

Komentarz



Niespokojny początek roku

Za nami pierwszy kwartał bieżącego roku, który jak dotąd nie należy do spokojnych. Na lokalnym rynku akcji panowała huśtawka nastrojów, z jednej strony napędzana konfliktem na Krymie, a z drugiej korzystnym otoczeniem makroekonomicznym oraz stopniowo rosnącym zainteresowaniem rynkami wschodzącymi. Ostatnie zawirowania przełożyły się na przenoszenie aktywów z funduszy powiązanych z polskim rynkiem akcji do rozwiązań bezpiecznych. Ruch ten miał miejsce w marcu,

jednak prawdopodobnie jest to sytuacja chwilowa, o ile nie dojdzie do dalszej eskalacji konfliktu we wschodnich regionach Ukrainy.

O zyski z rynków akcji nie jest już łatwo, mamy za sobą długi okres wzrostów, szczególnie dynamicznych na rynkach rozwiniętych. W naszych przykładowych portfelach wciąż przyjmujemy wysoki udział rynku akcji USA oraz Europy Zachodniej. Stopniowo jednak kierujemy uwagę na rynki krajów rozwijających się. W naszym zestawieniu „nieśmiało” zwiększamy udział rynku akcji polskich, kładąc akcent na segment małych i średnich spółek. Ta grupa powinna być beneficjentem dalszego napływu pieniędzy do funduszy akcyjnych oraz dobrej sytuacji gospodarczej w Polsce. Przemodelowanie otwartych funduszy emerytalnych rozłożyło się w czasie, zatem dostosowanie portfeli OFE do nowych realiów funkcjonowania w przyszłości raczej nie powinno już w drastyczny sposób wpływać na kursy notowanych giełdowych maluchów. Ponadto, nadszedł czas na podgonienie wzrostów giełd Zachodu przez rozwijające się. Giełdy kolejnych krajów rozwijających się wyraźnie wykazują chęć powrotu do wzrostów, co może przerodzić się w ogólnosiątkowy trend sprzyjający także warszawskiej giełdzie. Maruderem są Chiny, jednak jeżeli z czasem ulegnie dalszej poprawie nastawienie inwestorów międzynarodowych do klasy aktywów, jaką są rynki wschodzące, także Chiny powinny dołączyć do wzrostów.

Oczywiście dla polskiego rynku akcji zagrożeniem pozostaje sytuacja za naszą wschodnią granicą. Inwestorzy szybko przeszli do porządku dziennego nad aneksją Krymu, jednak sytuacja wschodnich rejonów Ukrainy jeszcze długo może nie być stabilna. Ewentualny wybuch konfliktu w tym rejonie z pewnością odczuliłyby giełdy wschodnioeuropejskie. W przypadku zawirowania na Krymie okazało się, że po krótkotrwałych spadkach warto było uzupełnić portfele instrumentami związanymi z rynkiem akcji. Tak też uczyniliśmy w przypadku usługi Navigo, w której po krótkiej przerwie ponownie przyjęliśmy wzrostową matrycę rynkową.

Tym z Państwa, którzy preferują własne decyzje inwestycyjne oraz samodzielną konstrukcję portfela, od czasu do czasu pozwalamy sobie przypominać o roli bezpiecznej części portfela. Otóż fundusze z kategorii „bezpiecznych”, oznaczanych na naszej stronie internetowej oraz w publikowanych materiałach kolorami wskazującymi na relatywnie niskie poziomy ryzyka, powinny wnosić do portfela stabilizację oraz stanowić mogą miejsce schronienia na czas zawirowań na rynkach aktywów ryzykownych (np. funduszy akcji polskich). Oznacza to, iż fundusze bezpieczne nie powinny być oceniane wyłącznie przez pryzmat wyników historycznych, w tym w szczególności przez nadwyżkę wyniku ponad stopy zwrotu wypracowane przez inne, podobne fundusze. W ostatnich dniach doszło do kolejnej przeceny funduszu teoretycznie należącego do rodziny funduszy bezpiecznych (Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych). Fundusz ten nie przeszedł pozytywnie selekcji do oferty Skandii, jednak warto pokazać ten przypadek jako kolejny przykład funduszu „bezpiecznego”, który początkowo zaskakuje dobrymi wynikami na tle konkurentów, za które jednak po czasie trzeba słono zapłacić.

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

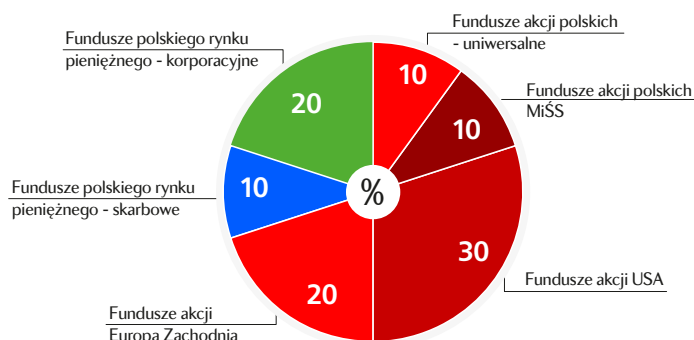
Barometr rynku



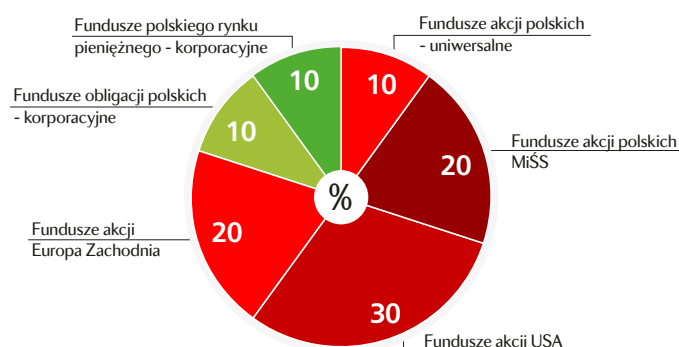
Przykładowe portfele

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 kwietniu*

				
fundusz o najniższym poziomie ryzyka				fundusz o najwyższym poziomie ryzyka
Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia				
		Stopa zwrotu		
		1m	3 m	12 m
		w PLN	w PLN	w PLN
Kod	Waluta	w waluacie wcnw.	w PLN	w PLN

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	2,31%	2,31%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	2,03%	2,03%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	4,96%	4,96%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	INGS	PLN	6,13%	6,13%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT 1	PLN	-0,07%	-0,07%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-0,45%	-0,45%

IV, Fundusze indeksowe

Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	5,21%	5,21%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-3,15%	-3,15%

V, Fundusze alternatywne

Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	1,83%	1,44%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-5,37%	-5,37%

VII, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,22%	0,22%
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,21%	0,21%

Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,19%	0,19%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,15%	0,15%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,36%	0,36%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWBID	UNKS	PLN	0,25%	0,25%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,47%	0,47%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,55%	0,55%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,66%	0,66%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,75%	0,75%

Fundusze obligacji europejskich				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,67%	0,04%

Fundusze obligacji USA				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,35%	-0,74%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-0,89%	-1,28%

Fundusze obligacji - Świat rozwijający się				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	1,93%	1,54%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	2,95%	2,95%

Globalne fundusze obligacji				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	2,13%	2,13%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWSS	PLN	-4,61%	-4,61%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-6,73%	-7,09%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-1,23%	-1,23%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-1,93%	-2,31%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	0,00%	-0,39%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	1,34%	0,70%
---	------	-----	-------	-------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,55%	0,55%

Fundusze gwarantowane				
Kod	Waluta	w PLN	w PLN	w PLN
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	0,44%	1,05%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,58%	1,19%

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	1,48%	1,48%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,83%	0,83%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	2,51%	2,51%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	1,80%	1,80%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-0,63%
USD/PLN	-0,39%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	-2,67%
WIG20	-0,02%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandii Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie z stanem na dzień 31.03.2014 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, określonymi 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 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 faktu. 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: analizy OnLine, TFI, Skandia. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnej klasy aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie USA.