

Komentarz



Bez większych zmian

Od pewnego czasu obserwujemy sytuację, w której na rozwiniętych rynkach akcji panuje hossa, zaś na lokalnym parkiecie ma miejsce huśtawka nastrojów, a ceny akcji poruszają się raz w górę, raz w dół. Spodziewaliśmy się utrzymania takiego stanu rzeczy, stąd w przykładowych portfelach sugerujemy od długiego już czasu wysoki udział rynku akcji USA, uzupełniony ekspozycją na rynek akcji Europy Zachodniej. W minionym miesiącu obserwowany już dość długo obraz rynku nie uległ większym zmianom – w USA padły historyczne rekordy indeksów, zaś w Warszawie mieliśmy tym razem do czynienia z dość wyraźnym ruchem cen akcji w dół.

Tak jak wspominaliśmy przed miesiącem, nad zachowaniem naszej giełdy ciążą czynniki o charakterze lokalnym. Zamieszanie polityczne, głosowanie nad votum nieufności dla rządu, mizerne zainteresowanie obywateli utrzymaniem kapitałowego systemu emerytalnego, a co za tym idzie spodziewany utrzymany jedynie niewielki odsetek aktywów obecnie przekazywanych do OFE jako napływy do funduszy emerytalnych w przyszłości – na pewno nie pomagają lokalnemu rynkowi akcji. Także bliskie sąsiedztwo Ukrainy, czyli czynnik wydawałoby się zapomniany przez inwestorów – nie ciągnie nas w górę. Mimo wszystko, barometr sytuacji rynkowej utrzymujemy lekko wychylony w prawo. Na rozwiniętych rynkach panują bowiem świetne nastroje i warto z nich korzystać, a szeroka oferta rozwiązań Skandii daje takie możliwości.

Słabe zachowanie warszawskiej giełdy jest wyraźne i może irytować inwestorów skoncentrowanych na lokalnym rynku – indeks WIG notuje obecnie stratę już około 5% licząc od początku roku. Co zrozumiałe, wyniki większej części funduszy akcji polskich oscylują wokół tego poziomu, choć można znaleźć perełki generujące w tym okresie zyski. Zadowolone mogą być osoby, które zakładały depozyty bankowe na oferowanych rok temu warunkach – w świetle mikroskopijnej inflacji lokaty takie okazały się realnie całkiem zyskowne. Niski poziom stóp procentowych oraz dyskusja o możliwym dalszym jego obniżeniu może być problemem dla sektora bankowego, co widać w wycenach akcji instytucji finansowych. Z drugiej strony, niskie stopy procentowe sprzyjające wycenom akcji spółek, przestają być paliwem do zasilania zwyżek w sytuacji, gdy dynamika wzrostu PKB słabnie. Nadal zatem brak wyraźnego impulsu, który mógłby porwać krajowy rynek akcji do wzrostów. Utrzymujemy sugerowane portfele inwestycyjne bez zmian, w przypadku inwestorów o wysokiej akceptacji ryzyka pozostawiając dość szeroko otwartą furtkę do skorzystania z ewentualnego odbicia na polskiej giełdzie. Sytuacja na warszawskim parkiecie nie napawa przesadnym optymizmem, jednak całkowite zamknięcie się na nasz rejon nie musi być najlepszym pomysłem. Niskie stopy procentowe i perspektywa ewentualnego dalszego ich obniżenia powodują, że kapitał uwalniany na kończących się depozytach nie za bardzo ma się gdzie podziąć – co stwarza szansę dla funduszy inwestycyjnych, choć w drobnej części operujących na krajowym rynku akcji. Przypominamy jednak, iż rozwiązania Skandii umożliwiają wyjście poza nasz region i uczestnictwo we wzrostach na rynkach pozostających poza wpływem lokalnych problemów.

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

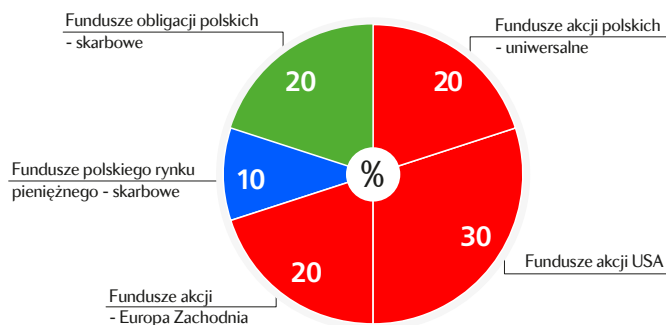
Barometr rynku



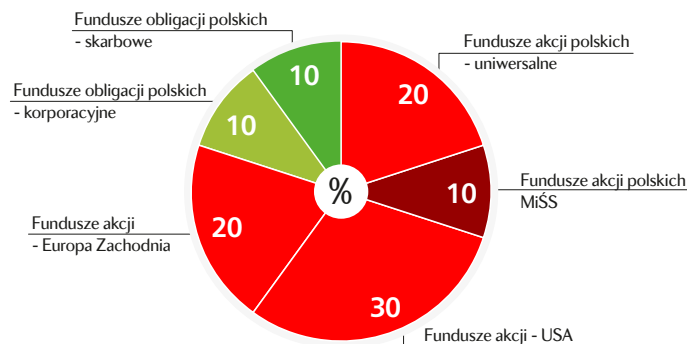
Przykładowe portfele

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:



fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w lipcu*

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

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-1,06%	-1,06%	-0,70%	10,54%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcia	SKAR3	PLN	-1,66%	-1,66%	-3,59%	5,27%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-2,28%	-2,28%	-5,14%	16,19%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-2,11%	-2,11%	-4,53%	8,40%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-0,89%	-0,89%	-4,49%	14,66%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	-3,23%	-3,23%	-4,52%	11,17%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-1,50%	-1,50%	-2,13%	9,22%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-0,07%	-0,07%	1,30%	12,86%

Fundusze akcji europejskich						
Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	-1,41%	-1,41%	-3,62%	4,38%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-0,85%	-0,85%	-2,10%	10,89%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	0,64%	0,64%	-1,12%	9,89%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	0,10%	0,10%	0,82%	b.d.
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-1,44%	-1,44%	-2,28%	8,79%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-1,71%	-1,71%	1,72%	10,47%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-2,00%	-2,00%	1,52%	14,98%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-1,82%	-1,82%	5,86%	-4,69%
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	PLN	-0,77%	-0,77%	11,18%	7,43%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	1,00%	1,46%	14,99%	7,75%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	-1,84%	-1,84%	19,34%	-16,06%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	5,04%	5,17%	5,74%	12,22%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	2,22%	2,35%	9,07%	13,93%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	5,10%	5,23%	28,54%	46,90%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	3,16%	3,29%	9,48%	11,22%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	2,31%	2,44%	7,71%	12,14%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	1,43%	1,56%	4,38%	7,19%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	5,64%	5,77%	10,05%	11,03%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	5,37%	5,50%	8,51%	15,77%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-0,10%	0,03%	7,16%	17,18%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-1,09%	-0,64%	0,88%	31,31%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JBM1	EUR	-1,69%	-1,24%	-1,51%	26,85%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-0,07%	0,39%	2,58%	24,57%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-0,05%	0,41%	0,81%	26,38%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	-1,66%	-1,21%	-1,85%	13,98%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	1,92%	1,92%	5,55%	23,95%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	2,42%	2,55%	5,13%	23,41%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	1,29%	1,41%	3,62%	18,24%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	1,55%	1,68%	2,72%	18,55%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	6,31%	6,44%	10,09%	9,80%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	4,79%	4,92%	8,39%	8,50%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	0,44%	0,57%	8,06%	10,02%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	0,00%	0,46%	3,05%	18,77%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	-0,75%	-0,75%	1,10%	5,04%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-2,09%	-2,09%	-9,73%	0,86%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	4,29%	4,29%	3,00%	10,56%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	-0,36%	-0,36%	0,70%	5,46%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-1,78%	-1,78%	1,37%	4,85%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Iev	QUE2	PLN	-1,14%	-1,14%	-1,88%	15,73%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	0,28%	0,28%	-0,15%	-13,67%

V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-0,86%	-0,73%	1,81%	3,39%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	0,16%	0,16%	-0,18%	-3,66%

VII, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego – skarbowe						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,27%	0,27%	0,84%	2,65%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,26%	0,26%	0,89%	2,73%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,30%	0,30%	1,12%	2,93%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	0,20%	0,20%	0,69%	b.d.
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,23%	0,23%	0,71%	2,60%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,19%	0,19%	0,68%	2,38%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,33%	0,33%	1,55%	5,34%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,28%	0,28%	0,85%	3,63%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	1,18%	1,18%	2,88%	4,84%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,80%	0,80%	2,27%	4,02%
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,96%	0,96%	3,00%	5,86%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVO5	PLN	0,60%	0,60%	3,95%	5,72%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	0,59%	0,59%	1,59%	b.d.
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	0,88%	0,88%	2,93%	6,30%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,70%	0,70%	2,69%	6,14%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,24%	0,24%	2,32%	3,68%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,77%	0,77%	3,07%	5,48%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,88%	1,34%	2,81%	9,67%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,07%	0,05%	1,87%	3,31%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,13%	0,26%	2,39%	4,46%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-0,42%	-0,42%	1,36%	3,88%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	0,39%	0,52%	5,38%	7,63%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	0,81%	0,81%	8,40%	3,73%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	0,70%	0,70%	3,39%	8,38%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	5,02%	5,02%	1,63%	1,50%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	12,95%	13,09%	7,50%	21,28%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	1,19%	1,19%	0,10%	8%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	3,69%	3,82%	3,78%	19,57%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	1,33%	1,79%	7,11%	10,77%
---	------	-----	-------	-------	-------	--------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,62%	0,62%	1,89%	4,16%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	0,72%	0,50%	0,90%	3,86%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,80%	0,59%	1,42%	4,50%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,94%	0,73%	1,93%	4,18%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	1,12%	0,91%	2,52%	4,58%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	1,39%	1,17%	3,38%	5,31%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	1,70%	1,49%	4,34%	6,05%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	1,93%	1,72%	5,05%	6,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	2,13%	1,91%	5,66%	6,66%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	2,43%	2,22%	6,62%	b.d.

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zdrowia	PM1	PLN	-0,03%	-0,03%	0,88%	10,23%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,18%	0,18%	1,12%	7,12%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-0,15%	-0,15%	0,72%	10,85%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	-0,11%	-0,11%	0,75%	11,09%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	0,46%
USD/PLN	0,12%

XV, Zmiany indeksów GPW

WIG	0,08%
WIG20	-1,24%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 30.06.2014 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 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 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 sporządzeniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okazą 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 TU SA.