

Warszawa, 19.10.2012 r.

Szanowni Państwo,

Od 4 czerwca b.r. Union Investment TFI w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, aktywnie uczestniczy w negocjowaniu warunków jednej z najgłośniejszych upadłości układowych na polskim rynku budowlanym – spółki PBG S.A. Towarzystwo, biorąc pod uwagę zarówno postęp negocjacji, jak i dostępne informacje, musi na bieżąco oceniać wartość obligacji, stanowiących przedmiot lokat funduszy, z punktu widzenia obowiązujących przepisów regulujących zasady wyceny aktywów.

Sygnal do przeceny

Analiza otoczenia biznesowego, sytuacji finansowej emitenta i jego wypłacalności, jak również oczekiwanej wartości spłaty zobowiązania, **zmusiły nas w dniu 18 października 2012 r. do przeceny obligacji** wyemitowanych przez PBG S.A. i znajdujących się w portfelach, co skutkuje zmianą w dniu wczorajszym wartości jednostek uczestnictwa UniWIBID i UniKorona Pieniężny o odpowiednio minus 6,00 i minus 2,41 punktów proc. Z uwagi na obowiązujące przepisy prawa **nie ma możliwości rozłożenia przeceny na etapy ani przesunięcia tej decyzji w czasie.**

Regeneracja portfeli

Mamy świadomość, że przecena obligacji PBG S.A. jest konieczną, niemniej jednak trudną do zaakceptowania przez Inwestorów decyzją. Oceniamy jednak, że ostatecznie ma ona szansę przełożyć się na **mocny sygnał do potencjalnych wzrostów.**

Warto zwrócić uwagę na fakt, że wczorajsza przecena obligacji PBG S.A. w oczywisty sposób neutralizuje ich negatywny wpływ na przyszłe wyniki UniWIBID i UniKorona Pieniężny. Istotne jest również, że **pozostałe instrumenty** znajdujące się w portfelach, są - w naszej ocenie - **dobrej jakości i powinny generować zyski.** W związku z tym długoterminowi Inwestorzy mogą się spodziewać, że przy spełnieniu założeń przyjętych przez towarzystwo, zarówno **UniWIBID jak i UniKorona Pieniężny powinny w dłuższej perspektywie przynieść stabilne i bardziej atrakcyjne stopy zwrotu.** Świadczyć o tym może wieloletnia historia inwestycji obu subfunduszy, której nie można przekreślić jednostkową sytuacją. Warto pamiętać, że czerwcowa przecena w **UniKorona Pieniężny została odpracowana przez subfundusz w dwa miesiące.**

Realizacja zleceń – na bieżąco

Union Investment TFI deklaruje **realizowanie wszystkich transakcji zamiany, konwersji czy odkupień na bieżąco**, tak jak miało to miejsce do tej pory.

Jednocześnie chcielibyśmy zwrócić Państwa szczególną uwagę na fakt, że **po dokonanej przecenie obligacji PBG S.A. w portfelach UniWIBID i UniKorona Pieniężny, potencjał do przyszłych wzrostów będzie zdecydowanie większy**. Mamy nadzieję, że Ci z Państwa, którzy dostrzegają wartość oferowanych przez nas **długoterminowych strategii** i których przekonuje **solidna, wieloletnia historia subfunduszy oparta na dążeniu do wypracowywania jak najlepszych wyników**, zdecydują się **kontynuować dotychczasowe inwestycje**. Może to być również dobry moment na rozpoczęcie nowych.

Przede wszystkim – bezpieczeństwo

Czynniki makroekonomiczne, takie jak kryzys w niektórych branżach gospodarki, zwiększają prawdopodobieństwo wystąpienia upadłości spółek, również tych emitujących instrumenty finansowe. Są to zdarzenia wyjątkowe, niemniej jednak będące stałym elementem wolnego rynku. **Inwestorzy dokonujący operacji finansowych muszą się więc liczyć z pewnym ryzykiem przy dokonywaniu każdego rodzaju inwestycji**, od funduszy inwestycyjnych, gdzie ryzyko jest silnie zdywersyfikowane na co najmniej kilkunastu czy kilkudziesięciu emitentów, po lokaty bankowe i bezpośredni zakup papierów wartościowych, gdzie ryzyka kredytowe skoncentrowane są dosłownie w jednym podmiocie.

Aby **ograniczyć wpływ potencjalnych upadłości na wyniki** zarządzanych przez nas subfunduszy, po doświadczeniach z czerwca br., **przeprowadzony został dodatkowy audyt zewnętrzny procesu inwestycyjnego**. W jego wyniku zdecydowaliśmy się wprowadzić – do już bardzo konserwatywnych procedur - jeszcze bardziej **restrykcyjne kryteria** dotyczące **doboru instrumentów** do portfeli, **poziomów ich koncentracji**, a także pożądaných **poziomów wskaźników kontroli ryzyka**. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzona weryfikacja procesu inwestycyjnego będzie skuteczną „szczepionką” zapobiegającą takim sytuacjom w przyszłości.

Nowe otwarcie

Przecena obligacji PBG S.A. w portfelach, chociaż narzucona przez rozwój wydarzeń zewnętrznych, ma szansę otworzyć nowy etap w „życiu” UniWIBID i UniKorona Pieniężny. Przede wszystkim będą one miały szansę **generować zdecydowanie atrakcyjniejsze i bardziej stabilne stopy zwrotu** niż miało to miejsce w ostatnim czasie.

Od początku roku, po dwóch znaczących przecenach obligacji PBG S.A., UniKorona Pieniężny wypracował 3,46 proc. zysku, czyli więcej niż oprocentowanie wielu lokat bankowych. Biorąc pod uwagę, że tylko za dwa poprzedzające miesiące (17.08.2012 – 17.10.2012) jego stopa zwrotu wyniosła 1,67 proc., a więc **nowe perspektywy wzrostu mogą brzmieć naprawdę obiecująco**.

Według naszych analiz, po dzisiejszej przecenie, **bieżąca rentowność portfeli UniWIBID i UniKorona Pieniężny jest atrakcyjna dla Inwestorów i wynosi odpowiednio 5,70 proc. i 6,00 proc.** przy swobodzie dysponowania zainwestowanymi środkami.

Mamy nadzieję, że powyższe informacje wystarczająco dokładnie opisują bieżące wydarzenia. Niemniej jednak w przypadku jakichkolwiek dalszych pytań, nasi Pracownicy służą Państwu pomocą i są do dyspozycji:

- **Informacje dla klientów detalicznych** (pon - pt, 8:00 – 18:00):
tel. 801 144 144, (22) 449 03 33
e-mail: tfi@union-investment.pl
- **Informacje dla klientów instytucjonalnych** (pon - pt, 8:30 – 17:00):
tel. (22) 449 04 14, (22) 449 04 92
e-mail: instytucje@union-investment.pl

Bieżące informacje o subfunduszach dostępne są na www.union-investment.pl.

Z wyrazami szacunku,

Małgorzata Góra - Dubiela

Zbigniew Jakubowski

Małgorzata Popielewska



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Przedstawiane informacje finansowe i wyniki subfunduszy dotyczą wskazanego okresu i nie gwarantują podobnych wyników w przyszłości. Fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszy. Inwestycja w jednostki uczestnictwa może wiązać się z możliwością zmniejszenia wartości zainwestowanych środków.

Subfundusz UniKorona Pieniężny może lokować ponad 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

Prospekty informacyjne, ich skróty, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie www.union-investment.pl.

Bieżąca rentowność portfeli, o której mowa powyżej obliczana jest jako średnia rentowność papierów wartościowych znajdujących się w portfelu na dany dzień, ważona ich udziałem.