

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarządzający: Leszek Auda (zarządza od 10.2006)
 Firma zarządzająca: ING Investment Management (Polska) S.A.
 Akcjonariusz firmy zarządzającej: ING Investment Management (Europe) B.V.

Profil inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które chcą gromadzić oszczędności przez dłuższy czas inwestując w instrumenty o umiarkowanym ryzyku.

Polityka inwestycyjna

Modelowo fundusz inwestuje średnio 30% aktywów w akcje głównie największych, polskich spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu. Średnio 70% aktywów jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa.

Benchmark:
 30% WIG¹ + 60% MGFPL² + 10% AMC0,5³

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 zdwojona 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. Kolejna podwyżka stóp procentowych w marcu nie jest wykluczona. Po bardzo trudnym na rynkach akcji styczniu, luty był już spokojniejszy. W pierwszej części miesiąca ceny akcji lekko rosły, po czym zaczęły się delikatnie osuwać, by przyspieszyć spadki w samej końcówce miesiąca. W skali całego miesiąca indeksy zmieniły się w nieznacznym stopniu. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w lutym 0,47 %, indeks WIG20 stracił 0,82 %, indeks małych spółek mWIG40 spadł o 1,24 %, zaś indeks małych spółek sWIG80 wzrósł o 1,67 %. Większy spadek dużych spółek wynikał ze słabości banków, które są pod presją z powodu turbulencji na światowych rynkach i podważenia zaufania do instytucji finansowych. Dane ekonomiczne w czwartym kwartale potwierdzały utrzymujący się solidny wzrost gospodarczy. Według wstępnych danych PKB w 2007 roku wzrósł o 6,5 %, co potwierdza dobrą kondycję polskiej gospodarki. W IV kwartale PKB wzrósł zaś o 6,1 %. W 2008 roku spodziewane jest lekkie osłabienie dynamiki wzrostu, jednak w dalszym ciągu wzrost powinien przekraczać 5%. Po słabszych danych w grudniu, dane styczniowe ponownie pokazują silny wzrost płac oraz sprzedaży detalicznej. Produkcja przemysłowa i budowlana rośnie w solidnym tempie. Pojawiające się w niektórych mediach sygnały o możliwości wystąpienia recesji, naszym zdaniem, są nieuzasadnione. Po silnych spadkach rynków akcji w styczniu poziomy wycen stały się już w wielu przypadkach bardzo atrakcyjne. Wskaźniki P/E już dawno nie znajdowały się na tak atrakcyjnych poziomach jak obecnie. Atrakcyjne poziomy wycen oraz dobre perspektywy makro sugerują, że obecnie rynek akcji z długoterminowej perspektywy może być atrakcyjny. Najprawdopodobniej jednak w krótkim okresie rynek będzie podlegać sporym wahaniom. Oczekujemy, że druga połowa roku powinna być lepsza niż pierwsza.

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. Wartość aktywów netto Subfunduszu może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje. Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

¹WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, główny indeks warszawskiej giełdy obejmujący akcje spółek notowanych na rynku podstawowym.

²MLGFPL – Merrill Lynch GFPL Polish Governments, portfel obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, których termin wykupu jest dłuższy niż 1 rok, a krótszy niż 4 lata.

³AMC0,5 – portfel składający się z bonów skarbowych 13- i 52-godniowych w takich proporcjach, aby średni termin wykupu tego portfela wynosił 0,5 roku.

Fakty

Typ Subfunduszu: stabilnego wzrostu
 Początek działalności Subfunduszu: 21.06.2006
 Aktywa (29.02.08): 984 mln PLN
 Wartość jednostki uczestnictwa (29.02.08) 109,05 PLN
 Minimalna pierwsza wpłata: 200 PLN
 Minimalna kolejna wpłata: 50 PLN
 Maksymalna opłata dystrybucyjna: 4,0%
 Opłata za zarządzanie i administrację (w skali roku): 2,5%
 Zmodyfikowany czas trwania portfela (modified Macaulay duration) – część dłużna: 2,47 roku
 Udział papierów wartościowych o ratingu na poziomie inwestycyjnym w części dłużnej portfela: 100%

Wyniki Funduszu

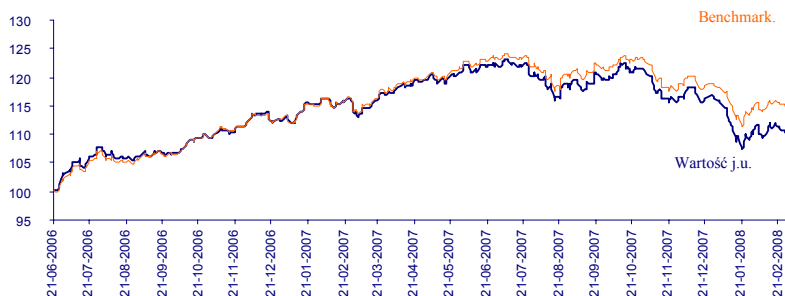
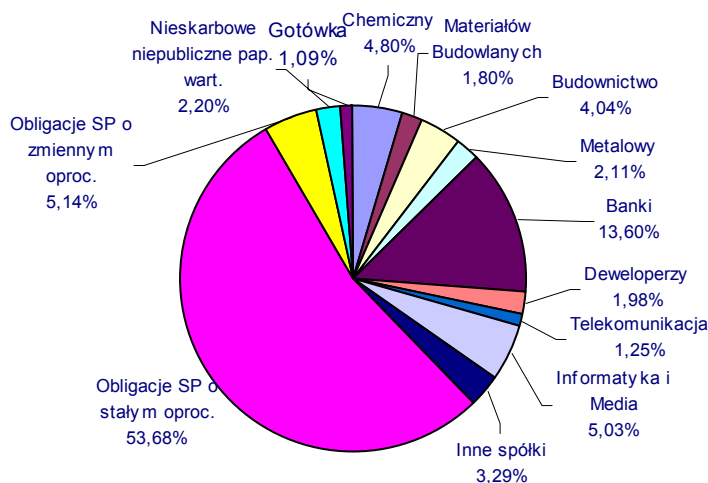
Wyniki roczne w stosunku do benchmarku:

	2006*	2007	2008**
ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	12,3%	3,5%	-6,2%
Benchmark	12,4%	5,2%	-3,9%

*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 Stabilnego Wzrostu Plus	-0,9%	-6,6%	-8,6%	-4,4%
Benchmark	-0,4%	-4,3%	-5,9%	-0,3%

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

Portfel Funduszu (29.02.08)


Akcje: 37,90%
 Papiery dłużne: 61,01%
 Gotówka i lokaty: 1,09%
Otwarte pozycje walutowe:
 PLN 94,85%
 CZK 2,08%
 HUF 0,28%
 EUR 1,59%
 YTL 1,20%