

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarządzający: Krzysztof Kozuchowski (zarządza od 06.2006)
 Firma zarządzająca: ING Investment Management (Polska) S.A.
 Akcjonariusz firmy zarządzającej: ING Investment Management (Europe) B.V.

Fakty

Typ Subfunduszu: papierów dłużnych
 Początek działalności Subfunduszu: 21.06.2006
 Aktywa (29.02.08): 56 mln PLN
 Wartość jednostki uczestnictwa (29.02.08): 104,86 PLN
 Minimalna pierwsza wpłata: 200 PLN
 Minimalna kolejna wpłata: 50 PLN
 Maksymalna opłata dystrybucyjna: 2,0%
 Opłata za zarządzanie i administrację (w skali roku): 1,5%
 Zmodyfikowany czas trwania portfela (modified Macaulay duration): 3,02 roku
 Udział papierów wartościowych o ratingu na poziomie inwestycyjnym: 100%

Profil inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które chcą inwestować długoterminowo w instrumenty o niskim ryzyku.

Polityka inwestycyjna

Subfundusz inwestuje głównie w średnio- i długoterminowe instrumenty dłużne, głównie w obligacje skarbowe. W przypadku zmian rynkowych stóp procentowych, w krótkim terminie możliwe są większe wahania wartości jednostek uczestnictwa. Subfundusz nie inwestuje w akcje.

Benchmark:

100% MLGFPL¹

Raport Zarządzającego

W lutym doszło do znaczących zmian oczekiwań, co do ścieżki wzrostu oficjalnych stóp procentowych w Polsce. Zaledwie miesiąc temu rynek był przekonany, że skończy się tylko na dwóch podwyżkach stóp procentowych w 2008 roku z uwagi na płynące sygnały o spowolnieniu gospodarki światowej, które przyczynią się do spadku dynamiki wzrostu gospodarczego w Polsce a co za tym idzie, w dłuższej perspektywie, do spadku inflacji. Tymczasem obawy o wzrost inflacji odżyły w lutym ze zdwojoną siłą. Inflacja w styczniu wyniosła 4,3% r/r, powyżej oczekiwań rynku (4,1%) i prognoz Ministerstwa Finansów (4%). Wyższy od oczekiwań wzrost inflacji był efektem wyższych wzrostów cen żywności oraz cen użytkowania mieszkania i nośników energii. Inflacja wymyka się spod kontroli nie tylko w Polsce, ale i w całym regionie. Należy zwrócić uwagę, że inflacja rośnie również w Chinach. Uczestnicy rynku zaczęli wierzyć, że wzrost wskaźnika inflacji ma charakter trwały. Wycena kontraktów FRA wskazuje ponownie, że stopy procentowe wzrosną powyżej 6% w 2008 roku. Ceny obligacji ponownie zaczęły spadać.

Dane makroekonomiczne publikowane w lutym potwierdzają dobrą kondycję polskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa wzrosła w styczniu o 10,8% r/r (przy oczekiwaniach na poziomie 5,5%). Sprzedaż detaliczna wyniosła 20,9% r/r. Dynamika płac w styczniu (11,5% r/r) powróciła do dwucyfrowego poziomu po wyjątkowo niskim odczycie z grudnia. Żądania płacowe w sektorze publicznym prawdopodobnie utrzymają ten wskaźnik na wysokim poziomie.

W reakcji na dane inflacyjne Rada Polityki Pieniężnej (RPP) podniosła stopy procentowe w Polsce o 25 punktów bazowych (pb) do poziomu 5,5%. Co ważne, komunikat wydany po tej decyzji utrzymany był w bardzo „jastrzębim” tonie. To zapowiada dalsze podwyżki stóp procentowych. Obawy RPP pozostają takie same jak w styczniu. Inflacja utrzymuje się powyżej celu RPP (2,5% +/- 1%). Utrzymuje się presja płacowa. Rentowności obligacji z krótszym terminem wykupu rosły najbardziej z uwagi na rosnącą inflację i oczekiwanie kolejnych podwyżek stóp procentowych. W ujęciu miesięcznym rentowność obligacji 2-letnich (OK0710) wzrosła najwięcej, bo aż o 50 punktów bazowych z 5,69% do 6,19%, obligacji 5-letnich (PS0412) o 47 pb z 5,72% do 6,19%. Natomiast rentowność obligacji 10-letnich (DS1017) wzrosła o 30 pb z 5,63% do 5,93%. Kolejna podwyżka stóp procentowych w marcu nie jest wykluczona.

Wyniki Funduszu

Wyniki roczne w stosunku do benchmarku:

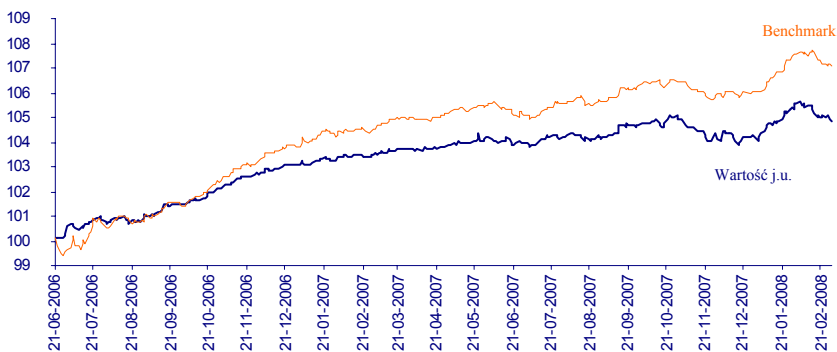
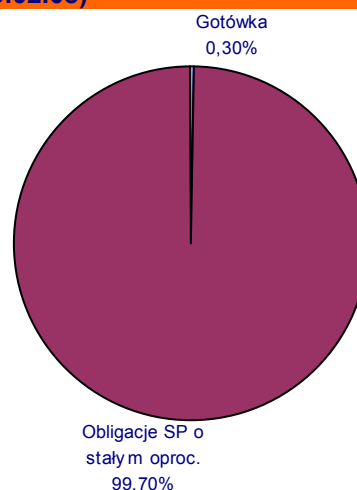
	2006*	2007	2008**
ING Subfundusz Obligacji Plus	2,9%	1,2%	0,6%
Benchmark	4,0%	2,1%	0,9%

*Za okres od 21.06.06 do 29.12.06

**Za okres od 28.12.07 do 29.02.08

Wyniki na dzień 29.02.08:

	1 m-c	3 m-ce	6 m-cy	12 m-cy
ING Subfundusz Obligacji Plus	-0,6%	0,2%	0,8%	2,4%
Benchmark	-0,5%	1,0%	1,2%	2,4%

Zmiana wartości j.u. i benchmarku w okresie 21.06.06 – 29.02.08

Portfel Funduszu (29.02.08)


Papiery skarbowe: 99,70%
 Papiery nieskarbowe: 0,00%
 Gotówka i lokaty: 0,30%

Otwarte pozycje walutowe: PLN 100%

Stopy zwrotu (źródło: ING TFI) dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A i mają charakter historyczny. ING TFI i Fundusz nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w Fundusz są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele Opłat znajdują się na stronie www.ing.pl. Informacje o Funduszu oraz o jego ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospekcie Informacyjnym dostępnym w siedzibie ING TFI i na stronie www.ing.pl oraz w Skrócie Prospektu Informacyjnego dostępnym w siedzibie ING TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.ing.pl. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

¹MLGFPL – Merrill Lynch GFPL Polish Governments, portfel obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, których termin wykupu jest dłuższy niż 1 rok, a krótszy niż 4 lata.