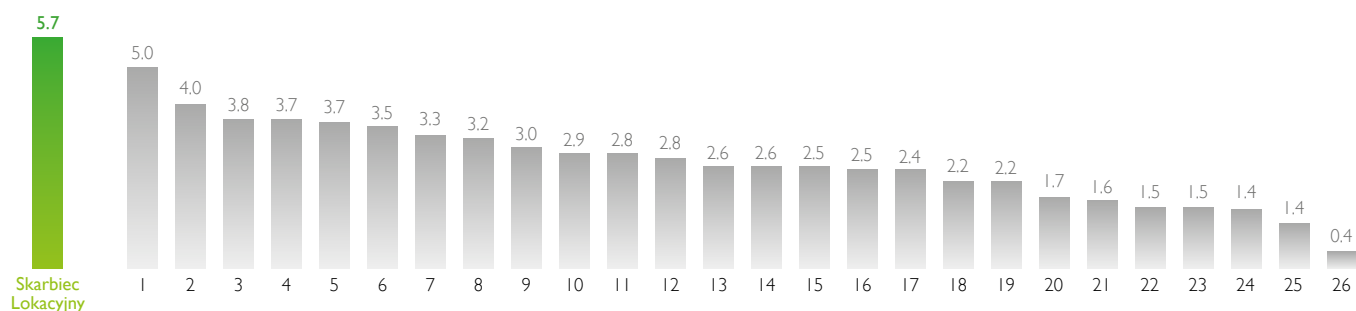


Zestawienie procentowych stóp zwrotu funduszu Skarbiec Lokacyjny oraz funduszy dłużnych polskich uniwersalnych w pierwszym kwartale 2012 r. Źródło: Analizy Online - 06.04.2012r.



1. Skarbiec - Obligacyjny FIZ
2. Unikorona Obligacje
3. Opera Avista.pl
4. PKO Papierów Dłużnych Plus
5. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych
6. Aviva Investors Obligacji Dynamiczny
7. PKO Obligacji Długoterminowych FIO

8. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
9. KBC Papierów Dłużnych
10. Skarbiec Depozytowy DPW
11. KBC Portfel Obligacyjny
12. Idea Obligacji
13. Pioneer Obligacji Plus
14. Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO

15. SKOK Obligacji
16. Novo Papierów Dłużnych
17. Amplico Obligacji Plus
18. BNP Paribas Papierów Dłużnych
19. Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych
20. Agio-Kapitał
21. BPH Obligacji 2

22. BPH Obligacji 1
23. Pioneer Lokacyjny
24. Investor Obligacji FIO
25. Allianz Obligacji Plus
26. Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych



WYBITNY WYNIK FUNDUSZU W PIERWSZYM KWARTALE 2012 R.

FRYDERYK KRAWCZYK ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM

Marzec był okresem umiarkowanych wzrostów na rynku długu korporacyjnego. Po trzech pozytywnych miesiącach (grudzień 2011 – luty 2012) w marcu dynamika wzrostów wycen instrumentów dłużnych wyhamowała. Dostrzegliśmy, że niektórzy globalni inwestorzy starali się zrealizować część zysków na zarobionych pozycjach, co doprowadziło do zatrzymania trendu aprecjacyjnego cen długu korporacyjnego. Z jednej strony kwiecień będzie okresem ważnych wydarzeń w Europie (wybory parlamentarne w Grecji oraz prezydentkie we Francji), co może powodować większą nerwowość u inwestorów i przekładać się na wyższą zmienność jednostki. Z drugiej strony europejski system bankowy został w lutym zasilony drugą transzą pieniędzy z ECB (LTRO2), co z dużym prawdopodobieństwem w nadchodzących miesiącach pozytywnie będzie przekładało się na rynek. Co więcej ECB zapowiedział, że w razie konieczności będzie kontynuował operacje płynnościowe w przyszłości. Czynniki te są bardzo dużym wsparciem dla obecnej hossy na obligacjach przedsiębiorstw ze Starego Kontynentu.

W dalszym ciągu uważamy, że w obecnym otoczeniu geopolitycznym przeceniony w 2011 roku dług korporacyjny ze Strefy Euro przyniesie inwestorom ponadprzeciętne zyski w kolejnych kwartałach 2012 roku, chociaż dynamika wzrostów z dużym prawdopodobieństwem nie będzie tak imponująca jak za ostatni kwartał.