

NEWS

Niezwykle prosta metoda wyboru funduszu

Każda inwestycja wymaga by od czasu do czasu dokładnie się jej przyjrzeć. W przypadku funduszy inwestycyjnych, poza analizą struktury portfela, trzeba również wziąć pod uwagę, jakie fundusze powinny wejść w jego skład. Szczęśliwie inwestor nie jest pozostawiony sam sobie – w serwisie analizy.pl dostępne są zarówno ratingi, jak i rankingi funduszy, które mogą pomóc w identyfikacji najlepszych produktów. Przedstawiamy podejście, które w wielu przypadkach przynosi zaskakująco dobre efekty, przy niewielkim nakładzie pracy.

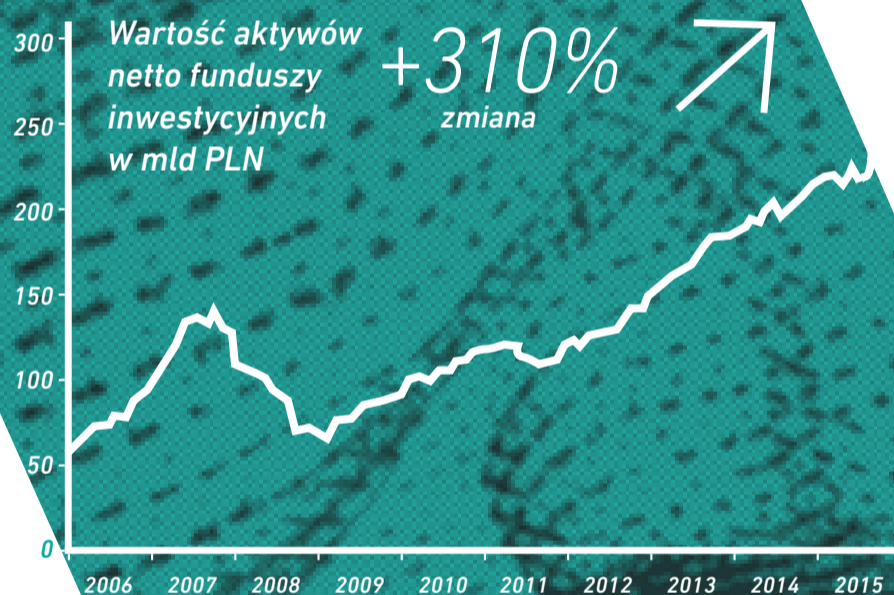
• więcej na stronie 06

Sposób na stabilne zyski

Strategia multi-asset

Po trudnym dla inwestorów 2015 r. na rynkach finansowych nadal mamy do czynienia z nerwową atmosferą. Problemy gospodarcze Chin, dalszy los stóp procentowych w USA, nie zachęcają do lokowania kapitału w ryzykownych instrumentach. W takich warunkach trudno jest wybrać odpowiednie miejsce do inwestycji. Pomóc w tym mogą fundusze realizujące tzw. strategię multi-asset. Polega ona na inwestowaniu w różne klasy aktywów (akcje, obligacje, nieruchomości, waluty, surowce), tak by dostarczyć dodatni wynik. Jest szczególnie popularna właśnie wtedy, gdy na rynkach gości niepewność i duża zmienność.

• więcej na stronie 10



Nie tylko suche fakty!

Bilans sprzedaży funduszy

Już od ponad 15 lat Analizy Online monitorują rynek TFI, badając dynamikę aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych oraz bilans sprzedaży. Comiesięczne raporty dotyczące wielkości wpłat i umorzeń zyskały ogromną popularność i są na bieżąco śledzone nie tylko przez ekspertów związanych z rynkiem, ale również przez osoby prywatne i inwestorów detalicznych. Dzięki tym danym można obserwować na bieżąco jak zmienia się nastawienie klientów TFI do ryzyka, i jakich produktów inwestycyjnych oczekują od działających na naszym rynku firm.

• więcej na stronie 14

Lokomotywa nie do zatrzymania?

Wyzwania rynku private equity

Branża private equity rozwijała się dynamicznie w ostatnich latach. Firmy w niej działające musiały zmierzyć się z wieloma wyzwaniami. Częste zmiany regulacyjne, a także coraz większe wymagania stawiane przez inwestorów, od których pozyskiwany jest kapitał sprawiają, że firmy z branży private equity musiały stać się bardziej elastyczne i skuteczne w działaniu. Nowa rzeczywistość wymagała odpowiedniego przygotowania w fazie pozyskiwania kapitału, czy doboru odpowiednich spółek portfelowych.

• więcej na stronie 16



6 fundforum - Agenda

08.30 Rejestracja uczestników, kawa powitalna

09.00

09.00 Słowo wstępne i przywitanie gości

09.10

09.10 Private equity odstania karty **Adam Chelchowski \TFI Capital Partners**

09.40



Porażka jest sierotą? Zazwyczaj tak, jednak nie w przypadku funduszy typu private equity. Twarda ręka właściciela, jasno zdefiniowane cele i realny wpływ na rozwój spółek w portfelu to główne przewagi tego podejścia. Przedstawimy realia rynku private equity w Polsce.

09.40 Global Macro Perspective, prosto z Wall Street **Tim Dowling \NN Investment Partners**

10.25



Chociaż pieniądze nie mają ojczyzny, to jednak sercem rynku kapitałowego są Stany Zjednoczone. Nasz gość specjalny z Nowego Jorku przybliży perspektywy rozwoju sytuacji w światowej gospodarce i na rynkach kapitałowych w 2016 roku. Celem wystąpienia jest zarówno zrozumienie skomplikowanej rzeczywistości, jak i ułatwienie w podejmowaniu kluczowych decyzji alokacyjnych.

10.25 Dokąd popłynie ropa, czyli rzut oka na rynek surowców **Sławomir Sklinda \PKO TFI**

10.45



Ropa to jedna z najgorszych inwestycji minionych lat. Mimo to wielu inwestorów nadal topi w niej swoje pieniądze licząc, że po silnej przecenie pojawi się ogromna okazja inwestycyjna. Sytuację na rynku ropy i innych surowców oraz w segmencie spółek surowcowych przedstawi ekspert odpowiadający za jeden z największych portfeli akcji w Polsce.

10.45 Przerwa kawowa

11.15

11.15 Alfy 2015 – wręczenie nagród

11.30

11.30 Importujemy to co najlepsze – światowe trendy w polskim klimacie

11.55



Claire-Anne Perini \Amundi Asset Management

Paryż, Londyn, Mediolan - zagraniczna moda dociera nie tylko na wybiegi, ale i na polski rynek funduszy. Jakie trendy panują na zachodzie oraz jakie są szanse na to, że staną się one popularne również nad Wisłą. Ekspert lidera branży Asset Management w Europie przybliży aktualne i przyszłe kierunki rozwoju rynku funduszy.

11.55 Doradca w nowej rzeczywistości - Czy MiFID II da się lubić?

12.40 **Monika Szlosek \Deutsche Bank Polska, Jacek Marcinowski \BZ WBK TFI, Marek Rybiec \Skarbiec TFI, Grzegorz Świątlik \mWealth Management, Michał Duniec \Analizy Online**

Wdrożenie pierwszej unijnej dyrektywy MiFID odbyło się z 2-letnim opóźnieniem. Wiele wskazuje na to, że na czas nie uda się zaimplementować także dyrektywy MiFID II. Nie ma jednak wątpliwości, że jej wdrożenie oznaczać będzie ogromne zmiany na rynku funduszy. Co się zmieni w codziennej pracy doradcy? Jak przygotować się na nadejście nowych regulacji? Jaka lekcja płynie z wdrożenia MiFID II w innych krajach? Z tymi pytaniami zmierzą się przedstawiciele dystrybutorów i TFI podczas panelu.



12.40 Rynek długu – krótko i na temat **Bogdan Jacaszek \KBC TFI**

13:00



Dekoniunktura na globalnych rynkach długu w 2015 roku nie dała wiele zarobić na funduszach obligacji. W Polsce fundusze dłużne skarbowe i uniwersalne, jak również rozwiązania gotówkowe przegrały z zyskami na depozytach. O tym jak inwestować na rynku długu w Polsce oraz na globalnych rynkach obligacji, opowie ekspert z najdłuższym stażem na rynku długu w tym samym TFI - w marcu 2015 obchodzi 15-lecie zarządzania funduszem KBC Gamma.

13.00 Lunch
14.00

14.00 Wszyscy na pokład – Multi Asset w praktyce **Eugene Philalithis \Fidelity International**

14.25



Akcje, obligacje, surowce, waluty, a może wszystko naraz? Fundusze Multi Asset zjednują sobie coraz szersze grono sympatyków. Z czego wynika ich popularność? Na co zwrócić uwagę? Dzięki zaproszonemu przez nas ekspertowi z zagranicy poznamy najważniejsze założenia strategii Multi Asset i dowiemy się w jaki sposób można ją zastosować z korzyścią dla inwestora.

14.25 Skuteczna recepta na rynkowy zawrót głowy **Marcin Mierzwa \Biuro Maklerskie Alior Banku**

14.50



Tysiące instrumentów, setki rynków, dziesiątki kierunków – bogactwo możliwości to z jednej strony szansa na zyski, jednak dla wielu inwestorów to prawdziwy kłopot z wyborem właściwych kierunków inwestycyjnych. Skuteczny przepis na uporządkowanie rzeczywistości i wybór właściwych klas aktywów do portfela przyda się każdemu doradcy.

14.50 Puls rynku – eksperci stawiają diagnozę

15.45

Jarosław Niedzielewski \Investors TFI, Mariusz Staniszewski \Noble Funds TFI, Tomasz Tarczyński \Opoka TFI, Jarosław Jamka \Ipopema TFI, Robert Stanilewicz \TVN24 Biznes i Świat

Nie ma już szans na zyski! Polska giełda w zapaści! Znasz te hasła? Sprawdzamy, czy jest się czego bać. Eksperci podpowiedzą gdzie i jak szukać okazji, aby nasze pieniądze nie przespały nadchodzących miesięcy.



15.45 Sesja networkingu, przerwa kawowa
16.30



O inwestowaniu bez wymówek

rozmawiają

Małgorzata Barska \Prezes Zarządu NN Investment Partners TFI

Robert Bohynik \Dyrektor Departamentu Inwestycji, Członek Zarządu NN Investment Partners TFI

artykuł sponsorowany



Małgorzata Barska: Robert, rynek jest obecnie bardzo zmienny. Od paru miesięcy obserwujemy silne wahania nie tylko cen akcji, ale też obligacji, walut i surowców. Jak ty podchodzisz do inwestowania w takich warunkach?

Robert Bohynik: Musimy się do tego przyzwyczaić. Ostatnie 6 lat było okresem, w którym najważniejsze banki centralne na świecie mocno wspierały rodzime gospodarki. To ograniczyło ryzyko inwestycji w różne aktywa, a w efekcie wywindowało ich ceny i zmniejszyło wahania. W grudniu ubiegłego roku FED dał pierwszy sygnał odchodzenia od ultra-luźnej polityki monetarnej, więc na rynku pojawi się więcej niepewności.

MB: Ale w jaki sposób zarządzający NN Investment Partners radzą sobie z tą niepewnością podejmując decyzje inwestycyjne?

RB: NN Investment Partners to międzynarodowa firma. Mamy biura od Nowego Jorku, przez Hagę, Warszawę, po Singapur. W nasze fundusze inwestują Klienci zamieszkujący praktycznie każdą strefę czasową. Współpracujemy bardzo blisko z naszymi kolegami z różnych krajów i kontynentów. Z jednej strony, korzystamy z ich analiz i rekomendacji, z drugiej, dzielimy się naszą lokalną ekspertyzą.

W momentach rynkowych zawirowań przechodzimy przez usystematyzowany proces inwestycyjny. W każdym tygodniu mamy komitety inwestycyjne, spotkania zespołu dłużnego, telekonferencje ze strategami z centrali w Hadze. Co miesiąc weryfikujemy ryzyko naszych strategii, a co kwartał robimy skrupulatny przegląd obligacji korporacyjnych. Kiedy na rynku pojawiają się emocje, robimy swoje. Co więcej, nasz proces inwestycyjny dopasowuje się do rynku.

MB: A jak inwestujesz prywatnie, czy też podchodzisz do wyboru inwestycji tak skrupulatnie?

RB: Moje podejście inwestycyjne jest dosyć specyficzne i nie wiem, czy inwestorzy w Polsce chcieliby je stosować (śmiech). Opiera się na dwóch założeniach.

Po pierwsze, inwestuję w długim horyzoncie, powyżej 10 lat, a moim celem jest maksymalizacja dochodu z moich aktywów w tym horyzoncie. To jest mój indywidualny plan, dostosowany do moich potrzeb, preferencji i sytuacji finansowej. Realizując ten plan, kupuję różne inwestycje i bardzo rzadko coś sprzedaję. Zwracam też dużą uwagę na koszty. Mam odłożoną na lokatach „poduszkę finansową”, z której mogę sfinansować nowe inwestycje w momencie, kiedy widzę jakąś okazję na rynku. Lubię kupować to, co spada. Staram się zaoszczędzić trochę pieniędzy co miesiąc i inwestować 2-3 razy w roku. Więc jeśli coś kupuję, to w kolejnym okresie odbudowuję mój „bufor bezpieczeństwa”.

Po drugie, uważam, że inwestowanie powinno być nudne! Dynamiczne wydarzenia rynkowe, jakie obserwowaliśmy w 2008, 2011, czy 2015 roku nie wpływają znacząco na zmianę mojej strategii, ani składu portfela. Mój portfel jest mocno zdywersyfikowany, więc powinien zachowywać się relatywnie przewidywalnie, nawet w ekstremalnych warunkach rynkowych.

MB: Więc jak obecnie wygląda Twój długoterminowy, zdywersyfikowany portfel?

RB: Obecnie są w nim inwestycje o charakterze emerytalnym (II i III filar), inwestycje w fundusze akcji i obligacji, zarówno z rynków wschodzących, jak i rozwiniętych, akcje spółek globalnych oraz nieruchomości. W ostatnim czasie dołożyłem do portfela również walutę, konkretnie euro i dolara.

MB: I jak się czujesz wiedząc, że spadki rynkowych indeksów wpływają na wynik Twoich inwestycji?

RB: Nie robi to na mnie większego wrażenia. Nie skupiam się na tym na czym najwięcej zarobię, a na czym najwięcej stracę. Wiem, ile dochodu co roku generują te inwestycje. Raz na pół roku dokonuję przeglądu mojego portfela, lecz niekoniecznie cen jego poszczególnych składników. Jeśli rynek zachował się przewidywalnie w stosunku do moich oczekiwań, ja również nie dokonuję zmian w swoim portfelu. To mi wystarcza.

MB: A dlaczego uważasz, że Twój plan zadziała?

RB: Bo wierzę, że to, czego się nauczyłem przez ostatnie 20 lat, ma sens. Wierzę, że wiedza w połączeniu ze zdrowym rozsądkiem i rozsądnymi oczekiwaniami, przetestowana historią jest lepszą strategią niż przypadkowe działanie. Poza tym, efekty inwestycyjne w długim terminie mogą nas pozytywnie zaskoczyć. W 2003 roku kupiłem słowacką spółkę naftową zajmującą się magazynowaniem ropy. W kolejnych latach jej kurs spadał i w 2005 roku główny inwestor ogłosił wezwa-

nie do wykupu akcji, po czym spółka została wycofana z giełdy. Nie skorzystałem z możliwości jej sprzedaży w tamtym czasie. Począwszy od roku 2007 firma zaczęła wypłacać regularne dywidendy, które rosną w czasie. W ubiegłym roku spółka wypłaciła dywidendę stanowiącą 62% kwoty, którą w nią pierwotnie zainwestowałem. Mam nadzieję, że firma będzie powtarzać wypłatę dywidend co roku.

MB: Takie podejście brzmi jak dobra strategia na oszczędności emerytalne w IKE lub IKZE. Niskie koszty, długoterminowy cel, regularne wpłaty. Myślę, że temat promowania inwestycji emerytalnych jest jednym z ważniejszych wyzwań, jakie stoją przed branżą finansową w Polsce. Prognozy sugerują, że z czasem emerytury będą coraz niższe.

RB: Ja w ogóle nie liczę, że dostanę cokolwiek z państwowego systemu. A Ty co myślisz na ten temat Małgosiu?

MB: Zgadza się, dlatego warto pomyśleć o tym teraz. Regularne inwestowanie w programie, który dodatkowo oferuje benefity w postaci zwolnienia z podatku od zysków kapitałowych lub ulg w podatku dochodowym, jest pewnie najbardziej efektywną formą oszczędzania na emeryturę. Od paru lat obserwujemy w Polsce rozwój programów emerytalnych. Coraz więcej firm wspiera swoich pracowników przez programy PPE, a potencjał w tym zakresie jest jeszcze bardzo duży. NN Investment Partners TFI mocno rozwija ten obszar i bardzo się cieszę, że w ostatnich latach wypracowaliśmy mocną pozycję na rynku rozwiązań emerytalnych. Świadczy o tym zaufanie, którym obdarzyło nas już kilkudziesięciu partnerów w programach PPE. W 2015 roku Analizy Online uznały nasze IKE za najlepsze na rynku. Na tę ocenę złożyły się niskie koszty, bogata oferta oraz dobre i powtarzalne wyniki funduszy. Nasze programy IKE i IKZE oferujemy też w serwisie nntfi24.pl. Ale wracając do podejścia inwestycyjnego, wielu inwestorów ocenia wyniki swoich inwestycji w krótkim horyzoncie, w perspektywie nawet paru miesięcy. Co byś im powiedział w obecnych warunkach rynkowych, żeby uspokoić nerwy?

RB: Zdaję sobie sprawę, że to co powiem teraz będzie nudne ale i tak zaryzykuję. Powinni odpowiedzieć sobie na kilka pytań. Jaki jest twój cel? Dlaczego chcesz zrobić daną inwestycję? Żeby za rok, trzy, czy pięć lat mieć więcej pieniędzy? Więcej niż co? Czego się spodziewasz? Jaki jest najgorszy scenariusz, który możesz wytrzymać? Jaka jest szansa, że będziesz tych pieniędzy potrzebował wcześniej?

MB: Dla wielu Klientów sens inwestowania w fundusze polega na zarabianiu więcej, niż na lokacie. Zależy im, żeby dany fundusz regularnie przynosił takie zyski. Co Twoim zdaniem, mogliby oni zrobić ze swoimi pieniędzmi w obecnych warunkach?

RB: Takie osoby mogą zbudować portfel z relatywnie bezpiecznych funduszy. Mogą oprzeć go na funduszach z rynku pieniężnego i dodać fundusze obligacji. Bardzo ważna jest transparentność. Trzeba rozumieć, na czym polega strategia danego funduszu. Czy jego wynik zależy głównie od zachowania papierów skarbowych, czy też od obligacji korporacyjnych, a może jeszcze od innych instrumentów? Zdrowy rozsądek podpowiada, że warto wiedzieć, dlaczego dany fundusz osiągnął określony wynik w ostatnim czasie. Jeśli zyski wyraźnie przekraczają oprocentowanie lokat, jakie ryzyko podjął zarządzający żeby je osiągnąć? Warto zastanowić się, czy to ryzyko opłaci się również w przyszłości.

No dobrze Gosia, a jak Ty inwestujesz?

MB: Ja mam niewiele czasu na zastanawianie się, który rynek zarobi najwięcej w danym roku. Dlatego decyzje pozostawiam zarządzającym, zresztą tym ekspertom z NN Investment Partners, o których wcześniej wspominałem. Parę lat temu, na rynku mówiło się o „wielkiej rotacji aktywów” z funduszy obligacji, do funduszy akcji, związanej z faktem, że rentowności obligacji skarbowych są relatywnie niskie. Patrząc globalnie, kapitał rzeczywiście wypływa z funduszy obligacji, ale zamiast do akcji, wędruje do funduszy multi-asset. Są to portfele inwestycyjne, które mają elastyczną strategię inwestycyjną i możliwości wyboru aktywów na całym świecie. NN Investment Partners ma spore doświadczenie w tym zakresie, z którego korzystamy w Polsce. Blisko 2 lata temu wprowadziliśmy do oferty fundusz NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji, czyli aktywnie zarządzany portfel inwestycji o zasięgu globalnym. W minionym roku był też jednym z najpopularniejszych funduszy na polskim rynku. Myślę, że tego typu rozwiązania odpowiadają potrzebom wielu Klientów. Nie chodzi tylko o aktywne zarządzanie funduszem, ale głównie o globalną dywersyfikację, która zapewnia większą stabilność ceny jednostki, niż fundusze zrównoważone, czy stabilnego wzrostu. Dlatego 2 marca powiększamy naszą ofertę o dwa kolejne fundusze multi-asset, NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji i NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji. Niedługo moje „zmartwienie” o wyborze inwestycji będzie sprowadzało się do wyboru jednej z 3 strategii. Bardziej agresywnej, bardziej konserwatywnej, lub zrównoważonej (uśmiech).

W każdym razie, podobnie jak ty Robert, nie interesuje mnie krótki horyzont. Poza tym patrzę na wynik całego portfela, a nie na poszczególne fundusze. Pod tym względem fundusze multi-asset mają tę zaletę, że pokazują jeden „łączny” wynik i jeden wykres.

RB: A dlaczego wychodzisz na świat?

MB: Przez ostatnie parę lat nauczyłam się, że warto w pewnym stopniu uniezależnić się od zmienności polskiego rynku. Ponad 6 lat temu wprowadziliśmy do naszej oferty strategię globalną. Obecnie stanowią one ponad 30% aktywów NN Investment Partners TFI, więc widać, że jest to kierunek odpowiadający wielu inwestorom w Polsce. To zdroworozsądkowe podejście. Jeśli pracujesz i zarabiasz w Polsce i masz nieruchomości w Polsce, to czy powinieneś jeszcze uzależnić swoje oszczędności od zachowania polskiego rynku?

Ty też inwestujesz globalnie?

RB: Tak. Musiałem się tego nauczyć, bo na Słowacji nie ma dużego rynku finansowego. Ale kiedy już wyjdiesz na zagranicę, nie ma dla Ciebie większego znaczenia, czy inwestujesz w USA, Ameryce Łacińskiej, czy Japonii. Wszędzie ceny akcji są co do zasady bardziej zmienne od cen obligacji. Zresztą, fundusze zagraniczne są bardzo transparentne. Można łatwo znaleźć informacje o składzie portfela, największych pozycjach, podziale geograficznym i walutowym, czy kosztach za zarządzanie.

MB: Wszędzie ważna jest transparentność. Każda profesjonalna firma musi zwracać uwagę na potrzeby Klientów i dbać o ich interes. Świat się zmienia, rynki się zmieniają, trzeba się dostosować. Pod koniec 2009 roku wprowadziliśmy do Polski pierwsze fundusze luksemburskie, między innymi fundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, który inwestuje w akcje z rynków rozwiniętych. W 2012 roku wprowadziliśmy na polski rynek fundusze NN Perspektywa, czyli pierwsze fundusze life-cycle, będące portfelami dopasowującymi się do momentu w życiu inwestora. W 2014 roku wprowadziliśmy fundusz multi-asset, NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji, który dał możliwość klientom uniezależnienia się od trendów na polskiej giełdzie. W 2015 roku wspólnie z ING Bankiem Śląskim uruchomiliśmy ING Konto Funduszowe. To 3 strategię, o różnym poziomie ryzyka, łączące inwestycje w fundusze polskie i zagraniczne. W 2016 roku rozszerzymy naszą ofertę multi-asset. W NN Investment Partners TFI dostarczamy rozwiązania, które są dopasowane do aktualnych realiów rynkowych. „Jeśli świat zmienia się szybciej, niż Twoja organizacja, koniec jest blisko” - to jeden z moich ulubionych cytatów Jack'a Welch'a.

RB: W zmiennych warunkach warto też wrócić do podstawowych zasad budowania portfela. Oprzeć się na długoterminowych celach i prawdziwej dywersyfikacji na ilość różnorodnych rynków, a nie na samą liczbę funduszy. Akurat z tej perspektywy zmieniło się niewiele.

MB: Zgadza się.

Ważne informacje:

Niniejszy materiał został przygotowany przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej NN IP TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. NN IP TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

NN IP TFI i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez NN IP TFI nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez NN IP TFI są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków. Informacje o Funduszach Inwestycyjnych zarządzanych przez NN IP TFI oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie NN IP TFI i na stronie www.nntfi.pl oraz w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów dostępnych w siedzibie NN IP TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.nntfi.pl.

Wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy NN SFIO (poza NN (L) Depozytowy), NN Perspektywa SFIO oraz ING Konto Funduszowe (poza ING Pakiet Ostrożny) może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów subfunduszy w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących w akcje lub instrumenty dłużne o podwyższonym ryzyku.

Subfundusze NN SFIO (za wyjątkiem NN (L) Depozytowego) oraz NN Perspektywa SFIO lokują wszystkie swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej NN IP TFI oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez NN IP TFI.

Subfundusze ING Konto Funduszowe mogą lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej NN IP TFI oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez NN IP TFI.

NN (L) Depozytowy będący subfunduszem NN SFIO, Subfundusze NN Perspektywa SFIO i Subfundusze ING Konto Funduszowe mogą lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i został sporządzony wyłącznie dla tego celu do wyłącznego użytku adresata. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Niezwykłe prosta metoda wyboru funduszu



OFERUJEMY SZEROKI WACHLARZ USŁUG

Poznaj ekspertów profesjonalnych usług dla TFI
i outsourcingu kadr IT



Finat

Każda inwestycja wymaga by od czasu do czasu dokładnie się jej przyjrzeć. W przypadku inwestujących poprzez fundusze, poza analizą struktury portfela, trzeba również wziąć pod uwagę, jakie fundusze powinny wejść w jego skład. Szczęśliwie inwestor nie jest pozostawiony sam sobie – w serwisie analizy.pl dostępne są zarówno ratingi, jak i rankingi funduszy, które mogą pomóc w identyfikacji ponadprzeciętnych produktów.

Taką teoretycznie najprostszą strategią byłoby skonstruowanie portfela z tych rozwiązań, które otrzymały najwyższe oceny ratingowe, nadawane przez naszych analityków. Brak zbędnych komplikacji przy takim podejściu z pewnością zachęca, jednak z kilku powodów nie musi być to najlepsze wyjście. Podstawowy problem jest taki, że nasze oceny nadawane są w horyzoncie długoterminowym, co np. dla funduszy akcji może oznaczać kilka lat. Tymczasem nawet najwyżej ocenione produkty miewają okresy słabości, czasem nawet liczone w miesiącach. Dlatego inwestor może potrzebować dodatkowego filtra, który pomógłby mu w identyfikacji tych produktów, które wygrywają z rynkiem. Odpowiednim narzędziem mogą być wspomniane wcześniej rankingi funduszy, tworzone na bazie wskaźnika efektywności information ratio. Wskazuje on, jak dobrze na tle konkurencji (przy uwzględnieniu ryzyka) radził sobie produkt w danym horyzoncie czasowym.

Żeby sprawdzić, jakie rezultaty daje połączenie tych dwóch metod, postanowiliśmy odbyć małą podróż w czasie. Sprawdziliśmy, jak w 2015 roku poradziłyby sobie portfele stworzone dokładnie rok temu. Metoda ich konstrukcji jest prosta i opiera się na dwóch filarach. Pierwszy z nich – wybieramy produkty o najwyższych ocenach ratingowych (4 i 5 gwiazdek) w danej grupie porównawczej. Drugi – do dalszych obliczeń wybieramy te z nich, które posiadają odpowiednio wysoką sumę ocen rankingowych (zobrazowane w dalszych tabelach). Maksymalnie może ona wynosić 10, natomiast próg minimalny ustanowiliśmy na poziomie 7. Do porównań wybraliśmy 3 najbardziej liczne i klasyczne grupy funduszy – akcji polskich uniwersalnych, dłużnych polskich uniwersalnych oraz gotówkowych i pieniężnych uniwersalnych.

Efekty badania okazały się więcej niż satysfakcjonujące. Tworząc portfel tylko z najwyżej zratingowanych funduszy akcji polskich (każdy o równym udziale), bez dodatkowych warunków, osiągnęlibyśmy stopę zwrotu na poziomie -4,8%. Choć ujemna, to istotnie lepsza od średniej dla grupy (-6,4%), o indeksie WIG nie wspominając (-9,4%). Po nałożeniu dodatkowego warunku, wynik ulega poprawie o +0,6 pkt proc. Teoretycznie nie jest to bardzo dużo, ale w długim terminie nawet tak niewielkie przewagi składają się na sukces inwestora. Co więcej, aby uzyskać taką premię – stanowiącą de facto półroczny wynik funduszy pieniężnych – wystarczy sprawdzić rankingi odpowiednich funduszy na początku roku, co realnie nie powinno zająć więcej niż 5 minut.

Strategia zdała egzamin także w przypadku funduszy obligacji skarbowych, jak i gotówkowych. W przypadku funduszy obligacji skarbowych, tworząc portfel z wysoko ocenionych produktów, w 2015 roku osiągnęlibyśmy wynik na poziomie +0,9%, tj. o +0,6 pkt proc. lepszy od przeciętnego w grupie. Więcej o wynikach można przeczytać w artykule "Niezwykłe prosta metoda wyboru funduszu", opublikowanym w grudniu 2015 roku w serwisie analizy.pl.

Jak widać, metoda jest ekstremalnie prosta, a w wielu przypadkach przynosi zaskakująco dobre efekty, szczególnie że wkład pracy jest znikomy. Warto jednak w tym miejscu zwrócić uwagę na wadę tego typu strategii. Otóż eliminuje ona potencjalnie dobre rozwiązania, które mogły mieć tzw. „gorszy rok”, ale w kolejnym wróciły już do formy. Faktycznie, w 2015 roku kilka wysoko ocenionych przez nas rozwiązań zaliczyło odbicie, stając się liderami swoich grup porównawczych. Pomimo to, strategia na 3 najważniejszych na polskim rynku grupach funduszy dała niezłe wyniki, co pozwala z optymizmem patrzeć w rok kolejny.

Marcin Różowski, Anna Zalewska \Analizy Online

Lista funduszy, które spełniły powyższe kryteria na koniec 2015 roku.

Fundusze z najwyższymi ocenami ratingowymi Analiz Online - AKCYJNE

grupa funduszy	fundusz	rating	ranking 12.2015		suma rankingów
			nota 36m	nota 12m	
akcji polskich małych i średnich spółek	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	★★★★☆	5	3	8
	Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	★★★★☆	4	5	9
	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	★★★★★	4	4	8
akcji polskich uniwersalne	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	★★★★☆	4	4	8
	Investor Akcji (Investor FIO)	★★★★☆	5	4	9
	NN Akcji (NN FIO)	★★★★☆	3	4	7
	NN Selektywny (NN FIO)	★★★★☆	5	3	8
	Noble Fund Akcji (Noble Funds FIO)	★★★★★	3	4	7
	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	★★★★★	4	4	8
	QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	★★★★★	4	5	9
akcji europejskich rynków wschodzących	NN Akcji Środkowoeuropejskich (NN FIO)	★★★★☆	5	2	7
	PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)	★★★★☆	3	5	8
	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	★★★★☆	3	4	7

Fundusze z najwyższymi ocenami ratingowymi Analiz Online - DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

grupa funduszy	fundusz	rating	ranking 12.2015		suma rankingów
			nota 36m	nota 12m	
dłużne polskie korporacyjne	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Aviva Investors FIO)	★★★★☆	4	4	8
	UniWIBID Plus (UniFundusze SFIO)	★★★★☆	3	4	7
dłużne polskie papiery skarbowe	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	★★★★☆	5	5	10
dłużne polskie uniwersalne	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	★★★★☆	5	5	10
	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	★★★★☆	3	5	8
gotówkowe i pieniężne PLN	KBC Gamma (KBC Biznes SFIO)	★★★★★	4	4	8
	KBC Pieniężny (KBC FIO)	★★★★☆	4	4	8
	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	★★★★★	5	3	8


Źródło: Analizy Online



UniLokata PLUS dopłata dla nowych Klientów

Wpłać 10 000 zł na 100 dni i odbierz **1% zysku w prezencie** oprócz tego, co wypracuje UniLokata. Oferta jest ważna **do 31.03.2016 r.**

Wejdź na www.unilokataplus.pl

 **801 144 144** (tel. stacjonarne), **(+48) 22 449 03 33** (tel. komórkowe) od pon. do pt. w godz. 8.00–18.00

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Union Investment TFI S.A.

Brak gwarancji osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszy; możliwość zmniejszenia wartości, w tym utraty części zainwestowanych środków. Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Australię, Austrię, Belgię, Bułgarię, Czechy, Cypr, Danię, Estonię, Finlandię, Francję, Grecję, Hiszpanię, Holandię, Irlandię, Islandię, Japonię, Kanadę, Koreę Południową, Litwę, Luksemburg, Łotwę, Malte, Meksyk, Niemcy, Norwegię, Nową Zelandię, Polskę, Portugalie, Rumunię, Słowację, Słowenię, Stany Zjednoczone, Szwajcarię, Szwecję, Turcję, Węgry, Wielką Brytanię, Włochy oraz Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie www.union-investment.pl

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-11/95.

Rok 2015 w liczbach



Top 3 wyników funduszy w najpopularniejszych grupach

Grupa	Wynik
akcji polskich małych i średnich spółek	
Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	11,80%
Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	10,32%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	9,91%
akcji polskich uniwersalnych	
Superfund Akcji (Superfund SFIO)	7,52%
Investor Akcji (Investor FIO)	5,88%
Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	4,19%
akcji zagranicznych globalnych	
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	9,07%
NN (L) Globalnych Możliwości (NN SFIO)	8,03%
Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	7,77%
polskich papierów dłużnych korporacyjnych	
AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	3,63%
Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	3,43%
AGIO Kapitał PLUS FIO	3,35%
polskich papierów dłużnych skarbowych	
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	3,01%
Caspar Ochrony Kapitału (Caspar Parasolowy FIO)	2,02%
KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	1,34%
polskich papierów dłużnych uniwersalnych	
Aviva Investors Obligacji Dynamicznej (Aviva Investors FIO)	2,20%
KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	2,09%
Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	2,07%
pieniężne i gotówkowe	
BPS Płynnościowy (BPS SFIO)	2,61%
PKO Płynnościowy SFIO	2,27%
PZU Gotówkowy (PZU FIO Parasolowy)	2,21%

Fidelity Funds – Global Multi Asset Income Fund

Fidelity GMAI

wzrost wartości kapitału i stały dochód w długiej perspektywie

Jeżeli uważasz, że twoje inwestycje powinny być źródłem stałego dochodu, jednocześnie oferując możliwość wykorzystania okazji rynkowych do zwiększenia wartości kapitału, warto przyjrzeć się funduszowi Fidelity Global Multi Asset Income Fund (Fidelity GMAI), który stanowi rozwiązanie stworzone w celu generowania wysokiego, stabilnego dochodu niezależnie od warunków rynkowych.

Docelowa rentowność funduszu Fidelity GMAI to stabilny kupon roczny w wysokości 5%. Aby osiągnąć ten cel, fundusz inwestuje w aktywnie zarządzany i szeroko zdywersyfikowany portfel nastawiony na generowanie wysokiego dochodu

w połączeniu z bardziej oportunistycznymi klasami aktywów w zależności od otoczenia rynkowego.

Fidelity GMAI jest tworzony z myślą o inwestorach chcących otrzymywać regularny dochód bez pomniejszania swojego kapitału.

Firma Fidelity posiada 10-letnie doświadczenie w zarządzaniu funduszami dystrybucyjnymi i jeszcze nigdy nie spóźniła się z wypłatą kuponu.

www.fidelity.pl

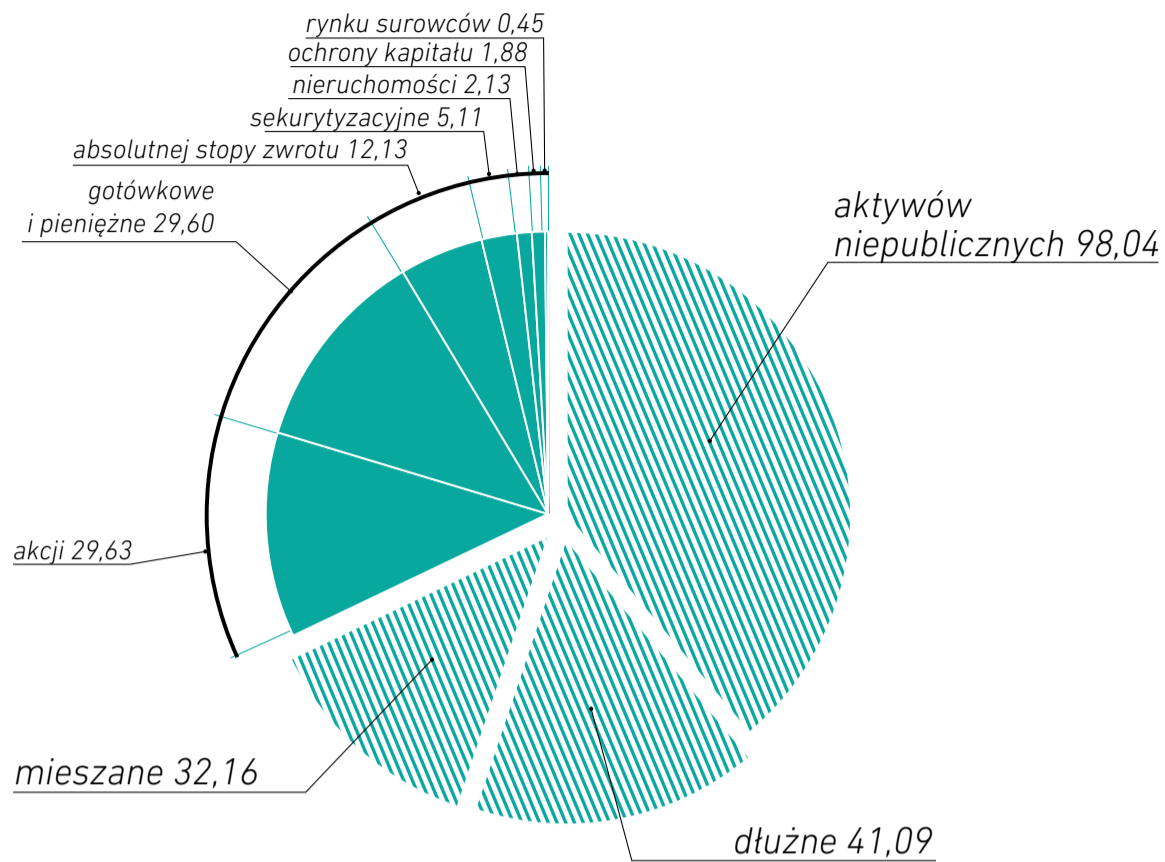
ŚREDNIA WYPŁACANA ROCZNA DYWIDENDA*

5,0%

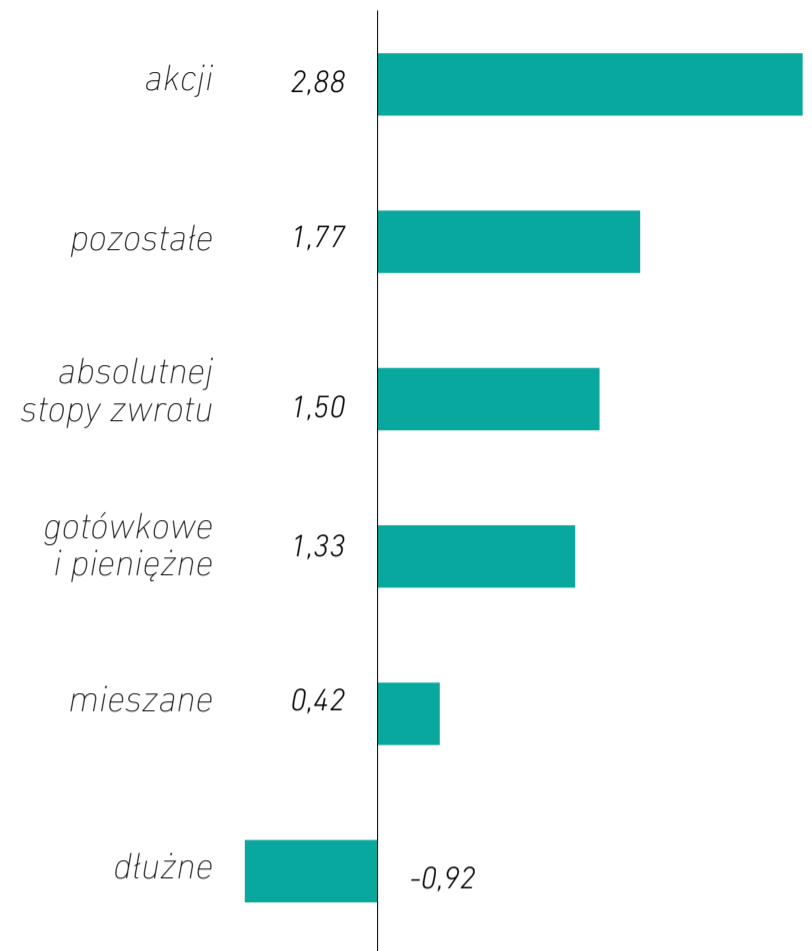
* To jest zysk docelowy z aktywów opartych na MNCOME/ONCOME i parze walutowej EUR/USD, która przynosi stabilny, consistent/ kwartalny zysk wypłacany z dochodu narodowego brutto.

Spółka FI, Limited wraz ze spółkami zależnymi tworzą światową organizację zarządzania inwestycjami, powszechnie określaną jako Fidelity International. Aktywa i koszty podane na 1 kwartał 2016 r. Dane nieaudytowane.
Nazwy Fidelity, Fidelity International, znak graficzny Fidelity International oraz symbol F stanowią znaki towarowe firmy FI Limited.
Fidelity oferuje informacje jedynie na temat własnych produktów i usług, oraz nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego w oparciu o indywidualną sytuację. Fidelity Funds to otwarty fundusz inwestycyjny utworzony w Luksemburgu, posiadający różne klasy akcji. Odwołania do "FI" odnoszą się do Fidelity Funds. Na wartość akcji może wywarć niekorzystny wpływ niewypłacalność lub inne trudności finansowe instytucji, w której zdeponowane zostały środki Funduszu. Na wartość obligacji wywierają wpływ zmiany stóp procentowych i zwrotów z obligacji. Jeżeli stopy procentowe i w związku z tym zwroty z obligacji rosną, ceny obligacji zazwyczaj spadają, i na odwrót. Cena obligacji z dłuższym okresem do terminu zapadalności jest zazwyczaj bardziej wrażliwa na zmiany stóp procentowych niż w przypadku obligacji z krótszym okresem do terminu zapadalności. Ryzyko niewypłacalności jest oparte na zdolności emitenta do dokonywania wypłat odsetek i spłaty obligacji w terminie wykupu. W związku z tym ryzyko niewypłacalności może być różne w przypadku różnych emitentów rządowych, a także korporacyjnych.
Polityka inwestycyjna tego funduszu oznacza, że ponad 35% środków może być inwestowane w rządowe papiery wartościowe oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje publiczne. Mogą one być emitowane lub gwarantowane przez inne kraje i rzdy. Poniżej lista moźna znaleźć w prospekcie funduszu.
Ze względu na większe ryzyko niedotrzymania zobowiązań inwestycja w obligacje korporacyjne jest generalnie mniej bezpieczna niż inwestycja w obligacje rządowe. Ryzyko niedotrzymania zobowiązań wiąże się ze zdolnością emitenta do dokonywania wypłat odsetek oraz do spłaty pożyczki w leastrze wymaganej. Ryzyko niedotrzymania zobowiązań może się zatem różnić w zależności od danego emitenta rządowego jak również pomiędzy poszczególnymi emitentami korporacyjnymi. Obligacje skłasyfikowane poniżej poziomu inwestycyjnego są uważane za bardziej ryzykowne obligacje. W przypadku takich papierów wartościowych występuje zwiększone ryzyko niewypłacalności, która może mieć wpływ zarówno na dochód, jak i na wartość kapitałową inwestycji funduszu w te instrumenty. Zysk jest wypłacany posiadaczom tytułów uczestnictwa. Fundusz dąży do utrzymania stałego poziomu płynności na tytuły uczestnictwa w następujący sposób. Wypłata nie będzie stała i będzie się zmieniać w zależności od warunków gospodarczych i innych warunków oraz możliwości obsługi przez fundusz stałych wypłat bez długoterminowego pozytywnego ani negatywnego wpływu na kapitał. Oznacza to, że okazjonalnie zysk może być wypłacany z kapitału. Opłaty są pobierane z kapitału. Zysk jest wypłacany posiadaczom tytułów uczestnictwa. Fundusz dąży do utrzymania stałego poziomu płynności na tytuły uczestnictwa w rozsądnym zakresie. Wypłata nie będzie stała i będzie się zmieniać w zależności od warunków gospodarczych i innych warunków oraz możliwości obsługi przez fundusz stałych wypłat bez długoterminowego pozytywnego ani negatywnego wpływu na kapitał. Oznacza to, że okazjonalnie zysk może być wypłacany z kapitału. Wyniki obliczone na podstawie WAN/WAN, weryfikowany dochód brutto, i wypłaconym wyjątkowo opłaty podane na 1 kwartał 2016 r. Dotychczasowe wyniki nie stanowią wiarygodnego wskaźnika co do przyszłych wyników. Wartość inwestycji (i dochodu z nich) może się obniżać bądź wzrastać, oraz nie jest zagwarantowana, inwestorzy mogą nie odzyskać zwłastawotwartych kwot. Podana stopa zysku nie jest gwarantowana. W celu uzyskania aktualnej stopy zysku, prosimy o kontakt z Fidelity. Rekomendujemy zapoznanie się ze szczegółowymi informacjami przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Inwestycje można dokonywać na podstawie aktualnego prospektu, KIG (kluczowych informacji dla inwestorów) oraz Dodatkowej Informacji dla Inwestorów, które łącząc z obecnym raportem rocznym i późniejszym są dostępne niedystrybuje u naszych dystrybutorów i przedstawicieli Funduszu w Polsce, jak również w naszym Europejskim Centrum Obsługi w Luksemburgu (European Service Centre) FI, (Luxembourg) S.A., 2a, rue Albert Boncheste, BP 2174, L-1021, Luxembourg oraz na stronie internetowej www.fidelity.pl.
Odpowiedzialności zalety od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Aktualny prospekt Funduszu, Kluczowe informacje dla inwestorów, Dodatkowe informacje dla inwestorów oraz obliczone raporty roczne i półroczne oraz inne informacje dostępne bezpłatnie u naszych dystrybutorów w naszym europejskim centrum informacyjnym (European Service Centre) w Luksemburgu, na stronie internetowej www.fidelity.pl oraz u przedstawicieli Fidelity Funds w Polsce, SSI1602N01/2016

Struktura rynku funduszy na 12.2015 (w mld PLN)



Bilans sprzedaży funduszy detalicznych w 2015 roku (w mld PLN)



Top 5 TFI z największym bilansem sprzedaży w 2015 r. (w mln PLN)

PKO TFI	1701,9
NN Investment Partners TFI	1077,4
QUERCUS TFI	561,9
Investors TFI	394,5
Millennium TFI	348,9

Top 10 funduszy z największym bilansem sprzedaży w 2015 r. (w mln PLN)

UniLokata (UniFundusze FIO)	925,4
Pioneer Gotówkowy (Pioneer Funduszy Globalnych SFIO)	674,0
PKO Rynku Pieniężnego (Parasolowy FIO)	588,7
PKO Technologii i Innowacji Globalny (Parasolowy FIO)	552,7
QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO)	529,1
NN (L) Globalny Spótek Dywidendowych (NN SFIO)	477,0
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)	330,3
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania (Raiffeisen SFIO Parasolowy)	311,9
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (NN SFIO)	303,7
Aviva Oszczędnościowy (Aviva SFIO)	263,0

**Zrozumieć.
Działać.**



Świat jest przeładowany informacjami, aby jednak miały one wysoką wartość, muszą zostać dobrze zrozumiane. Kiedy informacja jest właściwie zrozumiana nadchodzi czas na działanie. Wykorzystujemy posiadaną przez nas wiedzę do nawiązywania partnerskich relacji z klientami oraz opracowywania strategii i rozwiązań umożliwiających osiągnięcie założonych przez nich celów inwestycyjnych.

Odwiedź nas na stronie:
allianzglobalinvestors.pl

Allianz 
Global Investors

Understand. Act.

Inwestycje wiążą się z ryzykiem. Wartość inwestycji i dochód z niej mogą zarówno spadać, jak i rosnąć, a inwestorzy mogą nie odzyskać całości zainwestowanych kwot.
Niniejszy dokument ma charakter komunikatu marketingowego wydanego przez Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Niemczech pod adresem Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt nad Menem, wpisaną do rejestru prowadzonego przez sąd w Frankfurtie nad Menem pod numerem HRB 9340, posiadającą zezwolenie na prowadzenie działalności wydane przez Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Wszystkie dane wg. stanu na dzień 31.01.2016.

Multi-asset investing – sposób na stabilne zyski?

Po trudnym 2015 roku czeka nas kolejny rok sporej zmienności na rynkach kapitałowych. Dalszy ciąg podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, problemy gospodarcze w Chinach, ale i w Europie, czy Japonii nie napawają optymizmem. Do tego dochodzą niezwykle tanie surowce. W takich warunkach wybór odpowiedniej klasy aktywów jest dość trudny. Pomóc w tym mogą fundusze realizujące tzw. strategię multi-asset.

DZIEDZICTWO, KTÓREMU MOŻNA ZAUFAĆ, ZAAWANSOWANE MYŚLENIE

Najszersza oferta globalnych inwestycji w PLN¹



- 15 funduszy dostępnych w polskim złotym
- Kompletny portfel zabezpieczony przed ryzykiem walutowym
- Zasięg globalny, ekspertyza lokalna

Dowiedz się więcej już dziś:
schroders.pl

Tekst nawiązuje do prelekcji
14:00 - 14:25
Wszyscy na pokład - multi asset w praktyce

W skrócie, strategia ta polega na inwestowaniu w różne klasy aktywów (akcje, obligacje, nieruchomości, waluty, surowce), tak by dostarczyć dodatni wynik. Jest ona szczególnie popularna, właśnie gdy na rynkach gości niepewność i duża zmienność. Zdejmuje bowiem z inwestorów konieczność śledzenia aktualnych trendów i przenoszenia środków pomiędzy różnymi klasami aktywów. To zarządzający aktywnie poszukują najlepszych miejsc do osiągnięcia zysków w danym momencie, dostosowując ekspozycję na konkretne aktywa w zależności od rynku i poziomu ryzyka. Jeśli na przykład, zarządzający spodziewają się spadków na rynku akcji, mogą ochronić środki poprzez ulokowanie ich w gotówce lub na rynku obligacji. Jednocześnie dbają o utrzymanie niewysokiego ryzyka.

Fundusze multi-asset są często dedykowane inwestorom, którzy nie oczekują spektakularnych wyników, ale liczą na nieco wyższy dochód niż z lokat, rozsądne rozłożenie ryzyka i ochronę przed spadkami w przypadku rynkowych turbulencji.

Od kilku lat widać wyraźny trend w uruchamianiu tego typu produktów przez instytucje zagraniczne. Również w Polsce coraz więcej firm wprowadza je do oferty. Choć podstawą ich działania jest elastyczne reagowanie na zmieniające się otoczenie rynkowe, to w rzeczywistości ich strategię mocno się różnią między sobą, czy to profilem ryzyka, czy potencjałem zysku. Dlatego nie ma ustalonej definicji funduszu wielu klas aktywów. W części funduszy, zarządzający skupiają się jedynie na rynku akcji i obligacji (stabilnego wzrostu, zrównoważone, aktywnej alokacji), w kolejnych dochodzą inne klasy aktywów, jak surowce, waluty, czy nieruchomości. Różne są również podejścia do alokacji geograficznej. Część funduszy skupia się na lokalnym rynku, jednak coraz częściej zarządzający mogą wybierać globalnie, które rynki mają największy potencjał w najbliższym czasie.

Najlepsze fundusze wielu klas aktywów łączą elastyczną alokację między różnymi klasami aktywów z selekcją najbardziej perspektywicznych rynków, tworząc dwa swego rodzaju silniki napędzające zyski. Jeśli jeden zawiedzie, drugi powinien zapewnić utrzymanie prawidłowego kursu.

Ważne jest aby wybierając fundusz, zwrócić uwagę na to jaką część portfela stanowi dług, a jaką akcje. Duży udział obliga-

cji oznacza mniejszy potencjał zysku, ale i większą ochronę w okresie turbulencji. To właśnie ochrona inwestorów ma tu kluczowe znaczenie, a nie gonitwa za wysokimi stopami zwrotu. Więcej można zarobić inwestując 100% kapitału w konkretną klasę aktywów. Główną korzyścią z inwestowania w fundusze multi-asset jest uzyskanie dostępu do wielu różnych klas aktywów, co zapewnia prawdziwą dywersyfikację portfela.

Zalety

Więcej możliwości, niższe ryzyko

Dywersyfikacja portfela na poziomie klas aktywów pozwala, często znacząco, ograniczyć zmienność wyników. Straty z części instrumentów są rekompensowane zyskami z pozostałych. W pewnym stopniu ogranicza to potencjał stopy zwrotu, ale dla wielu inwestorów bardziej istotna jest ochrona kapitału niż wynik za wszelką cenę. Dla zarządzającego jest to również szansa na to by dostarczyć dobry wynik bez względu na załamania, które mogą pojawiać się na konkretnych rynkach. Przeciwnie, słabość jednej klasy aktywów może być siłą drugiej, co stanowi okazję z punktu widzenia zarządzającego funduszem multi-asset.

Cały świat w jednym miejscu

Dywersyfikacja portfela ma również inne, ważne z punktu widzenia inwestora, oblicze. Często wyniki poszczególnych klas aktywów (np. akcji) z różnych regionów potrafią być zupełnie inne. Podział kapitału na różne kraje lub regiony pozwala zmniejszyć ryzyko poniesienia wysokiej straty, spowodowanej ryzykiem politycznym lub geograficznym.

Nie trzeba być ekspertem

Tak jak w przypadku innych inwestycji za pośrednictwem funduszy, klienci korzystający ze strategii multi-asset nie muszą samodzielnie interesować się rynkiem, czy podejmować kluczowych z punktu widzenia koniunktury na danym rynku decyzji. Odpowiedzialność za wynik jest bowiem w pełni zależna od zarządzających aktywami. Jest to szczególnie ważne w przypadku strategii multi-asset, która wymaga sprawnego poruszania się po różnego rodzaju rynkach finansowych (np. akcje, obligacje, surowce, waluty), tak by maksymalnie wykorzystać zależności, które pomiędzy nimi zachodzą.

Większa kontrola portfela i niższe bariery wejścia

Z perspektywy początkującego inwestora znacznie łatwiej jest sprawować kontrolę nad jednym funduszem niż kilkoma. Dużo prostsze w tym wypadku są również sprawy związane z monitorowaniem zmian zarządzających, zmian kosztów czy nawet samych wyników funduszu. Strategia multi-asset z założenia łączy inwestycje w różne klasy aktywów, zwalnia więc klientów z konieczności posiadania kilku produktów. Dodatkowo inwestycje w fundusze otwarte można rozpocząć już od kilkuset lub kilku tys. zł. Bariera wejścia jest więc niższa niż w przypadku alternatywnych klas aktywów, czy tych np. związanych z rynkiem nieruchomości.

Wady

Nie wykorzystamy w pełni hossy na danym rynku

Fundusze multi-asset, nie są przeznaczone dla osób, które za cenę wysokiego ryzyka oczekują wyników rzędu kilkudziesięciu procent w skali roku, ani też dla inwestorów pragnących wykorzystać silny trend na jednym rynku. Dywersyfikacja portfela oprócz wielu zalet, ma również i wady. W związku z mniejszym ryzykiem, inwestorzy mogą otrzymać też niższe stopy zwrotu, niż w przypadku funduszy skoncentrowanych na jednej klasie aktywów.

Portfel nie jest wolny od ryzyka

Strategie multi-asset wiążą się co prawda z ryzykiem niższym niż np. w funduszach akcyjnych, ale jednocześnie nie są całkowicie pozbawione ryzyka. Tak jak w przypadku innych rozwiązań, każdy z inwestorów, jest narażony na przejściowe straty związane ze słabszą koniunkturą na rynkach. Fundusze multi-asset nie będą więc dobrą propozycją dla klientów o dużej niechęci do ryzyka, którzy stawiają głównie na bezpieczeństwo, nawet za cenę niższych stóp zwrotu.

Anna Zalewska \Analizy Online

LOKALNA WIEDZA.
GLOBALNE
DOŚWIADCZENIE.
PRZEMYŚLANY SPOSÓB
INWESTOWANIA.



PRZEDSTAWIAMY LEPSZE PODEJŚCIE DO INWESTOWANIA

Franklin Templeton oferuje teraz możliwość korzystnego zainwestowania oszczędności dzięki nowej ofercie funduszy inwestycyjnych, łączących w sobie nasze dwie najmocniejsze zalety – dogłębną lokalną wiedzę i wyjątkowe globalne doświadczenie.

Aby dowiedzieć się więcej o naszej nowej ofercie lokalnych funduszy, odwiedź stronę www.franklintempleton.pl


**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem.

© 2016 Franklin Templeton Investments. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Alfa. 2015

Czym jest Alfa?

Alfa to nagroda przyznawana przez Analizy Online dla najlepszych funduszy inwestycyjnych w minionym roku kalendarzowym w 10 najpopularniejszych kategoriach.

Alfę przyznajemy również dla TFI, którego portfel funduszy został najwyżej oceniony przez naszych analityków. Każdy fundusz, który spełnia warunki kwalifikacyjne (m.in.: czas trwania, forma i zasięg działania, minimalna wartość aktywów) oceniany jest za efektywność (mierzoną na podstawie wskaźnika information ratio), powtarzalność wyników (przy wykorzystaniu kwartyli z kolejnych kwartalnych stóp zwrotu) oraz poziom kosztów (wyliczany na podstawie wskaźnika total expense ratio oraz wysokości maksymalnej opłaty manipulacyjnej).

• Więcej na analizy.pl

TFI

TFI

KBC TFI

Wyróżnienia
Investors TFI

BZ WBK TFI

FUNDUSZE PIENIĘŻNE

FUNDUSZE

Gotówkowe i Pieniężne

KBC Gamma
(KBC Biznes SFIO)
firma: KBC TFI
zarządzający: Bogdan Jacaszek

Wyróżnienia

KBC Pieniężny (KBC FIO)
firma: KBC TFI
zarządzający: Artur Ratyński

UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)
firma: Union Investment TFI
zarządzający: Andrzej Czarnecki

ALFA

FUNDUSZE DŁUŻNE

FUNDUSZE

Polskich Papierów Dłużnych

KBC Papierów Dłużnych
(KBC FIO)

firma: KBC TFI

zarządzający: Artur Ratyński

Wyróżnienia

Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 (Pioneer FIO)

firma: Pioneer Pekao TFI

zarządzający: Michał Stawicki, Radosław Cholewiński

Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)

firma: Aviva Investors Poland TFI

zarządzający: Dariusz Kędziora, Grzegorz Latała,
Marcin Mężykowski, Radosław Gatecki

FUNDUSZE

Polskich Papierów Skarbowych

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
(PZU FIO Parasolowy)

firma: TFI PZU

zarządzający: Konrad Augustyński,
Paweł Kowalski

Wyróżnienia

Legg Mason Obligacji (Legg Mason Parasol FIO)

firma: Legg Mason TFI

zarządzający: Mieszko Żakiewicz, Piotr Rzeźniczak, Tomasz Płatek,
Zenon Łyś, Krzysztof Socha, Paweł Dolegacz

Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)

firma: BZ WBK TFI

zarządzający: Witold Garstka

FUNDUSZE

Polskich Papierów Korporacyjnych

Superfund Płynnościowy
(Superfund SFIO)

firma: SUPERFUND TFI

zarządzający: Łukasz Tokarski

Wyróżnienia

AGIO Kapitał (AGIO SFIO)

firma: AgioFunds TFI

zarządzający: Adam Dakowicz

AGIO Kapitał PLUS FIO

firma: AgioFunds TFI

zarządzający: Adam Dakowicz

A 2015

FUNDUSZE MIESZANE

FUNDUSZE Stabilnego Wzrostu

**Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
(Credit Agricole FIO)**
firma: BZ WBK TFI
zarządzający: Szymon Borawski-Reks,
Jakub Płotka, Michał Hotda

Wyróżnienia

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)
firma: Investors TFI
zarządzający: Maciej Chudzik

KBC Stabilny (KBC FIO)
firma: KBC TFI
zarządzający: Jakub Bentke

FUNDUSZE Zrównoważone

**NN Zrównoważony
(NN FIO)**
firma: NN Investment Partners TFI
zarządzający: Marcin Szortyka,
Jarosław Karpiński

Wyróżnienia

Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)
firma: BZ WBK TFI
zarządzający: Szymon Borawski-Reks

Investor Zrównoważony (Investor FIO)
firma: Investors TFI
zarządzający: Maciej Chudzik

FUNDUSZE Aktywnej Alokacji

**Noble Fund Timingowy
(Noble Funds FIO)**
firma: Noble Funds TFI
zarządzający: Andrzej Domański

Wyróżnienia

Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)
firma: Noble Funds TFI
zarządzający: Tomasz Manowiec

PKO Strategicznej Alokacji (Parasolowy FIO)
firma: PKO TFI
zarządzający: Karol Chrystowski, Rafał Dobrowolski,
Rafał Matulewicz, Lech Mularzuk, Remigiusz Nawrat, Radosław Pela,
Sławomir Sklinda, Artur Trela, Rafał Walczak, Łukasz Witkowski

FUNDUSZE AKCJI

FUNDUSZE Akcji Polskich

**Credit Agricole Akcyjny
(Credit Agricole FIO)**
firma: BZ WBK TFI
zarządzający: Szymon Borawski-Reks

Wyróżnienia

Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)
firma: BZ WBK TFI
zarządzający: Szymon Borawski-Reks

NN Akcji (NN FIO)
firma: NN Investment Partners TFI
zarządzający: Marcin Szortyka

FUNDUSZE Akcji Polskich Małych i Średnich Spółek

**NN Średnich i Małych Spółek
(NN FIO)**
firma: NN Investment Partners TFI
zarządzający: Michał Witkowski

Wyróżnienia

Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)
firma: Millennium TFI
zarządzający: Anna Otręba-Górecka, Mirosław Dziółko

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)
firma: PKO TFI
zarządzający: Karol Chrystowski, Rafał Dobrowolski, Rafał
Matulewicz, Lech Mularzuk, Remigiusz Nawrat, Radosław Pela,
Sławomir Sklinda, Artur Trela, Rafał Walczak, Łukasz Witkowski

FUNDUSZE Akcji Nowej Europy

**NN Akcji Środkowoeuropejskich
(NN FIO)**
firma: NN Investment Partners TFI
zarządzający: Marcin Szortyka

Wyróżnienia

PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)
firma: PKO TFI
zarządzający: Karol Chrystowski, Rafał Dobrowolski,
Rafał Matulewicz, Lech Mularzuk, Remigiusz Nawrat, Radosław Pela,
Sławomir Sklinda, Artur Trela, Rafał Walczak, Łukasz Witkowski

UniAkcje Dywidendowy (UniFundusze FIO)
firma: Union Investment TFI
zarządzający: Tomasz Matras

Bilans sprzedaży funduszy - nie tylko suche fakty

BLACKROCK – NA NAS MOŻNA POLEGAĆ

BlackRock został założony w 1988 roku, a w Polsce jest obecny od 2005 roku. W naszej ofercie znajduje się około 1 000 funduszy, z czego ponad 200 dostępnych jest dla inwestorów detalicznych w Polsce.

Rzetelność, doświadczenie i profesjonalizm to fundament

Od początku działalności skupiamy się na dostarczaniu klientom dogłębnej wiedzy na temat rynków globalnych, pełnego spektrum okazji inwestycyjnych oraz wyjątkowej ekspertyzy w dziedzinie zarządzania ryzykiem.

- ▶ BlackRock zarządza aktywami o wartości 4,645 bln USD* i oferuje swoim klientom produkty obejmujące każdy poziom ryzyka.
- ▶ BlackRock to także ponad 1 000 ekspertów od ryzyka z różnych obszarów rynkowych oraz najbardziej zaawansowane technologie zarządzania ryzykiem.

BLACKROCK®

BlackRock to największa firma inwestycyjna na świecie pod względem wartości aktywów w zarządzaniu.

Już od ponad 15 lat Analizy Online monitorują rynek TFI, badając dynamikę aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych oraz bilans sprzedaży. Comiesięczne raporty dotyczące wielkości wpłat i umorzeń zyskały ogromną popularność i są na bieżąco śledzone nie tylko przez ekspertów związanych z rynkiem, ale również przez osoby prywatne i inwestorów detalicznych.

Od kilkunastu lat rzeczywistość wokół nas zmienia się w bardzo szybkim tempie. Wartość aktywów funduszy detalicznych na koniec 2005 r. przekroczyła poziom 55 mld zł. 10 lat później wyniosła już 122 mld zł, a więc była dwukrotnie większa. Na przestrzeni lat zmieniało się również nastawienie klientów TFI do ryzyka i poszczególnych produktów oferowanych przez instytucje. Interpretację danych o saldzie wpłat i wypłat ułatwia klasyfikacja funduszy, w ramach której wyodrębnionych zostało 10 najważniejszych segmentów rynku. Najwyższe aktywa jak do tej pory zgromadziły fundusze akcyjne, gotówkowe i pieniężne, dłużne, mieszane oraz absolutnej stopy zwrotu. Tendencje sprzedażowe nie są jednak stałe, a preferencje klientów cały czas uczą nas czegoś nowego.

Przykładowo lata 2004-2006 były okresem silnej popularności funduszy mieszanych. Hossa na GPW zachęcała do inwestycji, ale klienci TFI nie byli gotowi na ryzyko związane z akcjami. Najchętniej wybierali więc rozwiązania stabilnego wzrostu oraz zrównoważone, których portfele składają się zarówno z akcji, jak i obligacji. Do całego segmentu funduszy mieszanych trafiło wówczas ponad +26 mld zł.

Nawet osoby, które nie są szczególnie związane z rynkiem pamiętają silną hossę na GPW z lat 2006 – 2007. Wysokie stopy zwrotu polskich akcji sprawiły, że do funduszy, których zarządzający inwestują głównie na warszawskiej giełdzie napłynęło aż +23,4 mld zł w ciągu dwóch lat. Po wybuchu kryzysu finansowego w 2008 r. tendencje na rynku funduszy odwróciły się. Klienci masowo wypłacali środki z rozwiązań akcyjnych i mieszanych, część z nich przeniosła oszczędności do produktów o niskim poziomie ryzyka – głównie związanych z rynkiem obligacji skarbowych, inni zrezygnowali z inwestycji w fundusze.

Dane o saldzie wpłat i wypłat nie są jedynie miernikiem sukcesu strategii sprzedażowych TFI. Pokazują również zachowania klientów w poszczególnych fazach cyklu koniunkturalnego. W przeszłości Analizy Online wielokrotnie zwracały uwagę na problem pułapki historycznych stóp zwrotu, czyli sytuacji w której klienci TFI rozpoczynają inwestycję w poszczególne klasy aktywów, zachęceni bardzo wysokimi historycznymi (czyli przeszłymi) wynikami. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy akcji małych i średnich spółek. W 2006 r. zyskały one średnio prawie +80,0%, a przez pierwsze 7 miesięcy 2007 r. wpłacono do nich ok. +6,0 mld zł. W maju 2013 r. roczna stopa zwrotu funduszy akcji MiŚS po raz pierwszy od prawie trzech lat przekroczyła +20,0%. W ciągu kolejnych sześciu miesięcy klienci wpłacili do nich prawie +2,0 mld zł. Tę tendencję widać nie tylko w przypadku ryzykownych rozwiązań. Wysokie historyczne wyniki funduszy dłużnych spowodowały napływ kapitału do tego segmentu w pierwszej połowie 2010 r. i w latach 2011 - 2012 r.

Obecnie na rynku obserwujemy odwrotną tendencję. W 2015 r. klienci TFI wycofywali środki z rozwiązań, których zarządzający inwestują głównie na GPW. Inwestorzy o wyższej skłonności do ryzyka wybrali fundusze akcji zagranicznych; ich bilans sprzedaży przekroczył +2,0 mld zł w 2015 r. Dużą popularnością cieszyły się również bardziej alternatywne strategie. Do funduszy absolutnej stopy zwrotu w 2015 r. napłynęło ponad +1,0 mld zł.

Kamil Koprowicz \Analizy Online

Czy grozi nam globalna recesja?



artykuł sponsorowany

BLACKROCK®

Początek 2016 roku na rynkach kapitałowych okazał się jednym z najgorszych w historii. Niepokoje dotyczące wzrostu gospodarczego w Chinach, dramatyczny spadek cen ropy naftowej i wątpliwości co do stabilności światowego systemu bankowego wywołały największy noworoczny spadek na rynkach akcji od czasu rozpoczęcia notowań. Niecały rok temu rentowność obligacji, uznawanych za bezpieczną przystań, zbliżyła się do rekordowo niskich poziomów.

Czas przyjrzeć się sytuacji. W jak złym stanie faktycznie jest światowa gospodarka? Czy dane makro usprawiedliwiają tego rodzaju gwałtowne spadki? Krótka odpowiedź brzmi: raczej nie. Przyjrzyjmy się jednak temu zagadnieniu nieco dokładniej.

W odniesieniu do niepokojów o wzrost gospodarczy w Chinach można stwierdzić, że pewne spowolnienie gospodarki w fazie dojrzenia jest całkowicie normalne. Dlatego też o wiele większe znaczenie dla wzrostu PKB ma nie tyle jego wysokość, co jakość. I nawet jeśli konsumpcja w Chinach nie rośnie tak dynamicznie, jak się tego spodziewano, stopa wzrostu lekko poniżej oczekiwań nie wywoła globalnej recesji, którą prorokują obecnie rynki finansowe.

O wiele poważniej należy potraktować niepokoje związane z ewentualnym pęknięciem bańki na rynku kredytowym w Chinach. Jest ono nieuniknione i może skutkować ogromnym zamieszaniem na rynkach kapitałowych. Ale również tutaj ryzyko wystąpienia załamania gospodarczego podobnego do tego z 2008 roku jest niewielkie, ponieważ chiński rząd i bank centralny najprawdopodobniej sięgną głęboko do kieszeni, aby zapobiec katastrofie gospodarczej. Prawdopodobnie spieniężą dług i gra rozpocznie się od nowa.

Na uwagę zasługują obawy graczy rynkowych odnośnie cen ropy naftowej. Spadające ceny, choć w rzeczywistości spowodowane nadprodukcją, uważane są za korzystne dla koniunktury, przynajmniej w większości krajów OECD. Mimo że obecnie na pierwszy plan wysuwają się niepokoje o docho-

dy krajów wydobywających ropę naftową, nie sądzimy, że efekt netto wywołany przez stabilny, niski poziom cen ropy wystarczy, ażeby doprowadzić do pogorszenia sytuacji gospodarczej na świecie.

Zostaje zatem strach przed ponownym krachem na rynku bankowym, który może wynikać po części z udzielania kredytów podupadłemu sektorowi energetycznemu, a po części, przede wszystkim w Europie, z niespłaconych przeszłych zobowiązań. Chociaż uważamy kolejne przypadki nieterminowego regulowania płatności, przede wszystkim przez przedsiębiorstwa z sektora energetycznego, za bardzo prawdopodobne, grupą, która będzie musiała ponieść najpoważniejsze konsekwencje upadłości będą posiadacze obligacji. Niespłacone kredyty bankowe mogą również wzrosnąć, ale to nie powinno wpłynąć na cały system w istotnym wymiarze.

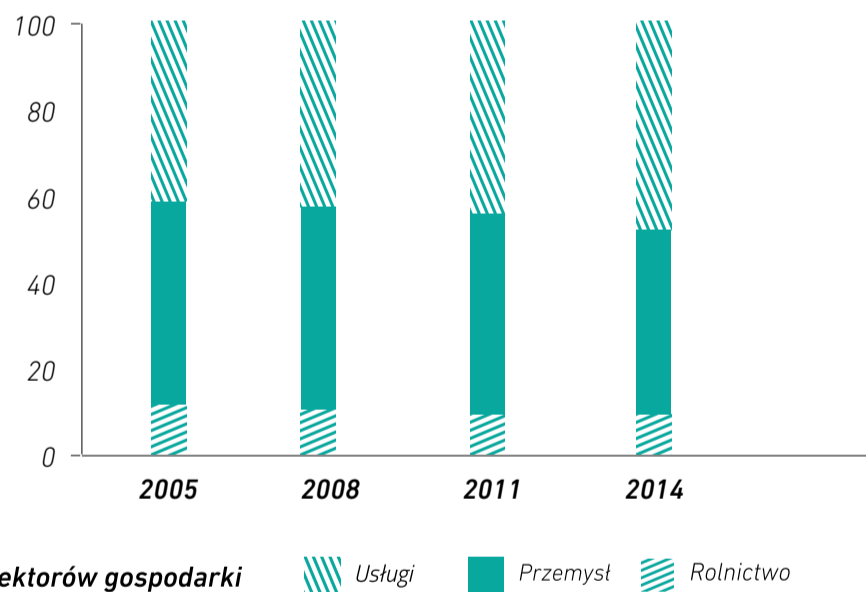
Tak więc zagrożenie globalną recesją, które od początku roku jest tematem przewodnim na rynkach finansowych, wydaje się per saldo wyolbrzymione. Jeżeli zatem nie dojdzie do katastrofalnej spirali spadkowej, w przypadku której strach przed zapaścią gospodarczą stanie się w pewnym momencie samospełniającą się przepowiednią, rynki akcji zaoferują spory potencjał bezpieczeństwa.

To nie będzie dobry rok dla rynków kapitałowych. Ale są dobre szanse na to, że zakończy się lepiej niż się rozpoczął.

Martin Lueck jest Głównym Strategiem Inwestycyjnym firmy BlackRock dla regionu Niemiec, Austrii oraz Europy Wschodniej. W ramach swojej funkcji sprawuje rolę głównego rzecznika firmy do spraw inwestycji w tym regionie. Wspierając starania BlackRock zmierzające do rozbudowy globalnej platformy strategii inwestycyjnej, współpracuje wraz z kolegami z całej firmy, aby przybliżyć perspektywy makroekonomiczne oraz inwestycyjne w regionie.

Przed dołączeniem do BlackRock w roku 2015, Martin Lueck zajmował stanowisko Europejskiego ekonomisty w Banku Inwestycyjnym UBS w zakresie gospodarki niemieckiej, włoskiej oraz holenderskiej, jak również EBC. Na wcześniejszych etapach swojej kariery pracował dla Keplera, Cheuvreux i Schröder Münchmeyer Hengst we Frankfurcie, a także Banku NG w Hanowerze, w Niemczech, gdzie rozpoczął karierę ponad 30 lat temu. Martin Lueck jest magistrem ekonomii oraz biznesu i administracji, a także posiada doktorat z ekonomii przyznany przez Uniwersytet w Hanowerze.

Martin Lueck \BlackRock



Udział sektorów gospodarki w produkcie krajowym brutto (pkb) w Chinach w 2014 roku**

Usługi Przemysł Rolnictwo

**Źródło: statista, BlackRock 31.12.2015

Lokomotywa nie do zatrzymania?

Wyzwania rynku private equity

Tekst nawiązuje
do prelekcji
09:10 - 09:40
Private equity
odstania karty

Firmy z branży private equity musiały zmierzyć się z wieloma wyzwaniami w ostatnich latach. Częste zmiany regulacyjne, a także coraz większe wymagania stawiane przez inwestorów, od których pozyskiwany jest kapitał sprawiają, że muszą być bardziej elastyczne i skuteczne w działaniu

Podstawa działalności funduszu private equity nadal pozostaje bez zmian. Wysokie historyczne wyniki z inwestycji, profesjonalny zespół oraz wiarygodna strategia. Historia poparta sukcesami na przykładach poszczególnych spółek portfelowych. Solidne zaplecze kadrowe w postaci ekspertów, którzy potrafią poprawić kondycję spółek od strony fundamentalnej to już standard w branży.

W ostatnich latach instytucje private equity musiały zwiększyć zaangażowanie w projektach – nie tylko na etapie strategicznym, ale również poprzez fachową pomoc w poszczególnych dziedzinach działalności, tak by umożliwić spółkom zdobycie lub utrzymanie przewagi konkurencyjnej. Większy udział w zarządzaniu firmą, pomoc w prowadzeniu poszczególnych działów firmy, dostęp do danych, lepszy monitoring rynku i konkurencji, odpowiednia organizacja procesów – to tylko część działań jakie oferują fundusze private equity podczas pracy z firmami, w które inwestują.

Nowa rzeczywistość wymagała lepszego przygotowania również w fazie pozyskiwania kapitału (fundraisingu). Eksperci Grant Thornton w materiale „Global Private Equity Report 2013/2014” zaznaczają, że wśród nowych sposobów na przygotowanie się do pozyskania środków do funduszy od inwestorów wymieniano najczęściej dataroom, pierwotny wybór inwestorów (LP pre-qualification) i agentów plasowania (placement agent). Do najważniejszych strategii, mających na celu przyciągnięcie inwestorów zalicza się jeszcze możliwość koinwestycji i oferowanie miejsc w radzie nadzorczej. Również wybór właściwego momentu na zabranie środków do funduszu ma kluczowe znaczenie dla powodzenia procesu.

Innym wyzwaniem jest odpowiedni dobór tzw. spółek portfelowych. Według badania KPMG „Rynek Private Equity w Polsce: fakty a opinie 2014” w 2013 r. średnio połowa analizowanych projektów wynikała z inicjatywy właścicieli spółek lub doradców. Istotną rolę odgrywa również aktywne monitorowanie rynku oraz poszukiwanie atrakcyjnych celów przejęć przez zespoły inwestycyjne – odsetek projektów zainicjowanych przez same fundusze wyniósł średnio nieco ponad 40%.



TECHNOLOGIA DLA FINANSÓW

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. to spółka świadcząca profesjonalne i kompleksowe usługi dla instytucji finansowych w Polsce i za granicą.

Celem naszej firmy jest dostarczanie klientom profesjonalnych usług outsourcingowych dostosowanych do indywidualnych potrzeb i wymagań. Nasza firma współpracuje głównie z funduszami inwestycyjnymi, funduszami emerytalnymi i firmami ubezpieczeniowymi, wspierając proces dystrybucji produktów i usług finansowych oraz obsługę klientów.

<http://www.psat.com.pl>

Eksperti związani z funduszami private equity największe szanse rozwoju widzą w firmach z branż, które mogą skorzystać na stopniowym bogaceniu się polskiego społeczeństwa. Coraz lepsza kondycja gospodarki, połączona z wyższymi dochodami, sprawiają że Polacy przywiązują coraz większą wagę np. do zdrowego trybu życia, na czym mogą skorzystać spółki z sektora dóbr konsumpcyjnych z ciekawym pomysłem na biznes. Z kolei postęp i coraz szybsze tempo życia sprawiają, że rośnie popyt na nowoczesne technologie. W ostatniej edycji badania „Deloitte Central Europe Private Equity Confidence Survey” opublikowanego w maju 2015 roku menadżerowie funduszy najczęściej deklarowali poszukiwanie okazji inwestycyjnych w sektorze technologicznym, przemysłowym oraz opieki zdrowotnej.

Perspektywy polskiego rynku pokazują, że jest o co walczyć. Jak wyliczyli eksperci KPMG, spółkom portfelowym, w które zainwestowały fundusze, na ogół udało się znacznie poprawić swoje wyniki finansowe i osiągnąć wysoką dynamikę wzrostu. Przeciętne zwroty z inwestycji private equity są na poziomie dwukrotnym lub trzykrotnym.

Sam rynek też ma się dobrze – zarówno pod względem wyników, jak i perspektyw wzrostu. Według ekspertów EVCA (Europejskie Stowarzyszenie Private Equity i Venture Capital) i niezależnych firm doradczych, obecna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi branży private equity. Relacja inwestycji private equity w stosunku do wartości PKB nie pokazuje prawdziwego potencjału polskiego rynku (0,06% w 2014 r. według danych EVCA). Eksperti KPMG zwracają uwagę, że w branżach takich jak produkcja przemysłowa, technologie i nowe media, handel detaliczny, czy w sektorze medycznym działa wiele innowacyjnych, profesjonalnie zarządzanych i dynamicznie rozwijających się firm, które szukają doświadczonych partnerów biznesowych i kapitału dla zapewnienia dalszego wzrostu.

Wartość nowych inwestycji w regionie Europy Środkowo-Wschodniej wzrosła o dwie trzecie w 2014 r. do 1,3 mld euro – wynika z danych EVCA. Sfinansowano rekordową liczbę spółek – 290 w całym regionie, w tym 78 z naszego kraju. Polska była największym rynkiem tzw. „wyjść” w Europie Środkowo-Wschodniej, notując rekordową wartość dezinwestycji na poziomie 530 mln EUR. Fundusze private equity z naszego regionu pozyskały od inwestorów prawie 1,5 mld EUR na nowe inwestycje.

Zarządzający funduszami private equity optymistycznie patrzą na perspektywy rynku. W ostatniej edycji badania Deloitte opublikowanego w maju 2015 roku niemal dwukrotnie (do 31%) wzrosła liczba ekspertów, którzy uważają, że ogólna sytuacja ekonomiczna ulega poprawie. Z 32% do 43% wzrosła natomiast liczba menadżerów oczekujących większej aktywności transakcyjnej na rynku.

Kamil Koprowicz \Analyze Online

BPH Superior FIO

INACZEJ NIŻ DOTYCHCZAS

Napędza nas motywacja. **Motywacja do zarabiania pieniędzy.** Pieniądzy dla Ciebie i dla nas. **BPH Superior FIO** to połączenie unikalnie niskich opłat za zarządzanie i opłaty za osiągnięty dla Ciebie wynik. Nasz zysk zależy także od tego, ile zarobimy dla Ciebie.

Sprawdź: www.bphtfi.pl/superior



Koszt połączenia z Infolinią 801 350 000 wg taryfy operatora.

Niniejszy dokument został przygotowany przez BPH TFI S.A. (BPH TFI) zgodnie ze stanem na 29.01.2016 r. Materiał ma charakter promocyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Wskazane w niniejszym materiale subfundusze są subfunduszami wydzielonymi w ramach BPH Superior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz). Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. W zależności od odpowiednich obowiązków podatkowych Uczestnik może być również zobowiązany do zapłacenia podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w Fundusz. Ze względu na skład portfela wartość aktywów netto danego subfunduszu cechuje się dużą zmiennością – należy liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. W Prospekcie Informacyjnym zamieszczone są informacje o czynnikach ryzyka powodujących, że Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego oraz osiągnięcia określonego wyniku. BPH TFI rekomenduje zapoznanie się z informacjami wymaganymi przez prawo w zakresie funduszy, w tym z opisem czynników ryzyka oraz wskazaniem opłat manipulacyjnych, opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, Kluczowych Informacjach dla Inwestorów oraz Tabeli Opłat, dostępnych w siedzibie BPH TFI, u Dystrybutorów oraz na www.bphtfi.pl. Aktualne informacje finansowe dotyczące Funduszu oraz subfunduszy dostępne są na stronie internetowej www.bphtfi.pl. Opracowanie niniejsze nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu postanowień Rozporządzenia Ministra Finansów z 19.10.2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Opracowanie niniejsze nie stanowi również usługi doradztwa finansowego lub inwestycyjnego, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi BPH TFI. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu, BPH TFI nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie BPH TFI mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. BPH TFI, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z BPH TFI nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. BPH TFI jest podmiotem zarządzającym portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych i jest nadzorowany przez Komisję Nadzoru Finansowego. BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000002970; kapitał zakładowy: 23 456 525,00 PLN, w pełni opłacony; NIP: 527-21-53-832, REGON 013083243.

Perspektywy na 2016 rok

Tekst nawiązuje
do prelekcji
14:50 - 15:45
Puls rynku -
eksperti stawiają
diagnozę



USA

Spodziewana większa korekta może przybrać postać bardzo bolesnego i gwałtownego krachu. Skoro rynek akcji praktycznie zanegował słusność traktowania przeceny z sierpnia 2015 roku jako typowego krachu, nasuwa się przypuszczenie, że jest on dopiero przed nami. Jeśli rynki akcji nie zdążą szybko zanegować słabego wydzźwięku spadków z pierwszych sesji nowego roku, to znacząco rośnie prawdopodobieństwo wystąpienia kilkutygodniowego, głębokiego tąpnięcia na rynkach akcji, które może przybrać postać prawdziwego krachu. Jego dotek może zostać osiągnięty jeszcze w pierwszym kwartale tego roku, a jego poziom będzie bliski 1600 punktom na indeksie S&P500, czyli rynkowym szczytom z 2000 i 2007 roku. W takim scenariuszu teoretycznie istnieje szansa na odrobienie jeszcze w tym roku przez główne indeksy na Wall Street dużej części strat z pierwszego kwartału. Jest to wersja optymistyczna. Wciąż bowiem jest szansa, że Ameryce uda się uniknąć recesji, a tym samym nadchodzące tąpnięcie nie okaże się pierwszą falą długotrwałej bessy.

Sygnatów świadczących o problemach z dalszą ekspansją amerykańskiej gospodarki jest coraz więcej i nie da się przejść nad nimi do porządku dziennego. Szczególnie wyraźna jest słabość przemysłu, której przyczyn należy szukać w trwającym od poł. 2014 roku spadku cen ropy i gazu, przekładającym się na pogarszającą się kondycję sektora związanego z ich wydobyciem z łupków. Ponieważ ta gałąź amerykańskiej gospodarki odpowiada za kilkanaście procent produkcji przemysłowej i wywiera istotny wpływ na kilka innych segmentów, jej pogarszająca się kondycja coraz bardziej podkopuje resztę gospodarki. W długoterminowym trendzie spadkowym znajdują się także przedsiębiorstwa uzależnione od cen innych surowców czy produktów rolnych. Wyraźnie przyhamował przyrost nakładów inwestycyjnych na szeroko pojęte dobra kapitałowe.

Gdy spojrzymy na amerykańską gospodarkę wyłączając sektory uzależnione od cen surowców, to jej stan wydaje się niezły. Po wyłączeniu branży energetycznej przemysł powoli, ale w dalszym ciągu rośnie. Coraz wyższa jest również sprzedaż detaliczna (po uwzględnieniu deflacji) podbudowywana relatywnie du-

INWESTUJ Z NAJLEPSZYMI

**Sukces nie jest
dziełem przypadku.**
Właściwa selekcja akcji
zapewnia naszym
funduszom wyniki,
które doceniają inwestorzy
i specjaliści.

Investor Akcji  2014
najlepszy fundusz akcji polskich,

Investor Zrównoważony  2013  2014
najlepszy fundusz zrównoważony,

**Investor Zabezpieczenia
Emerytalnego**  ★★★★★  2013  2014
najlepszy fundusz stabilnego wzrostu.



Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Zebra Tower | ul. Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa
infolinia: 801 00 33 70 | +48 22 588 1845
investors.pl | office@investors.pl

Investors TF S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego decyzją nr DFI/W/4034-30/14-1-3432/05 z dnia 12 lipca 2005 r. w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter reklamowy. Decyzje inwestycyjne co do inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane w oparciu o informacje obejmujące w szczególności: opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa, tabelę opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte w Prospekcie Informacyjnym funduszu dostępnym w punktach dystrybucji funduszu, w siedzibie Investors TF S.A. oraz na stronie investors.pl.

Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych są wynikami osiągniętymi w konkretnym okresie historycznym, nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, oraz nie są tożsame z wynikiem inwestycyjnym uczestnika funduszu, gdyż nie uwzględniają pobieranej opłaty manipulacyjnej i podatków. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa funduszy może być pobierana opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospekcie Informacyjnym funduszu. Wartość jednostek uczestnictwa może cechować się dużą zmiennością, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału.

zym zatrudnieniem, wzrostem płac i wysokim poziomem zaufania wśród konsumentów. W efekcie występuje wyraźny rozdźwięk między wciąż silną konsumpcją i inwestycjami mieszkaniowymi, a słabością przemysłu i nakładów kapitałowych. W takich warunkach twierdzenie, że recesja czai się tuż za rogiem wydaje się objawem zbytniego pesymizmu.

Taki stan rzeczy nie może jednak trwać w nieskończoność. Albo przemysł złapie oddech, albo konsument będzie zmuszony się poddać. W pierwszym przypadku każdy spadek na rynkach akcji będzie można zdefiniować jako korektę, czy krach. Natomiast w drugim, koniunkturze giełdowej zagrozi prawdziwa bessa związana z wejściem gospodarki w recesję. Oczywiście nie każdy rynek niedźwiedzia, któremu towarzyszy gospodarcze załamanie, musi wyglądać spektakularnie.

Poza niepokojącymi sygnałami z przemysłu, żółtą kartę amerykańskiej hossie pokazują również same rynki finansowe, w tym obligacji korporacyjnych. Ostatnie tygodnie minionego roku przyniosły dalsze rozszerzenie marż obligacji typu high yield względem papierów skarbowych, zanik płynności i w efekcie upadek dwóch dużych funduszy zagranicznych agresywnie operujących na tym rynku. Na szczęście nie każde pogorszenie warunków kredytowych, a nawet wzrost liczby bankrutujących emitentów musi być jednoznaczne z rozpoczęciem rynku niedźwiedzia na Wall Street. Jednak na horyzoncie nie pojawił się na razie sektor gospodarki, który mógłby przyćmić zagrożenia i wywołać ekscytację inwestorów, a przemysł i inwestycje nie odzyskały jeszcze utraconej siły.



Europa Zachodnia

W 2016 roku, zakładając kontynuację pozytywnych gospodarczych trendów, należałoby oczekiwać silniejszego rynku akcji i mocniejszej poprawy w zyskach przedsiębiorstw. Tym bardziej, że polityka monetarna EBC, w przeciwieństwie do zaostrzającej się retoryki FED, pozostaje łagodna. Z tego względu ocena sytuacji i perspektyw dla Europy oraz jej rynków może być bardziej jednoznaczna niż w przypadku USA.

Zakładając, że rynek akcji w USA nie wejdzie w regularną bessę, akcje notowane we Frankfurcie, Paryżu czy Mediolanie powinny zachowywać się lepiej niż na Wall Street, licząc w lokalnej walucie. Problem w tym, że tegoroczne losy amerykańskiego parkietu są dość niepewne, a kontynuacja hossy zagrożona. W chwilach rynkowych turbulencji trudno oczekiwać, że inwestorzy będą traktowali europejskie akcje jako bezpieczną przystań.



Rynki wschodzące

Rynki wschodzące pokazują swoją słabość względem rynków rozwiniętych od początku tej dekady. Wszystko wskazuje na to, że rok 2016 generalnie nie zmieni tej tendencji.

W ciągu ostatnich kilku kwartałów sytuacja na rynkach wschodzących pogorszyła się. W wielu krajach azjatyckich nastąpiło wyraźne wyhamowanie

wzrostu oraz problemy budżetowe, osłabienie walut i zmniejszenie eksportu. Trudno jest prognozować pozytywne trendy w gospodarkach Rosji, Brazylii, czy niektórych krajów azjatyckich. Chiny stanowią dużą zagadkę. Trudno jest zakładać, że załamanie się chińskiej gospodarki wystąpi właśnie w tym roku. Zachowanie rynku akcji w Szanghaju, który doświadczył pęknięcia spekulacyjnej bańki, jest trudne do przewidzenia. Ponieważ wzrosty na tamtejszej giełdzie nie miały żadnego fundamentalnego uzasadnienia, spadki powinny zniwelować wcześniejszą zwyżkę. Tak się stało w Hong Kongu, gdzie dominują inwestorzy zagraniczni, ale nie w przypadku giełd w Szanghaju, czy w Shenzen, które Chińczycy traktują jako łatwiej dostępną wersję ekskluzywnych kasyn w Macao.

W przypadku globalnego scenariusza z krachem w pierwszym kwartale i stopniową odbudową w kolejnych miesiącach, akcje z Hong Kongu, należące obecnie do najtańszych na świecie, mogą okazać się czarnym koniem drugiej połowy 2016 roku. Jednak zanim dostaną swoją szansę, indeksy z Szanghaju powinny powrócić do poziomów z połowy 2014 roku.

Hinduskie spółki wciąż zaliczają się do najdroższych na rynkach wschodzących i to się raczej nie zmieni. Mimo, że wprowadzanie zapowiadanych hucznie przez premiera Modiego reform napotyka na liczne trudności, to jednak hinduskie spółki powinny pochwalić się przyzwoitym przyrostem zysków. Bieżący rok to również trochę szybszy wzrost gospodarczy oraz większe wydatki infrastrukturalne, przy utrzymaniu w ryzach inflacji i w miarę niskich stopach procentowych.

Turcja, korzystająca z taniejących surowców, powinna pochwalić się w tym roku większym przyrostem zysków w notowanych spółkach, niż to miało miejsce w 2015 roku. Dodatkowo, po trzech latach silnego osłabiania tureckiej liry, może przyjść okres względnej stabilizacji, co mogłoby przyczynić się do większego zainteresowania inwestorów zagranicznych akcjami ze Stambułu. Choć ryzyko polityczne zmalało, to jednak nieprzewidywalność prezydenta Erdogana nadal stanowi pewne zagrożenie.



Polska

W tym roku istotną rolę wciąż może odgrywać polityka. W gronie spółek o większej kapitalizacji większość zagrożeń została już zidentyfikowana, jednak w przypadku mniejszych i średnich firm główne ryzyko – likwidacja OFE – pozostaje otwartą kwestią. Jeśli urzeczywistni się ryzyko szybkiej likwidacji OFE wszystkie indeksy akcji na GPW zakończą rok 2016 stratą.

Patrząc na krajowy rynek przez pryzmat gospodarki trudno byłoby usprawiedliwić ujemne stopy zwrotu z akcji w 2016 roku. Wzrost zatrudnienia i płac, niskie stopy procentowe oraz niska inflacja, widoczna ostatnio słabość waluty, niezła sytuacja ekonomiczna u naszych partnerów handlowych oraz dość szczodry rząd, zmuszony do wypełniania licznych obietnic wyborczych to teoretycznie pozytywna mieszanka dla wzrostu PKB. Drugą stroną tego medalu jest jednak niechęć inwestorów zagranicznych do naszego kraju (podobnie jak 4 lata temu do Węgier) oraz koszty, jakie będą musiały ponieść spółki notowane na GPW, żeby wspomóc wypełnianie zobowiązań rządu.

Dopóki nie ma jednoznacznych sygnałów sugerujących osłabienie tempa wzrostu gospodarczego, głównym pozapolitycznym zagrożeniem dla rynku akcji w Polsce pozostaje globalna koniunktura giełdowa. W scenariuszu krachu z pierwszego kwartału i odbudowy w drugiej połowie roku, indeks WIG ma szansę zakończyć rok na ze znacznie mniejszą stratą niż w 2015 roku lub nawet wyjść na niewielki plus. Różnica pomiędzy dużymi, a mniejszymi spółkami nie będzie już tak wyraźna jak w ubiegłym roku.

Jarosław Niedzielewski | Investors TFI

Perspektywy rynku polskich obligacji w 2016 roku

Tekst nawiązuje
do prelekcji
12:40 - 13:00
**Rynek długu - krótko
i na temat**

Wpływ czynników globalnych na rynek polskich obligacji

W 2016 roku na rynek polskich obligacji będą miały wpływ dwa silne przeciwstawne czynniki globalne. Z jednej strony Zarząd Rezerwy Federalnej będzie prawdopodobnie kontynuował proces podwyższania stóp procentowych co negatywnie wpłynie na waluty oraz obligacje rynków rozwijających się, w tym w Polsce. Nie spodziewamy się jednak gwałtownej wyprzedaży naszych obligacji stałoprocentowych, a jedynie stopniowego „wystramiania” się krzywej procentowej poprzez wzrost dochodowości obligacji o średnim i długim terminie wykupu.

Także spadek cen surowców niekorzystnie przełoży się na wzrost aktywności gospodarczej oraz zwiększenie ryzyka kredytowego gospodarek wschodzących. Z drugiej strony pozytywnie oddziaływać będzie prowadzona przez Europejski Bank Centralny ekspansywna polityka monetarna, utrzymująca stopy w Strefie Euro na niskim poziomie oraz podtrzymanie skupu aktywów finansowych (luzowanie ilościowe).

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Prognozujemy, że Polska gospodarka w okresie najbliższych dwóch lat prawdopodobnie będzie rozwijać się w okolicach 3,5% wzrostu Produktu Krajowego Brutto. Inflacja będzie stopniowo rosła ze względu na efekty bazowe jak i presję płacową przy ograniczonej podaży siły roboczej. Ponadto rządowy program stymulacji fiskalnej oraz podatek nałożony na sklepy powinien dodatkowo przyczynić się do zwężki wskaźnika inflacji.



	Polska	Strefa Euro	USA
PKB	3,7%	1,8%	2,5%
Inflacja	1,2%	1,3%	2,1%
Stopa procentowa	1,50%	0,05%	1,25%
Rentowność obligacji 10-letnich	3,40%	1,20%	2,80%

Prognozy makroekonomiczne na 2016 rok

YOUR INVESTMENT MANAGER
YOUR TRUSTED PARTNER

€ 985 Bn
of Assets Under Management

No.1
in Europe

Top
10
worldwide

Present in
30
countries

CONFIDENCE
MUST BE EARNED

Amundi
ASSET MANAGEMENT

amundi.com

Ze względu na zmiany władz dokonane w naszym kraju (w ubiegłym roku) wzrosło ryzyko polityczne, które w niekorzystnym scenariuszu może przeobrazić się w ryzyko makroekonomiczne w przypadku realizacji najbardziej skrajnych projektów wyborczych. Obecnie nie zakładamy jednak szczególnie negatywnego wpływu polityki na gospodarkę.

Rada Polityki Pieniężnej w nowym składzie raczej nie zdecyduje się na obniżki stóp procentowych, biorąc pod uwagę obecną słabość złotego. Natomiast stawki depozytów na rynku międzybankowym powinny ulec rozszerzeniu. Będzie to skutkowało wyższymi poziomami stawek WIBOR, co w konsekwencji pozytywnie wpłynie na inwestycje w obligacje o zmiennym oprocentowaniu.

Podatek bankowy szansą dla obligacji o zmiennym oprocentowaniu

Rynek krajowy będzie zmagał się z wysokimi popytami obligacji na rynku pierwotnym co związane jest przede wszystkim z ponadprzeciętnymi zapadalnościami długu, przypadającymi w bieżącym roku. W naszej opinii Minister Finansów bez większych problemów będzie realizował swoje potrzeby pożyczkowe, gdyż banki po wprowadzeniu podatku od aktywów i wyłączeniu z niego papierów skarbowych będą się starały dostosować strukturę bilansów do obecnego ustawodawstwa podatkowego, zmniejszając zaangażowanie w bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego (objęte podatkiem od aktywów) i zwiększając udział papierów skarbowych. Polskie banki będą koncentrowały się przede wszystkim na obligacjach krótkoterminowych zarówno o stałym jak i zmiennym oprocentowaniu. Ponadto banki są tradycyjnie największym inwestorem na rynku obligacji zmiennoprocentowych o średnim i długim terminie wykupu, stąd prawdopodobnie oferta Ministra Finansów będzie koncentrowała się (zgodnie z ustawą budżetową) w segmencie tradycyjnie preferowanym przez polskie banki. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego będą stopniowo zastępowane również przez bony skarbowe, których pierwszą emisję po długiej przerwie przeprowadzono w styczniu,

uzyskując rentowność poniżej stopy interwencyjnej, co w przyszłości pozwoli dodatkowo ograniczyć koszty obsługi zadłużenia.

Obecnie warto zwrócić uwagę...

Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej scenariusze, w naszej opinii spośród funduszy dłużnych najlepiej powinny prezentować się fundusze o niskim ryzyku stopy procentowej czyli fundusze pieniężne, które oparte są przede wszystkim o obligacje o zmiennym oprocentowaniu zarówno skarbowe jak i korporacyjne, komunalne.

Jednak najwyższe stopy zwrotu w zakresie funduszy dłużnych powinny przynieść fundusze korporacyjne. Spółki powinny korzystać z dobrej koniunktury gospodarczej, co wraz z niskim poziomem stóp procentowych ogranicza ryzyko niewypłacalności. Obecne na rynku marże na obligacjach korporacyjnych są na atrakcyjnych poziomach i mogą dodatkowo wzrosnąć ze względu na przewidywane podwyżki marż na kredytach udzielanych przedsiębiorstwom przez banki, w związku z wprowadzonym podatkiem od aktywów. Marże powinny wzrosnąć przede wszystkim na obligacjach spółek o bardzo dobrej sytuacji finansowej, które w ostatnim okresie ze względu na niską dochodowość nie były w kręgu zainteresowania naszych funduszy (niska marża nie pokrywała wymaganej premii za płynność). Podwyższone marże na obligacjach korporacyjnych mogą stanowić okazję inwestycyjną dla funduszy lokujących w daną klasę aktywów.

Bogdan Jacaszek /KBC TFI

FUNDUSZE INWESTYCYJNE ARKA

Nowe możliwości inwestycyjne w Arka Prestiż SFIO

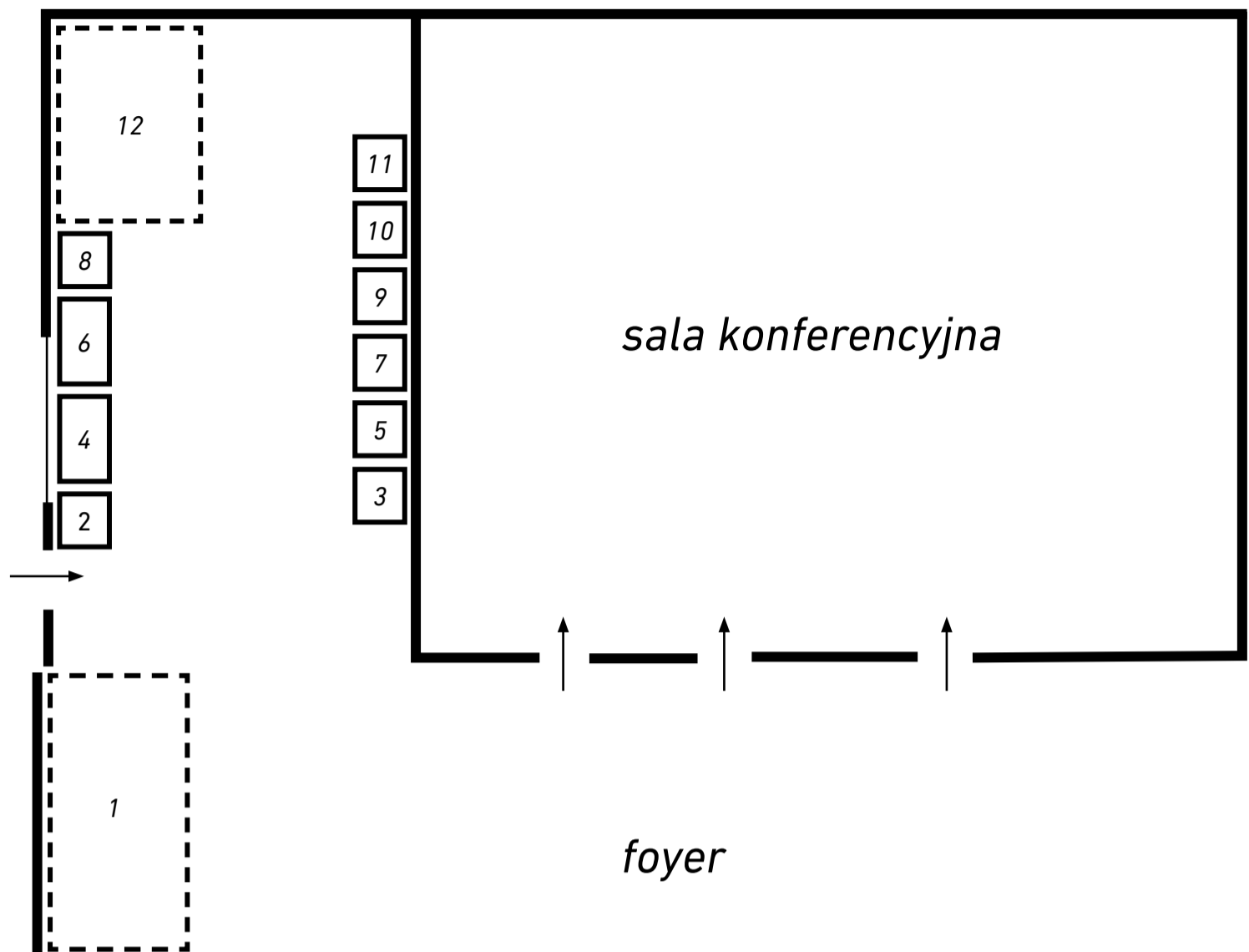
Sprawdź szczegóły na arka.pl



Infolinia 801 123 801 | +48 61 885 19 19
Opłata za połączenia zgodna z taryfą danego operatora.

WBK Fundusze Inwestycyjne Arka

Materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, czy rekomendacji, ma wyłącznie charakter informacyjny i promocyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przed dokonaniem inwestycji w fundusz inwestycyjny Arka Prestiż SFIO należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym dostępnym na prestiz.arka.pl. BZ WBK TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem. Stan na 22.02.2016 r.



J.P.Morgan
Asset Management

Hello Poland

Nowe subfundusze Skarbiec JPMorgan Asset Management
Funds Polska SFIO już wkrótce w ofercie Skarbiec TFI

- 1/ NN Investment Partners
- 2/ BPH TFI
- 3/ Allianz Global Investors
- 4/ Black Rock
- 5/ Union Investment TFI
- 6/ Fidelity International
- 7/ Shroders
- 8/ Franklin Templeton
- 9/ ProService Agent Transferowy
- 10/ PKO BP Finat
- 11/ HFT Brokres
- 12/strefa wypoczynkowa Skarbiec TFI



**NN investment
partners**

dawniej **ING** 
TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH



**To, co istotne dla
Ciebie, jest ważne
także dla nas.**

Globalne strategie inwestycyjne

www.nntfi.pl

sponsor platynowy



NN Investment Partners TFI \ NN Investment Partners TFI (dawniej ING TFI) już od 19 lat pomnaża pieniądze klientów indywidualnych, firm i instytucji. Jesteśmy czwartym co do wielkości TFI na polskim rynku, które zarządza ponad 13,4 mld złotych. Obsługujemy ponad 400 tysięcy Klientów oferując im fundusze inwestycyjne, portfele asset management oraz produkty emerytalne. Jesteśmy częścią międzynarodowej Grupy NN. Z sukcesem łączymy globalną i lokalną ekspertyzę, aby dostarczać naszym Klientom rozwiązania inwestycyjne na najwyższym poziomie.

sponsorzy złoci



BlackRock IM (UK) Ltd \ BlackRock jest największym na świecie zarządzającym aktywami, a nasza firma inwestuje w imieniu naszych klientów. Oferujemy kompleksowe rozwiązania, aby zapewnić naszym klientom lepszą przyszłość finansową. BlackRock został założony w 1988 roku przez 8 współpracowników, w obecnej chwili poziom zatrudnienia zwiększył się o 1500 razy i wynosi obecnie przeszło 12000 pracowników. Zarządzamy aktywami w wysokości ponad 4 bilionów USD. Jesteśmy obecni w 30 państwach, posiadamy 24 głównych centrów inwestycyjnych, a dla naszych klientów w ponad 100 państwach pracuje ponad 1700 specjalistów inwestycyjnych w 135 zespołach inwestycyjnych.



BPH TFI \ BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. od 1998 roku aktywnie działa na polskim rynku kapitałowym i świadczy usługi finansowe w ramach jednej z największych korporacji na świecie - General Electric. Celem Towarzystwa jest efektywne wykorzystywanie nowych perspektyw inwestycyjnych oraz tworzenie produktów wg najwyższych międzynarodowych standardów i zgodnych z najnowszymi trendami. Obecnie Towarzystwo zarządza 14 funduszami inwestycyjnymi, w tym BPH FIO Parasolowym z 13 wydzielonymi subfunduszami oraz BPH Superior FIO z 4 wydzielonymi subfunduszami.



BZ WBK TFI \ BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. to jedno z największych i najbardziej doświadczonych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Powierzone przez Klientów środki lokujemy w instrumenty rynku kapitałowego i finansowego: akcje, obligacje, instrumenty pieniężne. Klienci mogą wybrać fundusz parasolowy Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO – decydując nie tylko o poziomie ryzyka i horyzoncie inwestycyjnym, ale także odpowiedniej dywersyfikacji geograficznej i walutowej swojej inwestycji.



Union Investment TFI \ Union Investment TFI od ponad 20 lat pomnaża pieniądze osób fizycznych, firm i instytucji, dbając nie tylko o efektywność, ale także bezpieczeństwo inwestycji. Oferujemy najwyższej jakości fundusze inwestycyjne, portfele asset management, produkty emerytalne oraz rentowne rozwiązania inwestycyjne szyte na miarę. Nasz profesjonalizm potwierdzają liczne prestiżowe wyróżnienia za stabilne i ponadprzeciętne wyniki inwestycyjne przyznane na przestrzeni lat, m.in. statuetki „Byka i niedźwiedzia” dla najlepszego TFI oraz „Złote portfele”.

sponsorzy srebrni



patroni honorowi



patroni



patroni medialni



organizator

