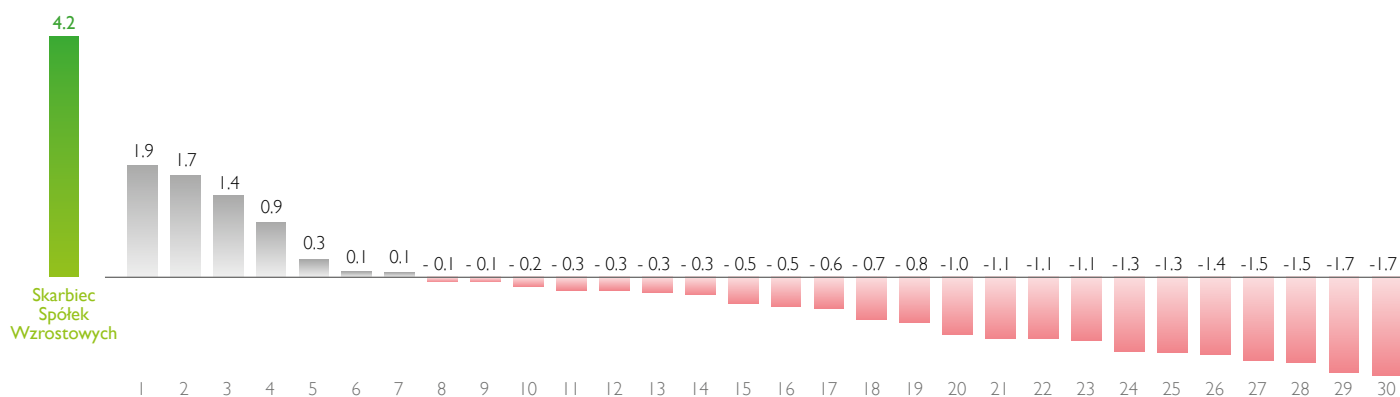


Zestawienie procentowych stóp zwrotu Skarbiec Spółek Wzrostowych oraz funduszy akcji polskich uniwersalnych w marcu 2012 r. Źródło: Analizy Online - 06.04.2012r.



1. Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ
2. Quercus Agresywny
3. Copernicus Akcji Dywidendowych
4. Copernicus Akcji
5. Ipopema Agresywny
6. Aviva Investors Polskich Akcji
7. Aviva Investors Nowych Spółek
8. PKO Akcji Plus

9. PZU Akcji Krakowiak
10. Amplico Akcji Plus
11. Credit Agricole Akcyjny
12. Arka Prestiż Akcji Polskich
13. Millennium Akcji
14. Investor Akcji FIO
15. Legg Mason Akcji FIO
16. PKO Akcji FIO

17. Arka BZ WBK Akcji
18. Noble Fund Akcji
19. Skarbiec Akcja
20. ING Akcji
21. UniKorona Akcje
22. SKOK Akcji
23. AXA Akcji
24. KBC Akcyjny

25. Idea Akcji
26. AXA Akcji Big Players
27. ING Akcji 2 SFIO
28. Investor Akcji Duzych Spółek FIO
29. BNP Paribas Akcji
30. BPS Akcji



WSKAŹNIKI LEPSZE OD OCZEKIWAŃ

MICHAŁ CICHOSZ ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM

Pierwszy kwartał 2012 roku okazał się bardzo udany dla posiadaczy akcji. Indeksy giełdowe na świecie odnotowały pokaźne, w większości dwucyfrowe zyski. Główny indeks rynku amerykańskiego S&P 500 zyskał 12% napędzany dobrymi wynikami spółek i lepszymi od oczekiwań odczytami wskaźników wyprzedzających koniunkturę oraz sprzedaży detalicznej.

W naszym regionie najsilniej zwyżkował indeks turecki (+21,8%) w efekcie tego, że inwestorzy zaczynają zdecydowanie cieplej patrzeć na prognozy tegorocznego PKB w Turcji po dość pesymistycznych prognozach ekonomistów z końca ubiegłego roku. Bieżące trendy, które obserwujemy analizując wyniki finansowe spółek oraz spotykając się z ich zarządami, potwierdzają nasze wcześniejsze przypuszczenia i przyjętą strategię inwestycyjną. Okres marazmu makroekonomicznego najlepiej wykorzystują liderzy w swoich sektorach oraz niszach, którzy konsekwentnie umacniają swoją pozycję dystansując mniejszych konkurentów mających coraz większe problemy z utrzymaniem zyskowności. Dlatego też, w najbliższej przyszłości nadal będziemy trzymać się filozofii inwestycyjnej wybierania firm, które w obecnych trudnych warunkach zewnętrznych czują się jak ryba w wodzie i potrafią rozwijać się samodzielnie generując konsekwentnie wzrost wartości dla akcjonariuszy.