



Skarbiec Lokacyjny

WRZESIEŃ 2013



MIMO KOREKTY, DOCHODOWOŚĆ PORTFELA POWYŻEJ OBLIGACJI SP

FRYDERYK KRAWCZYK ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZAMI

Negatywny klimat inwestycyjny, którego byliśmy świadkami w sierpniu, nie ominął również rynku globalnego długu korporacyjnego. Jednak przecena, która miała miejsce w ostatnim miesiącu, relatywnie dość łagodnie obeszła się z obligacjami przedsiębiorstw. Skala deprecjacji była względnie niewielka w porównaniu do spadku wycen papierów skarbowych. Ostatnie miesiące pokazują, że ta klasa aktywów (obligacje przedsiębiorstw) zachowuje się całkiem przyzwoicie na turbulentnym rynku i jest świetnym uzupełnieniem portfela inwestycyjnego klientów.

Naszym zdaniem, stopa zwrotu z funduszu Skarbiec Lokacyjny powinna prezentować się relatywnie atrakcyjnie na tle innych bezpiecznych klas aktywów w perspektywie do końca 2013 roku. Po ostatniej korekcie na rynkach finansowych, dochodowość portfela cały czas kształtuje się 1,5 -2,0% powyżej rozwiązań czysto skarbowych.

Stopy zwrotu na 30.08.2013

stopa zwrotu (%)	miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	12 miesięcy
Skarbiec Lokacyjny	-0,51	-0,46	1,72	7,11

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.