

## Polityka inwestycyjna:

KBC Papierów Dłużnych (subfundusz KBC Parasol FIO) jest subfunduszem obligacyjnym. Lokuje swoje aktywa w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, przede wszystkim w obligacje skarbowe. Minimum 70% wartości aktywów subfunduszu stanowią papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, ich udział może stanowić do 100% wartości aktywów. Subfundusz jest przeznaczony dla osób ceniących wysoki poziom bezpieczeństwa inwestycji, zainteresowanych inwestycją w średnim okresie, przyzwyczajonych do tradycyjnych form oszczędzania, zakupu obligacji, które oczekują bieżącego dostępu do wpłaconych środków oraz stabilnego zysku.

## Dane podstawowe:

Aktywa subfunduszu (na 28.02.2009):	145,70 mln PLN
Data pierwszej wyceny:	21.12.2001
WAN/jednostkę uczestnictwa:	152,03 PLN
Min. pierwsza wpłata:	500 PLN
Min. kolejna wpłata:	100 PLN
Numer w rejestrze funduszy inwestycyjnych:	RFJ 354

## Opłaty:

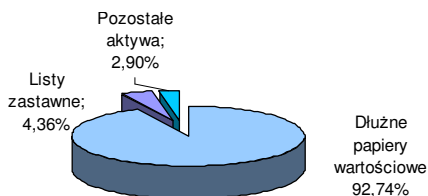
Opłata manipulacyjna:	
- przy nabyciu:	0,1%-0,75%
- przy zamianie:	wyrównawcza
- przy umorzeniu:	0,0%
Wynagrodzenie za zarządzanie:	1,2% w skali roku

## Ryzyko inwestycyjne:

Inwestycja w fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem bezpieczeństwa, wynikającym z polityki inwestycyjnej prowadzonej przez fundusz. Dzięki ograniczonemu ryzyku jego uczestnicy mają możliwość uzyskania stałego i bezpiecznego dochodu.



## Struktura portfela subfunduszu: 30/06/2008



Źródło: KBC TFI S.A.

## Komentarz analityka 28/02/2009

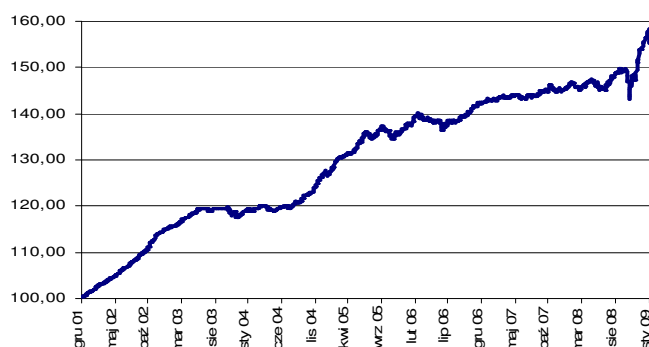
W lutym podobnie jak w styczniu ceny polskich obligacji skarbowych spadały (rentowności rosły), co miało niekorzystne przełożenie na wycenę jednostek funduszy obligacyjnych. Spadek cen papierów dłużnych odbył się pomimo kontynuacji procesu obniżania stóp procentowych. W lutym Rada Polityki Pieniężnej obcięła główną stopę procentową o 25 pb. do 4,0%, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Dodatkowo z najnowszej projekcji inflacyjnej wynika, że wskaźnik cen i usług konsumpcyjnych będzie obniżał się do 1% w 2010 r. Otwarta zatem jest przestrzeń do dalszej redukcji kosztów pieniądza. Właściwie już w lutym Rada mogła dokonać głębszego cięcia, ale w okresie, w którym złoty silnie się osłabiał widocznie nie chciała swoją decyzją dawać pretekstu uczestnikom rynku do dalszej jego deprecjacji. Sytuacja na rynku walutowym może nieść ryzyko, że słaby złoty spowoduje wzrost cen. Jednak w warunkach spowolnienia gospodarczego osłabienie krajowej waluty nie będzie miało zasadniczego wpływu na ceny w gospodarce. Większy wpływ będzie miało osłabienie popytu, które będzie występować w najbliższych miesiącach. Zły nastrój na rynku wynikał zatem z innych czynników. Przede wszystkim w dalszym ciągu inwestorzy obawiali się o sytuację finansów publicznych. Pojawiły się informacje, że po lutym deficyt budżetowy może osiągnąć poziom 7-8 mld PLN, co oznacza prawie 40% wykorzystanie planowanego na ten rok

## Benchmark

Zmiana indeksu EFFAS dla polskich obligacji skarbowych stałoprocentowych o zapadalności od 1 roku do 5 lat, publikowany przez serwis informacyjny Bloomberg, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe subfunduszu, w tym opłatę za zarządzanie subfunduszem.

W ramach subfunduszu są prowadzone indywidualne konta emerytalne (IKE) oraz programy oszczędnościowe.

## Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (w PLN): 28/02/2009



Źródło: KBC TFI S.A.

## Wyniki inwestycyjne subfunduszu 28/02/2009

rentowność	1 rok	2 lata	3 lata	4 lata	5 lat
KBC Papierów Dłużnych	4,42%	6,10%	8,68%	16,72%	27,23%

stopa zwrotu jest obliczana następująco np. za 2 lata – stopa zwrotu za okres 28.02.2007 – 28.02.2009

Powyższe informacje nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

## c.d. komentarza analityka

deficytu. Jeśli dane te by się potwierdziły, wówczas bardzo prawdopodobna może okazać się konieczność nowelizacji budżetu. Nowela sama w sobie nie będzie czymś strasznym. Należy pamiętać, że w 2009 r. zakłada się, że deficyt budżetowy osiągnie poziom 18,2 mld PLN, podczas gdy w ubiegłym roku wyniósł on 24,6 mld PLN. Zatem dodanie kilku miliardów deficytu nie oznacza tragedii. Zresztą obecnie wiele krajów stoi w obliczu powiększenia swoich deficytów. Jednak rynek nie lubi niepewności i nie za bardzo wierzy w zapewnienia rządu, że dzięki oszczędnościom uda się osiągnąć założoną jego wielkość. Do póki inwestorzy nie poznają realnych wielkości niedoborów w kasie państwa, mogą oni sceptycznie podchodzić do rynku papierów skarbowych. Jednak najważniejszą przyczyną spadku cen (wzrostu rentowności) polskich obligacji, okazało się nadal utrzymujące się złe postrzeżenie regionu krajów Europy Środkowo – Południowo - Wschodniej. Zagraniczni inwestorzy „wrzucali” do jednego worka Polskę, wraz z krajami, które mają faktyczne problemy budżetowe i znajdują się w znacznie gorszej sytuacji gospodarczej.

Najbliższe tygodnie mogą nadal upływać pod znakiem wzrostu rentowności. Co prawda w ostatnich dniach widać zmiany postrzeżenia Polski na tle innych krajów regionu, jednak niepewność co do skali potrzeb pożyczkowych państwa może nadal powstrzymać inwestorów przed zakupami. W średnim terminie uważamy jednak, że decydujący wpływ na wyceny obligacji będą miały inflacja i stopy procentowe. Jesteśmy przekonani, że oba te czynniki kształtować się będą korzystnie na przestrzeni kolejnych miesięcy.

Niniejszy materiał został przygotowany przez KBC TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, ma on charakter informacyjny i nie stanowi pełnej informacji o funduszu inwestycyjnym. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych opłat dystrybucyjnych. Szczegółowe informacje dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne i ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospektach informacyjnych oraz skrótach prospektów funduszy. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat. Wymienione dokumenty są dostępne w siedzibie KBC TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.kbc.tfi.pl Fundusz o umiarkowanym poziomie ryzyka. Zyski z inwestycji w fundusze inwestycyjne dokonywane przez osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna wpisana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, XII Wydział Gospodarczy pod nr 0000073128; kapitał zakładowy: 25.257.983,00 PLN w pełni opłacony; siedziba: ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa, tel. (+48 22) 581 23 32, fax: (+48 22) 581 23 33; biuro@kbc.tfi.pl, www.kbc.tfi.pl  
NIP: 527-23-58-706, REGON: 017421412, nr rach. bankowego: 08 1500 1126 1211 2006 1976 0000;