

KORPORACYJNE DŁUGI WYGRYWAJĄ Z PAŃSTWOWYMI

Wraz ze spadającym potencjałem zysków ze skarbowych papierów dłużnych zainteresowanie inwestorów przesuwa się na obligacje firm i lokujące w nie fundusze.

Od początku roku wyraźnie wzrosło zainteresowanie funduszami obligacji korporacyjnych, co zbiegło się z poprawą osiąganych przez nie stóp zwrotu, lepszym w porównaniu z funduszami papierów skarbowych. W styczniu pozyskały one ponad 0,5 mld świeżej gotówki, podczas gdy w ciągu wcześniejszych dziewięciu miesięcy, czyli od kwietnia ub.r. z miesiąca na miesiąc notowały odpływ kapitału. Jednocześnie styczeń był pierwszym od półtora roku miesiącem, w którym fundusze obligacji skarbowych zanotowały ujemne saldo wpłat i umorzeń, wynoszące – 290 mln zł.

Skarbowe zyski

Jednostki uczestnictwa funduszy papierów korporacyjnych w styczniu 2013 r. zyskały średnio 0,6 proc., podczas gdy fundusze inwestujące wyłącznie w papiery skarbowe straciły średnio 0,3 proc. Wyniki lutego powinny potwierdzić tę tendencję, bo już w momencie gdy powstawał ten tekst – 22 lutego – fundusze lokujące w obligacje korporacyjne zyskiwały średnio 0,3 proc., zaś fundusze papierów skarbowych traciły 0,3 proc.

Pod względem osiąganych stóp zwrotu w segmencie funduszy polskich papierów dłużnych obserwujemy więc zasadniczą zmianę sytuacji. W 2012 r. nie było miesiąca, w którym produkty bazujące na papierach skarbowych nie przyniosłyby zysków, które

potrafiły sięgać nawet 2 proc. Ostatecznie zakończyły one cały rok średnim zyskiem na poziomie 11 proc., najwyższym od dziesięciu lat. Funduszom obligacji korporacyjnych poszło wyraźnie gorzej. Zysk wyniósł bowiem ledwie 4,5 proc. Średnią zaniżają wyniki dwóch funduszy – Idea Premium i UniWIBID. Roczna stopa zwrotu w przypadku pierwszego to minus 21,5 proc. Drugi stracił 3,8 proc. Bez nich średnia wyniosłaby w granicach 5,5-6 proc. Tak czy inaczej, jest to wynik dużo słabszy od dokonanych funduszy obligacji skarbowych.

Do osiągnięcia tak dobrych wyników przez te ostatnie przyczynił się wyjątkowo duży popyt na nasze papiery dłużne ze strony inwestorów zagranicznych. Istotną rolę odegrało też oczekiwanie na obniżki stóp procentowych oraz spadek dynamiki wzrostu cen. Wszystkie te czynniki najprawdopodobniej są już jednak zdyskontowane w wycenach papierów, co z kolei prowadzi do wniosku, że okres hossy w przypadku funduszy obligacji skarbowych mamy raczej za sobą. Obniżki stóp oraz niska inflacja sprawiają też, że szybko spada atrakcyjność bankowych lokat. Z danych zbieranych przez Open Finance wynika, że od szczytu zanotowanego w październiku ubiegłego roku, średnie oprocentowanie rocznych depozytów zmniejszyło się o ponad 1 pp i na początku lutego wynosiło 4,3 proc.

Teraz firmy

Wszystko to przekłada się na większe zainteresowanie funduszami obligacji korporacyjnych. Ryzyko w ich przypadku jest większe, jednak potencjał zysku również. Jeśli nie dojdzie do równie spektakularnych wydarzeń, podobnych do ubiegłorocznych, takich jak upadłość PBG czy DSS, można ostrożnie szacować, że średni zysk w ich przypadku zmieści się w granicach 6-8 proc. To więcej od oferowanych przez banki stawk za depozyty. Z dużą dozą prawdopodobieństwa można też



FOTO: THINKSTOCK

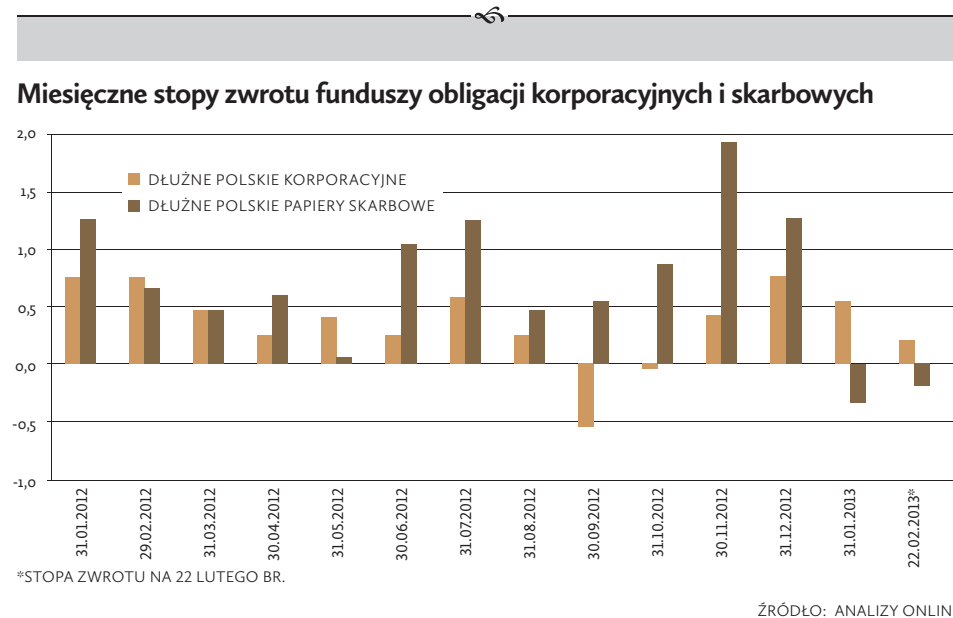
zakładać, że funduszom papierów skarbowych również nie uda się zarobić w 2013 roku więcej.

Swoją szansę na pozyskanie dodatkowych milionów widzą TFI, które oferują klientom, głównie tym kwalifikowanym, fundusze dłużne papierów komercyjnych. Przykładem może być przeprowadzona niedawno ze względnie sukcesem emisja certyfikatów inwestycyjnych PKO Obligacji Korporacyjnych FIZ, dzięki której aktywa funduszu wzrosły o niemal 83 mln zł. Kolejny jest Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ. Zapisy na jego certyfikaty zakończyły się pod koniec lutego.

Bernard Waszczyk

Bernard Waszczyk

openfinance



ARTYKUŁ PROMOCYJNY

SWISS LEARNING – PODRÓŻ W ŚWIAT DOSKONAŁEJ EDUKACJI

Wielokulturowe środowisko i wzajemny szacunek. Otwartość i nastawienie na rozwój osobisty oraz intelektualny. Stanowczość oraz dyscyplina w działaniu. Tak w kilku słowach można opisać legendarne szwajcarskie szkolnictwo. Od dziś możliwość skorzystania z cenionego na całym świecie doświadczenia w kształceniu będzie także dostępna w Polsce. Dzięki Swiss Learning International Platform rodzice będą mogli zapewnić swoim dzieciom najwyższej jakości edukację.

Od wieków szwajcarska edukacja cieszy się zasłużonym uznaniem na świecie. Najwybitniejsi założyciele tamtejszej tradycji nauczania – Rousseau, Pestalozzi, Piaget – podróżowali po najdalszych zakątkach globu by propagować, postępową i innowacyjną jak na tamte czasy, teorię kształcenia. Opartą na mocnych fundamentach, czyli wszechstronnej wiedzy, otwartości na nowe doświadczenia, stanowczości i dyscyplinie, rozwoju osobistym i intelektualnym jednostki.

Z tradycją w nowoczesność

Zasada ta jest pieczołowicie kontynuowana do dziś w najlepszych ośrodkach edukacyjnych z internatem w Szwajcarii, które oferują uczniom i studentom wielokulturowe środowisko oraz miejsce w którym są traktowani z szacunkiem i zrozumieniem. Najwyższaja-

kość na wszystkich poziomach kształcenia oraz fakt, że Szwajcaria jest liderem w globalnym rankingu WIPO (Światowej Organizacji Własności Intelektualnej) sprawia, że absolwenci tamtejszych szkół przygotowani zostają by sprostać dzisiejszym wyzwaniom i oczekiwaniom. Warto podkreślić, że jednym z głównych celów ośrodków edukacyjnych w tym kraju jest wychowanie absolwentów, którzy nie będą powielać osiągnięć poprzednich pokoleń lecz potrafić kreować samemu nowe idee i rzeczy.

Przebywający w szkołach młodzi ludzie zdobywają nie tylko podstawową wiedzę akademicką, ale uczą się także jak funkcjonować w „globalnej wiosce” gdzie różnorodność etniczna, językowa, religijna, kulturowa oraz rodzinna jest codziennością. Wiedzą przy tym, że nie istnieją już żadne podziały, a najważniejsza jest przyjaźń, bez względu na miejsce pochodzenia. Połączenie tych wszystkich elementów w spójną całość sprawia, że każdy absolwent staje się obywatelem świata.

Swiss Learning International Platform

– Wielu rodziców postrzega Szwajcarię jako oazę oraz idealne miejsce kształcenia dzieci w warunkach gwarantujących spokój i bezpieczeństwo – z dumą podkreśla Christophe X.Clivaz, Dyrektor Swiss Learning.

Międzynarodowa platforma edukacyjna Swiss Learning propaguje ideę szwajcarskiego kształcenia na całym świecie. Projekt powstał w 2006 z inicjatywy grupy właścicieli szkół z internatem. Celem organizacji jest zaprezentowanie ośrodków oświatowych na poziomie średnim, uniwersyteckim oraz zawodowym, które gwarantują doskonałą szwajcarską edukację. Ważnym elementem kształcenia jest także dbanie o to, by wychowankowie szkół nie traciли kontaktu nie tylko między sobą ale z samą Szwajcarią.

Od samego początku projekt cieszył się poparciem władz Szwajcarii. Ówczesny Minister Oświaty, Pascal Couchepin, stwierdził że to doskonała inicjatywa, dzięki której kraj zyskuje na międzynarodowej arenie.



Zalety szwajcarskiego systemu edukacyjnego

Prywatne szkoły dzienne oraz szkoły z internatem w Szwajcarii przyjmują obecnie uczniów od zerówki do 12 klasy. Większość tych szkół oferuje intensywną naukę języka angielskiego, francuskiego, włoskiego lub niemieckiego jako drugiego języka, by wszyscy uczniowie zostali jak najszybciej objęci podstawowym programem nauczania. Wiele z nich umożliwia również naukę w systemie dwujęzycznym. Oferowane programy kończą się egzaminami uznawanymi na całym świecie, takimi jak IGCSE, egzaminy kwalifikacyjne na poziomie zaawansowanym (Advanced Placement, AP), międzynarodowa matura (International Baccalaureate, IB), egzaminy A-Levels, szwajcarski federalny egzamin dojrzałości (Swiss Federal Maturity) lub matura francuska (French Baccalaureate) lub niemiecka (Abitur). Świadectwa z tych egzaminów są uznawane przez uniwersytety w Szwajcarii oraz uniwersytety w innych krajach zgodnie z ich indywidualnymi zasadami rekrutacji.

Licea/szkoły wyższe:

- ▶ Institut Le Rosey www.rosey.ch
- ▶ Brillantmont International School www.brillantmont.ch
- ▶ Institut auf dem Rosenberg www.instrosenberg.ch
- ▶ Collège Champittet www.champittet.ch
- ▶ Lyceum Alpinum, Zuoz www.lyceum-alpinum.ch
- ▶ Collège Beau Soleil www.beausoleil.ch
- ▶ Aiglon College www.aiglon.ch
- ▶ TISIS (The American School in Switzerland) www.tisis.ch
- ▶ Collège du Léman www.cdl.ch
- ▶ Leysin American School www.leysin.ch

Ośrodki edukacyjne z internatem:

- ▶ Glion Institute of Higher Education www.glion.edu
- ▶ Les Roches International School of Hotel Management www.lesroches.edu
- ▶ Les Roches-Gruyère University of Applied Sciences www.irguas.ch