

**WIDZIMY  
WIĘCEJ MOŻLIWOŚCI**

**PERSPEKTYWY INWESTYCYJNE NA 2011 ROK**

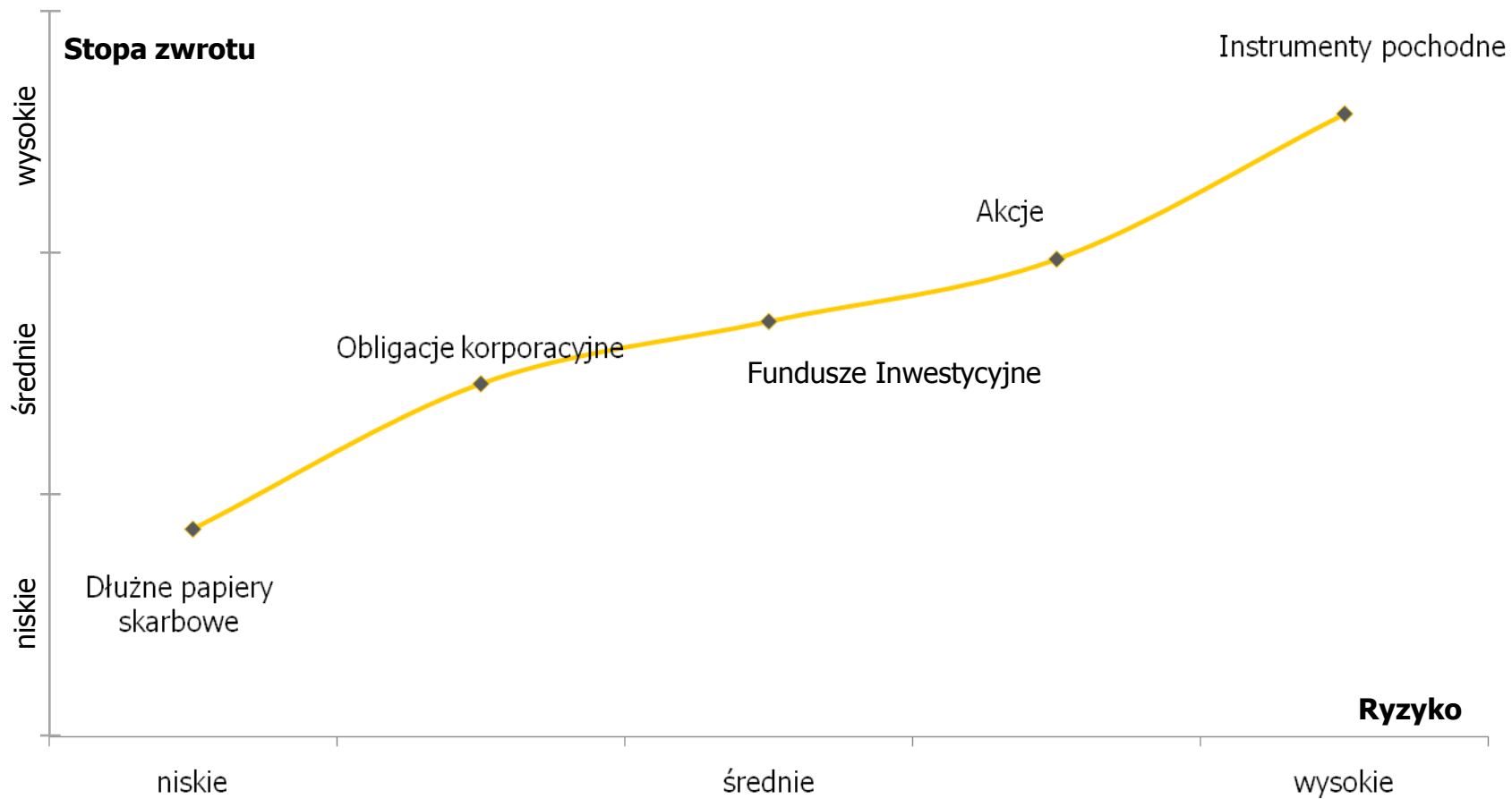
# GLOBALNE CZYNNIKI RYZYKA

- Niestabilność polityczna w rejonie Afryki Północnej i krajów Bliskiego Wschodu
  - Wzrost cen ropy naftowej wywołany buntami społecznymi
  - Ryzyko zmniejszenia dostaw w wyniku przedłużających się konfliktów
  - Silne przełożenie cen paliw na wzrost inflacji światowej
- Ryzyko przyspieszenia inflacji, a może stagflacja
  - Gospodarki rozwinięte nie wyszły na dobre z ostatniego kryzysu, a za pasem mają kolejny szok naftowy z dużym potencjałem
  - Jednocześnie w wielu krajach rozwijających się takich jak Chiny, ale także Polska znacznie wzrosła presja na podnoszenie stóp procentowych
- Wysoki dług publiczny w USA oraz w państwach strefy euro
  - Nadal nierozwiązana jest sytuacja krajów europejskich o wysokim zadłużeniu, dług USA zaś urósł do monsturalnych rozmiarów
- Znaczący wpływ Chin na rozwój sytuacji na światowych rynkach kapitałowych

## LOKALNE CZYNNIKI RYZYKA

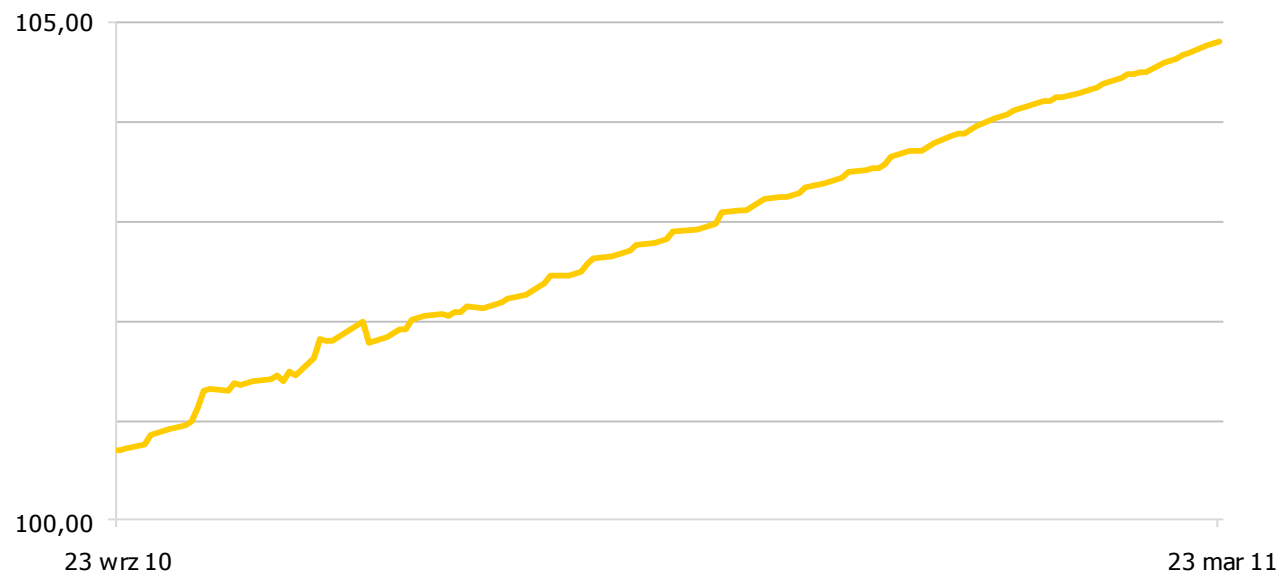
- Wysoki dług publiczny wiąże ręce państwowemu interwencjonizmowi
- Rosnąca presja inflacyjna
- Spore zamieszanie na rynku kapitałowym spowodowane próbą reformowania OFE
- Wzrost VAT może obniżyć wydatki konsumpcyjne

# KLASYFIKACJA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WZGLĘDEM RYZYKA



**COPERNIUCS FIO**  
**SUBFUNDUSZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH**

## WARTOŚĆ JEDNOSTKI UCZESTNICTWA FIO KORPORACYJNEGO



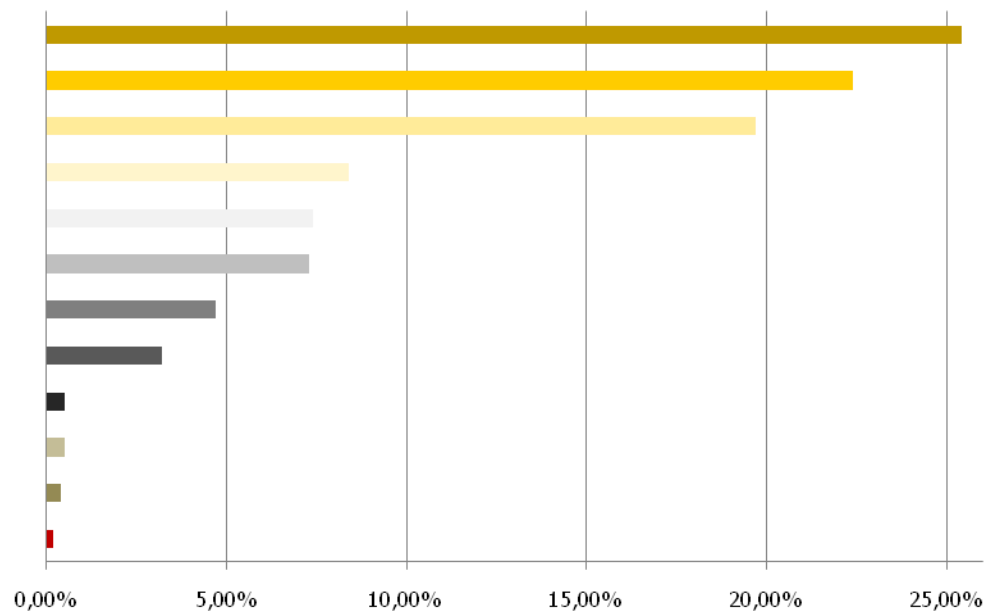
23-09-2010	23-03-2011	Zannualizowana stopa zwrotu
100,73 zł	104,82 zł	+8,40%

## ROCZNA RENTOWNOŚĆ NA PODSTAWIE WYNIKU ZA OSTATNI MIESIĄC



Data	Wartość JU	Rentowność
1 lut	103,71	<b>8,3%</b>
2 lut	103,72	<b>7,6%</b>
3 lut	103,75	<b>7,8%</b>
4 lut	103,80	<b>8,3%</b>
7 lut	103,86	<b>8,3%</b>
8 lut	103,88	<b>8,1%</b>
9 lut	103,89	<b>8,1%</b>
10 lut	103,93	<b>8,5%</b>
11 lut	103,96	<b>8,7%</b>
14 lut	104,05	<b>9,0%</b>
15 lut	104,06	<b>9,0%</b>
16 lut	104,09	<b>8,9%</b>
17 lut	104,11	<b>8,9%</b>
18 lut	104,13	<b>8,9%</b>
19 lut	104,2	<b>9,7%</b>
22 lut	104,22	<b>9,1%</b>
23 lut	104,22	<b>8,9%</b>

## FIO KORPORACJI – INWESTYCJE W PODZIALE BRANŻOWYM



### BRANŻA

finanse	25,4%
deweloperzy	22,4%
surowce	19,7%
windykacja	8,4%
budownictwo	7,4%
media	7,3%
leasing	4,7%
rozrywkowy	3,2%
farmaceutyki	0,5%
odzież, galanteria-detal	0,5%
bank	0,4%
informatyka	0,2%

### UDZIAŁ %

**100%**

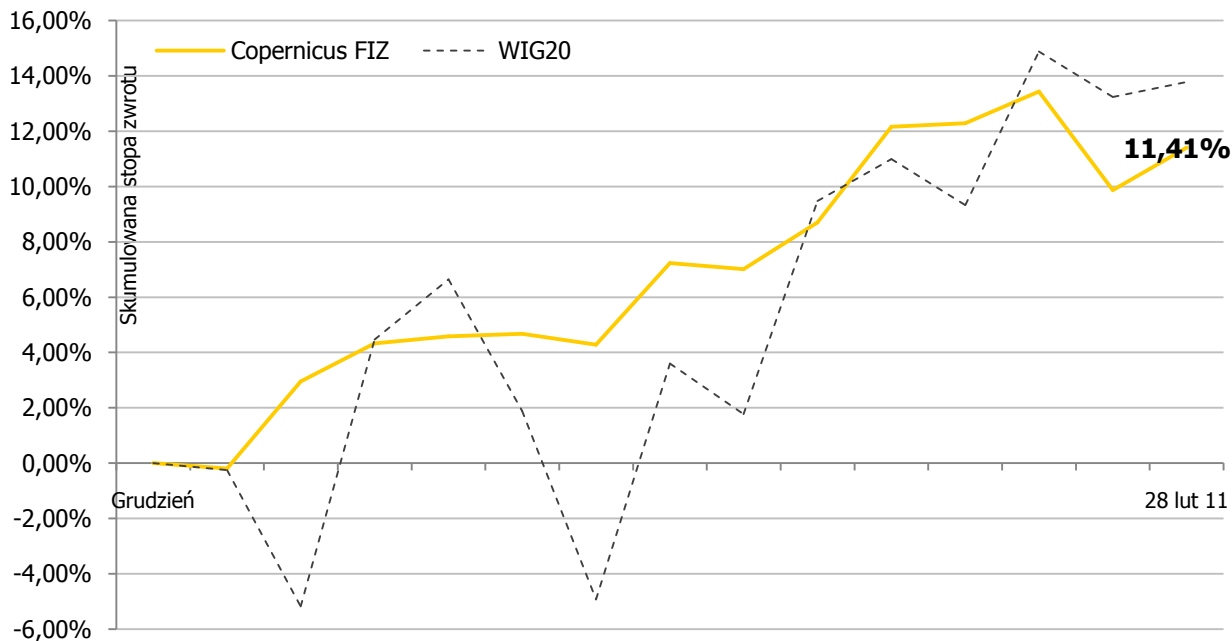


## STATYSTYKA PORTFELA, ZAŁOŻENIA POLITYKI INWESTYCYJNEJ NA 2011

- Duracja portfela wynosi 2,49
- Średnie oprocentowanie kuponu odsetkowego 11,51%
- Zdecydowana przewaga obligacji o zmiennym oprocentowaniu - aktualnie w portfelu jest 83% obligacji o zmiennym oprocentowaniu
- Koncentracja na obligacjach o zmiennym oprocentowaniu WIBOR + 700–750 bp
- Możliwość nabywania obligacji o stałym oprocentowaniu z kuponem 12% i wyższym
- Transakcje sprzedaży są okazjonalne – obligacje utrzymywane są do terminu wykupu
- Przewidujemy wzrost rentowności netto portfela analogicznie do podwyżek stóp procentowych

# **COPERNIUCS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

# WARTOŚĆ CERTYFIKATU FIZ



Data	Stopa zwrotu	
	Copernicus FIZ	WIG -20
2010	13,4	14,9
Styczeń 2011	-3,11	-1,43
Luty 2011	1,39	0,48

## ZAŁOŻENIA POLITYKI INWESTYCYJNEJ

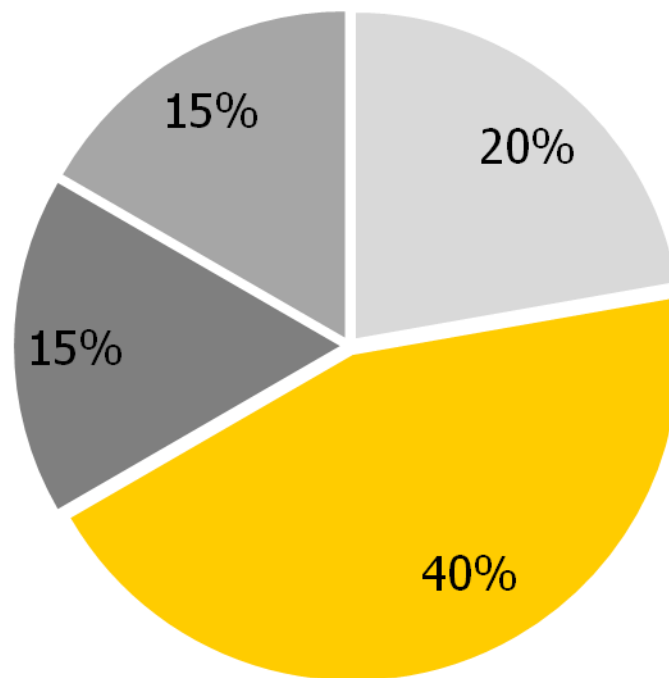
- Koncentracja tylko na rynku Polskim
- Co najmniej 50% udział obligacji korporacyjnych, w najbliższym okresie zwiększenie udziału do 80 proc.
- Inwestowanie głównie w obligacje o zmiennym oprocentowaniu WIBOR + 650–750 bp
- Duża dywersyfikacja obligacji, udział pojedynczych obligacji nie powinien przekraczać 2,5% – 3,0% portfela
- Zmniejszenie udziału części akcyjnej do 15 proc.
- Część akcyjna portfela oparta o wyselekcjonowane spółki z sektora SME
- Dobór spółek pod kątem fundamentalnym
- Udział w ofertach na rynku IPO
- Wykorzystanie instrumentów pochodnych

## PROGNOZA ZACHOWANIA AKCJI W 2011 ROKU

- Prognozowany wzrost indeksów 15% – 20% w 2011 roku wynika z:
  - IFO Niemiec osiąga najwyższe w historii wartości pokazując bardzo dobrą koniunkturę w gospodarce tego kraju
  - IFO wyprzedza dynamikę polskiej produkcji przemysłowej o 3 miesiące, czyli wiosną będziemy widzieć kilkunasto procentową dynamikę naszej produkcji
  - Historycznie dynamika produkcji przemysłowej była spójna z dynamiką zmian indeksu WIG20
- Cel dla WIG20 to poziom 3000 - 3300 do osiągnięcia w 2-3 kwartale 2011 roku
- Polska nadal postrzegana jest jak kraj najszybciej rozwijający się w regionie, co przyczynia się do napływu kapitału

## NA JAKIE RYZYKO EKSPONOWAĆ KAPITAŁ INWESTYCYJNY W 2011R?

STRUKTURA PORTFELA INWESTYCYJNEGO



■ dłużne papiery skarbowe ■ dłużne papiery korporacyjne ■ ETF lub jednostki indeksowe ■ akcje

**DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ**