



Skarbiec Lokacyjny

LIPIEC 2013



KOREKTA MNIEJSZA OD OCZEKIWAŃ

FRYDERYK KRAWCZYK ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZAMI

W czerwcu miała miejsce dalsza przecena globalnego ryzyka kredytowego, która została zapoczątkowana w maju. Jednak w ostateczności skala korekty była relatywnie mniejsza niż na, wydawałoby się, dużo bezpieczniejszych obligacjach skarbowych. Naszym zdaniem, na tle produktów z szerokiego rynku dłużnego, obligacje high yield cały czas prezentują się bardzo atrakcyjnie. Względnie wysoka dochodowość tego rodzaju instrumentów jest pewnym buforem przed nagłymi przecenami na rynkach finansowych. Uważamy, że tak samo jak w przypadku papierów skarbowych w kolejnych miesiącach powinno nastąpić odreagowanie ostatnich spadków wycen obligacji korporacyjnych na świecie. Będzie to skutkowało pozytywnym wzrostem wartości jednostki funduszu Skarbiec Lokacyjny.

Stopy zwrotu na 30.06.2013

stopa zwrotu (%)	miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	12 miesięcy
Skarbiec Lokacyjny	-1.55	0.21	1.21	9.05

High-Yield Bonds

CZYLI OBLIGACJE WYSOKOPROCENTOWE

To najczęściej obligacje przedsiębiorstw, które płacą wyższe oprocentowanie od obligacji skarbowych, emitowanych przez Skarb Państwa. Wyższe ryzyko powiązane 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 tę 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

1-2 lata



SKARBIEC
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A. Subfundusz wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.