

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Władysława Andersa 5, 61-894 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 pierwsze półrocze 2017 roku. W sprawozdaniu znajdują Państwo kompleksowe informacje dotyczące Funduszu, m.in. jego bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2017 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 6 miesięcy 2017 roku o 16,26%.

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2017 roku

Dane makroekonomiczne pojawiające się w pierwszej połowie roku 2017 potwierdzają, że światowy wzrost gospodarczy utrzymuje się na wyższym poziomie niż przed rokiem. Ożywienie gospodarcze nie przełożyło się w pełni na wyższą dynamikę inflacji, która w Europie i w USA, po wyższych odczytach pod koniec 2016, zaczęła spadać w 2017 roku. W efekcie, wzrost rentowności obligacji skarbowych z końca 2016 roku wyhamował i na niektórych rynkach obligacje zaczęły poruszać się w trendzie bocznym.

Wyższy niż przed rokiem poziom stóp procentowych nie spowodował, wbrew obawom, odrotu od rynku akcji. Inwestorzy oczekują, że poprawa otoczenia gospodarczego przełoży się na wzrost przychodów i zysków spółek.

Największym przegranym w skali półrocza okazała się ropa. Pomimo porozumienia krajów OPEC dotyczącego ograniczenia wydobycia, cena ropy w pierwszym półroczu 2017 roku spadła o 17%. Kolejne miesiące pokazały, że członkowie kartelu tylko częściowo dostosowali się do zaleceń. Dodatkowo, w tym samym czasie, w USA nastąpił cykliczny wzrost wydobycia.

Rynek akcji – świat

Inwestorzy mają za sobą bardzo udane półrocze na giełdach. W ujęciu dolarowym indeks globalny MSCI ACWI wzrósł o 10,3%, EuroStoxx50 o 13,2%, S&P500 o 8,2%, japoński Nikkei225 o 8,8%. Najlepszy okazał się indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets, który wzrósł aż o 17,2%.

Oprócz poprawiających się danych makro, duży wpływ na giełdy miały wydarzenia polityczne. W Europie spadły obawy przed falą poparcia dla populizmu. Partie eurosceptyczne odniosły słabe wyniki w wyborach prezydenckich we Francji, parlamentarnych w Holandii oraz regionalnych we Włoszech.

W USA rynek zdążył już przyzwyczaić się do nowej administracji. W ostatnich miesiącach szczególny entuzjazm widać było wśród inwestujących w spółki technologiczne oraz firmy działające w sektorze opieki medycznej.

Spore znaczenie dla stóp zwrotu w pierwszym półroczu miały waluty, a w szczególności osłabienie dolara do większości walut. W stosunku do euro dolar osłabił się o 8,6%, a do koszyka walut krajów rozwijających się o prawie 10%.

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

W większości krajów Europy Środkowo-Wschodniej wzrost gospodarczy był utrzymywany dzięki rosnącej konsumpcji. Dla inwestorów pierwsze półrocze było najlepsze od wielu lat. Lokalne indeksy odnotowały wzrosty w USD od 20% do prawie 30%. Akcje regionalnych spółek rosły wskutek wyraźnie poprawiających się danych makro oraz lepszych wyników finansowych, a także za sprawą napływu kapitału na rynki wschodzące.

Po bardzo słabym 2016 roku mocno odbił indeks giełdy w Stambule. Styczniowa obniżka ratingu przez agencję Fitch wyznaczyła lokalny dołek na tamtejszym rynku. Po referendum w sprawie wprowadzenia systemu prezydenckiego uwaga inwestorów zaczęła koncentrować się na danych makro, które zaskakiwały pozytywnie. Dla przykładu, PKB za pierwszy kwartał wzrósł o 5,0% r/r, wyraźnie bijąc oczekiwania analityków zakładających wzrost maksymalnie o 3,5% r/r. Wzrostowi PKB pomógł wysoki poziom konsumpcji oraz istotny wzrost wydatków rządowych.

Jedną z najwyższych dynamik wzrostu PKB w regionie notują także Węgry. Wzrost gospodarczy wyniósł w pierwszym kwartale 4,2% r/r. Najwyższy poziom w historii osiągnął wskaźnik nastrojów ekonomicznych (ESI).

Rynek akcji – Polska

Wszystkie główne indeksy warszawskiego parkietu zakończyły półrocze wyraźnymi wzrostami. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 17,9% napędzany spółkami blue-chips (ich indeks WIG20 zwyżkował od początku roku o 18,1%). Nieco słabiej wygląda na tym tle statystyka spółek o średniej kapitalizacji – indeks mWIG40 wzrósł o 16,4%. Mniejszym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się spółki o małej kapitalizacji (sWIG80 zyskał od początku roku 12,7%). Warto zauważyć, że najmocniej do wzrostów przyczyniły się spółki, które są największymi komponentami indeksu WIG, tj. PKN Orlen (wzrost o 31,2%), PKO (wzrost o 22,5%) oraz PZU (wzrost o 34,3%). Wskazuje to także na wysoką aktywność zagranicznych inwestorów. W ujęciu dolarowym indeks WIG zamknął ten okres z blisko 33% wzrostem.

Dobra koniunktura na GPW zachęca coraz większą rzeszę spółek do wejścia na rodzimy parkiet. W pierwszym półroczu na warszawskim parkiecie debiutowały takie spółki jak: Dino, Griffin czy Maxcom, a do wejścia na parkiet przygotowywał się także Play.

Rynki obligacji skarbowych

Ostatnie odczyty inflacji w Europie i Stanach Zjednoczonych potwierdziły, że ryzyko deflacji wyraźnie zmalało. Mimo to, miary inflacji bazowej są wciąż niskie. Podtrzymanie inflacji w średnim okresie będzie w dalszym ciągu wymagało stosunkowo łagodnej polityki pieniężnej ze strony największych banków centralnych.

Po szczególnie silnych wzrostach rentowności w USA pod koniec ubiegłego roku, rynek obligacji skarbowych za oceanem reaguje pozytywnie na każde dane wskazujące na nieco słabszą presję inflacyjną niż pierwotnie zakładano. W tym roku rentowność dziesięcioletnich papierów spadła z 2,5% do 2,3%.

W Polsce zachowanie obligacji skarbowych podążało za trendami na rynkach zagranicznych. Komunikaty Rady Polityki Pieniężnej przesunęły rynkowe prognozy pierwszych podwyżek stóp procentowych na początek 2019 roku. Rentowność krajowych obligacji dziesięcioletnich spadła z 3,7% do 3,3%.

Rynek obligacji korporacyjnych

W pierwszym półroczu 2017 roku stopa zwrotu z indeksu obligacji korporacyjnych ML Global High Yield wyniosła 4,9%. Zyskiwały zarówno obligacje krajów rozwijających się, jak i rynków rozwiniętych, po części było to powodowane kontynuacją łagodnej polityki głównych banków centralnych oraz lepszą koniunkturą w gospodarce światowej.

W Europie dobrze radzili sobie emitenci z sektora bankowego, zwłaszcza we Francji, w USA natomiast reprezentanci z sektora dóbr konsumpcyjnych oraz materiałów budowlanych. Duży wpływ na kontynuację wzrostów na rynku obligacji korporacyjnych miało zwycięstwo Emmanuela Macrona w wyborach prezydenckich we Francji.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ w pierwszym półroczu 2017 roku

W pierwszym półroczu 2017 r. Fundusz odnotował dodatnią stopę zwrotu, w wysokości 16,26%. To wynik o 1 punkt procentowy lepszy od benchmarku. Fundusz utrzymywał cały czas wysoką alokację w akcje. Najbardziej pozytywnie na wynik Funduszu wpłynęły inwestycje w spółki z sektora meblarskiego w Turcji, spółki przemysłowe notowane na giełdzie w Wiedniu oraz wybrane polskie małe i średnie spółki głównie z sektora konsumenckiego.

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		
31.12.2016 r. – 30.06.2017 r.	16,26%	15,27%
1 rok		
30.06.2016 r. – 30.06.2017 r.	25,81%	23,34%
2 lata		
30.06.2015 r. – 30.06.2017 r.	13,40%	4,08%
3 lata		
30.06.2014 r. - 30.06.2017 r.	14,30%	-1,54%
4 lata		
30.06.2013 r. - 30.06.2017 r.	12,60%	-0,71%
5 lat		
30.06.2012 r. - 30.06.2017 r.	27,56%	9,44%

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 wyceny sprawozdawczej wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny sporządzonej na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Zapraszając Państwa do lektury sprawozdania finansowego, chciałbym równocześnie podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli wybierając nasze fundusze i powierzając swoje środki BZ WBK TFI S.A.

Z poważaniem


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

