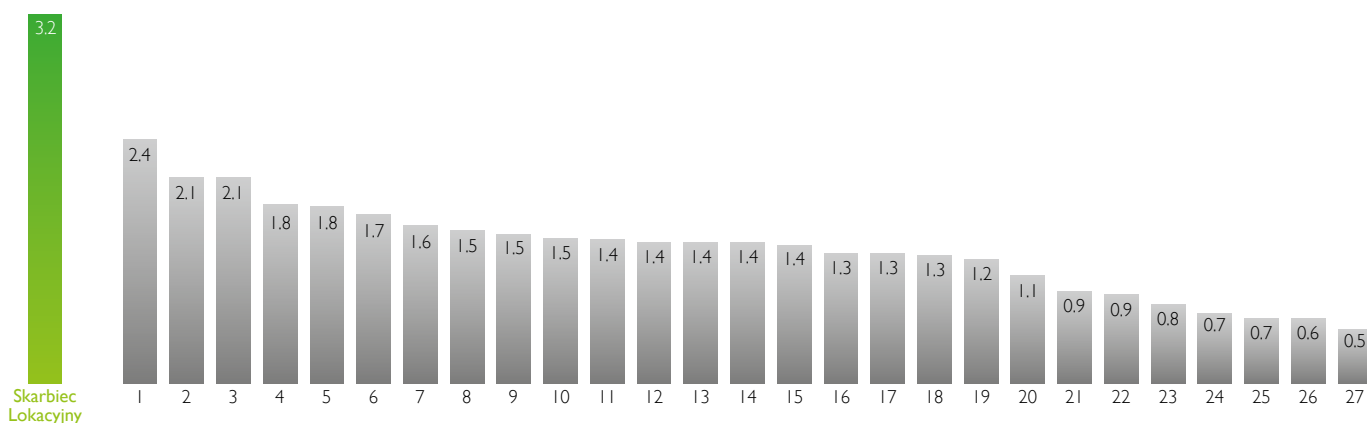


Zestawienie procentowych stóp zwrotu funduszu Skarbiec Lokacyjny oraz funduszy dłużnych polskich uniwersalnych w styczniu 2012r. Źródło: Analityz Online - 02.02.2012r.



1. UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO)
2. PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)
3. Skarbiec - Obligacyjny FIZ
4. PKO Obligacji Długoterminowych FIO
5. Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)
6. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)
7. KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)
8. Opera Avista.pl (Opera FIO)
9. KBC Portfel Obligacyjny (KBC PortfelVIP)

10. Idea Obligacji (Idea FIO)
11. Amplico Obligacji Plus (Światowy SFIO)
12. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)
13. Pioneer Obligacji Plus (Pioneer FIO)
14. Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO
15. IRFU - benchmark obliczony przez Analityz Online
16. Średnia dla grupy
17. BNP Paribas Papierów Dłużnych (BNP Paribas FIO)
18. Arka BZWBK Obligacji (Arka BZWBK FIO)

19. Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)
20. Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)
21. BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)
22. BPH Obligacji 1 (BPH FIO Parasolowy)
23. SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO)
24. Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Copernicus FIO)
25. Pioneer Lokacyjny (Pioneer FIO)
26. Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
27. Investor Obligacji FIO



REWELACYJNE WYNIKI NA TLE FUNDUSZY OBLIGACYJNYCH

FRYDERYK KRAWCZYK ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM

Pierwszy miesiąc nowego roku okazał się bardzo pozytywny dla Skarbiec Lokacyjny. Z miesięczną stopą zwrotu na poziomie 3,22% fundusz znalazł się na pierwszym miejscu w grupie szeroko rozumianych portfeli dłużnych. Doskonały wynik na tle grupy jest w głównej mierze rezultatem poprawy klimatu inwestycyjnego na globalnych rynkach finansowych oraz korzystnej alokacji portfela. Spadek awersji do ryzyka wśród inwestorów spowodował, że zainteresowaniem cieszyły się wszystkie klasy aktywów uważane do tej pory za „niebezpieczne”. Ostatnia mini hossa na rynkach kapitałowych przełożyła się również na inne segmenty rynku. Obligacje skarbowe oraz waluty państw z tzw. rynków wschodzących mocno zyskiwały na wartości. Także dług korporacyjny, który bardzo mocno ucierpiał na ostatniej fali ryzyka, wrócił do łask inwestorów. W szczególności obligacje europejskich przedsiębiorstw partycypowały najmocniej we wzroście apetytu na ryzyko.

Skarbiec Lokacyjny, który dedykowany jest w głównej mierze ryzyku kredytowemu (statutowa alokacja 60-90%) dzięki zwiększeniu alokacji w papiery z segmentu typu high yield oraz mocnej dywersyfikacji ryzyka (kilkaset emisji w portfelu) brał czynny udział w ostatniej fali wzrostowej. Skupienie się Zarządzającego na instrumentach z rynku europejskiego pozwoliło osiągnąć znacznie lepszy wynik niż benchmark i konkurencja, gdyż podczas ostatniego krachu, to właśnie dług z tego regionu świata ucierpiał najmocniej.

Bieżące spready kredytowe cały czas wydają się atrakcyjne z perspektywy inwestorów, dlatego też w dalszym ciągu podtrzymujemy naszą rekomendację na segment papierów typu high yield. Po ostatnich dość dynamicznych wzrostach wycen europejskiego długu korporacyjnego prawdopodobieństwo niewielkiej korekty wzrosło. Jednak w dłuższym horyzoncie czasowym moment przeceny powinien być wykorzystywany do zwiększenia alokacji w ten segment rynku. Poprawa klimatu inwestycyjnego na świecie oraz ogromny zastrzyk gotówki wpompowany przez ECB do sektora bankowego pozwala optymistycznie patrzeć na rozwój sytuacji w Europie.

High-Yield Bonds

czyli obligacje wysokoprocentowe

To najczęściej obligacje przedsiębiorstw, które płacą wyższe oprocentowanie od bezpiecznych obligacji skarbowych, emitowanych przez Skarb Państwa. Wyższe ryzyko powiazane jest z wyższą stopą zwrotu z tego typu instrumentów. Ze względu na wiarygodność kredytową, emitenci obligacji typu high-yield płacą inwestorom premię w postaci wysokiego oprocentowania.

Obligacje typu high-yield są bardzo popularną inwestycją, powszechnie posiadaną przez inwestorów na całym świecie, a fundusze inwestycyjne stanowią dobry sposób na uzyskanie ekspozycji na tą klasę aktywów, bez niepotrzebnego ryzyka inwestowania w jednego emitenta.

Skarbiec Lokacyjny

istotne cechy funduszu

Stopa zwrotu

Stopa zwrotu może być wyższa niż z typowych funduszy dłużnych. Na dochodowość funduszu pracują papiery komercyjne w portfelu oraz inwestycje w fundusze high yield. Inwestycja w fundusze high yield zapewnia wycenę rynkową walorów, ale odpowiada też za nieco wyższą zmienność jednostki.

Płynność

Inwestycja w fundusz oferuje inwestorom znacznie większą płynność niż inwestowanie bezpośrednio w papiery dłużne emitowane przez firmy. W funduszu bufor płynnościowy jak i inwestycja w fundusze high yield zapewniają wysoką płynność.

Dywersyfikacja

Fundusz inwestuje w papiery korporacyjne, ale też inne fundusze typu high yield, dzięki czemu oferuje znacznie większą dywersyfikację niż inwestycje jedynie na lokalnym rynku.

Ryzyko kredytowe

Ponad 80% portfela typowego funduszu high yield stanowią papiery o ratingu B lub wyższym. Przykładowe spółki o ratingu B i wyższym: Telekomunikacja Polska, PKN Orlen, MOL, BOŚ Bank, TVN.

Dla kogo

Dla inwestorów gotowych ponieść wyższe ryzyko i oczekujących wyższych zwrotów niż z funduszy dłużnych inwestujących w papiery skarbowe.

Horyzont inwestycji

6-9 miesięcy



SKARBIEC

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.