

## Skarbiec Depozytowy

### DOBRE PRESPEKTYWY W DŁUGIM TERMINIE

Sierpień był kolejnym dobrym miesiącem dla posiadaczy jednostek subfunduszy dłużnych. Rynek obligacji zdecydowanie pomógł rosnące obawy o perspektywy wzrostu gospodarczego co w zestawieniu ze spadającym wskaźnikiem inflacji powinno zmusić RPP do szybszego wejścia w łagodny kurs polityki monetarnej. Naszym zdaniem inwestorzy zbyt optymistycznie zdyskontowali nadchodzące obniżki stóp procentowych, jednakże nadal instrumenty długim terminie zapadalności pozostają atrakcyjne. Szerokie spektrum inwestycyjne naszych subfunduszy dłużnych powoduje, iż są doskonałą alternatywą wobec depozytów bankowych.

FUNDUSZE DŁUŻNE	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Depozytowy	0.34%	2.76%	4.23%	8.09%
Pozycja w grupie (44 fundusze)	29	21	13	10
Średnia dla grupy	0.37%	2.52%	3.50%	6.67%
Mediana	0.39%	2.57%	3.77%	7.18%

### CECHY SUBFUNDUSZU

- inwestuje głównie w Polskie Obligacje Skarbowe denominowane w PLN, USD, EUR
- wysoka wiarygodność emitentów papierów komercyjnych w portfelu
- pełne zabezpieczenie ryzyka kursowego
- powtarzalność wyników
- dla inwestorów akceptujących nieco wyższe ryzyko niż ryzyko lokat w obligacje Skarbu Państwa

NISKI POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO

## Skarbiec Lokacyjny

### TREND WZROSTOWY

W sierpniu światowy dług przedsiębiorstw kontynuował trend wzrostowy zapoczątkowany w czerwcu. W minionym miesiącu ponownie byliśmy świadkami napływu nowych środków do ETF'ów i funduszy dedykowanych ryzyku korporacyjnemu. Wzrosty wycen długu przedsiębiorstw są podtrzymywane przez nadzieje inwestorów na rozpoczęcie trzeciej fazy ilościowego luzowania polityki pieniężnej przez amerykański FED (kolejny dodruk pieniądza). Poprzednie dwie tury zakończyły się potężnymi wzrostami wycen wszelkich ryzykownych klas aktywów, do których zaliczane są również obligacje przedsiębiorstw.

Naszym zdaniem od zapowiedzi działań banku centralnego USA do czynów może minąć jeszcze trochę czasu. Okres ten powinien się charakteryzować spadkiem zmienności wycen długu korporacyjnego. Jednak ewentualne rozpoczęcie operacji QE3 powinno skutkować kolejną falą wzrostową cen długu korporacyjnego. Nasz scenariusz bazowy stopy zwrotu za 2012 rok na poziomie 10-12% wydaje się niezagrażony. Potencjalne działania FED'u co najwyżej powinno zaskoczyć posiadaczy Skarbcza Lokacyjnego in plus, jeśli chodzi o dochodowość funduszu.

FUNDUSZE DŁUŻNE	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Lokacyjny	1.31%	5.38%	4.40%	12.55%
Pozycja w grupie (44 fundusze)	1	1	9	1
Średnia dla grupy	0.37%	2.52%	3.50%	6.67%
Mediana	0.39%	2.57%	3.77%	7.18%

### CECHY SUBFUNDUSZU

- fundusz dłużnych papierów wartościowych typu „high yield”
- portfel modelowy złożony z ETF High Yield (ok. 60%), obligacji korporacyjnych (ok. 30%) oraz bufora płynnościowego
- całkowicie zabezpieczone ryzyko kursowe
- dla inwestorów pragnących wyższej niż fundusze pieniężne stopy zwrotu w zamian za wyższe ryzyko

ŚREDNI POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO

## Skarbiec Obligacja

### KOLEJNY DOBRY MIESIĄC

Sierpień był kolejnym dobrym miesiącem dla posiadaczy jednostek subfunduszy dłużnych. Rynek obligacji zdecydowanie pomógł rosnące obawy o perspektywy wzrostu gospodarczego co w zestawieniu ze spadającym wskaźnikiem inflacji powinno zmusić RPP do szybszego wejścia w łagodny kurs polityki monetarnej. Naszym zdaniem inwestorzy zbyt optymistycznie zdyskontowali nadchodzące obniżki stóp procentowych, jednakże nadal instrumenty długim terminie zapadalności pozostają atrakcyjne. Szerokie spektrum inwestycyjne naszych subfunduszy dłużnych powoduje, iż są doskonałą alternatywą wobec depozytów bankowych.

FUNDUSZE DŁUŻNE	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Obligacja	0.36%	3.77%	4.74%	8.76%
Pozycja w grupie (44 fundusze)	26	3	4	3
Średnia dla grupy	0.37%	2.52%	3.50%	6.67%
Mediana	0.39%	2.57%	3.77%	7.18%

### CECHY SUBFUNDUSZU

- inwestuje w polski dług skarbowy – statutowo min. 80% aktywów
- fundusz koncentruje się na papierach o terminie zapadalności od 2 do 5 lat
- długa historia wyników, sięgająca 1999 roku
- zarządzany przez doświadczony zespół
- dla inwestorów oczekujących niskiego ryzyka inwestycyjnego

NISKI POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO

## Skarbiec Spółek Wzrostowych

### PŁYNNNE SPÓŁKI DAŁY ZAROBIĆ

Patrząc na rozwój wydarzeń z ostatnich tygodni nie można oprzeć się wrażeniu, że rynki są bardzo silne. Po bardzo mocnych wzrostach w czerwcu i kosmetycznej korekcie w lipcu, sierpień znów przyniósł pokaźne stopy zwrotu posiadaczom akcji. Najwięcej zarobił inwestujący w 20 największych i najbardziej płynnych spółek. Indeks WIG20 po uwzględnieniu dywidend wzrósł przeszło 5%. Dobrze zachowały się również akcje na zagranicznych rynkach, gdzie między innymi indeks DAX zakończył miesiąc wzrostem prawie 3%, a indeks S&P500 prawie 2%. Na naszym rynku lokalnym widać od kilku miesięcy utrzymującą się tendencję relatywnie lepszego zachowania dużych spółek versus małe. W związku z preferencją inwestorów zagranicznych szukających płynnych spółek taka sytuacja może również powtórzyć się w nadchodzących tygodniach.

AKCJE EUR. RYNKÓW WSCHODZĄCYCH	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Spółek Wzrostowych	0.08%	8.38%	5.72%	15.40%
Pozycja w grupie (11 funduszy)	9	7	1	1
Średnia dla grupy	1.66%	7.51%	-3.95%	0.12%
Mediana	1.76%	9.99%	-2.97%	2.80%

### CECHY SUBFUNDUSZU

- poszukuje przedsiębiorstw o dużym potencjale bycia liderami w swoich branżach
- koncentruje się na inwestycjach w akcje spółek z regionu tzw. Emerging Europe
- elastyczna polityka inwestycyjna (większe limity koncentracji)
- duża rola analizy jakościowej w procesie decyzyjnym
- zalecany inwestorom zainteresowanym inwestycjami głównie w akcje spółek z rynków rozwijających się

WYSOKI POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO