

Warszawa, dn. 31.03.2017 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdanie finansowe funduszy KBC TFI SA za 2016 rok.

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*

Najważniejszym wydarzeniem minionego półroczna na rynkach finansowych był wybór Donalda Trumpa na prezydenta największej gospodarki świata, która bez wątpienia miała decydujący wpływ na zachowanie się rynków finansowych na całym globie. Podobnie jak w przypadku referendum w Wielkiej Brytanii, w USA finalny wynik głosowania odbiegał od przedwyborczych sondaży, stąd początkowa negatywna reakcja inwestorów, która jednak bardzo szybko ustąpiła silnym wzrostom cen akcji. Inwestorzy liczyli, że nowa polityka gospodarcza, polegająca między innymi na stymulacji fiskalnej, spowoduje przyspieszenie wzrostu PKB w USA, wywoła większy popyt na surowce, ale może też jednocześnie wywołać większą inflację i tym samym ostrzejszą politykę monetarną prowadzoną przez amerykański bank centralny. Poskutkowało to spadkiem cen obligacji (wzrostem rentowności). Trendy panujące w Stanach Zjednoczonych miały swoje odzwierciedlenie w innych częściach świata, w tym w szczególności po drugiej stronie Atlantyku, gdzie inwestorzy dodatkowo próbowali przewidzieć kolejne posunięcia Europejskiego Banku Centralnego (ECB), w kwestii dalszego luzowania polityki monetarnej. Co prawda w grudniu ECB postanowił przedłużyć jeszcze skup aktywów do września 2017 r., jednak wygląda na to, że z końcem 2017 r. również w Strefie Euro będzie następowało stopniowe wycofywanie się z ultra łagodnej polityki monetarnej.

Światowe tendencje nie były bez znaczenia dla krajowego rynku. Spadki cen obligacji (wzrosty rentowności) w ślad za Europą i USA były dodatkowo stymulowane wzrostem inflacji. W grudniu wzrosła ona do 0,8%, podczas gdy jeszcze na początku półroczna inflacja pozostawała ujemna i wynosiła -0,8%. Dodatkowo spodziewana jest kontynuacja wzrostu cen towarów i usług konsumenckich do ok. 2% w 2017 r. Na wzrost cen akcji wpływ miało, poza czynnikami globalnymi, coraz łagodniejsze nastawienie rządzących do kwestii kredytów frankowych, a w samej końcówce roku, pozytywna rekomendacja Komitetu Ekonomicznego Rady Ministrów dotycząca przekształcenia OFE w otwarte fundusze inwestycyjne, co oznacza odstąpienie od ich nacjonalizacji.

*Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w 2016 roku*

Fundusz/Subfundusz	Stopa zwrotu
<b>KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	
• KBC Akcyjny	8,1%
• KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	8,3%
• KBC Aktywny	3,2%
• KBC Globalny Akcyjny	5,5%
• KBC Globalny Ochrony 90 Listopad	-2,2%
• KBC Obligacji Korporacyjnych	2,9%
• KBC Papierów Dłużnych	0,5%
• KBC Pieniężny	2,3%
• KBC Stabilny	3,2%
• KBC Globalny Obligacyjny*	0,5%
<b>KBC PORTFEL VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	
• KBC Portfel Akcji Średnich Spółek	15,2%
• KBC Portfel Akcyjny	2,0%
• KBC Portfel Obligacyjny	0,9%
• KBC Portfel Pieniężny	2,7%
<b>KBC Parasol BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	
• KBC DELTA	-0,5%
• KBC GAMMA	2,8%
• KBC Sigma	0,3%
<b>KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>	<b>2,9%</b>
<b>KBC mFundusz Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**</b>	<b>-6,6%</b>
<b>KBC OMEGA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</b>	<b>3,5%</b>
<b>KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*</b>	<b>7,6%</b>

\* 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

\*\* z dniem 03.08.2016 r. fundusz KBC Dywidendowy SFIO został przekształcony w mBANK mFUNDUSZ OBLIGACJI SFIO. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu.

#### Rozwój oferty produktowej KBC TFI

1. Do oferty Towarzystwa w 2016 r. wprowadzono zagraniczny subfundusz **Global Partners WIG JET**, którego konstrukcja bazuje na indeksie WIG20, czas trwania wynosi 3 lata i może ulec skróceniu do 1 roku po spełnieniu się określonego warunku. Subfundusz zapewnia inwestorom warunkową ochronę kapitału.
2. W lipcu 2016 r., w wyniku poszerzenia strategii dostępnych w ramach KBC Parasol Biznes SFIO utworzono nowy subfundusz **KBC SIGMA Obligacji Plus**, który inwestuje głównie w obligacje (skarbowe, korporacyjne i komunalne) oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. W sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z rynku akcji, do 15% aktywów portfela mogą stanowić właśnie instrumenty rynku akcyjnego.
3. Z dniem 3 sierpnia 2016 r. wprowadzono zasadnicze zmiany w statucie i prospekcie informacyjnym funduszu KBC BETA Dywidendowy SFIO. Zmianie uległa nazwa Funduszu na **mBank mFundusz Obligacji SFIO, a podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu został mBank S.A.** (prowadzący działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku).
4. 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).

#### KBC TFI w liczbach

Na dzień 31 grudnia 2016 roku KBC TFI zarządzało łącznie 6 funduszami inwestycyjnymi, w tym 1 funduszem inwestycyjnym otwartym, 4 specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne oraz 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

**Wartość aktywów** w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez KBC TFI S.A. **na koniec grudnia 2016 roku** wyniosła **3,5 mld PLN.**

#### Blog i Twitter

W kwietniu 2016 r. rozpoczęliśmy publikację wpisów na naszym firmowym **Blogu**, który można znaleźć pod adresem <https://kbctfi.pl/blog>. Kierujemy go zarówno do osób, które stawiają pierwsze kroki w inwestowaniu, jak i do osób bardziej zaawansowanych w temacie inwestycji. Zachęcamy do śledzenia i czytania najnowszych wpisów.

Jesteśmy również obecni 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.

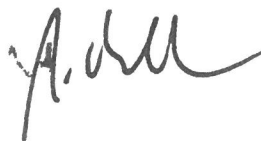
Wraz z przekazaniem rocznych sprawozdań funduszy bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Zapewniamy, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu  
Katarzyna Szczepkowska



Członek Zarządu  
Jarosław Antonik



Członek Zarządu  
Paweł Niemiec

