



# Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (d. Lokacyjny)

31.10.2018

Rating Analiz Online



## Polityka inwestycyjna

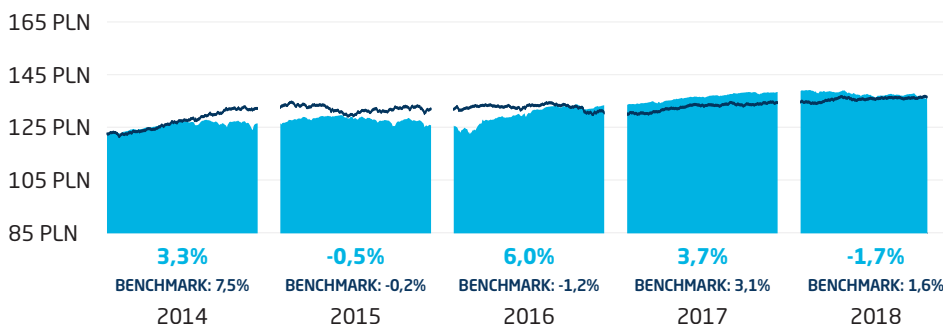
- inwestycje w wysokodochodowe obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa krajowe i zagraniczne oraz rządy krajów, głównie z grupy Emerging Markets
- płynny i silnie zdywersyfikowany portfel, oferujący atrakcyjne stopy zwrotu na tle bezpieczniejszych segmentów rynku długu
- aktywne poszukiwanie okazji inwestycyjnych przy zdyscyplinowanym podejściu do ryzyka inwestycyjnego

Subfundusz jest dedykowany globalnemu rynkowi wysokodochodowych obligacji. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje w segmencie obligacji korporacyjnych i rządowych o ratingu subinwestycyjnym, nabywając bezpośrednio dłużne papiery wartościowe jak również inwestując w fundusze, ETF-y bądź instrumenty pochodne, dedykowane wskazanym wyżej klasom aktywów. W skład portfela wchodzi również starannie wybrane papiery dłużne krajowych emitentów korporacyjnych. Dzięki bardzo dużej dywersyfikacji emitentów o raz niskiej koncentracji subfundusz skutecznie redukuje specyficzne ryzyko kredytowe. Wykorzystanie funduszy i ETFów w budowie portfela zapewnia bardzo wysoką płynność inwestycji, umożliwiając aktywne kształtowanie ekspozycji na ryzyko kredytowe. Zdyscyplinowane podejście do ryzyka inwestycyjnego, aktywna polityka w zakresie alokacji subfunduszu oraz ciągle udoskonalany proces selekcji emitentów pozwalają na osiąganie przez fundusz na przestrzeni ostatnich lat bardzo atrakcyjnego dla inwestora profilu zysk/ryzyko. Dzięki temu subfundusz pozostaje wciąż jednym z najchętniej wybieranych przez Klientów funduszy dłużnych Towarzystwa.

## Dla kogo

- Rekomendowany inwestorom poszukującym wysokich stóp zwrotu z inwestycji w obligacje, istotnie przewyższających dochodowości oferowane przez inne segmenty rynku długu,
- Polecany Klientom poszukującym dochodowych inwestycji na szeroko pojętych rynkach kredytowych,
- Dla inwestorów akceptujących umiarkowanie wysokie wahania wartości jednostki uczestnictwa,
- Dla inwestora mającego co najmniej dwuletni horyzont inwestycyjny.

## Historia



## Istotne informacje

Początek działalności:  
13.04.2011

Wielkość subfunduszu:  
219 mln PLN

Wartość jednostki uczestnictwa:  
135,95 PLN

Minimalna pierwsza / kolejna wpłata:  
1000 PLN / 100 PLN

Maksymalna opłata manipulacyjna:  
2,5%

Limit opłaty stałej za zarządzanie:  
1,55%

Limit opłaty zmiennej za zarządzanie:  
25% od wyniku Subfunduszu ponad benchmark

Rachunek nabyć w PLN:  
96 1140 1010 0000 5353 9000 1003

Benchmark:  
90% FTSE Poland Government Bond Index + 10%  
3-miesięczny WIBID, pomniejszona o procentowo  
wyrażony koszt wynagrodzenia stałego  
Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poziom ryzyka



niższe ryzyko

wyższe ryzyko

## Wyniki

okres	wyniki
1 miesiąc	-1,2%
3 miesiące	-0,9%
6 miesięcy	-1,5%
1 rok	-1,7%
2 lata	2,0%
3 lata	6,1%
5 lat	12,2%
w tym roku	-1,7%
od 13.04.2011	36,0%





# Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu

31.10.2018



**Kamil Sobolewski**

zarządzający

jest absolwentem studiów magisterskich na kierunku Finanse i Bankowość na SGH, Polsko-Niemieckiego Forum Akademickiego przy SGH oraz studiów doktoranckich w Instytucie Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Zdał egzaminy CFA, posiada tytuł Financial Risk Manager przyznany przez Global Association of Risk Professionals. Posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu aktywami funduszy inwestycyjnych. W latach 2009-2016 w Nationale-Nederlanden PTE SA jako zarządzający, dyrektor zespołu dłużnego, prokurent, zastępca przewodniczącego komitetu inwestycyjnego, osiągał corocznie dodatnie wyniki inwestycyjne na aktywach sięgających 40 mld zł. Był również związany z PKO/Handlowy PTE SA (później Bankowy PTE SA), Opera TFI SA i Altus TFI SA. Doświadczenie zdobywał także jako trader we francuskim banku Societe Generale oraz w DG Banku i Union Investment we Frankfurcie nad Menem.

## Aktywa

### największe pozycje w portfelu

	udział
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF, USD, OPEN-END FUND	18,4%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD	9,8%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF, ETP, ETF	8,8%
PIMCO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND INDEX SOURCE UCITS ETF, ETP, ETF	8,8%
FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND Y, OPEN-END FUND, SICAV	5,9%
SP REPUBLIKI GRECJI	5,2%
SP KATAR	4,2%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIPO30620	3,1%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R	2,3%
BEST S.A., SERIA L1	2,0%

dane na 30.06.2018

region	udział
USA	52,4%
Europa	23,5%
Polska	17,7%
Rynki Wschodzące	1,6%

typ	udział
Dłużne skarbowe papiery wartościowe	13,3%
Tytuły uczestnictwa	61,2%
Dłużne nieskarbowe papiery wartościowe	16,5%
Pozostałe	9,0%

## Dodatkowa informacja

- Portfel zbudowany jest z jednostek funduszy zagranicznych, których aktywa lokowane są na globalnych rynkach obligacji typu high yield oraz obligacji z rynków wschodzących. Są to obligacje obciążone większym ryzykiem i wyższą zmiennością lecz w zamian dostarczają oprocentowanie znacznie wyższe od lokat bankowych i obligacji emitowanych przez podmioty o niższym ryzyku kredytowym.
- Subfundusz inwestuje w ETF-y obligacyjne czyli otwarte fundusze pasywne, których jednostki są notowane na giełdach. Ich celem jest dążenie do odzwierciedlenia zachowania danego indeksu rynkowego lub obligacji z danego segmentu.
- Drugą kategorią aktywów są obligacje renomowanych krajowych emitentów. Dobierane są obligacje z branż atrakcyjnych ze względu na prowadzoną działalność (biorąc pod uwagę aktualny trend i rentowność prowadzonych biznesów) płynność i ryzyko inwestycyjne.
- Subfundusz jest zarządzany bardzo aktywnie, w zależności od nastawienia zarządzającego do danej klasy obligacji, w szczególności obligacji HY czy np. obligacji rynków wschodzących.
- Subfundusz posiada płynny i silnie zdywersyfikowany portfel dzięki czemu może dynamicznie reagować na zmiany rynkowe a dzięki inwestowaniu w ETFy subfundusz istotnie ogranicza ryzyko jednego emitenta.
- Analizy Online przyznały Skarbcowi Lokacyjnemu bardzo wysokie noty w postaci czterech gwiazdek oceniając zarówno aspekty ilościowe, takie jak wyniki, zysk, ryzyko, koszty, ale również czynniki jakościowe m.in. stabilność i przewidywalność stóp zwrotu, doświadczenie zespołu zarządzających oraz organizację procesu inwestycyjnego.

## Infolinia: 22 588 18 43

Dane na dzień 31.10.2018. Wykresy i wyniki stanowią opracowania własne SKARBIEC TFI SA. Subfundusz wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i kluczowych informacjach dla inwestora dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym. Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl. Subfundusz może lokować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolitą Polską, pod warunkiem, że papier wartościowy, emitent, poręczyciel lub gwarant posiada co najmniej rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z renomowanych agencji ratingowych. Wartość aktywów netto cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania.