

Skarbiec Akcja

STAWIAMY NA SPÓŁKI O SOLIDNYCH FUNDAMENTACH

Wrzesień był kolejnym dobrym miesiącem dla posiadaczy akcji. W pierwszej połowie miesiąca lepiej zachowywały się spółki duże na GPW, natomiast już po ogłoszeniu przez FOMC kolejnej transzy QE do wzrostów przyłączyły się również najmniejsze spółki z GPW. Nie oczekujemy, że wrześniowe wydarzenia rozwieją wszystkie obawy inwestorów, natomiast ograniczą je do tego stopnia, że zdecydują się na większe zaangażowanie swoich środków w bardziej ryzykowne aktywa, w tym również akcje. Pomimo słabości w drugiej połowie września nadal uważamy, że duże spółki o solidnych fundamentach są dobrym rozwiązaniem na aktualnie panujące warunki rynkowe. Jednocześnie utrzymywanie wysokiej płynności inwestycji w portfelu pozwala nam reagować na zmieniające się warunki rynkowe.

FUNDUSZE AKCYJNE POLSKIE	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Akcja	4.53%	6.69%	6.60%	9.65%
Pozycja w grupie (47 funduszy)	15	6	3	13
Średnia dla grupy	4.72%	6.58%	5.68%	13.45%
Mediana	3.82%	3.23%	-0.59%	6.95%

CECHY SUBFUNDUSZU

- inwestuje głównie w akcje renomowanych spółek notowanych na GPW
- do portfela mogą być dobrane duże zagraniczne spółki o zdrowej kondycji
- udział akcji do 100%
- 15 lat na rynku
- wielokrotnie nagradzany jako najlepszy polski fundusz akcyjny (m. in. Rzeczpospolita 2007, Forbes 2008)

WYSOKI POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO

Skarbiec Lokacyjny

RELATYWNIE DOBRY MIESIĄC

Wrzesień był relatywnie pozytywnym okresem na rynku obligacji korporacyjnych. Z początkiem miesiąca wyceny instrumentów dłużnych dość mocno rosły w oczekiwaniu na kolejną rundę luzowania polityki pieniężnej przez amerykański FED. Niestety, stare rynkowe porzekadło „kupuj plotki, sprzedawaj fakty” tym razem ziściło się w pełni. Po ogłoszeniu kolejnej transzy QE na rynku obligacji przedsiębiorstw zagościła korekta. Ostatecznie jej zasięg okazał się niezbyt głęboki i wyniki całego miesiąca były relatywnie bardzo atrakcyjne na tle pozostałych instrumentów dłużnych. Naszym zdaniem perspektywy rynku papierów korporacyjnych cały czas pozostają dobre, chociaż dynamika kolejnych wzrostów nie powinna być już tak imponująca jak w ostatnim czasie.

FUNDUSZE DŁUŻNE POLSKIE	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Lokacyjny	1.26%	4.24%	5.48%	15.59%
Pozycja w grupie (27 funduszy)	1	1	3	2
Średnia dla grupy	0.80%	2.86%	4.80%	8.66%
Mediana	0.45%	2.01%	3.59%	7.99%

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

OCZY NA RPP

Spowolnienie gospodarcze wraz ze spadającą inflacją to główne argumenty do zdecydowanej obniżki stóp procentowych. Nieznaczna korekta cen obligacji w połowie września była doskonałą okazją do kontynuowania zakupów w obliczu luzowania polityki monetarnej. Czy RPP okaże się aż tak skora do szybkiego i głębokiego cyklu obniżek jak oczekuje rynek? Naszym zadaniem nie, a Rada w obecnym składzie preferuje relatywnie restrykcyjny model stóp procentowych. Wrześniowa stopa zwrotu subfunduszu była efektem dużego udziału obligacji o długim terminie zapadalności oraz sprzedaży ze sporym zyskiem części obligacji komercyjnych.

FUNDUSZE DŁUŻNE SKARBOWE	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Obligacja	0.51%	2.48%	5.15%	10.14%
Pozycja w grupie (19 funduszy)	14	11	3	3
Średnia dla grupy	0.80%	2.86%	4.80%	13.67%
Mediana	0.57%	2.48%	4.05%	7.96%

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

Wrzesień przyniósł kontynuację wzrostów na światowych giełdach, pokazując tym samym, że rynek jest bardzo mocny i póki co nie widać oznak zakończenia trendu zwykłego. Ogłoszenie kolejnej transzy QE przez amerykański bank centralny dostarczyło niezbędnego katalizatora dla kupujących, w efekcie czego indeksy rynków akcji zyskały na przestrzeni miesiąca średnio kilka procent. Nasz rodzimy WIG wzrósł w tym czasie ponad 5% i był jednym z mocniejszych rynków na świecie. Poza granicami kraju, niemiecki DAX wzrósł przeszło 3%, natomiast S&P500 zwykował ponad 2%. Najbliższe tygodnie powinny upłynąć pod znakiem rozpoczynającej się publikacji wyników amerykańskich spółek za III kwartał, które mają pokazać czy największe korporacje nadal radzą sobie tak dobrze jak do tej pory z trudnym otoczeniem makroekonomicznym.

AKCJI EUR. RYNKÓW WSCHODZĄCYCH	1M	3M	6M	12M
Skarbiec Spółek Wzrostowych	0.48%	2.42%	3.20%	21.61%
Pozycja w grupie (19 funduszy)	13	13	8	2
Średnia dla grupy	0.96%	4.67%	2.20%	9.33%

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