

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19

Szanowni Państwo,

oddaję w Państwa ręce sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (dalej: „Fundusz”) za pierwsze półrocze 2016 roku. W sprawozdaniu znajdują Państwo kompleksowe informacje dotyczące Funduszu, m.in. jego bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Fundusz lokuje swoje aktywa przede wszystkim w akcje spółek prowadzących działalność w takich krajach jak Polska, Turcja, Austria, Grecja czy Węgry i to sytuacja na rynkach finansowych w tych krajach miała największy wpływ na wycenę aktywów Funduszu.

Wartość aktywów netto na certyfikat wzrosła w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku o 0,88%.

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2016 roku

Pierwsze półrocze przyniosło zmianę niektórych trendów towarzyszących inwestorom od dłuższego czasu. Przykładem może być odbicie cen surowców w lutym m.in. za sprawą próby pobudzenia gospodarki przez chiński rząd. Ponadto inwestorzy zrewidowali swoje oczekiwania dotyczące podwyżek stóp procentowych w USA. Rynek w mniejszym stopniu oczekuje normalizacji polityki monetarnej za oceanem, co wpłynęło na zerwanie trwającego od końca 2014 roku trendu umacniania się dolara.

Oprócz decyzji banków centralnych dużą rolę odegrały wydarzenia polityczne, np. referendum w Wielkiej Brytanii. Chociaż było to niezwykle istotne wydarzenie z punktu widzenia systemowego, to jednak nie wywołało nadmiernej paniki, tak jak na przykład kryzys zadłużenia w strefie euro w 2011 roku, czy kryzys finansowy w 2007 roku.

Rynki Akcji

Brak dalszego umocnienia dolara oraz odbicie cen surowców spowodowały, że powróciło zainteresowanie rynkami wschodzącymi. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał 10% w pierwszym półroczu 2016 roku.

Na rynkach rozwiniętych najważniejsze indeksy akcji zamknęły półrocze z mieszanymi wynikami. Kontynuacja wzrostów miała miejsce w USA m.in. za sprawą dobrych wyników jakie prezentowały tamtejsze spółki. Indeks S&P500 zyskał 6,3%. Gorzej było w Europie i Japonii. Niemiecki DAX zanotował stratę 3,8%, a japoński 12,9% (choć po uwzględnieniu umocnienia się jena do dolara, wynik był pozytywny).

Na wyceny akcji na rynkach europejskich istotny wpływ miało referendum w Wielkiej Brytanii. Wynik referendum rzucił się cieniem na perspektywę wzrostu gospodarczego w Europie i tym samym zmniejszył optymizm co do przyszłych wyników europejskich spółek.

Rynek polski zakończył pierwsze półrocze z rezultatem -3,7%. Kolejny raz spółki o niskiej kapitalizacji przyniosły relatywnie lepsze wyniki. Zakończyły pierwszą połowę roku na niemal niezmiennym poziomie, podczas gdy indeks dużych spółek WIG20 spadł aż o 5,8%. Najslabszymi sektorami były sektor bankowy oraz sektor spółek energetycznych. W przypadku banków mieliśmy nadal do czynienia z niewyjaśnioną sytuacją kredytów frankowych. Na wyniki spółek energetycznych najbardziej negatywny wpływ miały niższe od oczekiwanych dywidendy oraz obawy o zaangażowanie w ratowanie polskich kopalń.

W pierwszej połowie roku 2016 spośród rynków środkowo-europejskich najlepiej radził sobie rynek węgierski oraz turecki. Na Węgrzech w dalszym ciągu notujemy powrót inwestorów na rynek po tym jak rząd zmienił swoje nastawienie na bardziej przyjazne w stosunku do sektora finansowego. Poprawa danych makro, wysoka nadwyżka obrotów bieżących, znaczny napływ funduszy unijnych, zmniejszenie stosunku zadłużenia banków do ich kapitału własnego dzięki programowi zachęcającemu do nabywania obligacji państwowych, a także przewalutowanie kredytów hipotecznych na forinty sprawiły, że agencja ratingowa Fitch podniosła w maju rating tego kraju z najwyższego poziomu spekulacyjnego do najniższego poziomu inwestycyjnego (z BB do BBB minus).

Po bardzo słabym 2015 roku tym razem rynek turecki wypadł relatywnie lepiej i, mimo dużej zmienności, w pierwszym kwartale odrabiał dużą część strat. Drugi kwartał przyniósł duże straty przez to, że ze stanowiska premiera ustąpił Ahmet Davutoglu oraz został powołany nowy rząd, postrzegany jako jeszcze bardziej lojalny wobec prezydenta Recepta Erdogana. Negatywny wpływ na rynki środkowoeuropejskie miał także wynik referendum w Wielkiej Brytanii przeprowadzonego pod koniec czerwca bieżącego roku.

Fundusz w pierwszym półroczu 2016 roku odnotował stopę zwrotu nieco powyżej zera. Był to wynik lepszy niż benchmark o ponad 1%. Pozytywnie na wynik Funduszu wpłynęły inwestycje na rynku tureckim, głównie w segmencie budowlanym, a także unikanie spółek z sektora lotniczego. Największy negatywny wpływ na wynik miały inwestycje w Austrii, gdzie po wynikach brytyjskiego referendum szczególnie mocno spadały spółki z sektora bankowego.

Dotychczasowe wyniki inwestycyjne Funduszu na tle benchmarku zostały ujęte w poniższej tabeli.

Okres	Zmiana wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny w odpowiednim okresie, kończącym się w danym dniu	Stopa zwrotu z benchmarku w odpowiednim okresie
	w PLN	w PLN
6 miesięcy 31.12.2015 r. – 30.06.2016 r.	0,88%	-0,23%
1 rok 30.06.2015 r. - 30.06.2016 r.	-9,86%	-15,62%
2 lata 30.06.2014 r. - 30.06.2016 r.	-9,14%	-20,17%
3 lata 30.06.2013 r. - 30.06.2016 r.	-10,50%	-19,50%
4 lata 30.06.2012 r. - 30.06.2016 r.	1,40%	-11,27%
5 lat 30.06.2011 r. - 30.06.2016 r.	-11,82%	-20,70%

Podane wyniki Funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają opłat ani podatków związanych z uczestnictwem w Funduszu. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu znajdują się w aktualnym Statucie oraz w Prospekcie Emisyjnym Funduszu opublikowanym na stronie www.arka.pl. Publiczna subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu miała miejsce od 31 marca do 18 kwietnia 2008 roku. Stopy zwrotu zostały wyliczone na podstawie wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny sporządzonej na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Zapraszając Państwa do lektury sprawozdania finansowego, chciałbym równocześnie podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli.

Z poważaniem,



Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Poznań, dnia 29 sierpnia 2016 r.

