

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Best (20.02) - emisja publiczna obligacji o wartości 35 mln PLN

BBI Development (20.02) - emisja prywatna obligacji o wartości 35 mln PLN

AOW Faktoring (20.02) - zawarcie znaczącej umowy faktoringowej o wartości 2 mln PLN

Pragma Faktoring (19.02) - emisja prywatna obligacji serii F o wartości 10 mln PLN

Capital Park (19.02) - debiut obligacje serii D o wartości 53,9 mln PLN na Catalyst

PCZ (19.02) - nabycie 135 sztuk własnych obligacji w celu ich umorzenia

PPUH VIG (19.02) - spotkanie z obligatariuszami serii A, brak wypłaty odsetek od obligacji serii B

Kancelaria Medius (18.02) - emisja obligacji na kwotę 2,6 mln PLN

Zakłady Mięsne Mysław (18.02) - zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi spółki

Getin Noble Bank (17.02) - emisja prywatna obligacji o wartości 100 mln PLN zadebiutowała na Catalyst

Uboat-Line (17.02) - publikacja sprawozdania, zmiana właścicielska oraz oddelegowanie członka Rady Nadzorczej do Zarządu.

Klon (16.02) - terminowy wykup obligacji serii D o wartości 2 mln PLN

Temat wydania - fundusze polskich obligacji korporacyjnych

- Wzrost wartości aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych o 3,45 mld PLN w 2014 roku
- Prognozy wzrostu wartości zarządzanych aktywów przez fundusze polskich obligacji korporacyjnych
- Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku roku 2015
- Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	6,20	134,58
UBOAT LINE	UBT0915	2,89	22,53
PRÓCHNIK	PRC1215	1,50	87,62
2C PARTNERS	2CP0317	1,40	6,29
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	1,35	734,79
HUSSAR GRUPPA	HGR0517	0,99	14,16
RANK PROGRESS	RNK0616	0,99	1,96
KLON	KLN1115	0,90	6,47
PKN ORLEN	PKN0420	0,90	110,74
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	0,88	46,38
SFK POLKAP	SFK1215	0,80	17,57
FAST FINANCE	FFI1116	0,76	49,64
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	0,70	9,26
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	0,66	291,57
ROBYG	ROB0616	0,65	1 047,81

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
PC GUARD	PCG0415	-12,99	1,65
E-KANCELARIA	EKA1215	-12,00	28,97
NFI EMPIK MEDIA & FASHION	EMF1117	-7,50	585,67
FAST FINANCE	FFI0315	-7,40	75,50
E-KANCELARIA	EKA0916	-5,48	5,32
E-KANCELARIA	EKA0816	-5,20	0,76
WŁODARZEWSKA	WLO0516	-5,00	59,84
E-KANCELARIA	EKA1115	-4,71	3,37
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM1216	-4,00	15,26
LEASING-EXPERTS	LEX0616	-4,00	7,39
ADMIRAL BOATS	ADB0415	-3,00	19,40
ADMIRAL BOATS	ADM0415	-3,00	14,49
FABRYKA KONSTRUKCJI DREW.	FKD0516	-2,45	14,34
FABRYKA KONSTRUKCJI DREW.	FKD0615	-2,20	23,10
GHELAMCO INVEST	GHJ0718	-2,00	156,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)
BGK	BGK0517	7 547,83	0,00
GHELAMCO INVEST	GHE0118	5 008,05	-0,05
ECHO INVESTMENT	ECH0318	1 569,34	-1,18
GPW	GPW0117	1 166,32	0,01
ROBYG	ROB0616	1 047,81	0,65
DEBT TRADING PARTNERS	DTP0816	1 013,23	-0,60
PKN ORLEN	PKN1117	966,90	0,19
BEST	BST0916	961,68	-0,05
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	734,79	1,35

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Rafał Rewczuk
Analityk
r.rewczuk@michaelstrom.pl

Obroty, wzrosty i spadki

Obroty na rynku Catalyst w ubiegłym tygodniu wyniosły **29,66 mln PLN**, wszystkie stanowiły transakcje sesyjne. Nie odnotowano transakcji pakietowych.

Najwyższy obrót w wysokości **7,55 mln PLN** odnotowano na obligacjach **BGK**, serii BGK0517. Nie odnotowano transakcji pakietowych.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach spółki **Czerwona Torebka**, serii CZT0416. Kurs serii wzrósł o **6,20 p.p.**, z 76,00% do 82,20%. Obrót na serii wyniósł 134,6 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach spółki **PC Guard**, serii PCG0415. Kurs serii spadł o **12,99 p.p.** z 64,99% do 52,00%. Obrót serii wyniósł 1,7 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższa premia i dyskonto

W mienionym tygodniu obligacje **Banku Gospodarstwa Krajowego** serii IDS1022 notowane były z najwyższą premią. Kurs papierów wyceniano na 121%.

Obligacje **Uboat Line** serii UBT0915, notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano na 8,90%.

Również papiery spółki, serii UBT0415 wyceniane są znacznie poniżej nominału na 11,99%.

Po kolejnych zmianach własnościowych w spółce, obligatariusze raczej nie mają nadziei na wykup zapadających w kwietniu i wrześniu br. obligacji spółki. Dla przypomnienia inwestor, który wcześniej kupił akcje od ubiegłego już prezesa spółki i głównego akcjonariusza, sprzedał je ze stratą na rzecz kolejnego inwestora. Ponadto, po braku publikacji kompletnego sprawozdania emitenta, GPW zawiesiło obrót obligacjami Uboat Line – spółka opublikowała jedynie sam bilans.

Obligacji **PC Guard** serii PCG0415, wyceniano na 52,00%, papiery **e-Kancelarii** serii EKA1215 zaś na 55,00%. Pierwszy z emitentów zajmuje się dostarczaniem rozwiązań IT wspomagających zarządzanie, drugi doradztwem prawnym i zarządzaniem wierzytelnościami.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	116,00	6,25%
BGK	IDS1018	110,13	6,25%
KRUK	KRU1018	109,49	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
KRUK	KRU0818	108,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,00	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	106,50	5,00%
KRUK	KRU1218	106,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
GPM VINDEUS	VIN1116	105,50	WIBOR 3M + 6,25%
PCC ROKITA	PCR0517	105,47	6,80%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
NOVAVIS	NWV1217	105,00	8,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
UBOAT LINE	UBT0915	8,90	WIBOR 3M + 6,00%
UBOAT LINE	UBT0415	11,99	WIBOR 3M + 6,30%
PC GUARD	PCG0415	52,00	WIBOR 6M + 6,00%
E-KANCELARIA	EKA1215	55,00	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA0616	69,10	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1115	74,29	10,00%
E-KANCELARIA	EKA0816	75,70	WIBOR 3M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA1016	76,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKK1016	78,50	WIBOR 3M + 6,29%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	80,00	WIBOR 3M + 7,50%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	82,20	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA0715	84,00	WIBOR 6M + 7,86%
FAST FINANCE	FFI0315	86,00	WIBOR 6M + 7,50%
PPUH VIG	VIG0515	86,00	12,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Best (20.02) - windykator w ramach emisji publiczne uplasował czteroletnie obligacje o wartości 35 mln PLN przy oprocentowaniu WIBOR3M + 3,3%.

BBI Development (20.02) - deweloper dokonał emisji prywatnej trzyletnich obligacji o wartości 35 mln PLN.

Środki prawdopodobnie przeznaczone zostaną na wykup dwóch serii obligacji BBD0215 i BBI0215 zapadających w lutym br. o łącznej wartości 35 mln PLN.

AOW Faktoring (20.02) - spółka poinformowała o zawarciu umowy faktoringowej z przedsiębiorstwem z branży budowlanej. Umowa ma charakter umowy faktoringowej z regresem, zaś przyznany limit finansowania wynosi 2 mln PLN.

Pragma Faktoring (19.02) - spółka uplasowała obligacje serii F o wartości 10 mln PLN w ramach oferty prywatnej. Trzyletnie papiery zabezpieczone są na zbiorze wierzytelności oraz poręczeniem spółki Pragma Inkaso, oprocentowania nie ujawniono.

Capital Park (19.02) - wyemitowane w grudniu ub.r. w ramach oferty publicznej obligacje serii D o wartości 53,9 mln PLN zadebiutowały na Catalyst, trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 4,3%.

PCZ (19.02) - Zarząd PCZ poinformował o nabyciu przez spółkę 135 sztuk obligacji serii B o nominalnie 1000 PLN w celu ich dalszego umorzenia, jako odpowiedź na obniżkę kursu notowanych papierów.

PPUH VIG (19.02) - spółka poinformowała, iż planowane na dzień wcześniej spotkanie z Obligatariuszami niewykupionych w terminie obligacji serii A nie doszło do skutku. Na spotkanie ze spółką nie zgłosił się żaden z inwestorów.

Termin wykupu obligacji o wartości 2,3 mln PLN przypadła na styczeń br. Spółka potwierdziła chęć spłaty obligacji serii A do końca marca br. Jednocześnie emitent nie dokonał jednak płatności kuponu od obligacji serii B, termin wykupu papierów o wartości 3 mln PLN przypada na maj br.

Kancelaria Medius (18.02) - spółka przeprowadziła emisję obligacji serii E na kwotę 2,6 mln PLN, dwuletnie papiery oprocentowane są na 8,5%.

Wartym dodania jest fakt, iż pozyskana kwota jest najwyższą biorąc pod uwagę przeprowadzone jak dotąd emisje obligacji przez spółkę. Na Catalyst notowane są dwie serie obligacji o łącznej wartości 3,15 mln PLN i oprocentowaniu 9% obie.

Zakłady Mięsne Mysław (18.02) - w związku z nieprzekazaniem przez spółkę raportu kwartalnego za IVQ 2014 roku GPW zawiesiło obrót instrumentami finansowymi spółki. Emitent w br. ma do wykupienia czerwcowe i lipcowe obligacje o łącznej wartości 3,06 mln PLN.

Getin Noble Bank (17.02) - obligacje serii GNB1217 o wartości 100 mln PLN zadebiutowały na Catalyst. Papiery zostały uplasowane w ramach prywatnego programu emisji do 2 mld PLN skierowanego do inwestorów instytucjonalnych.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-02-23	KRUK	KR31220	WIBOR 3M + (3,35% - 3,85%)
2015-02-23	ALIOR BANK	ALR0416	WIBOR 6M + 1,45%
2015-02-24	ECHO INVESTMENT	ECH0318	WIBOR 6M + 3,15%
2015-02-24	E-KANCELARIA	EKA1215	WIBOR 3M + 6,30%
2015-02-25	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM0915	10,80%
2015-02-25	2C PARTNERS	2CP0316	10,00%
2015-02-25	ALIOR BANK	ALR0220	WIBOR 6M + (4,75% - 12,75%)
2015-02-25	AOW FAKTORING	AOW0416	WIBOR 3M + 5,00%
2015-02-26	EUROCENT	ERC0916	9,00%
2015-02-26	AMREST HOLDINGS	AMR0618	WIBOR 6M + 2,40%
2015-02-26	AMREST HOLDINGS	AMR0919	WIBOR 6M + 2,35%
2015-02-26	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	WIBOR 6M + 3,00%
2015-02-27	ADMIRAL BOATS	ADB0415	9,50%
2015-02-27	ECHO INVESTMENT	ECH0716	WIBOR 6M + 2,85%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,83%
WIBOR 6M	1,82%
Stopa referencyjna	2,00%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Uboat-Line (17.02) - emitent poinformował o zmianie właścicielskiej oraz nowym głównym akcjonariuszu spółki - Krzysztofie Urbanowiczu, a także o oddelegowaniu członka Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji w Zarządzie.

Uboat Line dokonał również publikacji sprawozdanie finansowe, a raczej jego części w postaci bilansu. Pełne sprawozdanie ma zostać opublikowane po ustaleniu realnego stanu spółki. W konsekwencji w związku z nieprzekazaniem w terminie pełnego raportu za IV kwartał 2014, GPW zawiesiło obrót instrumentami finansowymi spółki.

Emitent w br. ma do wykupienia kwietniowe i wrześniowe obligacje odpowiednio o wartości 3,4 mln PLN i 5 mln PLN.

Klon (16.02) - emitent zajmujący się obróbką drewna i produkcją mebli dokonał terminowego wykupu obligacji serii D o wartości 2 mln PLN. W obrocie na Catalyst pozostaje jedna seria obligacji spółki o wartości 4 mln PLN, jej wykup przypada na listopad br.

Obligacje zapadające

W marcu 2015 roku zapadają papiery 5 emitentów o łącznej wartości **59,78 mln PLN**. Największą wartość zapadających obligacji ma seria FFI0315 o wartości 30 mln PLN spółki **Fast Finance** oraz seria PRF0315 o wartości 15 mln PLN spółki **Pragma Faktoring**.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w marcu 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość emisji [PLN]	Oproc. w bieżącym okresie odsetkowym	Odsetki skumulowane (PLN)
PRAGMA FAKTORING	PRF0315	2013-04-08	2015-03-06	WIBOR 6M + 4,50%	15 000 000,00	7,07	25,37
AIRON INVESTMENT	ARN0315	2013-09-06	2015-03-19	WIBOR 3M + 6,50%	9 180 000,00	8,56	7,04
FAST FINANCE	FFI0315	2012-04-26	2015-03-23	WIBOR 6M + 7,50%	30 000 000,00	9,93	31,29
KLEBA INVEST	KIN0315	2014-11-17	2015-03-31	11,50%	3 500 000,00	11,5	0,44
KLEBA INVEST	KIW0315	2014-11-17	2015-03-31	n/d + (11,50% - 12,00%)	2 100 000,00	11,5	0,44

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Pod koniec 2014 roku, zarząd Fast Finance twierdził, iż prowadzone są rozmowy z inwestorami dotyczące refinansowania, zaś sam wykup marcowych obligacji nie budzi niepokoju. W lutym br. pojawiły się jednak informacje dotyczące możliwości potencjalnego przedłużenia się trwających rozmów, co stawia pod znakiem zapytania możliwość spółki dotyczące terminowego wykupu obligacji serii D.

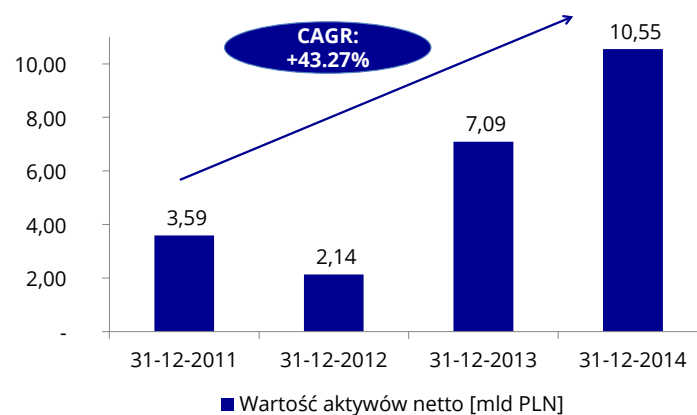
W przypadku Pragma Faktoring - w grudniu 2014 roku już po wykupie obligacji serii B o wartości 15 mln PLN spółka dokonała prywatnej emisji papierów serii E na kwotę 20 mln PLN. W styczniu po wykupie obligacji serii C o wartości 10 mln PLN, spółka uplasowała papiery o wartości 10 mln PLN. Również w przypadku papierów zapadających w marcu możemy spodziewać się terminowego wykupu ze środków spółki i późniejszej próby kolejnej emisji obligacji spółki.

Wartość aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od końca roku 2011 do końca roku 2014 wzrosła z 3,59 mld PLN do 10,55 mld PLN. Daje to średnią roczną stopę wzrostu wartości aktywów netto równą 43,27%.

Wzrost wartości zarządzanych aktywów przez fundusze obligacji korporacyjnych w okresie grudzień 2013 - grudzień 2014 wyniósł 3,45 mld PLN co odpowiada dynamice wzrostu równej 48,70%. Głównie dzięki niespotykanym dotychczas niskim stopom procentowym powodującym wzrost napływu środków do funduszy, konkurencyjnym stopom zwrotu z inwestycji w obligacje korporacyjne w porównaniu do depozytów bankowych, ale także rosnącemu zainteresowaniu spółek emisją obligacji. W 2014 roku wartość emisji nowych emitentów na Catalyst wyniosła 4,05 mld PLN, wartości wprowadzonych papierów równa była 11,72 mld PLN, zaś wartość obligacji korporacyjnych notowanych na Catalyst wzrosła do 33,10 mld PLN na koniec 2014 roku.

Wykres 1. Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych w latach 2011-2014



Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Przy założeniu dotychczasowej dynamiki wzrostu na koniec 2015 roku wartość aktywów funduszy powinna przekroczyć 15 mld PLN, szacujemy jednak wyhamowanie wzrostu i wartość zarządzanych przez fundusze aktywów na koniec 2015 roku na poziomie przekraczającym 13 mld PLN.

W ciągu dwunastu miesięcy 2014 roku największy przyrost zarządzanych aktywów odnotowały: BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (blisko 250%), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (139%), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (133%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (60%) oraz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (54%).

Wartościowo największe wzrosty aktywów odnotowały: Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz wzrost o 843 mln PLN, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz o 697 mln PLN, Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN o 680 mln PLN oraz Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych o 666 mln PLN.

Największe spadki aktywów odnotowały: pozostający w likwidacji Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych zarządzany przez Copernicus Capital TFI ze względu na spadek wartości aktywów netto poniżej 39 mln PLN (-74 mln PLN), Agio Kapitał PLUS (-39,9 mln PLN) oraz KBC Subfundusz GAMMA (-93,9 mln PLN).

Tabela 9. Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych na koniec 2013 i 2014 roku

Nazwa	Zarządzający	Data uruchomienia	2013-12-31	2014-12-31	r/r [%]	WZA/CA [%]*
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	Open Finance TFI	11.02.2013	1 253 641 827	1 933 461 945	54,23%	18,33%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	BZ WBK TFI	27.05.2011	1 158 921 102	1 856 268 654	60,17%	17,60%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	BZ WBK TFI	10.02.2012	634 397 256	1 477 357 647	132,88%	14,01%
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	Millennium TFI	28.02.2005	479 523 169	1 145 089 795	138,80%	10,86%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Poland TFI	18.11.2011	701 310 439	883 388 143	25,96%	8,38%
UniWIBID_Plus	Union Investment TFI	22.05.2003	607 624 227	816 569 376	34,39%	7,74%
KBC Subfundusz GAMMA	KBC TFI	29.03.2001	764 360 619	670 422 603	-12,29%	6,36%
UniLokata	Union Investment TFI	10.01.2012	454 746 469	466 236 379	2,53%	4,42%
Agio Kapitał	AgioFunds TFI	09.07.2009	367 618 280	450 800 561	22,63%	4,27%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	TFI Allianz Polska	28.06.2012	236 553 743	236 477 045	-0,03%	2,24%
Allianz Obligacji Plus Subfundusz	TFI Allianz Polska	28.01.2004	155 646 870	208 547 444	33,99%	1,98%
Agio Kapitał PLUS	AgioFunds TFI	23.04.2012	153 738 565	113 844 789	-25,95%	1,08%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	BPH TFI	31.01.2000	26 608 378	93 120 158	249,97%	0,88%
Inventum Premium SFIO	Inventum TFI	31.08.2000	n/d	89 649 548	n/d	0,85%
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	KBC TFI	11.05.2011	n/d	41 147 781	n/d	0,39%
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	Altus TFI	09.07.2014	-	39 631 868	100,00%	0,38%
BPS Obligacji Korporacyjnych	BPS TFI	26.09.2013	21 378 538	24 628 597	15,20%	0,23%
Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Copernicus Capital TFI	08.07.2010	73 769 937	-	-100,00%	0,00%
Razem [PLN]			7 089 839 418	10 546 642 333		

*WZA/CA – wartość zarządzanych aktywów funduszu do całości aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie IZFA

Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku roku 2015

Wartość zarządzanych aktywów przez fundusze polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 do końca stycznia br. wzrosła do 10,65 mld PLN. W porównaniu z saldem aktywów netto na koniec 2014 roku stanowi to wzrost o 101,8 mln PLN (0,97% m/m).

Tabela 10. Wartość oraz zmiana aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych na stycznia 2015

Nazwa	Zarządzający	2014-12-31	2015-01-31	Zmiana m/m [PLN]	m/m [%]	WZA/CA [%]*
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	Open Finance TFI	1 933 461 945	1 963 145 696	29 683 751	1,54%	18,44%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	BZ WBK TFI	1 856 268 654	1 863 205 876	6 937 223	0,37%	17,50%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	BZ WBK TFI	1 477 357 647	1 520 911 401	43 553 754	2,95%	14,28%
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	Millennium TFI	1 145 089 795	1 199 646 664	54 556 869	4,76%	11,27%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Poland TFI	883 388 143	839 813 709	-43 574 434	-4,93%	7,89%
UniWIBID_Plus	Union Investment TFI	816 569 376	836 842 888	20 273 512	2,48%	7,86%
KBC Subfundusz GAMMA	KBC TFI	670 422 603	707 983 506	37 560 904	5,60%	6,65%
UniLokata	Union Investment TFI	466 236 379	503 826 269	37 589 891	8,06%	4,73%
Agio Kapitał	AgioFunds TFI	450 800 561	437 416 452	-13 384 109	-2,97%	4,11%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	TFI Allianz Polska	236 477 045	237 070 202	593 157	0,25%	2,23%
subfundusz Allianz Obligacji Plus	TFI Allianz Polska	208 547 444	211 721 842	3 174 398	1,52%	1,99%
Agio Kapitał PLUS	AgioFunds TFI	113 844 789	109 860 331	-3 984 458	-3,50%	1,03%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	BPH TFI	93 120 158	94 315 237	1 195 079	1,28%	0,89%
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	Altus TFI	39 631 868	46 100 900	6 469 032	16,32%	0,43%
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	KBC TFI	41 147 781	44 986 007	3 838 226	9,33%	0,42%
BPS Obligacji Korporacyjnych	BPS TFI	24 628 597	31 606 144	6 977 546	28,33%	0,30%
Inventum Premium SFIO	Inventum TFI	89 649 548	-	-89 649 548	-100,00%	0,00%
	Razem	10 546 642 333	10 648 453 124	101 810 792		

*WZA/CA - wartość zarządzanych aktywów funduszu do całości aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie IZFA

Największy wzrost aktywów netto odnotowały: Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (54,6 mln PLN), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (43,6 mln PLN), UniLokata (37,6 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (37,6 mln PLN) oraz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (29,7 mln PLN).

Największy spadek zarządzanych aktywów odnotowały: Inventum Premium SFIO (-89,6 mln PLN - zakończenie likwidacji funduszu), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-43,6 mln PLN), Agio Kapitał (-13,4 mln PLN) oraz Agio Kapitał PLUS (-4,0 mln PLN).

Największym funduszem obligacji korporacyjnych pozostaje Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN z wartością zarządzanych aktywów równą 1,96 mld PLN. Wartość aktywów netto Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz wynosi 1,86 mld PLN, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz 1,52 mld PLN, zaś Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych 1,20 mld PLN.

Do funduszy zarządzających aktywami powyżej 500 mln PLN należą: Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (840 mln PLN), UniWIBID_Plus (837 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (708 mln PLN) oraz UniLokata (504 mln PLN).

Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

W jednomiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (0,80%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (0,63%), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (0,63%), Allianz Obligacji Plus (0,55%) oraz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (0,54%). Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 1M wyniosła 0,38%.

W trzymiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (1,30%), Allianz Obligacji Plus (1,20%), KBC Subfundusz GAMMA (1,20%), Agio Kapitał (1,20%), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (1,10%) oraz BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (1,10%). Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 3M wyniosła 0,89%.

Tabela 11. Krótkoterminowe i długoterminowe stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Nazwa	Data	Stopy zwrotu			
		1M	3M	12M	36M
Agio Kapitał	25.02	0,41%	1,20%	4,90%	19,00%
Agio Kapitał PLUS	25.02	0,01%	0,44%	1,10%	3,90%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	25.02	0,00%	0,21%	0,80%	3,20%
Allianz Obligacji Plus	25.02	0,55%	1,20%	-	-
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	25.02	0,48%	0,80%	4,20%	17,30%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	25.02	0,63%	1,30%	4,90%	18,80%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	25.02	0,80%	0,90%	3,20%	18,40%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	25.02	0,52%	1,10%	4,30%	-
BPS Obligacji Korporacyjnych	26.02	0,14%	1,00%	4,90%	-
KBC Subfundusz GAMMA	25.02	0,46%	1,20%	5,60%	14,50%
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	25.02	0,28%	0,90%	-	-
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	25.02	0,63%	1,10%	4,10%	-
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	24.02	0,54%	0,70%	4,10%	-
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	25.02	0,16%	0,70%	-	-
UniLokata	26.02	0,22%	0,70%	3,10%	12,80%
UniWIBID_Plus	26.02	0,24%	0,80%	3,30%	4,10%

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie Analizy Online

W perspektywie dwunastu miesięcy najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: KBC Subfundusz GAMMA (5,60%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (4,90%) oraz Agio Kapitał (4,90%). Stopa zwrotu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz wyniosła 4,20%, zaś z Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych i Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (4,10%). Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 12M wyniosła 3,73%.

W perspektywie długookresowej, trzech lat najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Agio Kapitał (19,00%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (18,80%), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (18,40%) oraz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (17,30%). Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 3Y wyniosła 12,44%.

MICHAEL/STRÖM

INVESTMENTS

Michael / Ström
Dom Maklerski Sp. z o. o.
Pl. Piłsudskiego 1 (Metropolitan)
00-078 Warszawa

(+48) 22 344 04 00
kontakt@michaelstrom.pl
www.michaelstrom.pl

CORPORATE BONDS QUICK REVIEW (DALEJ „MAGAZYN”) NIE STANOWI PORADY INWESTYCYJNEJ LUB PODATKOWEJ ANI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ, NIE JEST RÓWNIEŻ WSKAZANIEM, ŻE NABYCIE OBLIACJI LUB REZYGNACJA Z TEJ FORMY INWESTOWANIA JEST WŁAŚCIWYM ROZWIĄZANIEM DLA KONKRETNIEGO INWESTORA.

NINIEJSZY MATERIAŁ W SZCZEGÓLNOŚCI NIE JEST PROPOZYCJĄ NABYCIA W ROZUMIENIU ARTYKUŁU 10 USTAWY Z DNIA 29 CZERWCA 1995 R. O OBLIGACJACH (T.J. DZ.U. 2014. POZ. 730, Z PÓŹN. ZM) ANI NIE STANOWI OFERTY W ROZUMIENIU ART. 66 KODEKSU CYWILNEGO INWESTOWANIE W OBLIGACJE OBARCZONE JEST SZEREGIEM RYZYK, KTÓRE NALEŻY WZIĄĆ POD UWAGĘ NABYWAJĄC TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

MAGAZYN MA CHARAKTER OPINII JEGO AUTORÓW I NIE MOŻE STANOWIĆ PODSTAWY PODJĘCIA DECYZJI INWESTYCYJNEJ A AUTORZY MAGAZYNU NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI TAKICH DECYZJI PODJĘTYCH NA JEGO PODSTAWIE.
MAGAZYN STANOWI INFORMACJĘ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 18 LIPCA 2002 R. O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ (T.J. DZ. U. 2013 R. POZ. 1422) I ZOSTAŁ SPORZĄDZONY NA ZLECENIE MICHAEL/STRÖM DOMU MAKLERSKIEGO SP. Z O.O.(DALEJ „DOM MAKLERSKI”) Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY PLACU MARSZAŁKA JÓZEFA PIŁSUDSKIEGO 1, 00-078 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: KONTAKT@MICHAELSTROM.PL
DOM MAKLERSKI INFORMUJE, ŻE INSTRUMENTY FINANSOWEGO PRZEDSTAWIONE W NINIEJSZYM MATERIALE MOGĄ STANOWIĆ PRZEDMIOT INWESTYCJI DLA DOMU MAKLERSKIEGO LUB PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 r.