

Komentarz



Zmienny początek roku z szansami na kontynuację wzrostów.

Pierwsze tygodnie 2013 roku na rynkach akcji przyniosły wahania głównych indeksów – o ile w styczniu w świecie akcji dominowały wzrosty, to w lutym ceny dość powszechnie poddawały się spadkom. Duże spółki notowane na warszawskim parkiecie traciły na wartości praktycznie od początku roku, po wcześniejszych mocnych wzrostach z listopada i grudnia, jednak „gieldowe maluchy” przez cały styczeń kontynuowały dynamiczne wzrosty rozpoczęte na początku listopada. W przypadku tej ostatniej grupy spółek lutowa korekta była także dość łagodna, co pozwoliło na osiągnięcie dobrych wyników funduszom inwestującym w mniejsze podmioty (trzymiesięczna stopa zwrotu oscylująca w okolicach +10%). Podobny scenariusz realizowany był na zagranicznych parkietach – w USA korekta pojawiła się dopiero w drugiej połowie lutego, w Wielkiej Brytanii o korekcie do niedawna w ogóle trudno było mówić, zaś na rynkach rozwijających się, jak Chiny czy Indie, odreagowanie wzrostów nastąpiło w lutym. Trzymiesięczna stopa zwrotu z inwestycji w akcje w większości przypadków pozostaje zatem zadowolająca.

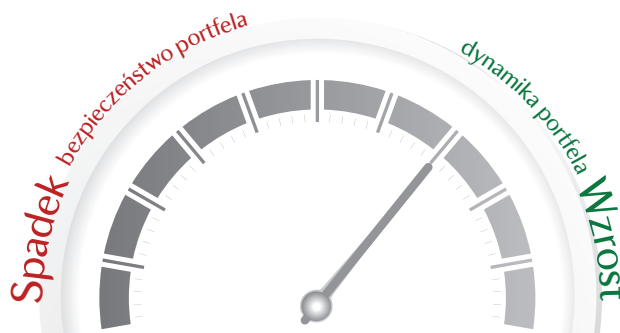
Co się może wydarzyć w najbliższej przyszłości? Korekta spadkowa ostatnio przybierała na sile, choć obecnie nie można jeszcze mówić o zmianie trendu na spadkowy. Co ciekawe, warszawska giełda co prawda powoli osuwa się w dół, lecz ignoruje przy tym negatywne informacje napływające z rynków zagranicznych. Brak szoków podaźowych wywoływanych przez negatywne informacje jest przesłanką świadczącą o sile naszego rynku. Stopniowe osuwanie cen na GPW może jeszcze przez pewien czas potrwać. Przemawia za tym wysoki poziom optymizmu inwestorów sprzed kilku tygodni (który obecnie prawdopodobnie jest już nieco niższy) oraz możliwość powtórnego pojawienia się korekty na rynkach zagranicznych. Dalsze osuwanie wskaźnika optymizmu inwestorów sprzyałoby scenariuszowi łagodnej korekty zakończonej kolejną falą wzrostów. Póki co jednak, na głównych rynkach rozwiniętych indeksy wspinają się na nowe szczyty.

Pomimo spowolnienia gospodarczego, którego kulminacyjny moment obserwujemy właśnie w realnej gospodarce, ceny akcji mają możliwość uwzględniania przyszłej poprawy koniunktury. W szczególności, mocniejsze wzrosty cen akcji mogą przypadać w udziale bardziej dynamicznym podmiotom, czyli spółkom o mniejszych rozmiarach. Perspektywy dla funduszy akcji małych i średnich spółek wyglądają więc w 2013 roku obiecująco, czego dobrym sygnałem były wspomniane wyżej wzrosty cen akcji mniejszych spółek na GPW jeszcze w styczniu, czyli w okresie, gdy akcje największych spółek poddawały się już korekcie.

Scenariusz zakładający przejściową korektę oraz kontynuację zwyżek został przyjęty w usłudze Skandia Navigo, dla której aktualnym scenariuszem rynkowym nadal jest długoterminowy trend wzrostowy cen akcji.

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

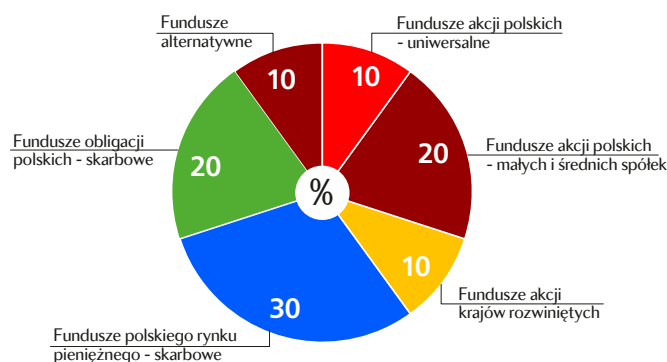
Barometr rynku



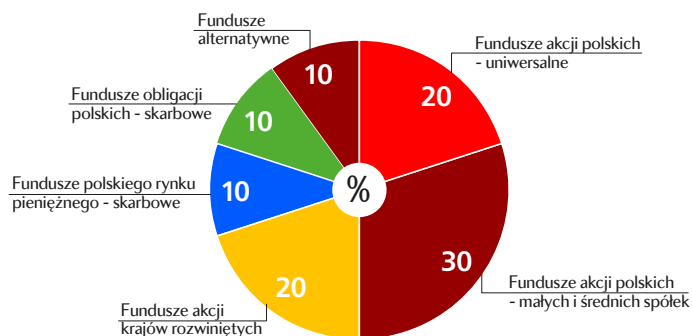
Przykładowe portfele

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 lutym*



Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia		Stopa zwrotu			
Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
		28.02.2013 (2m)	3 m	12 m	

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Investor Akcji Dużych Spółek		DWS3	PLN		-3,66%	-3,66%	2,65% 8,00%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja		SKAR3	PLN		-3,64%	-3,64%	3,07% 13,32%
Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek		CU1	PLN		5,33%	5,33%	8,98% 5,16%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek		NB4	PLN		3,04%	3,04%	6,67% 8,80%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek		UNK6	PLN		5,57%	5,57%	9,10% 5,16%
Fundusze akcji polskich – uniwersalne		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji		CU3	PLN		2,17%	2,17%	6,05% 10,53%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji		ING3	PLN		-2,10%	-2,10%	5,14% 13,13%
Legg Mason Akcji FIO		KAHA2	PLN		-1,37%	-1,37%	4,12% 6,30%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji		NB3	PLN		-1,44%	-1,44%	3,78% 10,96%
QUERCUS Parosolowy SFIO		QUE1	PLN		0,69%	0,69%	7,14% 12,99%
Subfundusz Quercus Agresywny		SEB3	PLN		-5,89%	-5,89%	-1,48% -3,93%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji		UNK3	PLN		-4,32%	-4,32%	2,37% 8,06%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy		ARKA1	PLN		0,00%	0,00%	5,47% 16,80%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR		ING5	PLN		2,24%	2,24%	7,03% -2,92%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund		ML3	EUR		-1,07%	0,60%	5,92% 0,89%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
HSBC GIF Chinese Equity		HSBC1	USD		-2,63%	-0,49%	4,50% 6,09%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity		HSBC3	USD		-3,20%	-1,06%	5,87% -2,04%
HSBC GIF Indian Equity		HSBC4	USD		-10,29%	-8,31%	-4,55% -2,19%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund		ML7	USD		-0,66%	1,53%	9,44% -7,45%
Noble Funds SFIO Subfundusz Noble Fund Africa		NB6	PLN		-6,94%	-6,94%	-5,63% -14,45%
Schroder ISF Emerging Markets		SCH3	USD		-2,23%	-0,08%	4,83% 4,90%
Templeton Emerging Markets Fund		TEMP1	USD		3,04%	5,31%	9,67% 5,19%
Templeton Asian Growth Fund		TEMP3	USD		2,80%	5,07%	10,67% 8,85%
Templeton BRIC Fund		TEMP4	USD		-3,06%	-0,92%	4,82% -7,94%
Templeton Frontier Markets		TEMP7	USD		4,88%	7,19%	10,11% 16,55%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies		HSBC2	EUR		3,01%	4,74%	9,04% 13,71%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund		JB2	EUR		7,10%	8,90%	13,72% 20,01%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund		JPM1	EUR		3,23%	4,97%	8,49% 17,08%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund		JPM2	EUR		2,45%	4,17%	9,13% 17,32%
Skandia European Best Ideas Fund		SKAN7	EUR		2,62%	4,35%	7,25% 14,00%
Fundusze akcji – USA		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund		ML2	USD		5,22%	7,54%	9,57% 11,88%
Skandia US All Cap Value Fund		SKAN5	USD		6,54%	8,88%	10,28% 14,06%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund		ML1	USD		3,16%	5,44%	7,65% 10,84%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund		ML4	USD		6,75%	9,10%	11,93% 11,72%
Schroder ISF Japanese Equity		SCH4	USD		5,83%	8,16%	7,71% 5,84%
Skandia Pacific Equity Fund		SKANA4	USD		-0,25%	1,95%	2,74% 12,07%
Templeton Growth (Euro) Fund		TEMP2	EUR		3,19%	4,93%	9,21% 16,51%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
BPH SFIO Total Profit		BPH7	PLN		-2,10%	-2,10%	-2,78% -5,12%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return		NB5	PLN		-1,26%	-1,26%	2,15% 4,05%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji		NOVO4	PLN		-5,43%	-5,43%	-3,81% -11,79%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniTotal Trend		UNK7	PLN		-5,46%	-5,46%	1,52% 2,27%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus lev		QUE2	PLN		-13,77%	-13,77%	-0,06% 11,96%
QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus short		QUE3	PLN		7,23%	7,23%	-0,50% -8,67%

V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund		JPM3	USD		-1,50%	0,67%	0,43% 0,32%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO		SF1	PLN		5,28%	5,28%	10,33% -9,12%

VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy		ING4	PLN		0,33%	0,33%	0,94% 4,87%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Legg Mason Pieniężny FIO		KAHA4	PLN		0,40%	0,40%	0,93% 5,20%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny		PIO6	PLN		0,51%	0,51%	0,94% 4,14%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa		SKAR4	PLN		0,50%	0,50%	0,92% 4,61%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny		UNK4	PLN		0,73%	0,73%	1,93% 4,63%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWIBID		UNK5	PLN		0,85%	0,85%	1,38% -3,77%

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia		Stopa zwrotu			
Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
		28.02.2013 (2m)	3 m	12 m	

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Aviva Investors FIO		CU2	PLN		-0,65%	-0,65%	0,59% 9,24%
Subfundusz Aviva Investors Obligacji		ING2	PLN		-0,61%	-0,61%	0,58% 9,86%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji		KAHA3	PLN		-0,94%	-0,94%	0,22% 9,15%
Legg Mason Obligacji FIO		NB2	PLN		0,28%	0,28%	0,78% 4,57%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy		NOVOS	PLN		0,02%	0,02%	1,30% 10,75%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych		SKAR2	PLN		0,02%	0,02%	1,13% 10,14%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja		SKAR2	PLN		0,02%	0,02%	1,13% 10,14%
Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych		ARKA2	PLN		-0,83%	-0,83%	0,31% 9,30%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus		PIO2	PLN		-0,53%	-0,53%	0,46% 6,40%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw		SEB2	PLN		0,51%	0,51%	1,09% 2,70%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje		UNK2	PLN		-0,52%	-0,52%	0,82% 10,15%
Fundusze obligacji europejskich		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Templeton European Total Return Fund		TEMP5	EUR		-0,79%	0,88%	1,55% 8,68%
Fundusze obligacji USA		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund		JB1	USD		-0,21%	1,99%	-0,59% 5,35%
Skandia Total Return USD Bond Fund		SKAN2	USD		0,15%	2,36%	0,45% 9,60%
Fundusze obligacji - Świat rozwijający się		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return		SCH5	PLN		0,07%	0,07%	3,39% 7,33%
Skandia Emerging Market Debt Fund		SKAN3	USD		-1,59%	0,58%	-0,24% 11,18%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa		UNK8	PLN		0,32%	0,32%	1,14% 16,64%
Globalne fundusze obligacji		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Templeton Global Total Return Fund		TEMP6	PLN		1,89%	1,89%	4,66% 15,20%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty		DW55	PLN		-7,57%	-7,57%	-9,86% -11,44%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund		ML5	USD		-18,42%	-16,62%	-18,42% -28,99%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców		BPH6	PLN		-1,89%	-1,89%	-1,45% -8,12%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund		ML6	USD		-13,41%	-11,50%	-5,36% -23,26%
Skandia Alternative Investments Fund		SKAN6	USD		1,98%	4,23%	3,18% 1,02%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities		SCH2	EUR		0,12%	1,80%	7,55% 13,90%
---	--	-------------	-----	--	-------	-------	--------------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Skandia Comfort		SCM1	PLN		-0,12%	-0,12%	0,73% -
Fundusze gwarantowane		Kod	Waluta	Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021		SEG2021	EUR		-1,46%	0,41%	1,35% 6,40%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022		SEG2022	EUR		-1,66%	0,20%	1,33% 7,00%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023		SEG2023	EUR		-1,76%	0,10%	1,46% 7,54%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024		SEG2024	EUR		-1,83%	0,04%	1,62% 6,99%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025		SEG2025	EUR		-1,84%	0,02%	1,80% 6,82%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026		SEG2026	EUR		-1,93%	-0,07%	1,90% 6,90%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027		SEG2027	EUR		-1,74%	0,13%	2,28% 7,17%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028		SEG2028	EUR		-1,15%	-0,99%	-

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony		PM1	PLN		-0,29%	-0,29%	2,81% 5,17%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu		PM2	PLN		0,16%	0,16%	2,19% 5,68%
Portfel Modelowy Akcyjny		PM3	PLN		-0,60%	-0,60%	4,23% 6,78%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji		PM4	PLN		-0,54%	-0,54%	3,01% 4,48%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	1,68%	1,23%	0,50%
USD/PLN	2,20%	0,30%	3,09%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	-2,49%	2,81%	11,36%
WIG20	-5,07%	1,26%	5,82%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 28.02.2013 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 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, 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 dolożenia 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: Anality