

Fortis Private Investments Polska SA

Obligacje i Bony Skarbowe w ofercie FPIP



Oferta last minute...

dla Inwestorów ceniących pewne formy lokowania aktywów

Wpływ kryzysu finansowego na decyzje inwestycyjne

- Wydarzenia ubiegłego roku spowodowały znaczny **wzrost awersji do ryzyka**
- **Upadłość jednego banku spowodowała efekt domina** w amerykańskim systemie finansowym, który nie pozostał bez wpływu na pozostałe rynki – także polski
- W roku 2008 **indeksy giełdowe w Polsce spadły o 48% (WIG20), 51%(WIG), a nawet 63% (mWIG40)** - zaowocowało to wzrostem awersji do ryzyka
- Wzrost awersji do ryzyka spowodował, że **inwestorzy bardziej sobie cenią mniejszy, ale pewny zysk**
- **Potrzeba ochrony zainwestowanego kapitału przeważa** dziś nad potrzebą maksymalizacji zysku
- W efekcie kryzysu Inwestorzy nie tylko mają awersję do inwestycji w akcje, ale także **obawiają się o swoje oszczędności ulokowane w bankach**
- W przypadku kolejnych obniżek stóp procentowych **lokaty bankowe będą coraz mniej atrakcyjne**
- Dla wielu Inwestorów **jedyną atrakcyjną i pewną formą lokowania środków są obecnie obligacje skarbowe**

Polacy kupują obligacje skarbowe na potęgę

- W roku 2008 Polacy kupili 2 i pół-krotnie więcej obligacji niż w roku 2007
- W sumie w obligacjach skarbu państwa Polacy ulokowali już ponad 10 miliardów złotych
- Największym zainteresowaniem cieszą się obligacje 2-letnie. W ciągu 2 lat można na nich zarobić ok. 11%
- Na podstawie umowy PKO BP z Ministerstwem Finansów bezpośrednio **obligacje skarbowe są dostępne jedynie w ofercie PKO BP** i z tego względu **nie są dostępne w ofertach innych banków.**

Klienci Fortis mają jednak możliwość inwestycji w Obligacje i Bony Skarbowe w ramach portfeli Fortis Private Investments Polska SA

Obligacje i bony skarbowe w ofercie FPIP

Dzięki naszym portfelom papierów dłużnych nasi Klienci mają możliwość inwestycji w obligacje i bony skarbowe

Oferujemy następujące portfele modelowe dostępne od 100 000 PLN:

- portfel długoterminowych papierów dłużnych w PLN
- portfel dłużnych papierów skarbowych w PLN
- portfel pieniężny

Portfele papierów dłużnych różnice i podobieństwa

- Minimalna wartość portfeli to **100 000 PLN**
- W ramach wszystkich portfeli nabywane są **wyłącznie obligacje oraz bony Polskiego Skarbu Państwa**
- **Dłużne papiery skarbowe stanowią do 100% wartości portfeli**, pozostałą część portfeli stanowić mogą depozyty bankowe i gotówka
- Podstawową **różnicą** pomiędzy portfelami jest **duration** czyli średni czas trwania papierów skarbowych wchodzących w ich skład. Najkrótsze duration (maks. 1 rok) jest w przypadku portfela pieniężnego, a najdłuższe (min. 3 lata) w przypadku portfela długoterminowych papierów dłużnych
- **Im dłuższe duration tym większe wahania ceny danego papieru ale też, w sprzyjających warunkach rynkowych, większy potencjał pewnego zysku**
- **To, który z tych trzech portfeli jest rekomendowany zależy od horyzontu inwestycyjnego inwestora oraz od przewidywanego rozwoju sytuacji rynkowej**

Portfel pieniężny

Najniższe wahania wartości portfela i najniższe ryzyko charakteryzuje portfel pieniężny

– zatem jeśli inwestor ceni sobie względy spokój i zakłada niezbyt długi czas inwestycji portfel ten jest najlepszym rozwiązaniem

Skład portfela:

- 100 % wartości portfela - obligacje skarbowe o terminie wykupu do jednego roku, bony skarbowe, lokaty bankowe i gotówka

Horyzont inwestycyjny dla Klienta: 1 rok

- Duration (średni czas trwania papierów wartościowych) portfela – maksimum 1 rok

Czynniki ryzyka:

- ryzyko zmiany cen papierów wartościowych w krótkim okresie czasu

Poziom ryzyka: minimalny

Benchmark: BS52 (rentowność 52-tygodniowych Bonów Skarbowych)

Minimalna wartość początkowa portfela: 100 000 PLN

Opłata za zarządzanie uzależniona od wartości portfela:

- 0,06% wartości portfela miesięcznie dla portfeli o wartości do 500 000 PLN
- 0,06% od 500 000 PLN plus 0,05% powyżej 500 000 PLN wartości portfela miesięcznie

Portfel dłużnych papierów skarbowych

W przypadku nieco dłuższego horyzontu inwestycyjnego (1-2 lata) rekomendujemy Portfel dłużnych papierów skarbowych.

Skład portfela:

- 100 % wartości portfela - obligacje skarbowe, bony skarbowe, lokaty bankowe i gotówka

Horyzont inwestycyjny dla Klienta:

- Portfel długoterminowy - minimum 1 rok
- Duration: zmienna, minimum 1

Czynniki ryzyka:

- ryzyko zmiany stóp procentowych
- ryzyko krótkoterminowe zmiany cen rynkowych obligacji

Poziom ryzyka: niski

Benchmark: EFFAS Bond Indices PL Govt All>1YR

Minimalna wartość początkowa portfela: 100 000 PLN

Opłata za zarządzanie uzależniona od wartości portfela:

- 0,10% wartości portfela miesięcznie dla portfeli o wartości do 500 000 PLN
- 0,10% od 500 000 PLN plus 0,08% powyżej 500 000 PLN wartości portfela miesięcznie

Portfel długoterminowych papierów dłużnych

Portfel rekomendowany dla osób oczekujących w dłuższym okresie zysku z inwestycji przewyższającego oprocentowanie lokat bankowych jednocześnie akceptujących wahania wartości portfela.

Skład portfela:

- 100 % wartości portfela - obligacje skarbowe, bony skarbowe, lokaty bankowe i gotówka

Horyzont inwestycyjny dla Klienta:

- Portfel długoterminowy 3-5 lat, duration minimum 3 lata

Czynniki ryzyka:

- ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko zmiany cen rynkowych obligacji, ryzyko makroekonomiczne

Poziom ryzyka: niski

Benchmark: EFFAS Bond Indices Poland Govt 3+ YRS

Minimalna wartość początkowa portfela: 100 000 PLN

Opłata za zarządzanie uzależniona od wartości portfela:

- 0,10% wartości portfela miesięcznie dla portfeli o wartości do 500 000 PLN
- 0,10% od 500 000 PLN plus 0,08% powyżej 500 000 PLN wartości portfela miesięcznie

Komentarz do bieżącej sytuacji rynkowej

- **Grudzień był kolejnym dobrym miesiącem dla posiadaczy obligacji**, m. in. dzięki większej niż się spodziewano obniżce stóp procentowych przez RPP.
- Najbardziej wzrosły ceny **obligacji długoterminowych**.
- Indeks EFFAS3YR zyskał ponad 3,3%. Indeks EFFAS1YR, który obejmuje także krótsze obligacje, wzrósł o 2,6%.
- Rentowności obligacji 2-5 letnich obniżyły się z 6% do poziomu 5,3%.
- **Spodziewany spadek inflacji oraz pogarszająca się koniunktura pozwalają oczekiwać kolejnych obniżek**, zwłaszcza, że stopy w Polsce są wyższe niż w krajach strefy euro, gdzie również realizowany jest cykl obniżek oprocentowania.

Rekomendacje

Który z portfeli papierów dłużnych obecnie oferować?

- Biorąc pod uwagę nasze przewidywania co do rozwoju sytuacji na rynku stóp procentowych w Polsce **Klientom zainteresowanym obligacjami skarbowymi** rekomendujemy obecnie inwestycję w **Portfel długoterminowych papierów dłużnych**.
- Przy założeniu dalszego pogłębienia się kryzysu na rynkach finansowych oraz wystąpienia silnej recesji światowej **wzrasta szansa na szybkie i drastyczne obniżki stóp procentowych co przełoży się na dalszy wzrost cen obligacji, szczególnie tych o długim terminie wykupu.**

Portfel ten daje Inwestorowi:

- bezpieczeństwo powierzonych środków (inwestycja w papiery skarbowe) oraz
- szansę na **stopę zwrotu brutto w wysokości 11-12% w skali roku.**

Portfele papierów dłużnych informacje dodatkowe

- Portfel dostępny w bieżącej ofercie FPIP
- Do zakupu portfela wystarczy podpisać umowę z kompletem załączników oraz przelać na wskazany w umowie rachunek minimum 100 000 PLN
- Umowa zawierana jest na czas nieokreślony
- W każdej chwili Klient może zlikwidować Portfel lub zmienić strategię inwestycyjną
- Zmiana strategii inwestycyjnej może odbyć się w każdym momencie trwania umowy bez dodatkowych opłat z tego tytułu, jedynym kosztem są opłaty transakcyjne od sprzedaży obligacji
- Opłaty transakcyjne w przypadku portfeli FPIP to tylko 0,12% wartości transakcji obligacjami i 0,27% wartości transakcji akcjami podczas gdy najczęściej spotykane stawki na rynku to odpowiednio 0,19% i 0,39%

Pozostałe opłaty analogicznie jak dla innych portfeli modelowych

Oprócz opłaty za zarządzanie stanowiącej wynagrodzenie FPIP portfele Klient ponosi następujące opłaty

- jednorazowa opłata za otwarcie RIG dla Klienta w Fortis Bank Polska - 20 zł
- opłata za prowadzenie rachunku papierów wartościowych w wybranym przez FSP domu maklerskim (DB Securities) w wysokości 0,03% wartości papierów wartościowych zaewidencjonowanych na rachunku Klienta w ostatnim dniu roboczym kwartału, lecz nie więcej niż 30 zł kwartalnie
- prowizja maklerska za zrealizowane zlecenia w wysokości 0,12% wartości transakcji od transakcji obligacjami Skarbu Państwa (średnio na rynku 0,19%)
- wypowiedzenie umowy w okresie 12 miesięcy od daty jej zawarcia – 1 % wartości portfela w dniu rozwiązania umowy
- zryczałtowany podatek od dywidendy płatny za pośrednictwem firmy inwestycyjnej oraz podatek od zysków kapitałowych płatny przez klienta samodzielnie w wysokości określonej przepisami

Portfele papierów dłużnych

roczne wyniki zarządzania portfelowego

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Portfel dłużnych papierów skarbowych	14,86%	17,10%	21,59%	19,29%	2,30%	7,33%	7,64%	4,70%	3,38%
Benchmark (EFFAS Bond Indices PL Govt All)	12,59%	16,00%	15,62%	8,70%	5,49%	8,65%	9,82%	5,17%	1,54%
Portfel długoterminowych papierów dłużnych						7,45%	7,62%	5,30%	-
Benchmark (EFFAS Bond Indices PL Govt 3+ YRS)						9,90%	9,30%	5,26%	-
Portfel pieniężny						5,87%	5,28%	4,20%	3,55%
Benchmark (BS52)						5,74%	5,19%	4,19%	4,41%

Podsumowanie

Inwestycja w papiery dłużne – oferta last minute...

- Oczekiwane są dalsze obniżki stóp procentowych
- Tym samym jest to **ostatni moment na inwestycję w papiery skarbowe** o długim terminie wykupu, dające inwestorowi szansę na **stopę zwrotu brutto w wysokości 11-12% w skali roku, przy założeniu spadających stóp procentowych**
- Wraz ze spadkami stóp procentowych oprocentowanie depozytów bankowych w dłuższym terminie powinno wykazywać tendencję malejącą, tym samym „wojna depozytowa” pomiędzy bankami powoli zmierza ku końcowi
- Inwestycja w Portfel długoterminowych papierów dłużnych pozwala inwestorowi na uzyskanie stopy zwrotu przewyższającej oprocentowanie lokat bankowych poprzez inwestycję w **gwarantowane przez Skarb Państwa papiery dłużne**
- Jest to **idealne rozwiązanie inwestycyjne dla Klientów o wysokiej awersji do ryzyka zarówno w długim jak i krótszym czasie**, jako że **strategię portfela można zmienić na bardziej agresywną w dowolnym momencie trwania umowy bez ponoszenia dodatkowych opłat z tego tytułu**

Kontakt z Fortis Private Investments Polska S.A.



tel.: (4822) 566 98 00

faks: (4822) 566 98 10

00 - 097 Warszawa, ul. Fredry 8

www.fpip.pl