

Komentarz



Czy koniec korekty już blisko?

Na warszawskiej giełdzie, podobnie jak na rozwiniętych rynkach europejskich, obserwowaliśmy w ostatnim czasie wyraźną korektę. Po długiej fali wzrostów w końcu musiało nastąpić odreagowanie, do którego znalazło się kilka pretekstów. Na giełdzie warszawskiej przeżyliśmy nie tylko reakcję na wyniki wyborów prezydenckich, a w zasadzie na wyraźne sygnały tego, jak może wyglądać lokalna scena polityczna po jesiennych wyborach

parlamentarnych. Schłodzenie nastrojów przyszło też z zewnątrz, czyli z rynków rozwiniętych, na których w centrum uwagi znajdują się wieczne problemy zadłużonej Grecji oraz zbliżające się zapowiedzi zaostrzenia polityki monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Podwyżki stóp procentowych w USA zapewne nastąpią, choć nie wiadomo kiedy. Być może stanie się to na jesieni, jednak już teraz widać wyraźny wpływ oczekiwań zmiany kosztu dolara na światowy rynek akcji. W Grecji mamy przedłużający się impas, będący naturalnym elementem trudnych negocjacji z przedstawicielami kraju zadłużonego i niechętnego wyrzeczeniom umożliwiającym wypełnianie wcześniejszych zobowiązań. Mimo wszystko, w najbliższym czasie może dojść na tle tych negocjacji do podwyższonej nerwowości na europejskich rynkach akcji.

Przecena akcji w Warszawie, choć już dość głęboka, może jeszcze chwilę potrwać. Z pewnością kolejne sondaże wyborcze, a w ślad za nimi wizje możliwych zmian czekających rynek kapitałowy (i szerzej, cały rynek finansowy w Polsce) mogą pobudzać wyobraźnię inwestorów i wpływać na przedłużenie nerwowych nastrojów. Pomimo dość sporego zasięgu trwającej obecnie korekty, warto także na pewien czas ograniczyć wpływ sygnałów zewnętrznych (Grecja) na mniej ryzykowne portfele inwestycyjne. Jednakże uważamy, iż znacząca przebudowa portfela nie byłaby właściwa. Po długotrwałych wzrostach ochłodzenie jest naturalne, a te segmenty rynku, które mamy reprezentowane w portfelach, w dużej części podlegały dość długim i wyraźnym wzrostom. Ochłodzenie może jeszcze trochę potrwać, jednak póki co nic nie wskazuje, aby miało przerodzić się w większą bessę. Stąd też proponowane zmiany w portfelach nie są rewolucyjne.

Nie zmieniamy przy tym nastawienia do segmentu największych polskich spółek (WIG20), który od dłuższego czasu „szura po dnie” i w perspektywie ostatnich 12 miesięcy jest na minusie. Szczególnie słabo wyglądają przy tym perspektywy banków (ryzyko polityczne, czyli możliwe wprowadzenie podatku bankowego, nieprzewidywalne koncepcje regulowania statusu frankowych kredytów hipotecznych itp.), ale też większych spółek z udziałem Skarbu Państwa, które w przypadku zmiany na scenie politycznej mogą „ochotniczo” wspierać własnymi aktywami co ciekawsze pomysły nowego rządu. Podobnie, w naszej ocenie nadal całkowicie nie wygasły ryzyka związane z segmentem obligacji skarbowych. Tu, w ślad za korektą, a w zasadzie unormowaniem sytuacji na rynkach rozwiniętych, także w Polsce nastąpił wyraźny wzrost rentowności, czyli oczekiwany przez nas spadek cen obligacji. W przypadku materializacji ryzyka greckiego (mało prawdopodobny jest radykalny scenariusz, lecz przepychanki polityków mogą w końcowej fazie rozmów przybrać na gwałtowności), również w segmencie polskich obligacji korporacyjnych może nastąpić większe zawirowanie. Stabilną część portfeli proponujemy zatem lokować z uwzględnieniem tych zastrzeżeń. Po ostatniej korekcie na rynku obligacji, w przypadku uspokojenia problemu greckiego, można jednak zacząć rozważać powrót do obligacji skarbowych jako składnika stabilnej części portfela.

Z wyrazami szacunku,
Michał Janik
Doradca Inwestycyjny Skandia Życie TU S.A.

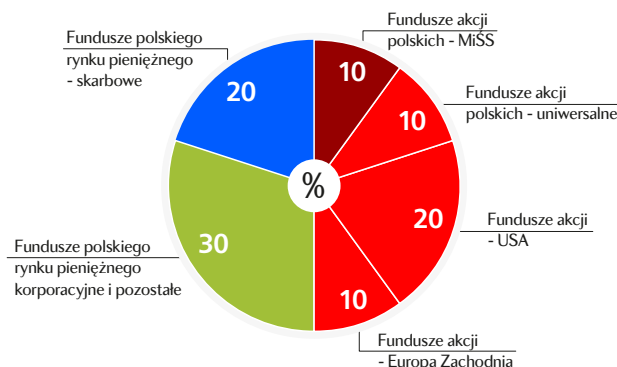
Barometr rynku



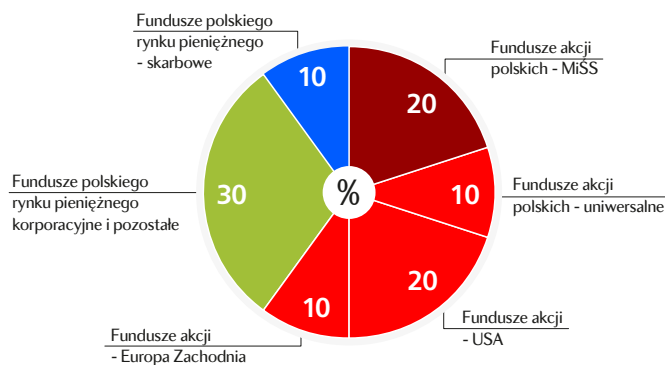
Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, stworzonych z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:



Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w czerwcu*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			w walucie wewn.	w PLN	3 m	12 m

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-1,58%	-1,58%	1,67%	2,64%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	-1,44%	-1,44%	4,65%	3,78%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-0,31%	-0,31%	5,21%	1,18%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	0,77%	0,77%	4,41%	-0,07%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	1,43%	1,43%	6,02%	3,92%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	-0,48%	-0,48%	3,54%	8,53%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-0,95%	-0,95%	2,44%	5,12%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-0,50%	-0,50%	4,38%	8,82%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	0,30%	0,30%	0,61%	2,83%
ING Parosol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	INGSA	PLN	-0,36%	-0,36%	2,10%	9,24%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-1,83%	1,21%	6,73%	3,82%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	0,73%	0,73%	-3,68%	1,53%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-3,33%	0,06%	18,77%	79,87%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-4,37%	-1,02%	2,77%	23,12%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-0,04%	3,46%	-9,28%	19,28%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-6,65%	-3,38%	-4,49%	-1,29%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-4,35%	-1,00%	2,87%	20,89%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-5,25%	-1,93%	-1,34%	14,30%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-4,40%	-1,06%	-1,29%	23,65%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-5,20%	-1,88%	5,94%	24,36%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-2,23%	1,20%	2,65%	13,13%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	2,50%	5,67%	5,95%	20,97%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	3,44%	6,65%	6,80%	21,25%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	1,15%	4,29%	3,91%	19,63%
JPMorgan funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	2,14%	5,30%	4,29%	20,47%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	1,57%	4,71%	6,15%	25,67%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	0,43%	0,43%	1,30%	12,03%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	0,06%	3,57%	2,90%	34,64%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-0,55%	2,93%	0,74%	30,52%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	0,58%	4,10%	4,74%	30,54%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-1,93%	1,50%	5,77%	35,55%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-1,82%	1,62%	8,16%	38,32%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-3,78%	-0,41%	7,53%	41,20%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-0,69%	2,38%	2,15%	18,54%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	0,18%	0,18%	1,09%	1,93%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-0,60%	-0,60%	2,39%	-4,30%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	0,34%	0,34%	2,99%	9,36%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	1,39%	1,39%	7,95%	4,95%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-0,58%	-0,58%	8,10%	1,99%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus Iev	QUE2	PLN	-5,16%	-5,16%	6,26%	-2,17%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	2,35%	2,35%	-4,23%	-4,09%

V, Fundusze alternatywne

Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-8,74%	-8,74%	-5,14%	25,80%
-----------------------------------	------------	-----	--------	--------	--------	--------

VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	-0,03%	-0,03%	0,07%	2,02%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	-0,02%	-0,02%	0,18%	2,13%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	-0,16%	-0,16%	-0,02%	2,30%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	-0,10%	-0,10%	-0,29%	0,69%

Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	P106	PLN	-0,02%	-0,02%	0,17%	1,91%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,00%	0,00%	0,18%	1,77%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	-0,01%	-0,01%	0,39%	3,38%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,20%	0,20%	0,65%	3,16%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	-0,61%	-0,61%	-1,25%	3,20%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	-0,67%	-0,67%	-1,22%	3,73%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	-0,69%	-0,69%	-1,98%	3,34%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	0,24%	0,24%	-1,43%	4,38%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	-0,29%	-0,29%	-1,15%	0,98%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	-0,93%	-0,93%	-1,50%	4,03%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	AKA2	PLN	-1,10%	-1,10%	-2,12%	3,18%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,50%	0,50%	-0,48%	2,30%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacja	UNK2	PLN	-0,41%	-0,41%	-1,29%	3,12%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-1,99%	1,04%	-3,03%	7,22%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer MultiBond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,54%	2,95%	1,03%	25,46%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-0,52%	2,97%	1,61%	26,86%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-1,19%	-1,19%	-1,26%	-4,56%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-1,45%	2,00%	4,10%	20,42%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	0,95%	0,95%	-3,47%	6,60%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,61%	-0,61%	0,00%	1,11%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWSS	PLN	-2,50%	-2,50%	-1,39%	5,57%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-3,04%	0,35%	-4,22%	12,63%
Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Goldfuture	SF2	PLN	-10,42%	-10,42%	-6,63%	3,87%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Fundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-1,59%	-1,59%	-2,13%	-2,5%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-5,04%	-1,71%	-4,10%	-7,81%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	-1,91%	1,13%	-1,31%	4,84%
---	-------------	-----	--------	-------	--------	-------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	-0,46%	-0,46%	-0,93%	2,84%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	0,04%	3,00%	-0,13%	0,98%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,01%	2,98%	-0,22%	1,52%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,01%	2,97%	-0,25%	2,00%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	0,07%	3,04%	-0,09%	2,41%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	0,13%	3,10%	-0,12%	3,26%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	0,07%	3,04%	0,04%	5,32%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	0,06%	3,02%	-0,11%	6,71%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	0,19%	3,15%	-0,15%	8,53%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	-6,49%	-3,72%	-3,00%	11,01%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	-7,05%	-4,30%	-3,08%	b.d.

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównowazony	PM1	PLN	-1,86%	-1,86%	0,92%	1,15%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	-0,91%	-0,91%	-0,18%	1,15%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-2,52%	-2,52%	2,32%	0,40%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	-2,52%	-2,52%	1,79%	1,00%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	3,10%
USD/PLN	3,50%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	-1,67%
WIG20	-3,05%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.05.2015 r. i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Skandii, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencyjne na rzecz Skandii oraz Klientów Skandii. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w całości lub części innym osobom lub podmiotom wymaga zgody ze strony Towarzystwa. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, ale Towarzystwo nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Towarzystwo rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonych w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami opłat pobieranych przez Towarzystwo. Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności do podejmowania ryzyka. Ubezpieczający musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków, zwłaszcza w przypadku inwestowania środków w instrumenty o wysokim poziomie ryzyka. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dokończenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zagwarantować, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie Towarzystwa mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fакcie. Towarzystwo, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Towarzystwem nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Aktualne informacje dotyczące oferty Skandii dostępne są na stronie internetowej www.skandia.pl

* Źródło: Analiza OnLine, TFI, Skandia. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.