

## Komentarz



### Ropa tania, na Zachodzie wzrosty

Nowością i pewnym zaskoczeniem z ostatnich dni jest skala przeceny ropy naftowej. OPEC nie zgodził się na ograniczenie wielkości produkcji ropy, co wywołało dalszą przecenę surowca. Zgrzytają zębami Rosjanie i Wenezuelczycy uzależnieni od eksportu ropy, jednak dla świata Zachodu spadek cen to paliwo napędzające wzrost gospodarek. Także gospodarki aspirujące do miana rozwiniętych (jak Polska) lub wschodzące, które są konsumentami importowanej ropy, dostały nieoczekiwany prezent pod choinkę. Zachowanie cen ropy może stanowić poważny bodziec wspierający światową koniunkturę makroekonomiczną, a tym samym wzrosty cen na rynkach akcji.

W ostatnim czasie zwracaliśmy uwagę, iż spadki cen akcji na rynkach rozwiniętych sprzed dwóch miesięcy uważamy jedynie za przejściową korektę. Słuszność tego założenia dość szybko zweryfikowało zachowanie amerykańskiego rynku akcji. Na przełomie września i października ceny na parkietach w USA i w Niemczech wyraźnie spadły, szybko oddalając tamtejsze indeksy od jeszcze niedawno ustanowionych rekordowych poziomów. Silne odbicie w USA już na przełomie października i listopada potwierdziło, iż ruch ten był się jedynie korektą w długoterminowym trendzie wzrostowym, a podwyższona nerwowość inwestorów wiązała się z zakończeniem przez Amerykanów kolejnego dużego cyklu zasilania gospodarki skupem aktywów. Na potwierdzenie tezy o krótkoterminowym charakterze spadków na rynku niemieckim musieliśmy poczekać nieco dłużej, jednak na początku grudnia także tamtejszy rynek akcji wzbił się na nowe szczyty. Pomimo przejściowych wahań, na rozwiniętych rynkach akcji nadal trwa hossa, przy czym w USA stan ten utrzymuje się z relatywnie niewielkimi przerwami od początku 2009 roku, a więc już blisko 6 lat!

W Stanach Zjednoczonych gospodarka generuje optymistyczne sygnały. Ostatnie dane o wzroście zatrudnienia potwierdzają dobrą koniunkturę za oceanem i pozwalają na oczekiwanie dalszych wzrostów cen akcji. W Europie ważnym czynnikiem wspierającym wzrost mogą być działania ECB oraz relatywna słabość euro. Perspektywy dla rozwiniętych rynków akcji, pomimo długotrwałej hossy, nadal pozostają dobre.

W Polsce mamy niskie stopy procentowe, taniejącą ropę – ku uciesze większości przedsiębiorstw, relatywnie niską atrakcyjność depozytów bankowych oraz dyskusyjne szanse na kontynuację hossy na rynku obligacji skarbowych. Wszystkie te czynniki powinny zacząć wspierać lokalny rynek akcji w dłuższym terminie. Póki co znajduje się on w stagnacji – fala naprzemiennych spadków i wzrostów, przytrzymująca wyceny spółek w dość wąskim przedziale cenowym, utrzymuje się już ponad rok. W krótkiej, kilkumiesięcznej perspektywie czasu obraz ten może jednak pozostać bez większych zmian.

Zagrożeniem dla wzrostu na rynkach akcji jest niewątpliwie postawa Rosji oraz rozwój konfliktu na Ukrainie. Mimo to uważamy, iż przeważają czynniki pozytywne dla rynków akcji. Do czasu pojawienia się impulsu wyraźnie popychającego polskie indeksy w górę, sugerujemy dalsze utrzymywanie sporej ekspozycji na rynki rozwinięte.

W kontekście spadającej ceny ropy naftowej warto jeszcze nadmienić, iż klienci Skandii, którzy zainwestowali w UFk oparty o cenę ropy naftowej (UBS1), są chronieni przez mechanizm zabezpieczenia ceny na poziomie 1.000 zł (szczegółowo opisany w warunkach produktu).

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

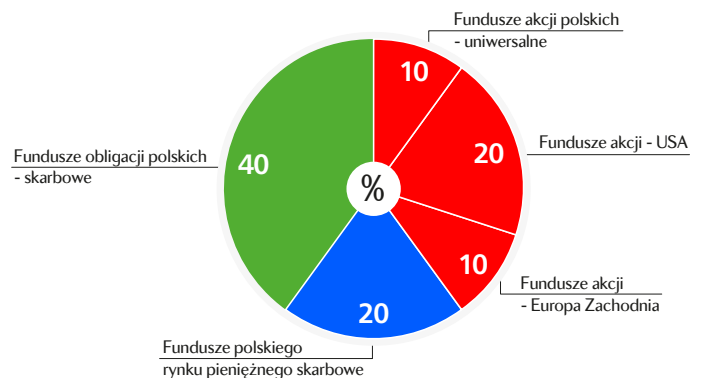
## Barometr rynku



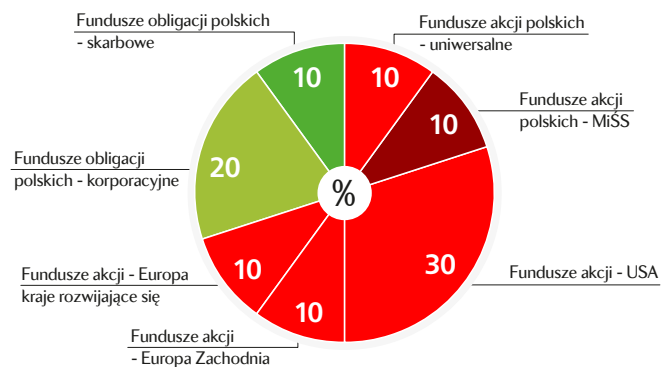
## Przykładowe portfele

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:



Grudzień 2014

## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w grudniu\*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	w walucie wewn.	Stopa zwrotu		
				1m	3m	12m
				w PLN	w PLN	w PLN

### I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investorinvestor Akcji Dużych Spółek	<b>DWS3</b>	PLN	2,70%	2,70%	3,13%	-2,57%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	<b>SKAR3</b>	PLN	1,21%	1,21%	2,77%	-9,48%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>ALL1</b>	PLN	-1,45%	-1,45%	-0,56%	-14,18%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	<b>CU1</b>	PLN	-0,98%	-0,98%	-0,49%	-14,28%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>NB4</b>	PLN	-0,85%	-0,85%	3,14%	-11,50%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	<b>UNK6</b>	PLN	0,96%	0,96%	4,56%	-10,85%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	<b>CU3</b>	PLN	0,32%	0,32%	3,18%	-5,94%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	<b>ING3</b>	PLN	-0,46%	-0,46%	2,81%	-2,65%

Fundusze akcji europejskich						
Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	<b>IPO1</b>	PLN	-0,69%	-0,69%	2,72%	-9,19%
Legg Mason Akcji FIO	<b>KAHA2</b>	PLN	-1,13%	-1,13%	-0,19%	-6,74%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	<b>NB3</b>	PLN	-0,60%	-0,60%	-0,27%	-8,07%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	<b>OPT3</b>	PLN	-0,91%	-0,91%	-0,51%	-5,04%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	<b>QUE1</b>	PLN	-0,01%	-0,01%	3,00%	-8,77%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	<b>SEB3</b>	PLN	1,41%	1,41%	3,32%	-0,44%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	<b>UNK3</b>	PLN	0,55%	0,55%	2,17%	0,19%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	<b>ARKA1</b>	PLN	3,75%	3,75%	2,95%	-2,79%
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	<b>ING5A</b>	EUR	4,01%	4,01%	6,50%	10,19%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	<b>ML3</b>	EUR	1,51%	0,42%	-4,32%	-9,34%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	<b>UNK9</b>	PLN	9,18%	9,18%	8,03%	10,40%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	<b>HSBC1</b>	USD	4,96%	5,94%	8,10%	12,06%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	<b>HSBC3</b>	USD	3,48%	4,44%	-0,75%	9,44%
HSBC GIF Indian Equity	<b>HSBC4</b>	USD	5,18%	6,16%	6,91%	58,94%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	<b>ML7</b>	USD	2,34%	3,30%	-10,81%	7,53%
Schroder ISF Emerging Markets	<b>SCH3</b>	USD	2,31%	3,26%	-1,94%	7,55%
Templeton Emerging Markets Fund	<b>TEMP1</b>	USD	0,99%	1,93%	-1,61%	5,99%
Templeton Asian Growth Fund	<b>TEMP3</b>	USD	1,92%	2,87%	2,45%	19,28%
Templeton BRIC Fund	<b>TEMP4</b>	USD	2,09%	3,04%	-4,13%	8,70%
Templeton Frontier Markets	<b>TEMP7</b>	USD	-5,86%	-4,98%	-4,00%	11,81%

### II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	<b>HSBC2</b>	EUR	5,89%	4,75%	0,56%	6,97%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	<b>JBM1</b>	EUR	5,68%	4,54%	0,20%	4,53%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	<b>JPM1</b>	EUR	5,24%	4,11%	1,43%	10,27%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	<b>JPM2</b>	EUR	6,10%	4,96%	2,03%	8,22%
Skandia European Best Ideas Fund	<b>SKAN7</b>	EUR	7,27%	6,12%	3,89%	6,82%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	<b>JPM4</b>	PLN	4,07%	4,07%	4,27%	18,06%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	<b>ML2</b>	USD	3,46%	4,42%	5,01%	18,76%
Skandia US All Cap Value Fund	<b>SKAN5</b>	USD	5,23%	6,21%	9,22%	21,09%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	<b>ML1</b>	USD	3,79%	4,75%	5,19%	10,72%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	<b>ML4</b>	USD	-0,70%	0,23%	-3,30%	4,72%
Schroder ISFJapanese Equity	<b>SCH4</b>	USD	1,40%	2,34%	1,37%	3,57%
Skandia Pacific Equity Fund	<b>SKAN4</b>	USD	2,77%	3,72%	4,05%	17,87%
Templeton Growth (Euro) Fund	<b>TEMP2</b>	EUR	5,02%	3,90%	1,27%	9,48%

### III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz						
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	<b>ALT1</b>	PLN	-0,03%	-0,03%	0,63%	1,56%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	<b>EUQ1</b>	PLN	-0,82%	-0,82%	1,98%	-24,30%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	<b>NB5</b>	PLN	1,82%	1,82%	0,56%	5,76%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	<b>NB7</b>	PLN	1,55%	1,55%	2,08%	-8,47%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	<b>NOVO4</b>	PLN	-0,17%	-0,17%	1,67%	-3,88%

### IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Iev	<b>QUE2</b>	PLN	-3,48%	-3,48%	1,62%	-14,40%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	<b>QUE3</b>	PLN	1,52%	1,52%	-1,90%	1,87%

### V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	<b>JPM3</b>	USD	-1,95%	-1,04%	1,80%	7,76%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	<b>SF1</b>	PLN	9,63%	9,63%	12,26%	19,13%

### VII, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego – skarbowe						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	<b>ING4</b>	PLN	0,17%	0,17%	0,63%	2,72%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	<b>KAHA4</b>	PLN	0,10%	0,10%	0,57%	2,84%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	<b>NB2</b>	PLN	0,11%	0,11%	0,70%	3,30%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	<b>OPT1</b>	PLN	0,20%	0,20%	0,29%	1,99%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	<b>PIO6</b>	PLN	0,17%	0,17%	0,60%	2,37%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	<b>SKAR4</b>	PLN	0,11%	0,11%	0,48%	2,30%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	<b>UNK4</b>	PLN	0,37%	0,37%	0,86%	4,51%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	<b>UNK5</b>	PLN	0,28%	0,28%	0,90%	3,47%

### VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	<b>CU2</b>	PLN	0,43%	0,43%	1,91%	7,54%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	<b>DWS2</b>	PLN	0,59%	0,59%	2,10%	6,75%
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	<b>ING2</b>	PLN	1,02%	1,02%	2,86%	8,79%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	<b>NOVO5</b>	PLN	0,82%	0,82%	2,71%	10,62%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	<b>OPT2</b>	PLN	-0,19%	-0,19%	0,29%	3,59%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	<b>SKAR2</b>	PLN	0,57%	0,57%	2,14%	9,24%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	<b>ARKA2</b>	PLN	0,53%	0,53%	2,05%	8,05%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	<b>SEB2</b>	PLN	0,22%	0,22%	0,67%	4,89%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	<b>UNK2</b>	PLN	0,66%	0,66%	1,81%	7,98%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	<b>TEMP5</b>	EUR	1,77%	0,68%	1,22%	9,76%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	<b>JB1</b>	USD	0,46%	1,40%	6,23%	13,08%
Skandia Total Return USD Bond Fund	<b>SKAN2</b>	USD	1,11%	2,06%	6,79%	12,91%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	<b>SCH5</b>	PLN	0,40%	0,40%	-1,72%	2,88%
Skandia Emerging Market Debt Fund	<b>SKAN3</b>	USD	-0,21%	0,72%	2,81%	14,87%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	<b>UNK8</b>	PLN	2,81%	2,81%	5,36%	14,86%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	<b>TEMP6</b>	PLN	0,27%	0,27%	0,21%	5,59%

### VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	<b>DWS5</b>	USD	-3,25%	-3,25%	-7,49%	-3,95%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	<b>ML5</b>	USD	-2,19%	-1,27%	-17,14%	-2,58%

### IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	<b>BPH6</b>	PLN	-3,60%	-3,60%	-9,32%	-12%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	<b>ML6</b>	USD	-3,92%	-3,03%	-15,15%	-7,59%

### X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	<b>SCH2</b>	EUR	3,22%	2,11%	0,19%	9,08%
---	-------------	-----	-------	-------	-------	-------

### XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	<b>SCM1</b>	PLN	0,44%	0,44%	1,59%	5,88%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	<b>SEG2021</b>	EUR	-0,04%	-1,10%	-0,54%	4,60%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	<b>SEG2022</b>	EUR	-0,01%	-1,06%	-0,62%	5,86%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	<b>SEG2023</b>	EUR	0,04%	-1,02%	-0,72%	6,60%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	<b>SEG2024</b>	EUR	-0,03%	-1,08%	-0,97%	7,42%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	<b>SEG2025</b>	EUR	-0,08%	-1,13%	-0,54%	9,04%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	<b>SEG2026</b>	EUR	-0,09%	-1,14%	0,52%	11,63%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	<b>SEG2027</b>	EUR	0,58%	-0,48%	1,35%	13,41%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	<b>SEG2028</b>	EUR	2,10%	1,03%	2,53%	15,59%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	<b>SEG2029</b>	EUR	2,61%	1,53%	2,69%	b.d.

### XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zdrowotny	<b>PM1</b>	PLN	-0,13%	-0,13%	0,38%	-1,06%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	<b>PM2</b>	PLN	-0,12%	-0,12%	0,38%	1,12%
Portfel Modelowy Akcyjny	<b>PM3</b>	PLN	-0,48%	-0,48%	0,06%	-4,46%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	<b>PM4</b>	PLN	-0,33%	-0,33%	0,19%	-1,96%

### XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN						-1,07%
USD/PLN						0,93%

### XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG						-1,30%
WIG20						-1,90%

#### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 28.11.2014 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 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 wysokimi 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 sporządzeniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okazały 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)

\* 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.