

Komentarz



Czas skorzystać z szerokiej oferty zagranicznej Skandii

Ostatnie tygodnie obfitowały w wydarzenia zmieniające obraz polskiego rynku kapitałowego. O ile od połowy kwietnia do połowy czerwca na GPW dominowały wzrosty, pozwalające częściowo nadgonić dystans dzielący naszą giełdę od rynków rozwiniętych, to krótka korekta cen akcji na giełdach zagranicznych oraz ogłoszenie planów „reformy emerytalnej” wywołały paniczne spadki w Warszawie, w drugiej połowie czerwca. Zamiast wzrostów mamy

silne rozchwianie cen akcji i huśtawkę nastrojów. Cenom akcji nie pomagają ani niskie stopy procentowe skłaniające posiadaczy lokat bankowych do poszukiwania szansy na wyższy zysk poza bankami, ani hossa na rynku akcji w USA.

Polska znowu w ogonie...

Polska giełda nie ma w ostatnich miesiącach szczęścia. Kiedy po długotrwałej słabości i ignorowaniu hossy na rynkach rozwiniętych nadeszły pierwsze oznaki poprawy, z zagranicy przyszedł sygnał do korekty wywołany chwilowym zamieszaniem związanym z ostrożnym sygnałem wysłanym przez FED, sądującym reakcję rynku na możliwe wstrzymanie zasilania gospodarki USA w nowy pieniądź. Zaraz po tym nadszedł cios decydujący – ogłoszenie scenariuszy demontażu II filara systemu emerytalnego. Ewentualny rozbiór aktywów OFE, który ciążył nad polskim rynkiem akcji już od dłuższego czasu, stał się nagle bardzo rzeczywistym i namacalnym zagrożeniem dla warszawskiej giełdy. Słabości naszego rynku akcji nie można już wiązać bezpośrednio ani z sytuacją gospodarczą kraju, ani zachowaniem innych europejskich rynków wschodzących. Warszawska giełda osłabiła się pod wyraźną presją rządowych planów reformy systemu emerytalnego. Dwa z trzech zaproponowanych scenariuszy de facto likwidują jednego z najważniejszych uczestników polskiego rynku kapitałowego, jakim są OFE.

Słabość kursów akcji spółek notowanych na GPW przeniosła się ze spółek największych także na emitentów mniejszej wielkości, choć w przypadku akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 obawy inwestorów są najbardziej widoczne. W przyszłości skutkiem „reformy OFE” może być co najmniej osłabienie szansy GPW na wzrosty cen akcji, pomimo potencjalnych zwyżek na rynkach zagranicznych. I może być to wariant optymistyczny.

Co to wszystko oznacza dla klientów Skandii?

Po pierwsze, demontaż II filara systemu emerytalnego jest problemem lokalnym polskiej giełdy. W paście rozwiązań oferowanych przez Skandię znajdują się produkty umożliwiające korzystanie z dobrej sytuacji na światowych rynkach akcji, w szczególności USA.

Po drugie, oferowane przez nas usługi zarządzania aktywami umożliwiają ochronę portfeli klientów przed negatywnymi skutkami ewentualnej nacjonalizacji aktywów OFE. Jest to propozycja dla tych, którzy nie chcą samodzielnie angażować się w proces zarządzania. Przykładowo, w usłudze Navigo, której podstawowym celem jest ochrona aktywów, a w drugiej kolejności wypracowywanie zysków, przyjęliśmy scenariusz „niepewności”, polegający na zmniejszeniu poziomu ryzyka we wszystkich portfelach klientów. Dopóki nie wyjaśni się sytuacja OFE, dopóty zamierzamy chronić portfele klientów przez negatywnymi skutkami ratowania budżetu pieniędzmi zebranymi na nasze emerytury.

I po trzecie i najważniejsze – z całej opisanej sytuacji płynie (po raz kolejny) ważna nauka: dbajmy o siebie. Sami. Ostatnie wydarzenia oraz od dawna udostępniane przez nas materiały (jak np. kalkulator emerytalny), pokazują wprost: jeżeli chcemy mieć za co godnie żyć na emeryturze, budujemy własny kapitał, a nie liczymy wyłącznie na system publiczny. Rządowy plan reformy emerytalnej sugeruje, czego możemy oczekiwać od „emerytury państwowej”. Przypomnijmy sobie, że przy okazji „przejęciowej” obniżki składki przekazywanej do OFE, wprowadzonej w 2011 roku, rząd obiecał powrót do podziału składek stopniowo zwiększający udział OFE. Zamiast

tego, ostatnio ogłoszony plan oznacza zamianę (większości) rzeczywistych aktywów zgromadzonych na naszych kontach w OFE na obietnicę wypłaty emerytury w przyszłości finansowanej z przyszłych wpływów. Wpływów, które ma zapewnić coraz mniejsza liczba pracujących (niekorzystna demografia). Pracujących w kraju, nie na emigracji. Obietnice, jak widać na prostym przykładzie tej samej sprawy, łatwo jest łamać. Jeżeli jesteście Państwo choć trochę sceptycznie nastawieni do utrzymania przez przyszłe rządy obietnicy wypłaty emerytur w obiecanej dzisiaj wysokości (z przyszłych wpłat do systemu), wówczas przemyślcie Państwo konsekwentne budowanie własnego zabezpieczenia emerytalnego. Wierzymy, że nasza oferta jest na tyle konkurencyjna, iż budowa kapitału na emeryturę razem ze Skandią dla wielu osób okaże się atrakcyjną propozycją.

Z wyrazami szacunku,
Michał Janik
Doradca Inwestycyjny Skandia Życie TUSA.

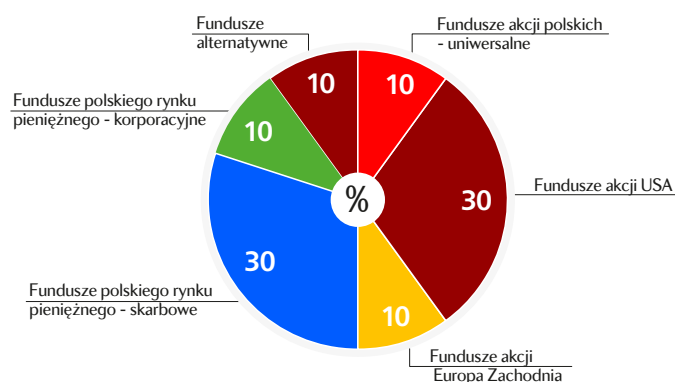
Barometr rynku



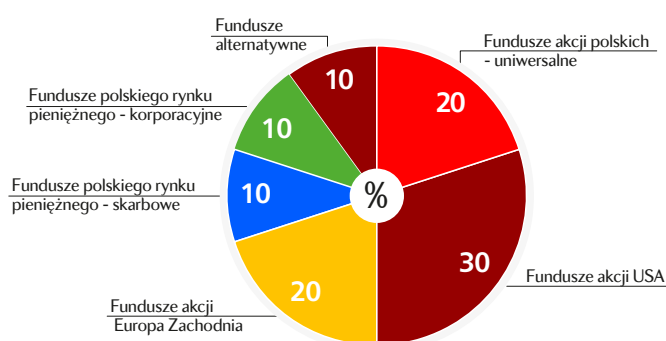
Przykładowe portfele

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 lipcu*



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

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-6,02%	-6,02%	-1,93%	7,25%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcia	SKAR3	PLN	-5,81%	-5,81%	-0,52%	12,91%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-1,63%	-1,63%	1,79%	15,04%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-0,05%	-0,05%	6,65%	25,85%
UniFundusze FIO						
Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	0,92%	0,92%	6,11%	20,40%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-4,49%	-4,49%	-0,15%	14,06%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-6,56%	-6,56%	-2,05%	12,92%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-3,75%	-3,75%	2,34%	12,93%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	-6,60%	-6,60%	-2,28%	9,39%
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-1,48%	-1,48%	3,68%	19,90%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-6,45%	-6,45%	-2,03%	-0,78%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-7,31%	-7,31%	-1,35%	7,26%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-11,26%	-11,26%	-6,50%	13,71%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	-6,83%	-6,83%	-6,30%	1,60%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-10,93%	-8,00%	-9,06%	1,60%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-8,02%	-6,01%	-5,34%	8,41%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-11,03%	-9,07%	-12,53%	0,59%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-13,64%	-11,75%	-11,40%	6,06%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-15,21%	-13,35%	-16,18%	-3,37%
Noble Funds SFO Subfundusz Noble Fund Africa	NB6	PLN	-10,29%	-10,29%	-14,10%	-18,93%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-9,34%	-7,34%	-8,03%	4,47%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-9,08%	-7,10%	-8,65%	6,55%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-8,98%	-6,99%	-9,44%	7,52%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-10,12%	-8,14%	-12,64%	-3,62%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-4,61%	-2,53%	-0,74%	23,76%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych						
Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-6,29%	-3,20%	-0,13%	23,72%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	-5,42%	-2,30%	-0,71%	31,93%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-7,28%	-4,23%	-1,10%	24,68%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-6,58%	-3,51%	1,03%	28,88%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	-5,14%	-2,03%	0,07%	25,31%

Fundusze akcji – USA						
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	-2,43%	-0,29%	5,66%	29,80%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-2,17%	-0,03%	1,75%	26,05%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-5,40%	-3,33%	0,14%	23,59%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-1,03%	1,13%	2,70%	31,41%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-1,12%	1,04%	3,52%	19,06%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-7,62%	-5,57%	-6,94%	12,16%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-5,89%	-2,79%	1,08%	24,23%

III, Fundusze mieszane						
Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
BPH SFO Total Profit	BPH7	PLN	0,59%	0,59%	-1,26%	-7,44%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-7,33%	-7,33%	-6,97%	1,96%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-9,83%	-9,83%	-6,09%	-13,21%
UniFundusze SFO Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	-5,57%	-5,57%	-0,58%	-2,70%

IV, Fundusze indeksowe						
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	-18,66%	-18,66%	-11,79%	-1,82%
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	9,35%	9,35%	4,18%	-3,05%

V, Fundusze alternatywne						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-0,78%	1,39%	0,79%	4,75%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-6,49%	-6,49%	-1,50%	-7,97%

VI, Fundusze rynku pieniężnego						
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	-0,34%	-0,34%	0,32%	4,09%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	-0,09%	-0,09%	0,55%	4,59%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	-0,12%	-0,12%	0,61%	3,75%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,13%	0,13%	0,64%	3,95%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	-0,82%	-0,82%	0,53%	5,34%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWBID	UNK5	PLN	0,35%	0,35%	1,65%	-0,76%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	-3,15%	-3,15%	-1,05%	6,78%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	-3,20%	-3,20%	-1,06%	6,94%
Legg Mason Obligacji FIO	KAHA3	PLN	-3,99%	-3,99%	-2,06%	5,74%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	-0,55%	-0,55%	-0,09%	3,58%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVO5	PLN	-2,35%	-2,35%	-0,83%	9,01%

Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja						
	SKAR2	PLN	-3,42%	-3,42%	-1,25%	6,01%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych						
	ARKA2	PLN	-3,54%	-3,54%	-1,14%	6,36%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	-2,46%	-2,46%	-0,48%	4,72%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	-1,55%	-1,55%	-0,13%	3,39%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	-2,82%	-2,82%	-1,10%	6,33%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-3,00%	0,18%	-0,24%	9,46%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-2,09%	0,05%	-3,05%	-2,25%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-3,18%	-1,05%	-3,64%	0,60%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-1,64%	-1,64%	0,28%	8,41%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-7,23%	-5,21%	-6,77%	-0,30%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-5,16%	-5,16%	-1,18%	9,53%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-3,98%	-3,98%	-1,97%	17,04%

VIII, Fundusze - metale szlachetne						
Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DW55	PLN	-12,10%	-12,10%	-25,73%	-28,22%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-17,96%	-16,16%	-37,32%	-44,01%

IX, Fundusze surowcowe						
BPH FIO Subfundusz Globalny Zrównow. i Surowców	BPH6	PLN	-3,35%	-3,35%	-5,80%	-0,56%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-15,07%	-13,22%	-23,32%	-25,94%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	-3,86%	-1,94%	-2,65%	1,08%

X, Fundusze nieruchomości						
Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	-7,54%	-4,49%	-3,40%	11,35%

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie						
Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	-1,91%	-1,91%	0%	-

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-3,56%	-0,58%	-3,15%	0,61%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-4%	-1,03%	-3,56%	0,76%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	-4,65%	-1,70%	-4,11%	0,63%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-5,54%	-2,63%	-4,87%	-0,09%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-6,05%	-3,14%	-5,26%	-0,21%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-6,51%	-3,63%	-5,59%	-0,37%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-7,05%	-4,18%	-5,90%	-0,03%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-7,38%	-4,52%	-6,24%	-

XII, Portfele modelowe						
Portfel Modelowy Zrównow. i Surowców	PM1	PLN	3,65%	-3,43%	-0,25%	8,65%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	2,04%	-2,63%	-0,35%	7,11%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	5,84%	-5,17%	-1,18%	10,68%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	4,3%	-4,17%	-0,88%	7,96%

XIII, Zmiany kursów walut						
EUR/PLN			3,29%	1,23%	-3,58%	
USD/PLN			2,19%	3,41%	1,24%	

XIV, Zmiany indeksów GPW						
WIG			-5,95%	-0,89%	11,41%	
WIG20			-9,06%	-5,25%	0,33%	

Zastrzeżenia prawne:
Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 28.06.2013 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 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 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 dolożności 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

* Źródło: Analizy 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 TUSA.