



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.
NALEŻYMY DO GRUPY KBC

Warszawa, dn. 29.08.2016 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdanie finansowe funduszy KBC TFI SA za pierwsze półrocze 2016 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

W pierwszym półroczu br. nie brakowało czynników powodujących silną zmienność na rynkach finansowych. Inwestorzy rozpoczęli rok od spadków cen akcji na światowych giełdach. Wynikało to z obaw o niekontrolowane **spowolnienie w chińskiej gospodarce** oraz z silnie **spadających cen surowców**, głównie ropy naftowej. Istniało ryzyko, że spółki działające w branży wydobywczej nie będą w stanie spłacić swojego zadłużenia, tym samym ucierpią na tym banki, a w USA – największej gospodarce świata, spadną inwestycje i tym samym obniży się wzrost PKB.

W II kwartale br. nastąpiła **poprawa notowań surowców**, a w Chinach wprowadzono szereg programów stymulacyjnych. Tym samym zmniejszyła się również obawa o niekontrolowane spowolnienie w tej gospodarce. Rynki finansowe czekały jednak na kolejny ważny moment - **referendum w Wielkiej Brytanii**, dotyczące pozostania we wspólnocie krajów europejskich. Chociaż sondaże były dość wyrównane, to jednak mało kto wierzył w Unię Europejską bez Zjednoczonego Królestwa. Zaskoczenie było olbrzymie, gdy okazało się, że zagłosowano jednak za wyjściem ze Wspólnoty. Negatywna reakcja inwestorów była silna, jednak okazała się krótkotrwała, zapewne dlatego, że sami Brytyjczycy zaskoczeni sytuacją nie spieszą się z formalnym wyjściem z UE.

Dotąd krajowy rynek pozostawał pod wpływem **obaw o ocenę wiarygodności kredytowej Polski**. Po nagłej obniżce polskiego ratingu przez S&P na początku roku, obawiano się, że podobny ruch mogą wykonać pozostałe 2 główne agencje ratingowe. Tak się jednak nie stało, gdyż FITCH i Moody's brały pod uwagę w mniejszym stopniu czynniki polityczne, a głównie sytuację gospodarczą kraju. Ta nadal pozostawała dobra. Co prawda wzrost gospodarczy w pierwszym półroczu okazał się niższy niż oczekiwania, to jednak poziom 3,1 proc. należy uznać za bardzo dobry w porównaniu do Strefy Euro. Udało się zwiększyć ściągalskość podatku VAT, co z punktu widzenia ryzyka kredytowego kraju było dobrą informacją. W pierwszych sześciu miesiącach roku inflacja pozostawała ujemna i wyniosła -0,8 proc., a bank centralny utrzymywał stabilne stopy procentowe na poziomie 1,5 proc.

Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w pierwszym półroczu 2016 roku

Fundusz/Subfundusz	Stopa zwrotu
KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Akcyjny	-7,41%
• KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	-6,18%
• KBC Aktywny	-4,41%
• KBC Globalny Akcyjny	-0,43%
• KBC Globalny Ochrony 90 Listopad	-3,80%
• KBC Obligacji Korporacyjnych	1,11%
• KBC Papierów Dłużnych	0,33%
• KBC Pieniężny	1,02%
• KBC Stabilny	-2,39%
• KBC Zmiennej Alokacji	-8,14%
KBC PORTFEL VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Portfel Akcji Średnich Spółek	-6,78%
• KBC Portfel Akcyjny	-9,29%
• KBC Portfel Obligacyjny	0,85%
• KBC Portfel Pieniężny	1,10%
KBC Parasol BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC DELTA	0,78%
• KBC GAMMA	0,99%
KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2,20%
mBANK mFUNDUSZ OBLIGACJI Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*	-8,23%
KBC OMEGA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2,07%
KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	-2,98%

* W dniu 2 maja 2016 roku została ogłoszona zmiana Statutu Funduszu, która weszła w życie z dniem 3 sierpnia 2016 roku, mówiąca o zmianie zasad polityki inwestycyjnej Funduszu. W dniu 3 sierpnia 2016 roku została ogłoszona zmiana Statutu, która weszła w życie z dniem 3 sierpnia 2016 roku, mówiąca o zmianie nazwy KBC BETA Dywidendowy SFIO na mBank Fundusz Obligacji SFIO oraz o zmianie podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu na mBank S.A. prowadzący działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego, posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.

Rozwój oferty produktowej KBC TFI w pierwszej połowie 2016 roku

1. Do oferty Towarzystwa 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 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.

KBC TFI w liczbach

Na dzień 30 czerwca 2016 roku KBC TFI zarządzało łącznie 7 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 czerwca 2016 roku** wyniosła **3,96 mld PLN.**

Blog i Twitter

W kwietniu br. 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 półrocznych 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