



Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych S.A.  
NALEŻYMY DO GRUPY KBC

Warszawa, dn.25.08.2017 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdania finansowe funduszy KBC TFI SA za pierwsze półrocze 2017 roku.

Poniżej przedstawiamy komentarz do sytuacji rynkowej, zaś w dalszej części listu wyniki funduszy i subfunduszy oraz najważniejsze zmiany w naszej ofercie.

#### Komentarz do sytuacji rynkowej

Pierwsze półrocze 2017 roku okazało się korzystne dla polskiej gospodarki. **Wzrost PKB przyspieszył** głównie za sprawą silnej konsumpcji. Inflacja przyspieszyła, jednak głównie za sprawą wyższych cen ropy naftowej. W analogicznym okresie ubiegłego roku ceny tego surowca notowały wieloletnie minima. Inflacja bazowa, która nie uwzględnia cen paliw i żywności pozostawała na bardzo niskim poziomie. Tym samym Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała **stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,5%**, zapowiadając, że taka polityka może być utrzymana w całym 2017 roku, ze względu na brak istotnego zagrożenia inflacyjnego. Szczególnym pozytywnym zaskoczeniem okazał się stan finansów publicznych. W okresie pierwszych 6 miesięcy bieżącego roku **deficyt budżetowy praktycznie nie istniał**.

Korzystna dla inwestorów sytuacja w Polsce korespondowała ze zdarzeniami zagranicą. **Wzrost PKB w USA był stabilny**, co stwarzało korzystne warunki dla banku centralnego (FED) do normalizacji polityki pieniężnej. Z tego względu FED podniósł dwukrotnie stopy procentowe w sumie o 50 pb nie wywołując tym samym zamieszania na rynkach finansowych. **W Strefie Euro koniunktura gospodarcza ulegała dalszej poprawie**. Europejski Bank Centralny utrzymywał nadal bardzo luźną politykę monetarną, jednak stopniowo zaczął przygotowywać inwestorów do decyzji o stopniowej redukcji skali skupu aktywów, która jest oczekiwana w 3 kwartale br. Innym ważnym dla rynków finansowych momentem były **wybory prezydenckie we Francji**. Zwycięstwo Emmanuela Macrona zostało przyjęte pozytywnie przez inwestorów, jako odwrót od populistycznych nurtów, stwarzających ryzyko dla integralności Unii Europejskiej i tym samym koniunktury na rynkach finansowych.

Pomimo stopniowego zaciskania polityki monetarnej w USA **dobra koniunktura panowała również na rynkach wschodzących**.

Silniejszy od oczekiwań wzrost gospodarczy w kraju oraz sytuacja globalna przełożyły się na **silny wzrost cen akcji polskich spółek**. Dodatkowo, dobre wykonanie tegorocznego budżetu Skarbu Państwa oraz spadek ryzyka politycznego w Europie było katalizatorem **wzrostów cen obligacji skarbowych**. W rezultacie inwestorzy lokujący środki finansowe w fundusze inwestycyjne zarządzane przez KBC TFI mogli osiągnąć wysokie stopy zwrotu.

#### Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w pierwszym półroczu 2017 roku

Fundusz/Subfundusz	Stopa zwrotu
<b>KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	
• KBC Akcyjny	12,64%
• KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	11,91%
• KBC Aktywny	7,04%
• KBC Globalny Akcyjny	-0,14%
• KBC Obligacji Korporacyjnych Plus*	3,81%
• KBC Obligacji Korporacyjnych	1,82%
• KBC Papierów Dłużnych	2,74%
• KBC Pieniężny	1,73%
• KBC Stabilny	5,46%
• KBC Globalny Obligacyjny**	-2,92%
<b>KBC PORTFEL VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	
• KBC Portfel Akcji Średnich Spółek	13,62%
• KBC Portfel Akcyjny	11,49%
• KBC Portfel Obligacyjny	2,91%
• KBC Portfel Pieniężny	2,24%
<b>KBC Parasol BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	
• KBC DELTA	1,03%
• KBC GAMMA	1,81%
• KBC Sigma	2,96%
<b>KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	2,14%
<b>KBC mFundusz Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty kat A</b>	1,78%

KBC mFundusz Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty kat B***	0,26%
KBC OMEGA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1,51%
KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria A****	1,65%
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria B****	1,66%
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria C****	1,27%
KBC Negative Duration Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria D****	1,20%

\* z dniem 12.07.2017 r. subfundusz KBC Subfundusz Globalny Ochrony 90 Listopad został przekształcony w KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych Plus. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu

\*\* z dniem 10.01.2017 r. subfundusz KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji został przekształcony w KBC Subfundusz Globalny Obligacyjny. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu

\*\*\* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia, tj. 162,20 z dn. 2017-06-02

\*\*\*\* stopy zwrotu wyliczone w odniesieniu do cen emisyjnych wynoszących odpowiednio:

seria A 1 000,00 zł  
seria B 999,98 zł  
seria C 1 003,80 zł  
seria D 1 004,50 zł

#### Rozwój oferty produktowej KBC TFI

1. Z dniem 10 stycznia 2017 r. w wyniku zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu KBC Zmiennej Alokacji (należącego do KBC Parasol FIO) powstał subfundusz **KBC Globalny Obligacyjny**. Aktywa KBC Globalny Obligacyjny inwestowane są zarówno w fundusze obligacji skarbowych, jak i obligacji korporacyjnych. Modelowo w portfelu subfunduszu znajdują się tytuły uczestnictwa 6 funduszy zagranicznych, które dokonują swoich inwestycji na rynkach rozwiniętych (m.in. Stany Zjednoczone, Europa Zachodnia, Japonia) oraz na rynkach rozwijających się (np. Brazylia, Meksyk, Turcja).
2. Z końcem marca br. do oferty Towarzystwa wprowadzono nowy fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne - **KBC Negative Duration FIZ**. W ciągu pierwszego półrocza 2017 roku udało się z sukcesem przeprowadzić cztery emisje certyfikatów.
3. Z dniem 12 lipca 2017 r. wprowadzono zasadnicze zmiany w statucie i prospekcie informacyjnym subfunduszu KBC Globalny Ochrony 90 Listopad. Subfundusz zmienił dotychczas stosowaną politykę inwestycyjną opartą o strategię CPPI na strategię obligacyjną. Portfel nowej strategii **KBC Obligacji Korporacyjnych Plus** składa się głównie z obligacji korporacyjnych i komunalnych z możliwym, max. 15%, udziałem akcji w portfelu.

#### KBC TFI w liczbach

Na dzień 30 czerwca 2017 roku KBC TFI zarządzało łącznie 7 funduszami inwestycyjnymi, w tym 1 funduszem inwestycyjnym otwartym, 3 specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne oraz 2 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi emitującymi niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

**Wartość aktywów** w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez KBC TFI S.A. **na koniec czerwca 2017 roku** wyniosła **blisko 4,4 mld PLN.**

#### Blog i Twitter

Zachęcamy do odwiedzenia naszego **bloga** pod adresem **www.kbctfi.pl/blog**. Kierujemy go zarówno do osób, które stawiają pierwsze kroki w inwestowaniu, jak również osób z większym doświadczeniem w tym zakresie. W sekcji „okiem zarządzającego” umieszczane są komentarze do najważniejszych wydarzeń makroekonomicznych, które mogą wpływać na rynek funduszy. Warto dodać swój adres e-mail do naszego newslettera, aby zawsze być na bieżąco.

Mogą nas również Państwo śledzić na **Twitterze** - @kbctfi - gdzie komentujemy ważne wydarzenia gospodarcze w Polsce i na świecie, przedstawiamy nasze analizy i komentarze i przekazujemy bieżące informacje dotyczące funkcjonowania KBC TFI na rynku funduszy inwestycyjnych.

Wraz z przekazaniem półrocznych sprawozdań finansowych funduszy bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Zapewniamy, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu  
Katarzyna Szczepkowska

Członek Zarządu  
Jarosław Antonik

Członek Zarządu  
Paweł Niemiec