

## Komentarz



### Wzrosty na rynku akcji przekroczyły 20%

Komentarze gospodarcze zamieszczane w prasie codziennej są w ostatnich miesiącach w większości dość dalekie od optymizmu. Tymczasem, na rynku akcji listopad i grudzień upłynęły pod znakiem wyraźnych wzrostów. Dzięki udanej końcówce roku, tegoroczne zyski głównych lokalnych indeksów akcyjnych są relatywnie wysokie. Indeks WIG20, grupujący największe i najbardziej płynne spółki notowane na polskiej giełdzie, zyskiwał pod koniec grudnia przeszło 20%, zaś wzrost indeksu WIG od początku roku przewyższał 25%. Dzięki poprawie koniunktury giełdowej, dobre wyniki zaprezentowała w mijającym roku większość funduszy związanych z rynkiem akcji polskich. Spora grupa funduszy z tej kategorii wypracowała wynik przewyższający 20%, a niektórzy z zarządzających osiągnęli stopę zwrotu przekraczającą 25%. „Cicha hossa”, która utrzymuje się na rynku, przyniosła zyski inwestorom konsekwentnie realizującym strategię inwestycyjną i nie dającym się ponieść emocjom, w szczególności podsycanym przez popularne media. Jak pokazują dane obrazujące napływ pieniędzy do funduszy inwestycyjnych, wzrosty przypadły w udziale w większości „staremu portfelowi”. Zainteresowanie produktami akcyjnymi wśród „nowego kapitału” nie było w mijającym roku wysokie.

Nie oznacza to jednak, że tylko akcje pozwalały zarobić. Inwestorzy, którzy zdecydowali się na minimalny udział funduszy akcyjnych w portfelu, także mieli szansę na spore zyski. Wzrost ceny jednostek funduszy obligacji polskich od początku 2012 roku w wielu przypadkach przekracza 12%, a przeciętny zarobek w tej klasie jest wyraźnie wyższy od oprocentowania lokat bankowych. Ponadto, zyski wypracowane w mijającym roku przez portfele modelowe sięgnęły kilkunastu procent, w zależności od rodzaju portfela. Taki wynik również powinien satysfakcjonować.

Dla klientów Skandii nie był to zatem zły rok. Wyniki głównych kategorii funduszy są zadowalające (lub więcej, niż zadowalające), choć wzrosty generowane były raczej „po cichu”, bez medialnego rozgłosu. Warto zauważyć, iż klienci Skandii zostali w dużej mierze ochronieni przed skutkami zawirowań, jakie przetoczyły się przez rynek długu korporacyjnego i silnie uderzyły w wyceny funduszy z rodziny Idea TFI.

Zwracamy uwagę na publikowane przez nas struktury portfela inwestycyjnego. Przedstawiają one przykładowe portfele odpowiednie dla inwestorów o różnej skłonności do podejmowania ryzyka. Przykłady te ułatwiają skonstruowanie w sposób pozbawiony zbędnych emocji odpowiedniego dla Państwa portfela inwestycyjnego. Choć najbliższy rok zapewne będzie obfity w burzliwe wydarzenia, klimat do bardziej ryzykownych inwestycji jest coraz lepszy. Zdecydowane wypełnienie portfela produktami opartymi o akcje może być jednak zbyt ryzykowne, jako że po serii ostatnich wzrostów rynkowi „należy się” choćby przejściowa korekta.

Mamy nadzieję, iż następny rok będzie równie udany, jak mijający - czego Państwu serdecznie życzymy -

- doradca inwestycyjny  
Michał Janik  
oraz Zespół Skandii Życie TU S.A.

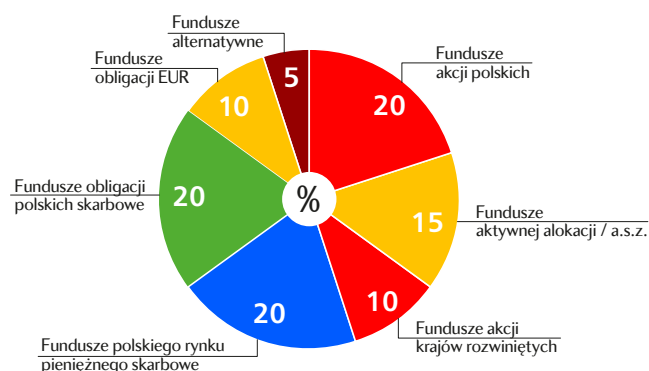
## Barometr rynku



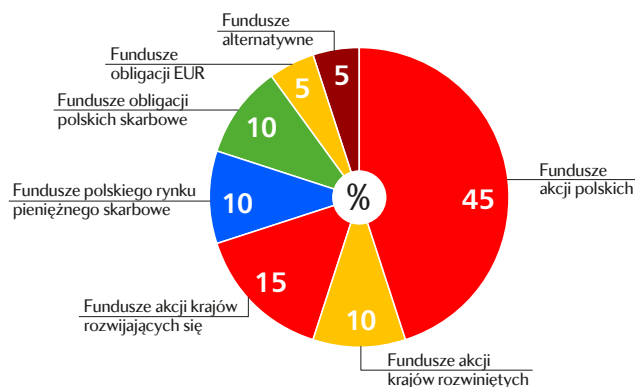
## Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, zbudowanych przy uwzględnieniu różnego profilu ryzyka inwestora:

Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:



Grudzień 2012

## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w grudniu\*



| Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia | Kod | Waluta | Stopa zwrotu    |     |      |
|--|-----|--------|-----------------|-----|------|
|  |     |        | 14.12.2012 (1m) | 3 m | 12 m |

### I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

| Fundusze akcji polskich – dużych spółek                                    |              |     |        |        |        |        |
|--|--------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji                                       | <b>ALL3</b>  | PLN | 6,16%  | 6,16%  | 4,70%  | 6,73%  |
| Investor Akcji Dużych Spółek   | <b>DWS3</b>  | PLN | 5,98%  | 5,98%  | 3,88%  | 15,79% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja                               | <b>SKAR3</b> | PLN | 7,77%  | 7,77%  | 6,98%  | 23,63% |
| Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek                         |              |     |        |        |        |        |
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek              | <b>ALL1</b>  | PLN | 5,05%  | 5,05%  | 6,85%  | 0,71%  |
| Aviva Investors FIO  |              |     |        |        |        |        |
| Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek                                   | <b>CU1</b>   | PLN | 4,33%  | 4,33%  | 5,44%  | 17,85% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek       | <b>NB4</b>   | PLN | 4,89%  | 4,89%  | 9,16%  | 21,43% |
| UniFundusze FIO Subfundusz Uni Akcje Małych i Średnich spółek              | <b>UNK6</b>  | PLN | 4,23%  | 4,23%  | 4,32%  | 13,96% |
| Fundusze akcji polskich – uniwersalne                                      |              |     |        |        |        |        |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Aviva Investors FIO           | <b>ARKA3</b> | PLN | 4,53%  | 4,53%  | 3,29%  | 18,41% |
| Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji                                  | <b>CU3</b>   | PLN | 6,00%  | 6,00%  | 6,58%  | 24,73% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji                                       | <b>ING3</b>  | PLN | 7,26%  | 7,26%  | 7,44%  | 22,47% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Selektywny                                  | <b>ING6</b>  | PLN | 5,20%  | 5,20%  | 6,50%  | 5,69%  |
| Legg Mason Akcji FIO   | <b>KAHA2</b> | PLN | 5,58%  | 5,58%  | 3,19%  | 14,94% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji QUERCUS Parasolowy SFIO        | <b>NB3</b>   | PLN | 5,39%  | 5,39%  | 5,11%  | 23,46% |
| Subfundusz Quercus Agresywny   | <b>QUE1</b>  | PLN | 6,50%  | 6,50%  | 8,69%  | 26,25% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Akcji   | <b>SEB3</b>  | PLN | 4,35%  | 4,35%  | 2,38%  | 7,25%  |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje                                 | <b>UNK3</b>  | PLN | 6,19%  | 6,19%  | 4,96%  | 17,43% |
| Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się                            |              |     |        |        |        |        |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | <b>ARKA1</b> | PLN | 4,10%  | 4,10%  | 6,06%  | 24,65% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR                                   | <b>ING5</b>  | PLN | 3,51%  | 3,51%  | -2,41% | 2,92%  |
| BlackRock Global Funds – Emerging Europe Fund                              | <b>ML3</b>   | EUR | 3,45%  | 1,36%  | -7,00% | 6,24%  |
| Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się                             |              |     |        |        |        |        |
| HSBC GIF Chinese Equity  | <b>HSBC1</b> | USD | 7,10%  | 2,26%  | 4,40%  | 7,52%  |
| HSBC GIF Global Emerging Markets Equity                                    | <b>HSBC3</b> | USD | 8,31%  | 3,43%  | -1,82% | 5,56%  |
| HSBC GIF Indian Equity   | <b>HSBC4</b> | USD | 7,61%  | 2,75%  | 7,87%  | 17,70% |
| BlackRock Global Funds – Latin American Fund                               | <b>ML7</b>   | USD | 5,07%  | 0,33%  | -9,37% | -6,46% |
| Noble Funds SFIO Subfundusz Noble Fund Africa                              | <b>NB6</b>   | PLN | -9,00% | -9,00% | -8,38% | 0,67%  |
| Schroder ISF Emerging Markets  | <b>SCH3</b>  | USD | 6,51%  | 1,70%  | -3,90% | 6,46%  |
| Templeton Emerging Markets Fund  | <b>TEMP1</b> | USD | 6,74%  | 1,92%  | -5,18% | 0,30%  |
| Templeton Asian Growth Fund  | <b>TEMP3</b> | USD | 6,28%  | 1,48%  | -3,14% | 2,58%  |
| Templeton BRIC Fund  | <b>TEMP4</b> | USD | 6,61%  | 1,81%  | -8,15% | -5,54% |
| Templeton Frontier Markets   | <b>TEMP7</b> | USD | 2,29%  | -2,33% | -6,43% | 9,70%  |

### II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

| Fundusze akcji – Europa Zachodnia                                |              |     |       |        |        |        |
|--|--------------|-----|-------|--------|--------|--------|
| HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies                       | <b>HSBC2</b> | EUR | 4,39% | 2,29%  | -0,22% | 18,38% |
| Julius Baer Multistock – Europe Small & Mid Cap Stock Fund       | <b>JB2</b>   | EUR | 5,21% | 3,09%  | 0,64%  | 16,46% |
| JPMorgan funds – Europe Equity Fund                              | <b>JPM1</b>  | EUR | 4,02% | 1,93%  | -0,58% | 11,09% |
| JPMorgan Funds – Europe Dynamic Fund                             | <b>JPM2</b>  | EUR | 4,36% | 2,26%  | 1,72%  | 13,20% |
| Skandia European Best Ideas Fund                                 | <b>SKAN7</b> | EUR | 4,55% | 2,45%  | 0,69%  | 14,27% |
| Fundusze akcji – USA   |              |     |       |        |        |        |
| BlackRock Global Funds – US Basic Value Fund                     | <b>ML2</b>   | USD | 3,53% | -1,14% | -9,49% | 3,73%  |
| Skandia US All Cap Value Fund                                    | <b>SKAN5</b> | USD | 5,09% | 0,34%  | -6,57% | 2,07%  |
| Fundusze akcji – Świat rozwinięty                                |              |     |       |        |        |        |
| BlackRock Global Funds – Global Opportunities Fund               | <b>ML1</b>   | USD | 4,25% | -0,46% | -7,69% | 2,35%  |
| BlackRock Global Funds – Japan Small & MidCap Opportunities Fund | <b>ML4</b>   | USD | 6,98% | 2,15%  | -4,20% | -6,41% |
| Schroder ISF Japanese Equity                                     | <b>SCH4</b>  | USD | 3,58% | -1,09% | -9,45% | -6,13% |
| Skandia Pacific Equity Fund                                      | <b>SKAN4</b> | USD | 4,71% | 0,00%  | -4,70% | 10,34% |
| Templeton Growth (Euro) Fund                                     | <b>TEMP2</b> | EUR | 3,60% | 1,52%  | -2,78% | 9,44%  |

### III, Fundusze mieszane

| Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu |              |     |        |        |        |        |
|--|--------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| BPH SFIO Total Profit                                | <b>BPH7</b>  | PLN | 0,12%  | 0,12%  | -3,56% | -0,26% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return  | <b>NB5</b>   | PLN | 3,72%  | 3,72%  | 1,26%  | 7,96%  |
| Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji           | <b>NOVO4</b> | PLN | -0,30% | -0,30% | -1,89% | -4,86% |
| UniFundusze Sfio Subfundusz UniTotal Trend           | <b>UNK7</b>  | PLN | 5,61%  | 5,61%  | 4,44%  | 1,36%  |

### IV, Fundusze indeksowe

|  |             |     |        |        |        |         |
|--|-------------|-----|--------|--------|--------|---------|
| QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus lev   | <b>QUE2</b> | PLN | 13,52% | 13,52% | 6,81%  | 33,28%  |
| QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short | <b>QUE3</b> | PLN | -6,28% | -6,28% | -3,58% | -16,67% |

### V, Fundusze alternatywne

|  |             |     |       |        |         |         |
|--|-------------|-----|-------|--------|---------|---------|
| JPMorgan Investment Funds – Highbridge Statistical Market Neutral Fund | <b>JPM3</b> | USD | 4,18% | -0,53% | -7,15%  | -8,18%  |
| Superfund Trend BIS Powiązany FIO                                      | <b>SF1</b>  | PLN | 0,70% | 0,70%  | -12,90% | -15,20% |

### VI, Fundusze rynku pieniężnego

| Fundusze polskiego rynku pieniężnego – skarbowe                 |              |     |       |       |       |       |
|---|--------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy                            | <b>ING4</b>  | PLN | 0,73% | 0,73% | 1,83% | 5,59% |
| Fundusze polskiego rynku pieniężnego – korporacyjne i pozostałe |              |     |       |       |       |       |
| Legg Mason Pieniężny FIO  | <b>KAHA4</b> | PLN | 0,64% | 0,64% | 1,69% | 5,72% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny                        | <b>PIO6</b>  | PLN | 0,41% | 0,41% | 1,29% | 4,47% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa                 | <b>SKAR4</b> | PLN | 0,40% | 0,40% | 1,18% | 4,98% |

| Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia     |             |     | Stopa zwrotu    |       |        |        |
|--|-------------|-----|-----------------|-------|--------|--------|
| Kod  | Waluta      |     | 14.12.2012 (1m) | 3 m   | 12 m   |        |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny | <b>UNK4</b> | PLN | 1,21%           | 1,21% | 0,42%  | 5,92%  |
| UniFundusze SFIO Subfundusz UniWBID            | <b>UNK5</b> | PLN | 0,46%           | 0,46% | -4,90% | -3,78% |

### VII, Fundusze obligacji

| Fundusze obligacji polskich skarbowe                        |              |     |       |       |       |        |
|---|--------------|-----|-------|-------|-------|--------|
| BPH FIO Subfundusz Obligacji 2                              | <b>BPH1</b>  | PLN | 1,02% | 1,02% | 2,92% | 7,10%  |
| Aviva Investors FIO   |              |     |       |       |       |        |
| Subfundusz Aviva Investors Obligacji                        | <b>CU2</b>   | PLN | 1,49% | 1,49% | 5,15% | 12,74% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowe              | <b>NB2</b>   | PLN | 0,67% | 0,67% | 1,68% | 5,24%  |
| Fundusze obligacji polskich – korporacyjne i pozostałe      |              |     |       |       |       |        |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych | <b>ARKA2</b> | PLN | 1,48% | 1,48% | 4,92% | 12,41% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus               | <b>PIO2</b>  | PLN | 1,08% | 1,08% | 3,42% | 9,00%  |
| Novo Fio Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw          | <b>SEB2</b>  | PLN | 1,16% | 1,16% | 0,80% | 4,00%  |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje              | <b>UNK2</b>  | PLN | 1,46% | 1,46% | 4,56% | 14,12% |

| Fundusze obligacji europejskich                    |              |     |        |        |        |        |
|--|--------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Templeton European Total Return Fund               | <b>TEMP5</b> | EUR | 1,37%  | -0,67% | 0,47%  | 3,62%  |
| Fundusze obligacji USA                             |              |     |        |        |        |        |
| Julius Baer Multibond – Dollar Bond Fund           | <b>JB1</b>   | USD | -0,26% | -4,76% | -6,08% | -6,68% |
| Skandia Total Return USD Bond Fund                 | <b>SKAN2</b> | USD | 0,14%  | -4,39% | -6,13% | -1,88% |
| Fundusze obligacji – Świat rozwijający się         |              |     |        |        |        |        |
| Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return | <b>SCH5</b>  | PLN | 3,74%  | 3,74%  | 4,97%  | 6,75%  |
| Skandia Emerging Market Debt Fund                  | <b>SKAN3</b> | USD | 1,24%  | -3,33% | -5,39% | 3,53%  |

| Globalne fundusze obligacji        |              |     |       |       |       |        |
|------------------------------------|--------------|-----|-------|-------|-------|--------|
| Templeton Global Total Return Fund | <b>TEMP6</b> | PLN | 2,77% | 2,77% | 4,62% | 22,89% |

### VIII, Fundusze – metale szlachetne

|   |             |     |        |        |         |         |
|---|-------------|-----|--------|--------|---------|---------|
| Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty | <b>DWS5</b> | PLN | -4,50% | -4,50% | -5,90%  | 0,67%   |
| BlackRock Global Funds – World Gold Fund          | <b>ML5</b>  | USD | -2,90% | -7,29% | -16,28% | -16,05% |

### IX, Fundusze surowcowe

|   |              |     |       |        |         |         |
|---|--------------|-----|-------|--------|---------|---------|
| BPH FIO Subfundusz Globalny Zrównoważony i Surowców | <b>BPH6</b>  | PLN | 0,23% | 0,23%  | -6,24%  | 0,04%   |
| BlackRock Global Funds – World Mining Fund          | <b>ML6</b>   | USD | 3,65% | -1,03% | -11,35% | -13,32% |
| Skandia Alternative Investments Fund                | <b>SKAN6</b> | USD | 1,41% | -2,70% | -7,10%  | -10,00% |

### X, Fundusze nieruchomości

|   |             |     |       |       |        |        |
|---|-------------|-----|-------|-------|--------|--------|
| Schroder ISF Global Property Securities | <b>SCH2</b> | EUR | 4,20% | 2,10% | -1,99% | 13,71% |
|---|-------------|-----|-------|-------|--------|--------|

### XI, Pozytcje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

| Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie |                |     |       |        |        |       |
|--|----------------|-----|-------|--------|--------|-------|
| Skandia Comfort                        | <b>SCM1</b>    | PLN | 1,32% | 1,32%  | 4,10%  | -     |
| Fundusze gwarantowane                  |                |     |       |        |        |       |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021 | <b>SEG2021</b> | EUR | 1,38% | -0,38% | -0,90% | 1,81% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022 | <b>SEG2022</b> | EUR | 1,54% | -0,22% | -0,58% | 3,26% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023 | <b>SEG2023</b> | EUR | 1,68% | -0,09% | -0,32% | 4,19% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024 | <b>SEG2024</b> | EUR | 1,79% | 0,02%  | -0,20% | 4,66% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025 | <b>SEG2025</b> | EUR | 1,90% | 0,13%  | -0,01% | 5,13% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026 | <b>SEG2026</b> | EUR | 1,97% | 0,20%  | 0,17%  | 5,83% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027 | <b>SEG2027</b> | EUR | 2,02% | 0,24%  | 0,27%  | -     |

### XII, Portfele modelowe

|                                     |            |     |       |       |       |        |
|-------------------------------------|------------|-----|-------|-------|-------|--------|
| Portfel Modelowy Zrównoważony       | <b>PM1</b> | PLN | 3,32% | 3,32% | 4,17% | 11,14% |
| Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu | <b>PM2</b> | PLN | 2,28% | 2,28% | 3,40% | 9,17%  |
| Portfel Modelowy Akcyjny            | <b>PM3</b> | PLN | 5,11% | 5,11% | 4,77% | 15,55% |
| Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji  | <b>PM4</b> | PLN | 3,79% | 3,79% | 4,02% | 10,46% |

### XIII, Zmiany kursów walut

|         |        |        |         |
|---------|--------|--------|---------|
| EUR/PLN | -2,02% | -2,95% | -10,36% |
| USD/PLN | -4,52% | -7,19% | -10,60% |

### XIV, Zmiany indeksów GPW

|       |       |       |        |
|-------|-------|-------|--------|
| WIG   | 7,04% | 6,40% | 24,06% |
| WIG20 | 7,18% | 4,94% | 16,69% |

### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 14.12.2012 r. i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Skandii, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencji na rzecz Skandii oraz Klientów Skandii. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w części lub całości 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 dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, 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 fakcie. 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](http://www.skandia.pl) oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.