

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Poznań, 2.03.2011

Informacja prasowa

Dot. nowy rating Analiz Online dla Arki BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Arka BZ WBK Akcji Środkowo i Wschodniej Europy ponownie zasłużyła na najlepszą ocenę

Miło nam Państwa poinformować, że największy w Polsce fundusz Emerging Europe - Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy ponownie otrzymał najwyższą ocenę pięć gwiazdek w jakościowym rankingu funduszy opracowywanym przez niezależną firmę badawczą Analizy Online. Wysoka nota dla funduszu oznacza, że eksperci Analiz Online doceniają nie tylko czynniki ilościowe takie jak zysk, ryzyko i koszty, ale także czynniki jakościowe: zdolność do powtarzania dobrych wyników, doświadczenie zespołu zarządzającego i organizację procesu inwestycyjnego.

Analitycy w nowym ratingu podkreślają przede wszystkim zdolność funduszu do generowania satysfakcjonujących długoterminowych wyników.

„W ciągu 4 pełnych lat działalności produkt pokonał średnią funduszy o +29%, trzykrotnie będąc w pierwszym i raz w ostatnim kwartylu zestawienia wyników. Posiadacze jednostek funduszu ze szczególnym sentymentem będą wspominać rok 2009, kiedy jednostka funduszu zyskała niemal +87%. Wynik ten jest o tyle godny uwagi, że przebił przeciętny rezultat w grupie o ponad +33%”.

Odnosząc się do ryzyka funduszu eksperci wskazują, że jego wysoki poziom uzasadnia premia, jaką otrzymuje inwestor za ponoszone ryzyko.

„Należy podkreślić, że podejmowane ryzyko jest adekwatne w stosunku do osiągniętych rezultatów. Wskaźnik Information Ratio, który obrazuje efektywność pracy zarządzających, w dłuższym 3-letnim okresie jest najwyższy w grupie produktów Nowej Europy” – piszą autorzy ratingu.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy istnieje od grudnia 2006 roku i na koniec lutego br. zgromadziła aktywa o łącznej wartości 615,5 mln zł. Zgodnie z polityką inwestycyjną co najmniej 50% swoich aktywów fundusz lokuje w akcje spółek prowadzących działalność w Polsce, Austrii, Czechach, na Węgrzech, w Turcji i innych krajach regionu.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

O BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest jednym z najstarszych i największych podmiotów na polskim rynku funduszy inwestycyjnych. Utworzone w 1998 roku obecnie zarządza aktywami o wartości 10 325 mln zł, z którymi TFI plasuje się na trzecim miejscu pod względem zgromadzonych środków (dane na 28.02.2011).

W ofercie towarzystwa znajduje się kilkanaście funduszy zróżnicowanych pod kątem oczekiwanego zysku i poziomu ryzyka inwestujących na rynku akcji, obligacji i nieruchomości m.in. fundusz parasolowy Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO. Zarządzający BZ WBK AIB TFI SA specjalizują się w inwestycjach w jednym z najciekawszych regionów inwestycyjnych - Europie Środkowo Wschodniej, szczególnie w rynku tureckim, austriackim i polskim. Tylko w Turcji zarządzający funduszami Arka ulokowali 1,2 mld zł, a w całym regionie 2,4 mld zł, co daje im niekwestionowaną pozycję lidera na tym rynku wśród funduszy zarządzanych przez polskie TFI. (dane na 31.12.2011).

Dzięki silnemu zespołowi inwestycyjnemu, skutecznej filozofii inwestycyjnej, solidnemu i nowoczesnemu zapleczu BZ WBK AIB TFI cechuje wysoka jakość zarządzania aktywami. Potwierdzeniem tej jakości są liczne nagrody i wyróżnienia przyznawane praktycznie co rok przez ekspertów rynku za całokształt działalności spółki oraz wyniki inwestycyjne funduszy.

24 luty 2011

Autorzy:

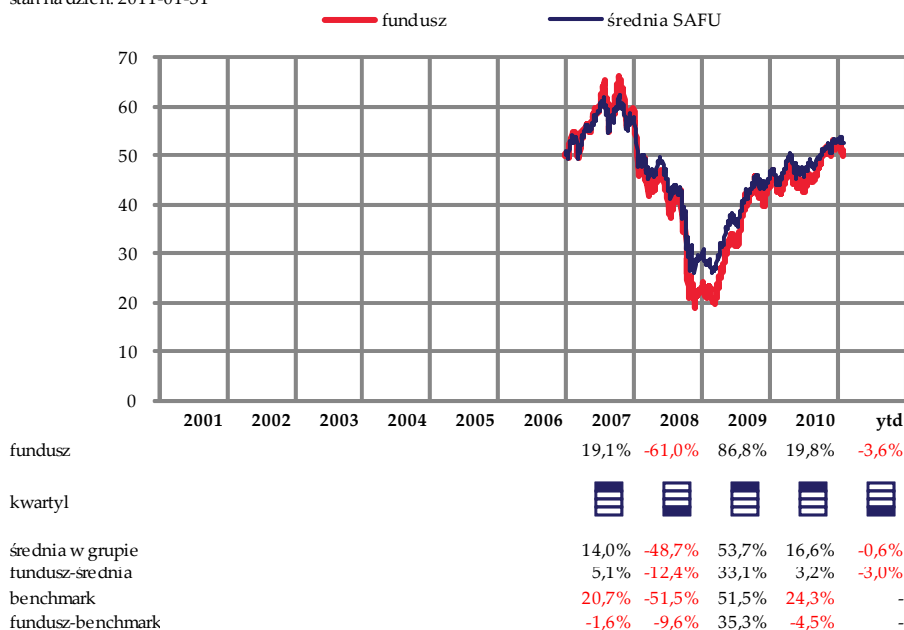
 Michał Duniec (md@analizy.pl), Tomasz Publicewicz (tp@analizy.pl)

Nasza opinia

Fundusz Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy to zdecydowanie największy fundusz Emerging Europe w Polsce. Trzeba jednak pamiętać, że aktywa, jakie obecnie posiada (w styczniu 2011 roku było to 650 mln złotych) są aż o połowę mniejsze niż w rekordowym 2007 roku. W naszej ocenie brak zainteresowania funduszem, to nie tylko efekt pasywnej postawy głównego dystrybutora, czyli Banku BZWBK, ale również utrzymująca się po bessie z 2008 roku awersja do ryzyka.

wyniki inwestycyjne

stan na dzień: 2011-01-31



Od momentu powstania, w końcówce 2006 roku, fundusz Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy jest jednym z najbardziej wyrazistych produktów akcji skupionych na naszym regionie. Głównym powodem jest oczywiście bardzo wysoki poziom ryzyka, który wynika z dużej koncentracji na spółkach notowanych na giełdzie w Stambule oraz w Wiedniu. W okresie hossy na rynkach wschodzących fundusz może generować ponadprzeciętne stopy zwrotu, jednak w bessie fundusz powinien zaliczać się do tych, które osiągają jedne z najgorszych rezultatów. Z tego względu fundusz nie jest dobrą propozycją dla inwestorów, którzy nie są w stanie zaakceptować co najmniej 5 letniego horyzontu inwestycyjnego, choć w naszej ocenie im jest on bliższy okresowi 10 lat tym lepiej. Oprócz długiego horyzontu inwestorzy muszą również akceptować bardzo wysoką zmienność. Trzeba być także przygotowanym na bardzo duże przejściowe spadki. W przypadku realizacji czarnego scenariusza mogą one w skali miesiąca osiągać poziom -33% (tak jak w październiku 2008 roku).

informacje o towarzystwie

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
 Plac Wolności 16, 61-739 Poznań
 infolinia: 0 801 123 801
www.arka.pl

informacje inwestycyjne

pierwsza wpłata	1 000
następna wpłata	500
maksymalna opłata przy zakupie	3,0%
maksymalna opłata przy umorzeniu	1,5%

Z drugiej strony klienci, którzy akceptują ogromny poziom ryzyka mogą liczyć na premię w długim terminie. Z perspektywy całego cyklu koniunkturalnego bilans zysków i strat powinien być dla inwestorów wyraźnie dodatni. Wynika to z faktu, że fundusz utrzymuje dużą koncentrację portfela oraz niespotykaną wrażliwość na zachowanie indeksów - najwyższą ze wszystkich produktów w swojej grupie.

W grudniu 2009 roku tj. przed zmianami na stanowisku zarządzającego, fundusz Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy otrzymał w naszym ratingu 5 gwiazdek. Po objęciu zarządzania przez Katarzynę Dąbrowską w kwietniu 2010 roku charakterystyka wyników funduszu nie uległa dużej zmianie. Co prawda fundusz wykazuje obecnie niższą niż zazwyczaj relację zysku do ryzyka, jednak wynika to głównie ze spadków na tureckiej giełdzie. Mimo, to w minionym roku fundusz zaliczał się do grona najlepszych uzyskując 4 wynik w grupie złożonej z 15 produktów. Chociaż był to bardzo trudny rok dla BZ WBK AIB TFI, gdyż firma miała wyraźne problemy z powtarzalnością wyników w funduszach inwestujących większość aktywów na polskim rynku akcji (np. Arka Akcji i Arka Zrównoważony), to w naszej ocenie te nie dotyczą obszaru związanego z selekcją spółek zagranicznych. Biorąc powyższe pod uwagę w tym również wysoką koncentrację portfela oraz dużą wrażliwość na zachowanie rynkowych

Autorzy:

 Michał Duniec (md@analizy.pl), Tomasz Publicwicz (tp@analizy.pl)

indeksów, podtrzymujemy nasz wcześniejszy rating dla funduszu Arka Środkowo Wschodniej Europy na poziomie 5 gwiazdek.

Zarządzający i proces inwestycyjny

Proces inwestycyjny wykorzystywany przez BZ WBK AIB TFI bazuje na kompetencjach komitetu inwestycyjnego oraz umiejętnościach zarządzających, którzy opiekują się poszczególnymi funduszami. W skład komitetu wchodzi obecnie 5 zarządzających, dyrektor inwestycyjny oraz prezes BZ WBK Asset Management. Swobodę zarządzającego ograniczają limity statutowe i limity inwestycyjne określające dopuszczalny poziom zaangażowania na rynkach zagranicznych w sektorach i w walutach. Komitet nie określa docelowej struktury aktywów skupiając się na ekspozycji geograficznej, branżowej czy skali ryzyka walutowego. Do zadań komitetu należy kolegialne podejmowanie decyzji dotyczące zakupu i sprzedaży spółek, które rekomendują analitycy i zarządzający. Komitet podejmuje również decyzje w kontekście zabezpieczenia walutowego. Na co dzień zarządzający mogą korzystać ze wsparcia 5 analityków. W przypadku inwestycji zagranicznych dużą rolę odgrywają rekomendacje przygotowywane przez zewnętrznych brokerów, którzy podsuwają pomysły inwestycyjne dla spółek z regionu. W 2010 roku w pracę organiczną przy selekcji spółek zaangażowali się Michał Zimpel i Krzysztof Grzegorek, czyli odpowiednio dyrektor inwestycyjny i przewodniczący komitetu inwestycyjnego. Zwiększenie zaangażowania osób odpowiedzialnych za pracę komitetu oraz funkcjonowanie całej oferty towarzystwa, należy wiązać zarówno z bardzo dużymi zmianami personalnymi, jakie zaszły w zespole zarządzających oraz wyjątkowo słabymi wynikami, jakie w 2010 roku wypracowały fundusze skoncentrowane na polskim rynku akcji.

zarządzający funduszem

	start	czas (lata)
Katarzyna Dąbrowska	2010-04-01	0,8
średnio		0,8

Z punktu widzenia funkcjonowania komitetu i działania funduszu Arka Środkowo Wschodniej Europy, istotną była zmiana na stanowisku zarządzającego, która miała miejsce na początku 2010 roku. Błażeja Bogdziewicz zastąpiła Katarzyna Dąbrowska, która od 2007 roku kierowała bardzo podobnym produktem tj. funduszem Arka Rozwoju Nowej Europy. Po 10 miesiącach zarządzania funduszem trudno znaleźć oznaki, które sugerowałyby zmiany charakteru produktu. Niewłaściwa selekcja akcji na rynku polskim, która pogрузżyła wyniki funduszy skupionych na krajowym podwórku, ma znikome przełożenie na wyniki funduszu Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy - udział Polski to bowiem 15%. W naszej ocenie fundusze inwestujące poza granicami naszego kraju działały natomiast bez większego zarzutu.

Katarzyna Dąbrowska jest z BZ WBK AIB TFI związana od grudnia 2005 roku. Początkowo była zatrudniona na stanowisku analityka finansowego, a w 2007 roku zadebiutowała w roli zarządzającej funduszem Arka Rozwoju Nowej Europy. W 2008 roku objęła zarządzanie flagowym funduszem Arka Zrównoważony. Od marca 2010 roku Dąbrowska jest Kierownikiem Rynku Akcji. W codziennej pracy w przypadku funduszu Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy wspiera ją Bartosz Dębowski, który od 2011 roku jest młodszym zarządzającym specjalizującym się właśnie w spółkach z regionu.

Katarzyna Dąbrowska jest z BZ WBK AIB TFI związana od grudnia 2005 roku. Początkowo była zatrudniona na stanowisku analityka finansowego, a w 2007 roku zadebiutowała w roli zarządzającej funduszem Arka Rozwoju Nowej Europy. W 2008 roku objęła zarządzanie flagowym funduszem Arka Zrównoważony. Od marca 2010 roku Dąbrowska jest Kierownikiem Rynku Akcji. W codziennej pracy w przypadku funduszu Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy wspiera ją Bartosz Dębowski, który od 2011 roku jest młodszym zarządzającym specjalizującym się właśnie w spółkach z regionu.

Polityka inwestycyjna i portfel

Jedną z podstawowych cech funduszu Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy jest duża koncentracja portfela. Na koniec pierwszej połowy 2010 roku w portfelu znajdowało się 58 spółek, przy czym w 10 największych ulokowano 42% aktywów funduszu. Inną cechą, która w istotny sposób odróżnia fundusz od konkurencji jest udział spółek z Polski, który jest najmniejszy wśród wszystkich funduszy akcji Nowej Europy. W czerwcu 2010 roku wyniósł jedynie 15%, podczas gdy średnia w tej grupie produktów to blisko 35%. Kolejną cechą, na którą trzeba zwrócić uwagę to brak zaangażowania w spółkach z Rosji. Naturalnie ma to przełożenie na odmienne zachowanie funduszu i w okresie hossy na rynku surowców może mieć wpływ na słabsze wyniki na tle konkurentów. Pod względem geograficznym fundusz jest skoncentrowany na dwóch rynkach, czyli Turcji i Austrii, które stanowią

portfel - top 10

pozycja	sektor	termin wykupu	udział w aktywach
Wienerberger AG(Wienerberg	Przemysł	-	6,7%
PZU(PZU)	Finanse	-	6,1%
Dogus Otomotiv Servis Ve Tica		-	5,1%
Haci Omer Sabanci Holding AS		-	4,6%
Jeronimo Martins(Jeronimo Ma	Usługi	-	3,8%
Ak Enerji Elektrik Uretim Oto		-	3,5%
Viena Insurance Group AG(Vie	Usługi	-	3,4%
RHI AG(RHI AG)		-	3,3%
Raiffeisen International Bank H	Finanse	-	3,0%
Yapi Kredi Bankasi(Yapi Kredi I	Finanse	-	2,9%

Autorzy:

 Michał Duniec (md@analizy.pl), Tomasz Publicwicz (tp@analizy.pl)

bazę portfela. Historycznie udział obu rynków był podobny, gdyż stanowiły one po około 31% aktywów. Z perspektywy ostatniego półrocza ważniejszy jest jednak fakt, że na początku lipca 2010 roku akcje tureckie stanowiły 31% portfela, a spółki notowane w Wiedniu jedynie 24%. W naszej ocenie zarządzający stosują dosyć radykalne zmiany struktury geograficznej portfela, choć paradoksalnie kierują się selekcją spółek. Rola benchmarku, jakim jest indeks Emerging Europe ex. Russia + Austria w euro ma charakter poglądowy i definiuje jedynie spektrum inwestycyjne funduszu.

polityka inwestycyjna

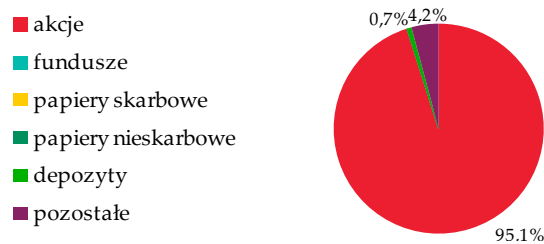
benchmark funduszu	opis polityki inwestycyjnej
MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (EUR)	Od 50% do 100% aktywów lokowana jest w instrumenty udziałowe emitowane przez podmioty z Polski, Austrii, Czech, Węgier, Turcji i innych państw Europy Środkowo-Wschodniej lub pochodzące z innych niż wymienione Państw, jeżeli prowadzą istotną część swojej działalności na terenie wymienionych Państw. Max. 10% aktywów może być inwestowana w fundusze inwestycyjne. Max. 34% aktywów mogą stanowić dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego
indeks dla grupy (IRFU)	
-	

Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy jest funduszem skupionym na spółkach z szeroko rozumianego sektora finansowego, który w połowie 2010 roku stanowił ponad 50% aktywów funduszu. Do największych pozycji należały producent materiałów budowlanych Wienerberger AG (6,7%), debiutujący ubezpieczyciel tj. PZU (6,1%) oraz turecki importer samochodów Dogus Automotive (5,1%). W czerwcu 2010 roku w funduszu zaszła dosyć radykalna przebudowa, gdyż wymienionych zostało blisko 20% jego aktywów funduszu. Najważniejszą pozycją było wspomniane PZU.

aktywa

 wartość aktywów 646,92 mln 2011-01-31
 struktura aktywów

stan na dzień: 2010-06-30



Wynik i ryzyko

Długoterminowe wyniki funduszu, mimo iż okupione ponadprzeciętnym ryzykiem, są naprawdę satysfakcjonujące. W ciągu 4 pełnych lat działalności produkt pokonał średnią funduszy Nowej Europy o +29 proc., trzykrotnie będąc w pierwszym i raz w ostatnim kwartyle zestawienia wyników. Posiadacze jednostek funduszu ze szczególnym sentymentem będą wspominać rok 2009, kiedy jednostka funduszu zyskała niemal +87 proc. Wynik ten jest o tyle godny uwagi, że przebił przeciętny rezultat w grupie o ponad +33 proc. Z drugiej strony klienci Arki Akcji Europy Środkowej i Wschodniej chcieliby czym prędzej zapomnieć o fatalnym 2008 roku, w którym ich portfele uszczupliły się o -61 proc., czyli o -12,4 proc. więcej niż u konkurencji. Na pierwszy rzut oka ubiegłoroczny, zadowalający wynik, nie był już tak odmienny na tle rezultatów konkurencji. Fundusz wygenerował zwrot o +3,2 proc. wyższy niż średnia produktów w grupie. Przyglądając się jednak bliżej rezultatom osiągniętym w roku 2010 widać, że stopy zwrotu silnie fluktuowały. Zachowana została jednak ogólna charakterystyka - jeśli średnia w grupie w danym miesiącu wzrastała, to na ogół cena jednostki funduszu Arka w tym okresie zwiększała się znacznie szybciej. Analogicznie, gdy średnia spadała fundusz reagował zdecydowanie silniejszymi spadkami. Jak widać tendencja została zatem utrzymana tyle tylko, że krótkookresowa zmienność wyników wytworzyła iluzję bardziej „rynkowego” zachowania.

2011-01-31

	indeks fundusz	średnia IRFU	średnia w grupie (SAFU)	pozycja w grupie
3 miesiące	-1,8%	-	2,0%	12/15
1 rok	10,9%	-	13,6%	9/15
3 lata	6,2%	-	7,8%	2/7
od początku	0,2%	-	-	-

ryzyko

Information Ratio (3 lata)	0,2277
Tracking Error (3 lata)	12,8%
najgorszy miesięczny wynik	-32,7%

Analizując bardzo zachęcające wyniki osiągnięte przez produkt, należy odnieść się do ryzyka, które towarzyszy wypracowanym rezultatom. Okazuje się, że roczne odchylenie standardowe miesięcznych stóp zwrotu przyjmuje jedną z najwyższych wartości w grupie, natomiast w okresie dwu i trzyletnim jest zdecydowanie najwyższe (nawet ponad 10 proc. w horyzoncie 3-letnim). O znacznym ryzyku systematycznym świadczy niezwykle

24 luty 2011

Europy FIO

grupa funduszy: **akcji europejskich rynków wschodzących**

data pierwszej wyceny 2006-12-27

Autorzy:Michał Duniec (md@analizy.pl), Tomasz Publicewicz (tp@analizy.pl)

wysoka beta portfela funduszu, która sygnalizuje dużą wrażliwość na zmiany rynkowe. Należy podkreślić, że podejmowane ryzyko jest adekwatne w stosunku do osiągniętych rezultatów. Wskaźnik Information Ratio (IR), który obrazuje efektywność pracy zarządzających, w dłuższym, 3-letnim okresie jest najwyższy w grupie produktów Nowej Europy.

Pamiętajmy, że produkt jest przeznaczony wyłącznie dla osób o wysokiej akceptacji ryzyka. Kupując jednostki trzeba być przygotowanym na okresowe straty rzędu nawet 1/3 kapitału w skali miesiąca (październik 2008). Należy jednak mieć na uwadze, że długoterminowe podejście do tej inwestycji powinno wygenerować na tyle wysoki zwrot, aby skompensować podejmowane ryzyko.

Koszty i opłaty

W porównaniu do konkurencji produkt nie jest drogim rozwiązaniem. Maksymalna opłata za zakup funduszu jest jedną z najniższych w grupie i wynosi jedynie 3 proc. Inwestorzy o krótkim horyzoncie inwestycyjnym muszą jednak mieć na uwadze, że jeśli zdecydują się na umorzenie jednostek w terminie do 12 miesięcy od ich zakupu, to wypłacane aktywa będą obciążone stosowną malejącą opłatą. Bieżąca wartość wskaźnika TER (Total Expense Ratio) wynosi 3,9 proc. i jest znacząco niższa niż średnia dla grupy produktów akcji Nowej Europy (4,09 proc.).

opłaty obciążające aktywa

za zarządzanie (maks. stała)	4,0%
za zarządzanie (maks. zmienna)	-
TER (2010-06-30)	3,9%