

Komentarz



Rozchwiany początek roku, jednak dający sporo szans na zarobek

Pierwsze tygodnie bieżącego roku przyniosły kontynuację rozchwiania na rynkach finansowych. Sporym wahaniem podlegają kursy walut oraz surowców, także ceny akcji nie są stabilne. Większa zmienność cen to większe ryzyko, a to z kolei przy rozsądnej konstrukcji portfela oznacza większe szanse na zyski, ale też i straty – w przypadku nerwowych, nieprzemysłanych lub po prostu nietrafionych decyzji. Spójrzmy, jak w ostatnim czasie zachowywały się podstawowe kategorie aktywów.

Na rynek walutowy, z perspektywy polskiego inwestora wraca normalizacja. Złoty nieznacznie umocnił się w stosunku do euro i dolara, przywracając przeciętny kurs unijnej waluty obserwowany przez ostatnie dwa-trzy lata. Dolar USA nadal pozostaje jednak historycznie drogi i szanse na zmianę tej relacji są w najbliższej przyszłości mizerne. Ostatnie dni przyniosły wyraźne odbicie cen ropy naftowej, która z poziomów bliskich 45 USD za baryłkę podrożała do około 53-54 USD. Skutki tego odczujemy niedługo na stacjach benzynowych ale pamiętajmy, iż jest to wciąż niski poziom ceny tego surowca. Koniunktura gospodarcza krajów importujących surowiec nadal napędzana jest tanim paliwem. Wygląda na to, iż tak jak sugerowaliśmy miesiąc temu, dołek cenowy mamy na tym rynku już za sobą, a ewentualny powrót poziomu ceny ropy w okolice 45 USD będzie należało odczytać jako okazję.

Na rynku akcji w USA oraz w Niemczech mamy hossę. Indeksy akcji obrazujące zachowanie cen na tych rynkach znajdują się na rekordowo wysokich poziomach i na razie nie ma większych przesłanek do oczekiwania nagłej zmiany tej sytuacji. W proponowanych portfelach rekomendujemy wysoki udział rynku akcji Europy Zachodniej i USA, przy czym w przypadku USA ze względu na bardzo zaawansowaną hossę udział ten został zredukowany w stosunku do rekomendowanego w przeszłości. W Europie wzrosty cen akcji mają szansę napędzać banki centralne oraz przepływać na rynek akcji kapitału poszukującego atrakcyjnych stóp zwrotu poza rynkiem długu. Beneficjentem tego przepływu mogą się stać także częściowo polskie obligacje skarbowe, których rentowności są dla inwestorów zachodnich nadal atrakcyjne, przy zachowanym sensownym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Nie ma się jednak co oszukiwać - perspektywy na kontynuację hossy na rynku polskich obligacji skarbowych są ograniczone i po pierwszym kwartale zysków będzie należało szukać gdzie indziej. Jak już poprzednio pisaliśmy, rentowności obligacji polskich pozostają niskie i szanse na powtórkę hossy z 2014 roku są praktycznie zerowe. Wyższe stopy zwrotu mogą natomiast zaoferować rozsądne portfele obligacji korporacyjnych, jednak także bez większych rewelacji. Czy zatem dobrym miejscem do inwestowania kapitału w regionie jest rynek akcji polskich? Jeżeli chodzi o segment dużych spółek (fundusze oparte o WIG20), to wciąż uważamy, iż nie jest to najlepszy pomysł na lokowanie kapitału. W szczególności niejasna sytuacja banków zagrożonych działaniami polityków w roku wyborczym po eksplozji kursu CHF nie napawa optymizmem. Jednak już w segmencie mniejszych spółek, korzystających z niskich stóp procentowych oraz taniej ropy, po ubiegłorocznej przecenie akcji sytuacja wygląda o wiele atrakcyjniej. Stąd w naszych portfelach reprezentacja tego właśnie segmentu.

W regionie szanse na wzrost nadal daje Turcja. Jest to jednak rynek bardzo zmienny, stąd proponowana ograniczona ekspozycja na tamtejsze akcje.

Reasumując, po pierwszych tygodniach 2015 roku nie widzimy podstaw do głębszych zmian w rekomendowanych portfelach. Z obawą patrzymy na rozwój wydarzeń na Ukrainie, tu sytuacja jest wciąż nieprzewidywalna, jednak przy konstrukcji naszych portfeli zakładamy, iż do znacznej erupcji konfliktu w najbliższym czasie nie dojdzie.

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

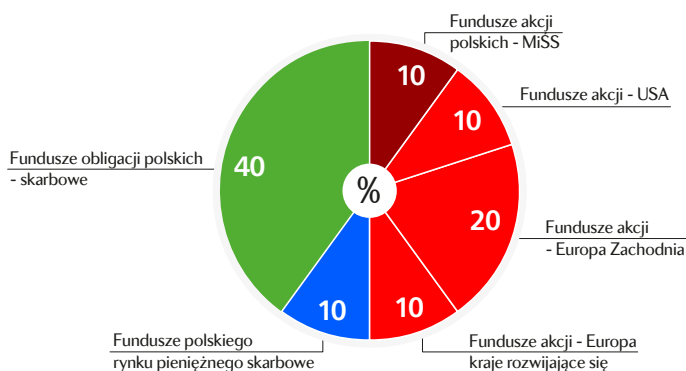
Barometr rynku



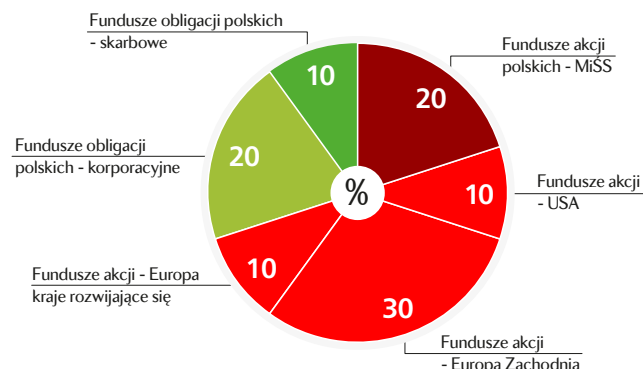
Przykładowe portfele

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:



Luty 2015

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w lutym*

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						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	1,95%	1,95%	1,69%	2,35%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	2,17%	2,17%	-1,57%	-3,12%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	3,04%	3,04%	-2,49%	-11,75%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	3,37%	3,37%	-0,74%	-13,00%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	2,32%	2,32%	-4,16%	-10,82%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	5,20%	5,20%	3,83%	-4,06%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	1,60%	1,60%	0,36%	-0,50%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	2,62%	2,62%	0,12%	6,96%

Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	1,94%	1,94%	-1,26%	-3,35%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA4	PLN	0,32%	0,32%	-2,46%	-2,15%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	3,01%	3,01%	-2,76%	-5,38%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	0,96%	0,96%	-3,86%	0,00%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	2,13%	2,13%	-0,88%	-5,08%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	3,13%	3,13%	0,12%	10,83%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	2,63%	2,63%	-0,22%	9,75%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	1,49%	1,49%	3,06%	10,20%
ING Parosol FIO Subfundusz Akcji Środkowo-europejskich	INGSA	PLN	4,69%	4,69%	5,92%	29,09%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	5,08%	2,51%	-6,06%	-2,48%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	5,22%	5,22%	13,17%	54,98%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	2,28%	7,31%	21,63%	44,10%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	0,61%	5,57%	9,05%	27,69%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	8,59%	13,94%	18,76%	82,93%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-4,82%	-0,13%	-5,75%	13,74%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	1,96%	6,98%	8,22%	23,71%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	0,98%	5,95%	6,63%	18,71%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	1,67%	6,67%	9,21%	34,91%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	0,74%	5,70%	3,91%	18,33%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-2,81%	1,97%	-2,53%	13,08%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Eurland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	8,06%	5,41%	15,37%	12,97%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	7,51%	4,88%	13,56%	10,29%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	8,26%	5,61%	11,48%	16,18%
JPMorgan funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	7,36%	4,73%	11,85%	12,98%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	6,83%	4,21%	15,43%	16,20%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	-5,32%	-5,32%	-2,00%	11,87%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	-5,56%	-0,91%	8,84%	27,73%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-3,36%	1,40%	11,93%	30,43%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-0,99%	3,88%	12,20%	18,07%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	1,91%	6,93%	10,36%	15,93%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	2,12%	7,15%	10,60%	18,39%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	1,37%	6,37%	13,33%	41,23%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	3,90%	1,36%	8,06%	15,50%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	0,84%	0,84%	0,12%	1,41%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EUQ1	PLN	2,51%	2,51%	1,19%	-21,47%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	3,20%	3,20%	1,87%	2,77%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	4,53%	4,53%	1,22%	-2,77%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	1,97%	1,97%	-3,61%	7,18%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Iev	QUE2	PLN	2,04%	2,04%	-10,19%	-2,08%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-1,77%	-1,77%	3,73%	-4,81%

V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-6,82%	-2,23%	-2,36%	5,65%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	5,76%	5,76%	18,76%	28,17%

VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,54%	0,54%	0,66%	3,00%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,45%	0,45%	0,54%	2,96%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,72%	0,72%	0,63%	3,69%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	0,10%	0,10%	0,10%	1,89%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,27%	0,27%	0,50%	2,53%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,32%	0,32%	0,47%	2,33%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,61%	0,61%	0,87%	4,53%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWBID	UNK5	PLN	0,24%	0,24%	0,79%	3,39%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	1,44%	1,44%	1,31%	8,40%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	1,50%	1,50%	1,83%	8,02%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	2,13%	2,13%	2,52%	10,65%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	1,76%	1,76%	2,39%	13,24%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	0,97%	0,97%	0,48%	4,71%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	1,33%	1,33%	1,84%	10,15%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	1,87%	1,87%	2,06%	9,64%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	1,17%	1,17%	1,63%	7,52%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	1,47%	1,47%	1,65%	8,49%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	3,05%	0,52%	4,89%	12,40%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	2,33%	7,36%	13,80%	26,07%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	2,62%	7,67%	14,35%	26,41%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	1,38%	1,38%	-0,51%	2,35%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-0,64%	4,25%	4,79%	21,58%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	2,84%	2,84%	6,00%	23,70%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,06%	-0,06%	-2,28%	4,51%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DW55	PLN	15,41%	15,41%	14,42%	13,49%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	8,31%	13,64%	20,77%	14,78%
Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Goldfuture	SF2	PLN	7,95%	7,95%	11,83%	10,54%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-5,85%	-5,85%	-15,92%	-24%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-7,73%	-3,18%	-6,13%	-11,70%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	4,06%	1,51%	7,89%	17,03%
---	-------------	-----	-------	-------	-------	--------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	1,18%	1,18%	1,36%	6,73%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	0,00%	-1,65%	0,14%	6,06%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,01%	-1,64%	0,20%	7,31%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,03%	-1,62%	0,27%	8,22%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	0,01%	-1,65%	0,17%	9,06%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,07%	-1,72%	-0,01%	10,61%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-0,09%	-1,74%	-0,04%	13,25%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-0,06%	-1,71%	0,69%	15,28%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-0,06%	-1,71%	2,18%	17,73%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	2,38%	0,69%	7,23%	24,76%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	1,37%	1,37%	-0,91%	2,58%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	1,06%	1,06%	-0,09%	3,40%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	1,37%	1,37%	-2,87%	1,06%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	1,43%	1,43%	-1,94%	1,34%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-2,45%
USD/PLN	4,92%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	1,33%
WIG20	1,08%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 30.01.2015 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 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 TU SA.