

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**Eurocent (15.05)** - możliwa emisja obligacji do 3 mln PLN

**Kerdos Group (14.05)** - początek emisji publicznej o wartości do 6 mln PLN

**Robyg (14.05)** - poszukiwania inwestora strategicznego

**PTI (14.05)** - informacja dotycząca braku płatności odsetek od obligacji serii C

**Marka (13.05)** - emisja publiczna obligacji o wartości 1,08 mln PLN

**Gino Rossi (13.05)** - zapowiedź przedterminowego wykupu obligacji serii B o wartości 15 mln PLN

**Pragma Inkaso (13.05)** - możliwa emisja obligacji o wartości do 5,5 mln PLN

**Capital Park (13.05)** - umowa dzierżawy kamienic w Gdańsku

**Arrinera (12.05)** - emisja publiczna obligacji o wartości 2,05 mln PLN

**M.W. Trade (12.05)** - program emisji obligacji od 25 do 50 mln PLN

**Kancelaria Medius (12.05)** - możliwa emisja obligacji serii F o wartości od 1 do 4 mln PLN

**Kredyt Inkaso (12.05)** - zakup portfela wierzytelności w Bułgarii o łącznej wartości nominalnej 200 mln PLN

**HB Reavis (11.05)** - umowa finansowania o wartości 58 mln EUR

**Remedis (11.05)** - emisja obligacji serii EW1 o wartości 2,25 mln PLN

## Fundusze polskich obligacji korporacyjnych w kwietniu 2015 r.

- Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 r.
- Wzrost wartości aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych o 509,03 mln PLN w kwietniu 2015 r.
- Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
PTI	PTI0615	3,00	61,37	90,00
KRUK	KRU1220	2,00	366,36	103,50
UNIDEVELOPMENT	UND0317	2,00	36,06	102,00
SFK POLKAP	SFK1215	1,99	16,60	96,99
PCZ	PCZ1015	1,80	170,20	91,80
POLBRAND	PBD0616	1,60	2,19	99,50
GETIN NOBLE BANK	GNB1020	1,30	99,17	97,30
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	1,20	62,07	97,40
PKN ORLEN	PKN0420	1,05	257,74	107,10
INSTALEXPORT	INE1015	1,00	106,43	94,50
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	0,76	28,34	100,27
PKN ORLEN	PKN0617	0,65	357,40	101,65
MURAPOL	MUR1116	0,60	21,63	100,60
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	0,54	53,18	98,55
AOW FAKTORING	AOW0416	0,50	30,98	100,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
PTI	PTI1115	-14,49	42,04	55,01
PCZ	PCZ0117	-7,50	23,88	81,50
WIERZYCIEL	WRL0516	-4,50	1,87	93,50
PCZ	PCZ0916	-2,10	30,97	85,00
PCZ	PCZ0416	-1,10	30,89	89,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	-1,00	112,47	96,00
PCC KOSMET	KOS0516	-1,00	2,43	101,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	-0,98	586,94	99,02
INVISTA	INV1215	-0,95	5,01	99,05
FKD	FKD0615	-0,90	31,39	93,10
RONSON EUROPE	RON0218	-0,90	110,25	101,10
KERDOS GROUP	KRS0316	-0,85	63,01	99,25
ECHO INVESTMENT	ECH0716	-0,75	1722,76	100,95
GPM VINDEXUS	VIN1116	-0,75	31,69	101,50
GHELAMCO INVEST	GHI0718	-0,70	203,49	99,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	10 023,07	0,10	100,20
BZ WBK	BZW1216	4 092,72	-0,22	101,00
KRUK	KRU0517	3 556,93	-0,40	104,10
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	3 109,12	-0,11	100,19
GETIN NOBLE BANK	GNB0617	2 239,08	0,50	101,50
ECHO INVESTMENT	ECH0716	1 722,76	-0,75	100,95
KRUK	KRU0317	1 711,80	-0,01	104,00
ATAL	ATL0616	1 332,82	-0,26	100,20
ECHO INVESTMENT	ECH0616	1 302,94	-0,13	101,16
ALIOR BANK	ALR0924	1 226,28	0,10	101,60
ECHO INVESTMENT	ECH0318	832,96	-0,01	102,49
BANK MILLENNIUM	MIL0317	812,00	0,30	101,20
PKN ORLEN	PKN1117	795,77	-0,13	101,31
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	586,94	-0,98	99,02
PKN ORLEN	PKN0418	572,23	-0,30	101,01

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Rafał Rewczuk  
Analityk  
r.rewczuk@michaelstrom.pl

## Obroty, wzrosty i spadki

Obroty na rynku Catalyst w ubiegłym tygodniu wyniosły **43,65 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 41,76 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 1,89 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **10,02 mln PLN** odnotowano na obligacjach **MULTIMEDIA POLSKA**, serii MMP0520. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **PTI**, serii PTI0615. Kurs serii wzrósł o **3,00 p.p.** z 87,00% do 90,00%. Obrót na serii wyniósł 61,37 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **PTI**, serii PTI1115. Kurs serii spadł o **14,49 p.p.** z 69,50% do 55,01%. Obrót na serii wyniósł 42,04 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

## Najwyższa premia i dyskonto

W minionym tygodniu obligacje **BANKU GOSPODARSTWA KRAJOWEGO** serii IDS1022 i IDS1018 notowane były z najwyższą premią. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 121,00% i 113,50%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano odpowiednio na 108,85% i 108,00%. Obligacje Nordic Development serii NOR1016 oraz Novavis serii NVV1217 notowane były odpowiednio po 108,50% i 108,00%.

Obligacje **E-KANCELARIA** serii EKA1215 notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 39,00%. Pozostałe serie obligacji spółki notowane były w przedziale od 64,00% do 82,00%.

Papiery spółki PTI serii PTI1115 wyceniano na 55,01%, zaś spółki Czerwona Torebka serii CZT0416 na 70,60%.

Obligacje PCZ serii PCZ0117, PCZ0916, PCZ0416 notowane były odpowiednio po 81,50%, 85,00% oraz 89,00%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	113,50	6,25%
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,50	12,00%
NOVAVIS	NVV1217	108,00	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	107,10	5,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
KRUK	KRU1018	106,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1218	106,00	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
CIECH	CI21217	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
ROBYG	ROB0218	105,10	WIBOR 6M + 4,00%
KRUK	KRU0818	104,95	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
E-KANCELARIA	EKA1215	39,00	WIBOR 3M + 6,30%
PTI	PTI1115	55,01	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA0616	64,00	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1115	64,80	10,00%
E-KANCELARIA	EKA0715	68,00	WIBOR 6M + 7,86%
E-KANCELARIA	EKA0816	69,80	WIBOR 3M + 6,29%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	70,60	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
PCZ	PCZ0117	81,50	9,50%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
PCZ	PCZ0916	85,00	WIBOR 3M + 5,50%
FKD	FKD0516	88,00	9,50%
PCZ	PCZ0416	89,00	10,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**Eurocent (15.05)** - spółka rozważa przeprowadzenie emisji obligacji do 3 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 4 mln PLN.

**Kerdos Group (14.05)** - spółka rozpoczęła emisję publiczną obligacji o wartości do 6 mln PLN. Próg emisji ustalono na 4 mln PLN. Trzyletnie papiery oprocentowane są na 8%.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 21,17 mln PLN.

**Robyg (14.05)** - przewodniczący Rady Nadzorczej dewelopera poinformował o decyzji Zarządu dotyczącej rozpoczęcia poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki.

Obecnie na Catalyst notowanych jest pięć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 195 mln PLN.

**PTI (14.05)** - emitent poinformował, iż brak płatności odsetek od obligacji serii C przypadający na 8 maja br. wynika z przesunięcia czasowego planowanych przepływów pieniężnych w spółce.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji emitenta o łącznej wartości 14,68 mln PLN.

**Marka (13.05)** - w ramach emisji publicznej emitent poinformował o przydziale obligacji o wartości 1,08 mln PLN.

**Gino Rossi (13.05)** - producent obuwi zapowiedział dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii B o wartości 15 mln PLN. Termin wykupu ustalono na dzień 26 czerwca br. - w którym zapadają również notowane na Catalyst papiery serii A o wartości 20 mln PLN.

**Pragma Inkaso (13.05)** - windykator poinformował o możliwej emisji trzyletnich obligacji o wartości do 5,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 10 mln PLN.

**Capital Park (13.05)** - deweloper jako właściciel nieruchomości podpisał z VHM Hotel Management umowę dzierżawy kamienic w Gdańsku, zgodnie z którą w kamienicach przy ul. Długiej i Piwnej powstanie hotel oraz przestrzeń handlowa.

Obecnie na Catalyst notowanych jest pięć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 130 mln PLN.

**Arrinera (12.05)** - w ramach emisji publicznej emitent poinformował o przydziale obligacji o wartości 2,05 mln PLN.

**M.W. Trade (12.05)** - spółka poinformowała o zawarciu umowy na organizację programu emisji obligacji od 25 do 50 mln PLN z przeznaczeniem dla inwestorów instytucjonalnych.

Obecnie na Catalyst notowanych jest dziesięć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 185 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-05-18	ROBYG	ROG0218	WIBOR 3M + 4,00%
2015-05-19	HB REAVIS	HBR1117	WIBOR 3M + 3,95%
2015-05-19	MIKROKASA	MKR1116	9,20%
2015-05-20	AOW FAKTORING	AOW0517	WIBOR 3M + 5,00%
2015-05-20	BEST	BST0516	WIBOR 3M + 4,70%
2015-05-20	CASUS FINANSE	CAS0515	WIBOR 6M + 4,85%
2015-05-20	GHELAMCO INVEST	GHE1117	WIBOR 6M + 4,75%
2015-05-20	PCC ROKITA	PCR0517	6,80%
2015-05-20	P.R.E.S.C.O.	PRE1117	WIBOR 6M + 4,40%
2015-05-20	UNIBEP	UNI0515	WIBOR 6M + 2,75%
2015-05-20	UNIBEP	UNI0516	WIBOR 6M + 3,25%
2015-05-21	EUROCENT	ERC0815	10,00%
2015-05-21	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	WIBOR 6M + 3,00%
2015-05-21	PKN ORLEN	PKN0517	WIBOR 6M + 1,50%
2015-05-22	KERDOS GROUP	KRS0516	8,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,67%
WIBOR 6M	1,73%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

**Kancelaria Medius (12.05)** - windykator poinformował o możliwej emisji obligacji serii F o wartości od 1 do 4 mln PLN z przeznaczeniem na obsługę i zakup nowych portfeli.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 3,14 mln PLN.

**Kredyt Inkaso (12.05)** - windykator poinformował o zakupie portfela wierzycielności w Bułgarii o łącznej wartości nominalnej 200 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowanych jest osiem serii obligacji emitenta o łącznej wartości 242 mln PLN.

**HB Reavis (11.05)** - deweloper pozyskał finansowanie o wartości 58 mln EUR na refinansowanie kosztów nabycia i budowy budynku biurowego przy ul. Postępu 14 w Warszawie.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o łącznej wartości 111 mln PLN.

**Remedis (11.05)** - spółka zajmująca się świadczeniem usług w zakresie restrukturyzacji finansowej zakładów opieki zdrowotnej poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii EW1 o wartości 2,25 mln PLN.

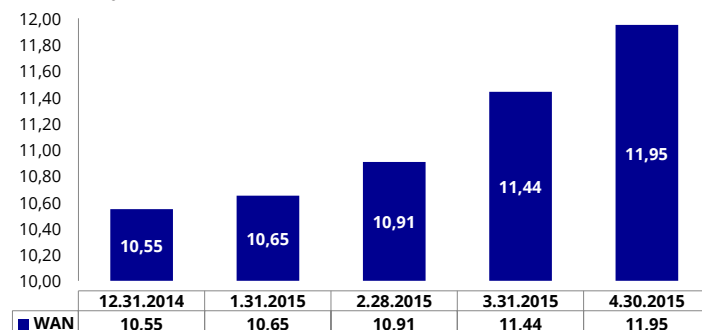
## Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 roku

**Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku br. do końca kwietnia br. wzrosła o 13,29%.**

Na koniec 2014 roku wartość aktywów zarządzanych przez fundusze obligacyjne wynosiła 10,55 mld PLN, na koniec kwietnia br. już zaś 11,95 mld PLN. Wzrost wartości aktywów netto funduszy w ciągu pierwszych czterech miesięcy 2015 roku wyniósł 1 401,99 mln PLN.

Miesiąc do miesiąca, wartość aktywów netto funduszy wzrosła: w styczniu o 0,97%, w lutym o 2,42%, w marcu o 4,89%, zaś w kwietniu o 4,45%.

Wykres 1. Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych w okresie styczeń-kwiecień 2015 roku



Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, IZFA

**W porównaniu z końcem marca br. na koniec kwietnia br. saldo aktywów netto funduszy wzrosło o 509,03 mln PLN.**

Tabela 8 . Wartość aktywów netto poszczególnych funduszy polskich obligacji korporacyjnych w okresie styczeń-kwiecień 2015 roku

Nazwa	Wartość aktywów netto [PLN]					WZA/CA*
	2014-12-31	2015-01-31	2015-02-28	2015-03-31	2015-04-30	[%]
Arka Prestiz Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 856 268 654	1 863 205 876	1 946 496 182	2 099 532 961	2 260 666 682	18,92%
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	1 933 461 945	1 963 145 696	2 005 526 690	2 011 615 939	2 023 666 134	16,94%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 477 357 647	1 520 911 401	1 567 312 494	1 684 411 037	1 734 676 545	14,52%
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	1 145 089 795	1 199 646 664	1 294 476 576	1 422 861 623	1 541 821 031	12,90%
KBC Subfundusz GAMMA	670 422 603	707 983 506	762 563 586	849 650 257	981 305 791	8,21%
UniWIBID_Plus	816 569 376	836 842 888	789 105 215	809 547 478	797 448 438	6,67%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	883 388 143	839 813 709	787 608 888	783 111 722	787 066 229	6,59%
UniLokata	466 236 379	503 826 269	521 183 516	526 460 373	527 726 421	4,42%
Agio Kapitał	450 800 561	437 416 452	443 291 450	435 450 360	435 481 935	3,64%
subfundusz Allianz Obligacji Plus	208 547 444	211 721 842	215 605 714	229 867 691	235 164 210	1,97%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	236 477 045	237 070 202	238 055 785	231 685 862	232 300 848	1,94%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	93 120 158	94 315 237	94 598 571	107 974 099	126 123 182	1,06%
Agio Kapitał PLUS	113 844 789	109 860 331	106 634 124	105 214 538	103 952 002	0,87%
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	41 147 781	44 986 007	50 994 610	54 860 280	63 828 848	0,53%
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	39 631 868	46 100 900	51 502 905	58 525 462	63 217 547	0,53%
BPS Obligacji Korporacyjnych	24 628 597	31 606 144	31 466 640	28 830 630	34 184 398	0,29%
Inventum Premium SFIO	89 649 548	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 546 642 333</b>	<b>10 648 453 124</b>	<b>10 906 422 946</b>	<b>11 439 600 311</b>	<b>11 948 630 241</b>	<b>100,00%</b>

\*WZA/CA – wartość zarządzanych aktywów funduszu do całości aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych, dane na 30.04.2015

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie IZFA

**W pierwszych czterech miesiącach br. największy wzrost aktywów netto** odnotowały: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (404,40 mln PLN), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (396,73 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (310,88 mln PLN), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (257,32 mln PLN) oraz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (90,20 mln PLN).

**W kwietniu br. największy wzrost aktywów netto** odnotowały: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (161,13 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (131,66 mln PLN), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (118,96 mln PLN) oraz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (50,27 mln PLN).

Tabela 9 . Zmiana wartości aktywów netto poszczególnych funduszy polskich obligacji korporacyjnych w kwietniu oraz od początku 2015 roku

Nazwa	Wartość aktywów netto [PLN]					Zmiana [PLN]	
	2014-12-31	2015-01-31	2015-02-28	2015-03-31	2015-04-30	IV M 2015	M/M
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 856 268 654	1 863 205 876	1 946 496 182	2 099 532 961	2 260 666 682	404 398 028	161 133 721
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	1 145 089 795	1 199 646 664	1 294 476 576	1 422 861 623	1 541 821 031	396 731 235	118 959 408
KBC Subfundusz GAMMA	670 422 603	707 983 506	762 563 586	849 650 257	981 305 791	310 883 188	131 655 534
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 477 357 647	1 520 911 401	1 567 312 494	1 684 411 037	1 734 676 545	257 318 898	50 265 508
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	1 933 461 945	1 963 145 696	2 005 526 690	2 011 615 939	2 023 666 134	90 204 189	12 050 195
UniLokata	466 236 379	503 826 269	521 183 516	526 460 373	527 726 421	61 490 042	1 266 048
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	93 120 158	94 315 237	94 598 571	107 974 099	126 123 182	33 003 024	18 149 084
subfundusz Allianz Obligacji Plus	208 547 444	211 721 842	215 605 714	229 867 691	235 164 210	26 616 765	5 296 519
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	39 631 868	46 100 900	51 502 905	58 525 462	63 217 547	23 585 680	4 692 085
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	41 147 781	44 986 007	50 994 610	54 860 280	63 828 848	22 681 067	8 968 568
BPS Obligacji Korporacyjnych	24 628 597	31 606 144	31 466 640	28 830 630	34 184 398	9 555 801	5 353 768
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	236 477 045	237 070 202	238 055 785	231 685 862	232 300 848	-4 176 196	614 986
Agio Kapitał PLUS	113 844 789	109 860 331	106 634 124	105 214 538	103 952 002	-9 892 787	-1 262 536
Agio Kapitał	450 800 561	437 416 452	443 291 450	435 450 360	435 481 935	-15 318 626	31 574
UniWIBID_Plus	816 569 376	836 842 888	789 105 215	809 547 478	797 448 438	-19 120 938	-12 099 041
Inventum Premium SFIO	89 649 548	-	-	-	-	-89 649 548	-
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	883 388 143	839 813 709	787 608 888	783 111 722	787 066 229	-96 321 914	3 954 507
<b>Razem</b>	<b>10 546 642 333</b>	<b>10 648 453 124</b>	<b>10 906 422 946</b>	<b>11 439 600 311</b>	<b>11 948 630 241</b>	<b>1 401 987 908</b>	<b>509 029 930</b>

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie IZFA, dane na 30.04.2015

**Największym funduszem obligacji korporacyjnych z wartością zarządzanych aktywów równą 2,26 mld PLN jest obecnie Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz.** Do funduszy zarządzających aktywami powyżej 2 mld PLN należy jeszcze Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN.

Wartość aktywów netto Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz wynosi 1,73 mld PLN, zaś Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych 1,54 mld PLN.

**Do funduszy zarządzających aktywami powyżej 500 mln PLN** należą: KBC Subfundusz GAMMA (981,31 mln PLN), UniWIBID\_Plus (797,45 mln PLN), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (787,07 mln PLN) oraz UniLokata (527,73 mln PLN).



## Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

**W jednomiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu** przyniosły fundusze: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (0,39%), BPS Obligacji Korporacyjnych (0,37%), Agio Kapitał (0,30%) oraz Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ (0,23%).

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 1M wyniosła 0,01%, mediana zaś (-0,04%).

**W trzymiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu** przyniosły fundusze: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (1,80%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (1,30%), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (1,10%), BPS Obligacji Korporacyjnych (1,00%) oraz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (1,00%).

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 3M wyniosła 0,76%, mediana zaś 0,75%.

Tabela 10. Krótkoterminowe i długoterminowe stopy zwrotu z poszczególnych funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Nazwa	Data	Stopy zwrotu			
		1M	3M	12M	36M
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	18.05	0,39%	1,80%	4,20%	-
BPS Obligacji Korporacyjnych	18.05	0,37%	1,00%	4,60%	-
Agio Kapitał	18.05	0,30%	0,80%	4,50%	17,90%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	18.05	0,23%	0,80%	3,40%	-
Agio Kapitał PLUS	15.05	0,21%	0,80%	3,90%	14,80%
UniWIBID_Plus	18.05	0,21%	0,70%	3,20%	3,40%
UniLokata	18.05	0,18%	0,60%	3,00%	12,10%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	15.05	-0,01%	1,10%	3,20%	17,70%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	15.05	-0,06%	1,30%	4,00%	17,20%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	15.05	-0,07%	1,00%	3,30%	16,40%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	15.05	-0,07%	0,70%	3,80%	-
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	15.05	-0,10%	0,60%	3,10%	-
subfundusz Allianz Obligacji Plus	15.05	-0,11%	0,50%	-	-
KBC Subfundusz GAMMA	15.05	-0,19%	0,30%	4,70%	13,00%
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	15.05	-0,52%	-0,20%	-	-
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	15.05	-0,56%	0,40%	-	-
	<b>Średnia</b>	0,01%	0,76%	3,76%	14,06%
	<b>Mediana</b>	-0,04%	0,75%	3,80%	15,60%

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie Analizy Online

# MICHAEL/STRÖM

INVESTMENTS

Michael / Ström  
Dom Maklerski Sp. z o. o.  
Al. Jerozolimskie 134  
02-305 Warszawa

(+48) 22 128 59 00  
kontakt@michaelstrom.pl  
www.michaelstrom.pl

CORPORATE BONDS QUICK REVIEW (DALEJ „MAGAZYN”) NIE STANOWI PORADY INWESTYCYJNEJ LUB PODATKOWEJ ANI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ, NIE JEST RÓWNIEŻ WSKAZANIEM, ŻE NABYCIE OBLIACJI LUB REZYGNACJA Z TEJ FORMY INWESTOWANIA JEST WŁAŚCIWYM ROZWIĄZANIEM DLA KONKRETNIEGO INWESTORA.

NINIEJSZY MATERIAŁ W SZCZEGÓLNOŚCI NIE JEST PROPOZYCJĄ NABYCIA W ROZUMIENIU ARTYKUŁU 10 USTAWY Z DNIA 29 CZERWCA 1995 R. O OBLIGACJACH (T.J. DZ.U. 2014. POZ. 730, Z PÓŹN. ZM) ANI NIE STANOWI OFERTY W ROZUMIENIU ART. 66 KODEKSU CYWILNEGO INWESTOWANIE W OBLIGACJE OBARCZONE JEST SZEREGIEM RYZYK, KTÓRE NALEŻY WZIĄĆ POD UWAGĘ NABYWAJĄC TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

MAGAZYN MA CHARAKTER OPINII JEGO AUTORÓW I NIE MOŻE STANOWIĆ PODSTAWY PODJĘCIA DECYZJI INWESTYCYJNEJ A AUTORZY MAGAZYNU NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI TAKICH DECYZJI PODJĘTYCH NA JEGO PODSTAWIE.  
MAGAZYN STANOWI INFORMACJĘ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 18 LIPCA 2002 R. O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ (T.J. DZ. U. 2013 R. POZ. 1422) I ZOSTAŁ SPORZĄDZONY NA ZLECENIE MICHAEL/STRÖM DOMU MAKLERSKIEGO SP. Z O.O.(DALEJ „DOM MAKLERSKI”) Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY AL. JEROZOLIMSKICH 134, 02-305 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: KONTAKT@MICHAELSTROM.PL  
DOM MAKLERSKI INFORMUJE, ŻE INSTRUMENTY FINANSOWEGO PRZEDSTAWIONE W NINIEJSZYM MATERIALE MOGĄ STANOWIĆ PRZEDMIOT INWESTYCJI DLA DOMU MAKLERSKIEGO LUB PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 r.