

Lokata strukturyzowana Światowa Piątka

- Okres subskrypcji: 29.08.2012 – 10.09.2012
- Okres trwania lokaty: 11.09.2012 – 12.03.2015
- Aktywo bazowe: koszyk instrumentów
- Minimalna kwota wpłaty: 1 000 PLN

Informacja o Lokacie strukturyzowanej Światowa Piątka

Zalety lokaty:

- **100% ochrony kapitału**
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie lokatą
- szansa na wysoki zysk
- inwestycja w oparciu o zróżnicowany koszyk aktywów

Lokata Strukturyzowana Światowa Piątka to **pełna ochrona kapitału** i szansa na **zysk przekraczający oprocentowanie rachunków i lokat**.

- zasady [Lokaty Strukturyzowanej Światowa Piątka](#)
- warunki [otwierania i prowadzenia rachunków lokat strukturyzowanych](#)

Aktywem bazowym lokaty Światowa Piątka jest koszyk pięciu instrumentów:

Nazwa instrumentu	Giełda	Bloomberg
S&P 500 Index	NYSE	SPX Index
iShares MSCI Brazil Index Fund	NYSE Ara	EWZ US Equity
Euro Stoxx 50 Index	Eurex	SX5E Index
WIG20 Index	GPW	WIG20 Index
iBoxx € Eurozone Sovereign 3-5 Index	Deutsche Boerse	QW1I Index

Lokata Strukturyzowana Światowa Piątka to oferta skierowana do osób ceniących sobie bezpieczeństwo inwestycji oraz możliwość inwestowania w oparciu o zróżnicowany pod względem geograficznym koszyk aktywów.

Strategia Lokaty Strukturyzowanej Światowa Piątka daje możliwość zarabiania na wzroście wartości składników koszyka. W okresie trwania lokaty zostanie przeprowadzonych 5 obserwacji aktywa bazowego (w odstępach 6-miesięcznych).

Ostateczna wartość współczynnika partycypacji zostanie ustalona w dniu otwarcia lokaty. Według danych rynkowych z dnia 22.08.2012 wartość ta wyniosłaby 102%.

W dniu każdej z obserwacji stopa zwrotu (liczona za okres od 12.09.2012 r. do dnia tej obserwacji) tego składnika koszyka, dla którego wartość ta była największa zostaje zapisana i taki składnik przestaje być uwzględniany podczas kolejnych obserwacji. Składnik o najwyższej stopie zwrotu zostaje wybrany w następujący sposób:

- w dniu pierwszej obserwacji (po 6 miesiącach) – najlepszy z 5 składników koszyka,
- w dniu drugiej obserwacji (po 12 miesiącach) – najlepszy z pozostałych 4,
- w dniu trzeciej obserwacji (po 18 miesiącach) – najlepszy z pozostałych 3,
- w dniu czwartej obserwacji (po 24 miesiącach) – najlepszy z pozostałych 2,
- w dniu piątej obserwacji (po 30 miesiącach) – pozostały składnik.

Jeżeli w dacie obserwacji co najmniej dwa składniki koszyka mają maksymalną stopę zwrotu, usuwany z koszyka jest tylko jeden składnik (ten o najniższym numerze porządkowym).

Ostateczna wysokość oprocentowania lokaty (za okres jej trwania) będzie równa iloczynowi współczynnika partycypacji i średniej z zapisanych stóp zwrotu. Jeśli średnia będzie ujemna, inwestor otrzyma na zakończenie lokaty 100% zainwestowanego kapitału.

Dzięki takiej konstrukcji produktu inwestor ma szansę na osiągnięcie stopy zwrotu z tego sektora geograficznego, gdzie wzrosty były najsilniejsze. Zaletą dywersyfikacji geograficznej jest to, że istnieje małe prawdopodobieństwo, że w czasie trwania produktu stopy zwrotu ze wszystkich indeksów na wszystkich rynkach będą ujemne.

Natomiast nawet w sytuacji gdy wszystkie indeksy akcji zanotują spadki, indeks obligacji (iBoxx € Eurozone Sovereign 3-5 Index) może zadziałać jako bufor bezpieczeństwa.

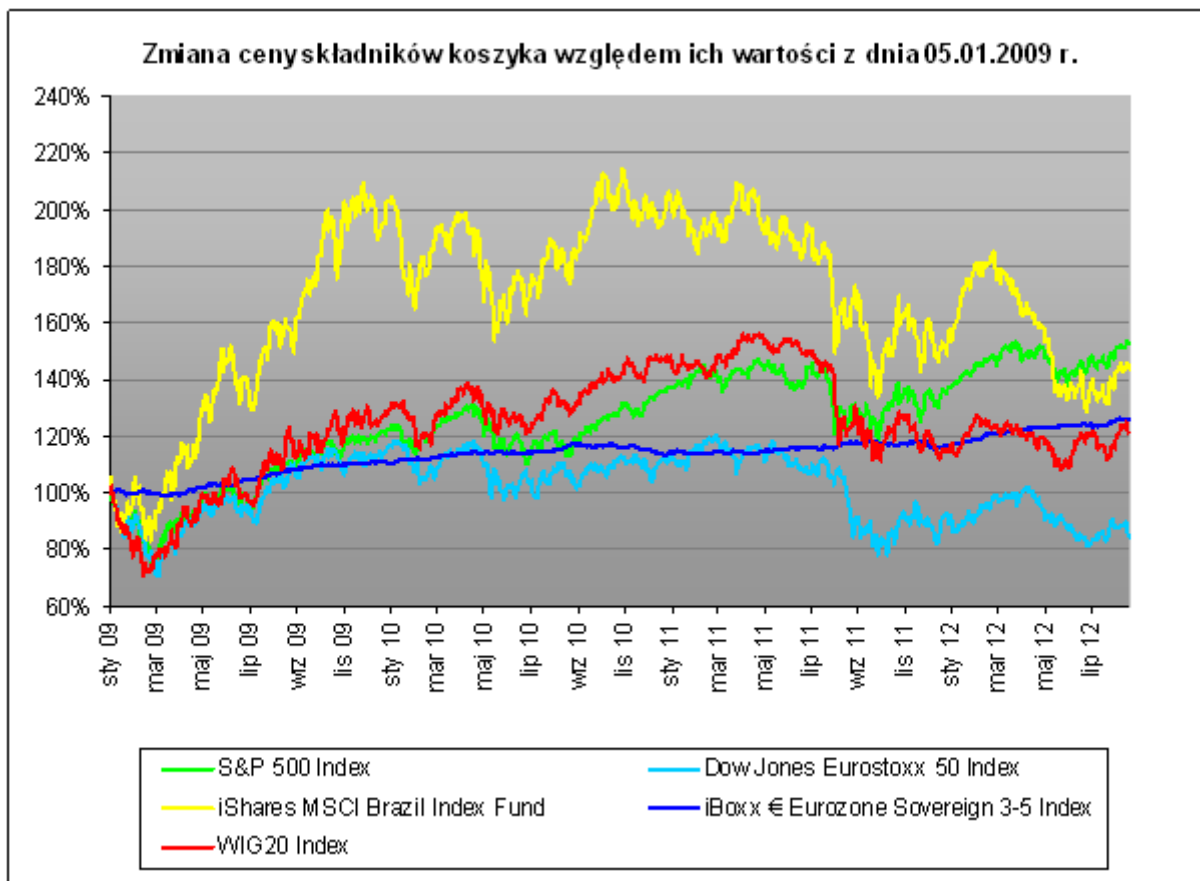
Pierwsze obserwacje lokaty strukturyzowanej Światowa Piątka

Współczynnik partycypacji=95%

Sytuacja rynkowa

Aktywem bazowym lokaty jest koszyk pięciu instrumentów finansowych, spośród których pierwsze cztery dają ekspozycję na różne sektory geograficzne (Stany Zjednoczone, Brazylia, Europa, Polska), a ostatni to indeks obligacji.

Poniższy wykres pokazuje zmiany cen składników koszyka względem ich wartości z dnia 05.01.2009 r.



S&P 500 Index

- Gospodarka amerykańska jest wciąż rozpędzona, korzysta z luźnej polityki pieniężnej, powoli likwiduje nagromadzone nierównowagi, ale też nie musi w sposób gwałtowny dostosowywać polityki fiskalnej, co przynajmniej w znacznej mierze nie przeszkadza w obecnej fazie, wprowadzie słabego, to jednak wciąż ożywienia.
- Zdaniem analityków przebadanych przez Bloomberg PKB w Stanach wzrośnie o 2,15% w 2012 roku i o 2,10% w 2013 r.
- Z kolei ostatnie dane o bezrobociu (Stopa bezrobocia w lipcu br. wróciła do poziomu zanotowanego w lutym 2012 r. (8,3%) i od lutego 2009 r. utrzymuje się powyżej poziomu 8%) i produkcji przemysłowej (spadek drugi miesiąc z rzędu), a także opublikowane „minutes” z posiedzenia FOMC (Federal Open Market Committee) potęgują wśród analityków oczekiwanie na trzecią rundę luzowania polityki monetarnej przez Fed (QE3).

[Sprawdź notowania indeksu](#)

iShares MSCI Brazil Index Fund

- iShares MSCI Brazil Index Fund to fundusz, który odwzorowuje notowania MSCI Brazil Index skupiającego spółki działające na rynku brazylijskim.
- Zdaniem analityków przebadanych przez bank centralny Brazylii, PKB tego kraju wzrośnie o 1,8% w 2012 r. Natomiast ekonomiści przebadani przez Bloomberg prognozują tempo wzrostu PKB na poziomie 2,1% w 3Q i 3,1% w 4Q. To istotny wzrost w porównaniu do poziomu 0,9% w 2Q 2012 r.
- Stopy procentowe w Brazylii są sukcesywnie obniżane – łącznie o 450 punktów bazowych od Sierpnia 2011. Ponadto jednym z działań wspierających wzrost gospodarczy są udzielane przez banki państwowe nisko oprocentowane kredyty na inwestycje infrastrukturalne (budowa linii kolejowych i autostrad).
- Skuteczność działań rządu mogą potwierdzać najnowsze dane o sprzedaży detalicznej, która w lipcu wzrosła o 1,5% - jest to najszybsze tempo wzrostu zanotowane w ciągu ostatnich pięciu miesięcy.

[Sprawdź notowania indeksu](#)

EURO STOXX 50 Index

- EURO STOXX 50 Index skupia 50 spółek (liderów w swoich sektorach) z 12 krajów strefy euro. Spółki wchodzące w skład indeksu to największe i najbardziej płynne spółki o globalnym zasięgu działalności, co częściowo uodparnia je na kłopoty samej strefy euro.
- Kolejnych kilka kwartałów nadal będzie trudnych dla strefy euro jednak wydaje się, że większość negatywnych informacji oraz prognoz została już zdyskontowana przez rynki. Spodziewana, aktywniejsza rola Europejskiego Banku Centralnego w zażegnaniu kryzysu zadłużenia Hiszpanii i Włoch powinna wpłynąć pozytywnie na rynki kapitałowe w całej UE.
- Dodatkowo, rekordowo niskie stopy procentowe w strefie euro powinny złagodzić koszty związane z delewarowaniem się gospodarek europejskich i ułatwić powrót do wzrostu gospodarczego.
- Najnowsza runda progностyczna OECD (patrz „OECD Economic Outlook, May 2012”) wskazuje, że gospodarka USA nieznacznie przyspieszy w 2013 roku z 2,4% do 2,6%, zaś strefa euro z -0,1% do 0,9%.

[Sprawdź notowania indeksu](#)

WIG20

- WIG20 to indeks 20 największych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Silne fundamenty polskiej gospodarki wyróżniają ją na tle regionu. W czerwcowym raporcie Bank Światowy zakłada

silne spowolnienie w krajach naszego regionu, jednak dla Polski prognozuje wzrost PKB na poziomie 2,9% w tym roku oraz 3,2% w 2013 roku. Wzrost gospodarczy w połączeniu ze stabilną sytuacją fiskalną państwa (prognozowany przez Ministerstwo Finansów spadek deficytu publicznego poniżej 3% PKB) zwiększają atrakcyjność naszego rynku, a co za tym idzie powinno to pozytywnie wpłynąć na zachowanie się indeksu WIG20.

- Bardzo atrakcyjne wyceny polskich spółek powinny zachęcać kapitał długoterminowy do zwiększania zaangażowania w ich akcje. Na dzień 24.08.2012 wskaźnik cena do wartości księgowej (C/WK) dla spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 wynosił 1,18 co jest jednym z niższych wskaźników w ostatnim dziesięcioleciu. W 2009 roku, w apogeum kryzysu w USA, wskaźnik ten wynosił około 0,95, by w ciągu kilku miesięcy urosnąć do powyżej 1,5 (dane za stooq.pl).
- Wskaźnik cena do zysku (C/Z) obliczony dla spółek z indeksu od listopada 2011 utrzymuje się na poziomie poniżej 10(dane za stooq.pl), co również uznawane jest za atrakcyjny poziom.

[Sprawdź notowania indeksu](#)

iBoxx € Eurozone Sovereign 3-5 Index

- W skład indeksu wchodzi obligacje rządowe krajów strefy Euro o okresie zapadalności 3-5 lat. Według stanu na dzień 31.07.2012 największy udział w indeksie mają obligacje następujących państw:

Francja 29.19%

Niemcy 24.92%

Włochy 17.56%

Belgia 7.41%

Holandia 6.13%

- Obligacje te posiadają rating od AAA do BBB. Udziały obligacji o danym ratingu jest następujący:

AAA 67.32%

AA 7.41%

A 17.96%

BBB 7.31%

- Dodanie do koszyka indeksu obligacji pozwala na dywersyfikację sektorową i daje możliwość zanotowania dodatniej obserwacji nawet w przypadku bessy na rynku akcji.

[Sprawdź notowania indeksu](#)

Zysk z lokaty

Odsetki od lokaty naliczane i wypłacane są w dniu zakończenia lokaty według poniższej formuły:

$$\text{Kwota lokaty} \times \text{Partycypacja} \times \text{Max} \left(\frac{1}{5} \sum_{t=1}^5 \text{Best}(t), 0 \right)$$

gdzie:

t - numer kolejnej obserwacji, t = 1, 2, 3, 4, 5

Best (1) = Max (Perf (i,1)), dla i = 1, 2, 3, 4, 5

Best (2) = Max (Perf (i,2)), dla i = 1, 2, 3, 4, 5, z pominięciem tego składnika koszyka, którego stopa zwrotu została oznaczona jako Best (1)

Best (3) = Max (Perf (i,3)), dla i = 1, 2, 3, 4, 5, z pominięciem tych składników koszyka, których stopy zwrotu zostały oznaczone jako Best (1) i Best (2)

Best (4) = Max (Perf (i,4)), dla i = 1, 2, 3, 4, 5, z pominięciem tych składników koszyka, których stopy zwrotu zostały oznaczone jako Best (1), Best (2) i Best (3)

Best (5) = Max (Perf (i,5)), dla i = 1, 2, 3, 4, 5, z pominięciem tych składników koszyka, których stopy zwrotu zostały oznaczone jako (1), Best (2), Best (3) i Best (4)

gdzie:

$$\text{Perf (i,t)} = \frac{S_{it}}{S_{i0}} - 100\%$$

, t = 1, 2, 3, 4, 5

Si0 – oficjalny kurs zamknięcia i-tego składnika koszyka w dniu 12.09.2012 r.,

Si1 – oficjalny kurs zamknięcia i-tego składnika koszyka w dniu 11.03.2013 r.,

Si2 – oficjalny kurs zamknięcia i-tego składnika koszyka w dniu 10.09.2013 r.,

Si3 – oficjalny kurs zamknięcia i-tego składnika koszyka w dniu 10.03.2014 r.,

Si4 – oficjalny kurs zamknięcia i-tego składnika koszyka w dniu 10.09.2014 r.,

Si5 – oficjalny kurs zamknięcia i-tego składnika koszyka w dniu 10.03.2015 r.

Partycypacja – wartość, która zostanie ustalona w dniu 11.09.2012 i będzie nie niższa niż 90%. Według danych rynkowych z dnia 22.08.2012 wartość ta wyniosłaby 102%.

Jeżeli w dacie obserwacji co najmniej dwa składniki koszyka mają maksymalną stopę zwrotu, usuwany z koszyka jest tylko jeden składnik (ten o najniższym numerze porządkowym).

Jeżeli wartość któregokolwiek ze składników koszyka nie będzie dostępna w danym dniu, wtedy dniem obserwacji będzie następnny dzień, w którym dane dla każdego składnika będą dostępne.

Jeśli w dowolnym dniu obserwacji nie będzie możliwe określenie wartości któregokolwiek ze składników koszyka, Bank, działając w dobrej wierze i zgodnie z zasadą należytej staranności, będzie miał prawo do ustalenia wartości odsetek od lokaty na podstawie własnych obliczeń.

Założmy, że w dniu 11.09.2012 r. współczynnik partycypacji został ustalony na poziomie 102%, a stopy zwrotu z poszczególnych składników koszyka w dniu kolejnych obserwacji kształtowały się następująco:

Przykład 1

	I obserwacja	II obserwacja	III obserwacja	IV obserwacja	V obserwacja
Aktywo 1	12.65%	9.91%	21.42%	27.12%	
Aktywo 2	25.27%				
Aktywo 3	9.32%	14.24%	32.95%		
Aktywo 4	7.35%	16.32%	32.95%	20.17%	29.91%
Aktywo 5	11.30%	16.92%			

W dniu I obserwacji (po 6 miesiącach od dnia rozpoczęcia lokaty) najwyższą stopę zwrotu osiągnęło Aktywo 2. Ta stopa zwrotu jest zapisywana i uwzględniana przy obliczaniu średniej, a Aktywo 2 usuwane jest z koszyka. W dniu II obserwacji uwzględniamy już tylko cztery aktywa (o numerach 1, 3, 4, 5). Spośród nich najwyższą stopę zwrotu odnotowało Aktywo 5. W dniu III obserwacji dwa aktywa mają tę samą maksymalną stopę zwrotu. Zapisujemy stopę zwrotu 32,95%, a z koszyka usuwamy Aktywo o najniższym numerze porządkowym (Aktywo 3). W dniu IV obserwacji wyższą stopę zwrotu osiągnęło Aktywo I, więc ostatnia obserwacja dotyczy tylko Aktywa 4.

Zatem średnia stopa zwrotu z pięciu obserwacji jest równa:

$$(25,27\% + 16,92\% + 32,95\% + 27,12\% + 29,91\%)/5 = 26,43\%$$

Wówczas oprocentowanie lokaty za okres jej trwania, po uwzględnieniu współczynnika partycypacji, zostanie obliczone według poniżej formuły:

$$\text{Partycypacja} \times \text{średnia stopa zwrotu} = 102\% \times 26,43\% = 26,96\%, \text{ czyli } 10,79\% \text{ w skali roku}$$

Przykład 2

	I obserwacja	II obserwacja	III obserwacja	IV obserwacja	V obserwacja
Aktywo 1	14.70%				
Aktywo 2	8.32%	8.06%	-22.71%	-9.96%	-3.71%
Aktywo 3	-0.17%	4.03%	-8.04%	-1.58%	
Aktywo 4	-3.02%	10.60%			
Aktywo 5	4.17%	1.70%	8.25%		

W dniu I obserwacji (po 6 miesiącach od dnia rozpoczęcia lokaty) najwyższą stopę zwrotu osiągnęło Aktywo 1. Ta stopa zwrotu jest zapisywana i uwzględniana przy obliczaniu średniej, a Aktywo 1 usuwane jest z koszyka. W dniu II obserwacji uwzględniamy już tylko cztery aktywa (o numerach 2, 3, 4, 5). Spośród nich najwyższą stopę zwrotu odnotowało Aktywo 4. W dniu III obserwacji najwyższą stopę zwrotu odnotowało Aktywo 5. W dniu IV obserwacji wyższą stopę zwrotu osiągnęło Aktywo 3, więc ostatnia obserwacja dotyczy tylko Aktywa 2.

Zatem średnia stopa zwrotu z pięciu obserwacji jest równa:

$$(14,70\% + 10,60\% + 8,25\% + (-1,58\%) + (-3,71\%))/5 = 5,65\%$$

Wówczas oprocentowanie lokaty za okres jej trwania, po uwzględnieniu współczynnika partycypacji, zostanie obliczone według poniżej formuły:

$$\text{Partycypacja} \times \text{średnia stopa zwrotu} = 102\% \times 5,65\% = 5,76\%, \text{ czyli } 2,30\% \text{ w skali roku}$$

Przykład 3 (czarny scenariusz)

	I obserwacja	II obserwacja	III obserwacja	IV obserwacja	V obserwacja
Aktywo 1	-12.54%	-19.23%	-13.21%	2.81%	
Aktywo 2	-9.52%	-11.26%	-26.71%	-9.96%	-4.71%
Aktywo 3	-3.17%	-2.43%			
Aktywo 4	-3.55%	-10.60%	-11.96%		
Aktywo 5	4.17%				

W dniu I obserwacji (po 6 miesiącach od dnia rozpoczęcia lokaty) najwyższą stopę zwrotu osiągnęło Aktywo 5. Ta stopa zwrotu jest zapisywana i uwzględniana przy obliczaniu średniej, a Aktywo 5 usuwane jest z koszyka. W

dniu II obserwacji uwzględniamy już tylko cztery aktywa (o numerach 1, 2, 3, 4,). Spośród nich najwyższą stopę zwrotu odnotowało Aktywo 3. W dniu III obserwacji najwyższą stopę zwrotu odnotowało Aktywo 4. W dniu IV obserwacji wyższą stopę zwrotu osiągnęło Aktywo 1, więc ostatnia obserwacja dotyczy tylko Aktywa 2.

Zatem średnia stopa zwrotu z pięciu obserwacji jest równa:

$$(4,17\% + (-2,43\%) + (-11,96\%) + 2,81\% + (-4,71\%))/5 = -2,42\%$$

Ponieważ struktura gwarantuje zwrot zainwestowanego kapitału kupon wyniesie 0% (choć stopa zwrotu dla całej strategii osiągnęła ujemną wartość).