

Najważniejsze dane:

- **wycena certyfikatów (9-11-2016): 104,12 PLN**
- **aktywa netto: 10,75 mln PLN**
- **data rejestracji:** 30-10-2014;
- **numer RFI:** 1046
- **opłata za zarządzanie:** 3,5% rocznie
- **opłata za umorzenie certyfikatów:** brak
- **czas trwania funduszu:** nieograniczony
- **dzień wyceny:** każdy ostatni roboczy dzień miesiąca.
- **dzień wykupu:** każdy ostatni roboczy dzień stycznia, kwietnia, lipca i października. Zgłoszenie żądania wykupu należy zgłosić nie później niż na 10 dni roboczych przed Dniem Wykupu.

Strategia inwestycyjna KBC Alokacji Sektorowych FIZ:

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiadający jednoczesną ekspozycję na kilka sektorów/branż, które mają w danym okresie najlepsze perspektywy (modelowo dwa lub trzy sektory). Inwestycja daje ekspozycję zarówno na rynek polski jak i zagraniczny. Zaangażowanie w akcje spółek z wybranych sektorów (lub tytuły uczestnictwa funduszy sektorowych z Grupy KBC) stanowi między 70 a 100% aktywów. Część aktywów funduszu (do 30%) stanowią obligacje, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty. Decyzje dotyczące alokacji w wybrane sektory podejmowane są na bieżąco przez Komitet Inwestycyjny KBC TFI, z wykorzystaniem analiz makroekonomicznych departamentu analiz KBC AM z Brukseli.



*Zarządzający funduszem
Jakub Bentke*

Komentarz Zarządzającego:

Miniony miesiąc nie okazał się zbyt udany dla globalnych inwestorów a szerokie indeksy MSCI World, jak i MSCI Emerging Markets straciły odpowiednio 2 proc. i 0,8 proc. Spośród rynków rozwiniętych najsłabiej radził sobie amerykański S&P500 będący w trakcie sezonu publikacji kwartalnych wyników finansowych spółek, spadając o blisko 2 proc. w horyzoncie miesięcznym. Znacznie lepiej na jego tle wypadł niemiecki DAX ze stopą zwrotu 1,5 proc., jak i japoński Nikkei225, który zwiększył swoją wartość o blisko 6 procent.

Dobre dane z gospodarki strefy euro

Październik przyniósł dobre dane z gospodarki strefy euro. Wskaźnik PMI wzrósł w z 52,6 do 53,7, kończąc trzy kwartały marazmu. **Jest to jednocześnie największy miesięczny wzrost PMI od stycznia 2015 r. i jeden z większych w obecnym cyklu.** Poprawa sentymentu napędzana była tym razem solidarnie przez przemysł i przez usługi (wzrost: odpowiednio z 52,6 do 53,3 i z 52,2 do 53,5). W ujęciu geograficznym **uwagę zwraca oczywiście wynik Niemiec** – powrót nastrojów w usługach do normalnych we wcześniejszych kwartałach poziomów, poprawa sentymentu w przemyśle (55,1 to najlepszy wynik od początku 2014 r.) – ale **wskaźniki wzrosły również we Francji i w pozostałej części strefy euro.** Podobnie jak na Starym Kontynencie, **dane makro z gospodarki amerykańskiej również dały powód do optymizmu.** Indeks PMI zarówno dla przemysłu, jak i usług był wyższy od konsensusu, co w połączeniu z dobrymi danymi z rynku pracy, jak i przyspieszającą inflacją może świadczyć o trwalszej poprawie koniunktury w największej gospodarce świata.

Polityka monetarna

W **Stanach Zjednoczonych** na październikowym posiedzeniu FOMC zgodnie z oczekiwaniami parametry amerykańskiej polityki pieniężnej nie uległy zmianie, a **stopy procentowe pozostały na dotychczasowym poziomie 0,25-0,5.** Nie mniej jednak, biorąc pod uwagę niskie bezrobocie i przyspieszenie inflacji w największej gospodarce świata, należy oczekiwać raczej delikatnego zacieśnienia monetarnego i podniesienia stóp procentowych przez FED na jego grudniowym posiedzeniu - konsensus rynkowy wycenia takie prawdopodobieństwo na 60 procent.

W **Europie** zaś, na październikowym posiedzeniu Europejski Bank Centralny nie zmienił parametrów polityki pieniężnej: **zarówno stopy procentowe, skala oraz struktura miesięcznych zakupów aktywów zostały utrzymane bez zmian.** Podtrzymana została również obietnica utrzymywania ultra łagodnej polityki pieniężnej do czasu uzyskania trwałego wzrostu inflacji. W obecnych warunkach braku trwałego ożywienia koniunktury w strefie euro, EBC nie może pozwolić sobie na wycofanie stymulacji monetarnej, bo zacieśnienie warunków finansowych i umocnienie euro, jakie towarzyszyłoby takiemu krokowi, stanowi potężny negatywny szok dla europejskich gospodarek. Gra na przedłużeniu kończącego się w marcu 2017 roku programu skupu aktywów wróci zapewne po wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych, na grudniowym posiedzeniu EBC.



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**
NALEŻYMY DO GRUPY KBC

Brexit przyczyną słabego funta

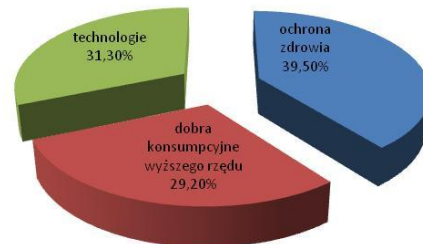
W październiku rynki dalej spekulowały odnośnie nie tyle samych skutków, co warunków na jakich dojdzie do Brexitu. W rezultacie **doszło do osłabienia funta do najsłabszego poziomu wobec dolara od 31 lat** do czego przyczyniły się obawy o „twardy” exodus Wielkiej Brytanii z UE oraz prawdopodobnie automatyczne systemy handlujące walutami na podstawie algorytmów. Biorąc pod uwagę twarde stanowisko brytyjskiego rządu i UE, w sprawie kontroli imigracji, rośnie ryzyko utrudnień w dostępie UK do wspólnego rynku UE, co negatywnie wpłynęłoby na gospodarkę brytyjską, także w krótkim terminie prowadząc do osłabienia inwestycji, słabszego funta i możliwego kolejnego referendum w Szkocji.

Wybory w USA i możliwy wpływ na rynek akcji

W krótkim terminie reakcja rynków może być negatywna, bowiem Trump jako homo novus amerykańskiej polityki wprowadza niepewność, której tak obawiają się rynki finansowe. Rzeczywiście pierwsze reakcje giełd azjatyckich oraz futuresów na indeksy amerykańskie i europejskie były wyraźnie negatywne. **Jeśli chodzi o dłuższą perspektywę, to wpływ na rynki powinien być umiarkowany.** Najtrudniej chyba ocenić implikacje geopolityczne zwycięstwa kandydata Republikanów. Z drugiej strony „dokonania” obecnej administracji dla światowego pokoju są co najmniej wątpliwe, a wybór Clinton oznaczałby ich kontynuację. Niełatwo także ocenić program gospodarczy. Najbardziej niepokojącym elementem wydaje się protekcyjnizm, który miałby polegać na przykład na podniesieniu ceł na towary importowane, co najmocniej zabolaloby kraje rozwijające się. Jednak należy pamiętać, że nowy prezydent musi do tych pomysłów przekonać parlamentarzystów. Obie izby Kongresu będą co prawda w rękach Republikanów, ale nie musi oznaczać to automatycznej akceptacji, bowiem tego typu hasła na pewno nie znajdą akceptacji wśród „tradycyjnych” republikańskich kongresmenów. **Warto może na koniec zwrócić uwagę, że spora część pomysłów (zakładając ich wdrożenie) byłaby mile powitana zwłaszcza przez rynki akcji: pakiet antykorupcyjny, obniżka podatków czy też wydatki na infrastrukturę.**

Podział sektorowy portfela akcji (31.10.2016)

Spółki uważane za mniej podatne na wahania koniunktury, jak te z **sektora ochrony zdrowia stanowią obecnie 39,5%** portfela akcyjnego (poprzednio 51,6%). Jednocześnie udział cyklicznych **spółek z sektora dóbr konsumpcyjnych** wyższego rzędu, które naszym zdaniem na fali przedwyborczej spekulacji i powoyborczego optymizmu mogą najwięcej zyskać zwiększył się do **29,2% portfela akcyjnego** (poprzednio 23%). Wzrósł też nieco udział spółek z **sektora IT** w komponencie akcyjnym z 25,4% poprzednio **do 31,3% obecnie**. W dalszym ciągu biorąc pod uwagę solidniejsze fundamenty wzrostu gospodarki USA, jej mniejszą podatność na negatywne skutki Brexitu oraz lepszą kondycję sektora bankowego, utrzymywano przeważanie w amerykańskie spółki, które dawały 57,5% ekspozycję na dolara. Resztę stanowiły przedsiębiorstwa europejskie (36,5% ze strefy euro), jak i polskie (5,9%).



Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu kodeksu cywilnego i ma charakter wyłącznie informacyjny. Jest ogólnodostępny i jest przekazywany Klientom bez badania ich indywidualnych potrzeb i sytuacji finansowej, tym samym nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Przed dokonaniem inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu należy szczegółowo zapoznać się z treścią prospektu emisyjnego. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne Funduszu, znajduje się w prospekcie emisyjnym Funduszu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem. Prospekt Emisyjny dostępny jest na stronie internetowej www.kbc.tfi.pl. **Wartość aktywów netto Funduszu może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub ze względu na stosowane techniki zarządzania. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Przedstawione w niniejszym materiale wyniki nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat.** Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne KBC TFI S.A. Szczegółowe informacje na temat rodzaju i wysokości opłat zawiera Prospekt Emisyjny Funduszu. Przedstawione w niniejszym materiale informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem Certyfikatów Funduszu.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii. Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują KBC TFI S.A.

KBC TFI S.A., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS 0000073128, NIP 527-23-58-706, kapitał zakładowy: 25.257.983,00 zł wpłacony w całości, ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa, www.kbc.tfi.pl.

KBC TFI S.A. zostało utworzone i działa na podstawie zezwolenia Komisji z dn. 14.05.2007, decyzja nr DFN1 - 4030-23-1/02-1452 na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych.

*Informacja marketingowa
Aktualizacja na dzień: 10.11.2016*



**Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**
NALEŻYMY DO GRUPY KBC