

## Komentarz



### Polska wyraźnie w ogonie

Od początku 2013 roku na polskim rynku akcji trwa korekta, choć na rynkach zagranicznych spadki należały do rzadkości. Warszawska giełda wypada słabo na tle amerykańskiej, ale także w porównaniu z Wielką Brytanią czy Turcją pozostajemy dość daleko z tyłu.

Przyczyn takiej słabości może być kilka: w końcu 2012 roku obserwowaliśmy rajd, który w krótkim okresie czasu wyniósł lokalne indeksy dość mocno w górę. Szybkie wzrosty w krótkim okresie czasu prowokują do realizacji zysków. Ponadto, utrzymuje się podaż akcji ze strony Skarbu Państwa – duże transakcje sprzedaży akcji kolejnych spółek studzą entuzjazm instytucji do kupowania akcji na giełdzie. Oczekiwanie inwestorów na następne duże pakiety powstrzymuje od systematycznego skupowania akcji „z rynku”, a sytuacja budżetu oraz spodziewany tegoroczny poziom wpływów podatkowych wspiera oczekiwanie dalszej podaży ze strony Skarbu Państwa. Stan taki może się utrzymać jeszcze przez kilka tygodni.

Dodatkowym czynnikiem studzącym nastroje inwestorów są słabsze wyniki spółek, które w kilku przypadkach szczególnie silnie oddziałują na wyobraźnię (TP SA, branża budowlana). Ogólnie jednak wyniki (z kilkoma wyjątkami) nie są tak słabe, aby powodować przecenę na rynku akcji. Wygląda na to, iż kluczowe w ostatnim okresie jest odwrócenie uwagi międzynarodowych instytucji od naszego regionu (Polska, Czechy) i przeniesienie jej na rynki wzrostowe (np. Turcji).

Na giełdach światowych nastroje inwestorów są w ostatnich miesiącach o wiele lepsze, co umożliwiło np. osiągnięcie nowych szczytów przez amerykański rynek akcji. Nie przeszkodziły w tym nawet ostatnie problemy Cypru. Pomimo wspomnianych, specyficznych dla polskiego rynku akcji czynników, rozdzwięk pomiędzy zachowaniem giełd światowych oraz parkietu w Warszawie powinien stopniowo zanikać. Szansą na wzmocnienie polskiego rynku akcji jest rekordowo niski poziom stóp procentowych. Niskie oprocentowanie lokat powinno skłonić inwestorów do poszukiwania atrakcyjnych stóp zwrotu również na rynku akcji oraz wspierać napływy aktywów do funduszy inwestycyjnych. Podobnie, rentowości obligacji polskich osiągnęły poziom, przy którym oczekiwanie dalszych, wysokich zysków w tej grupie aktywów jest utrudnione, co powinno stymulować napływ pieniądza do bardziej ryzykownych aktywów. Z kolei zagrożeniem dla lokalnego rynku akcji jest potencjalne odreagowanie po wzrostach na rynkach zagranicznych (np. w USA) oraz niepewność związana z politycznymi decyzjami dotyczącymi OFE, mogącymi silnie wpływać na lokalny rynek kapitałowy.

W tej sytuacji wskazane wydaje się wprowadzenie nieco bardziej ostrożnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Zwracamy przy tym uwagę na poziomy ryzyka, które przypisałyśmy do poszczególnych funduszy i rozwiązań w naszej ofercie.

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

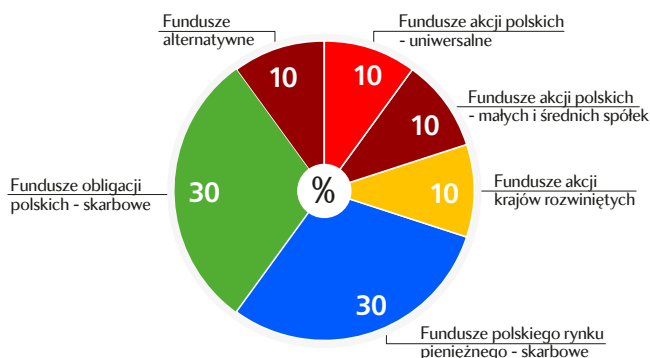
## Barometr rynku



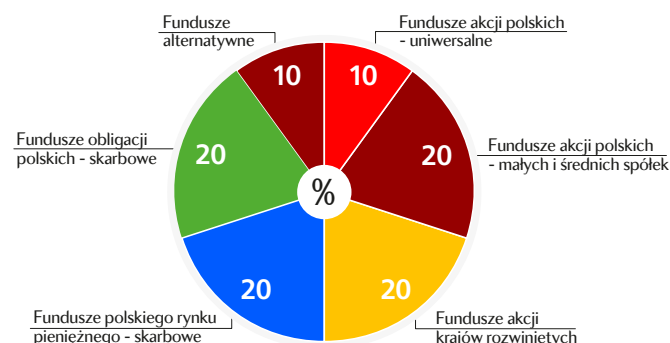
## Przykładowe portfele

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

Investor o niższej skłonności do ryzyka:



Investor o wyższej skłonności do ryzyka:



kwiecień 2013

## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w kwietniu\*



fundusz o najniższym poziomie ryzyka

fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

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

### I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-2,72%	-2,72%	-4,85%	6,64%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	-2,54%	-2,54%	-4,60%	11,32%
Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-1,20%	-1,20%	5,04%	3,21%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	1,60%	1,60%	5,63%	8,20%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	-1,26%	-1,26%	4,98%	7,50%
Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-0,88%	-0,88%	2,35%	9,46%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-2,28%	-2,28%	-3,15%	11,68%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-1,03%	-1,03%	-1,35%	5,70%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji QUERCUS Parasolowy SPIO	NB3	PLN	-2,03%	-2,03%	-1,77%	9,54%
Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-0,69%	-0,69%	1,43%	10,30%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-2,41%	-2,41%	-7,32%	-2,94%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-2,49%	-2,49%	-5,74%	6,52%

### Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	2,47%	2,47%	4,14%	20,18%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	INGS	PLN	-1,56%	-1,56%	1,91%	-0,98%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-1,81%	-1,11%	2,49%	2,46%

### Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się

HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-4,67%	-1,38%	1,22%	11,87%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-3,91%	-0,6%	1,41%	3,48%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-1,67%	1,72%	-3,06%	3,73%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-1,08%	2,33%	7,11%	-1,25%
Noble Funds SPIO Subfundusz Noble Fund AFICA	NB6	PLN	0,67%	0,67%	-5,61%	-9,12%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-2,05%	1,34%	3,75%	7,84%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-3,52%	-0,19%	7,55%	7,07%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-2,40%	0,97%	8,67%	12,65%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-3,73%	-0,41%	1,86%	-2,80%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	0,75%	4,23%	14,02%	17,62%

### II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-3,30%	-2,61%	4,73%	10,22%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	1,71%	2,43%	14,85%	20,75%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	2,95%	3,69%	12,01%	21,64%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	2,66%	3,39%	11,63%	20,85%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	1,36%	2,08%	9,17%	15,32%

### Fundusze akcji – USA

BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	3,48%	7,06%	19,15%	17,08%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	4,22%	7,82%	19,03%	20,13%

### Fundusze akcji – Świat rozwinięty

BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	2,98%	6,54%	16,18%	17,37%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	12,45%	16,33%	27,34%	25,55%
Schroder ISFJapanese Equity	SCHA	USD	4,28%	7,88%	16,51%	10,41%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-1,21%	2,20%	6,25%	17,07%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	3,26%	4,00%	13,41%	19,61%

### III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
BPH SPIO Total Profit	BPH7	PLN	-3,10%	-3,10%	-5,19%	-8,63%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-0,70%	-0,70%	0,51%	5,42%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-1,95%	-1,95%	-6,25%	-12,02%
UniFundusze SPIO Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	-3,23%	-3,23%	-4,49%	-0,99%

### IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SPIO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	-7,67%	-7,67%	-18,78%	8,23%
QUERCUS Parasolowy SPIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	3,74%	3,74%	10,15%	-7,04%

### V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-2,81%	0,54%	1,83%	-0,56%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	7,16%	7,16%	16,02%	5,08%

### VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,26%	0,26%	0,61%	4,76%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,34%	0,34%	0,76%	5,18%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,23%	0,23%	0,78%	3,94%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,26%	0,26%	0,81%	4,49%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,41%	0,41%	1,13%	4,13%
UniFundusze SPIO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,39%	0,39%	1,33%	-3,83%

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

### VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,54%	0,54%	-0,29%	9,47%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,73%	0,73%	-0,15%	10,32%
Legg Mason Obligacji FIO	KAHA3	PLN	0,96%	0,96%	-0,18%	10,03%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,24%	0,24%	0,52%	4,44%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	NOV5	PLN	0,82%	0,82%	0,84%	11,22%
Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	0,39%	0,39%	-0,02%	10,09%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,63%	0,63%	-0,41%	9,36%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	0,34%	0,34%	-0,32%	6,33%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	NOB2	PLN	0,34%	0,34%	0,84%	2,36%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,33%	0,33%	-0,28%	9,93%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,24%	0,95%	2,51%	8,59%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	0,12%	3,58%	5,45%	8,51%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,45%	3,92%	6,53%	12,3%

Fundusze obligacji – Świat rozwijające się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-0,38%	-0,38%	0,09%	7,71%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-0,68%	2,75%	3,83%	12,84%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	1,06%	1,06%	1,39%	17,38%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	0,48%	0,48%	3,36%	16,58%

### VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DW55	PLN	1,53%	1,53%	-4,07%	-6,45%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-2,69%	0,67%	-12,66%	-18,33%

### IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-0,70%	-0,70%	-1,21%	-5,36%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-6,25%	-3,01%	-9,90%	-17,42%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	0,43%	3,89%	8,20%	4,36%

### X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	0,10%	0,81%	4,84%	13,39%
---	------	-----	-------	-------	-------	--------

### XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,00%	0,00%	-0,51%	-

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	0,95%	1,24%	2,10%	8,10%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	1,15%	1,45%	2,14%	9,00%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	1,42%	1,72%	2,35%	9,98%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	1,70%	2,00%	2,58%	9,88%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	1,98%	2,27%	2,87%	10,18%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	2,29%	2,58%	3,13%	10,77%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	2,61%	2,91%	3,69%	11,48%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	2,80%	3,10%	-	-

### XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	-0,42%	-0,42%	0,09%	4,99%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	-0,05%	-0,05%	0,67%	5,52%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-0,93%	-0,93%	-0,06%	6,53%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	-0,67%	-0,67%	-0,13%	4,36%

### XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	0,49%	2,53%	0,38%
USD/PLN	2,88%	5,49%	4,49%

### XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	-2,45%	-4,87%	9,40%
WIG20	-3,34%	-8,24%	3,65%

### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.03.2013 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 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 wysokimi opłat pobieranymi 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 dolożności należytej staranności przy sporządzeniu 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)

\* Źródło: Analizy OnLine, TFI Skandia. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywnych oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TUSA.