

# 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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz”) za rok 2016. W sprawozdaniu znajdują Państwo kompleksowe informacje dotyczące Funduszu, m.in. jego bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 31 grudnia 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 inwestycyjny wzrosła w 2016 roku o 9,16%.

## Rynki finansowe w 2016 roku

Rok 2016 był obfity w różnego rodzaju niespodziewane wydarzenia, a co za tym idzie mieliśmy do czynienia ze sporą zmiennością na rynkach finansowych. Do najbardziej spektakularnych wydarzeń, które z pewnością zostaną w pamięci wielu inwestorów, można zaliczyć wyniki referendum w Wielkiej Brytanii ws. wyjścia z Unii Europejskiej oraz zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach na prezydenta USA. Nie brakowało także istotnych zaskakujących wydarzeń w Polsce oraz w krajach naszego regionu.

### **Rynek akcji – świat**

Rok 2016 należy zaliczyć do stosunkowo udanych dla inwestujących w akcje, choć zmienność cen akcji w trakcie roku była bardzo duża. Pierwszy kwartał przebiegał pod znakiem spadków cen akcji. Był to efekt zawirowań na rynku chińskim oraz obaw o konsekwencje bardzo niskich cen na rynku surowcowym. W drugim kwartale rynek nieco odrobił straty, jednak był ograniczany przez oczekiwanie na głosowanie w sprawie „Brexitu”. Po wyjściu z pierwszego szoku po referendum giełdy zaczęły odrabiać straty. W czwartym kwartale, po wyborze Donalda Trumpa na prezydenta USA, inwestorzy skupili się na pozytywnych, pro wzrostowych zapowiedziach – głównie inwestycjach infrastrukturalnych oraz obniżkach podatków. Wywołało to wzrosty na większości rynków akcyjnych, wspierało oczekiwania wyższej inflacji oraz umocniło amerykańskiego dolara. Zagregowany indeks akcji światowych – MSCI ACWI zakończył rok stopą zwrotu w wysokości 5,6% w USD. Dla porównania zwroty poszczególnych indeksów wyrażone w USD to: amerykański S&P500 +9,5%, japoński Nikkei 225 +3,8%, MSCI Emerging Markets +8,6%, europejski Eurostoxx 50 -2,3%.

W ubiegłym roku zmiany kursów walut miały duży wpływ na osiągane wyniki inwestycyjne. W całym roku dolar amerykański był bardzo silny. Umocnił się do euro o ponad 3%, do japońskiego jena o 2,7%, a wobec złotówki aż o 6,7%. Wyjątkiem były kraje i waluty związane z surowcami. Dolar osłabiał się wobec rosyjskiego rubla o 15%. Wobec brazylijskiego reala dolar amerykański osłabiał się o prawie 18%.

Rok 2016 rozpoczął się silnymi spadkami cen surowców, jednak pierwszy kwartał roku wyznaczył dołki cenowe dla wielu z nich. Ostatecznie rok 2016 zakończył się sporymi wzrostami cen ropy – baryłka ropy brent zyskała w USD aż 23,5%, a miedź wzrosła o prawie 18%.



## Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

To był mieszany rok dla giełd w regionie. Duży wzrost (w USD) na Węgrzech, symboliczny – w Austrii, spadki w Czechach oraz w Turcji (głównie przez słabą walutę), gdzie w lipcu doszło do nieudanej próby przejęcia władzy przez wojsko. Jej efektem było wprowadzenie stanu wyjątkowego w Turcji oraz duża skala zatrzymań czy też zwolnień z pracy, głównie w sektorze publicznym i medialnym. Agencja Moody's zdecydowała się na obniżenie ratingu Turcji do poziomu poniżej inwestycyjnego, co wywołało presję na osłabienie lokalnej waluty oraz odpływ kapitału z tamtego rynku. Najmocniejszym rynkiem w regionie w 2016 roku był rynek węgierski, gdzie inwestorom sprzyjała polityka rządu i regulatorów. Do spadków w Czechach przyczyniło się natomiast słabe zachowanie największej spółki w indeksie – banku Komerční, który zrewidował w dół swoją politykę dywidendową.

## Rynek akcji – Polska

Miniony rok był udany na rynku polskich akcji. Szeroki indeks WIG wzrósł o 11,4%, do czego najmocniej przyłożył się ostatni kwartał, w którym WIG zyskał blisko 10%. Ubiegły rok polscy inwestorzy zaczęli w ponurych nastrojach. Z perspektywy czasu okazało się, że pesymistyczne nastroje zbiegły się w pierwszym kwartale z dołkiem na rynku akcji oraz surowców. W kolejnych miesiącach, wbrew pierwotnym obawom, rynkowi akcji we wzrostach nie przeszkodziły nawet niespodziewane zmiany polityczne na świecie. Natomiast na rynku krajowym w połowie roku poznaliśmy plany rządu dotyczące dalszego funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”) oraz kolejną propozycję tzw. ustawy frankowej. Rządowe deklaracje odsunęły ryzyko czarnego scenariusza likwidacji OFE oraz ustawowej konwersji hipotecznych kredytów walutowych na kredyty złotówkowe, co także przyczyniło się do odbicia na rynku.

Otoczenie zewnętrzne miało istotne przełożenie na rozkład sił pomiędzy poszczególnymi sektorami spółek notowanych na GPW. Wzrosty cen surowców oraz silny amerykański dolar pozytywnie wpłynęły na stopy zwrotu spółek wydobywczych (KGHM, JSW, Bogdanka), WIG-górnictwo wzrósł w 2016 r. o blisko 80%. Silny dolar oraz utrzymujące się na świecie wysokie marże rafinerijne wspierały natomiast notowania spółek z sektora paliwowego – WIG-paliwa wzrósł o 27%. Na uwagę zasługują też sukcesy polskich producentów gier komputerowych, których produkty zyskują coraz większe uznanie na światowych rynkach, wraz z czym rosną też oczekiwania inwestorów co do kolejnych tego typu produkcji. W efekcie, w ramach tego sektora, nie brakowało spółek, których kursy zyskały w trakcie 2016 roku ponad 100%. Do najsłabiej zachowujących się sektorów po raz kolejny należała energetyka. Utrzymujące się niskie ceny energii, wysokie nakłady inwestycyjne, pomoc finansowa dla kopalni oraz niekorzystne z punktu widzenia inwestorów mniejszościowych zmiany, takie jak np. podwyższenie wartości nominalnej akcji w PGE, nie sprzyjały notowaniom spółek z tej branży, w efekcie czego WIG-energia spadł w ubiegłym roku o 13%.

## Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ w 2016 roku

Fundusz w 2016 roku zanotował stopę zwrotu o wysokości ponad 9%. Był to wynik lepszy niż benchmark o ponad 1%. Największy pozytywny wpływ na wynik funduszu miały inwestycje i dobór spółek w Polsce, Austrii oraz na Węgrzech. Negatywny wpływ na wyniki miały inwestycje w akcje tureckie, głównie ze względu na znaczne osłabienie liry tureckiej.

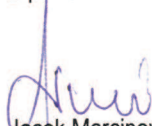
Dotychczasowe wyniki inwestycyjne Funduszu na tle benchmarku zostały ujęte w poniższej tabeli.

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
<b>1 rok</b>		
31.12.2015 r. – 31.12.2016 r.	9,16%	6,76%
<b>2 lata</b>		
31.12.2014 r. – 31.12.2016 r.	-3,30%	-11,29%
<b>3 lata</b>		
31.12.2013 r. - 31.12.2016 r.	4,54%	-8,64%
<b>4 lata</b>		
31.12.2012 r. - 31.12.2016 r.	-3,09%	-17,17%
<b>5 lat</b>		
31.12.2011 r. - 31.12.2016 r.	25,81%	5,95%

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](http://www.arka.pl). Publiczna subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu miała miejsce od 31 marca do 18 kwietnia 2008 roku. Stopy zwrotu zostały wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny sporządzonej na dzień 31 grudnia 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 30 marca 2017 r.