

Komentarz



Kolejny miesiąc nie przyniósł większych zmian w sytuacji na rynku kapitałowym. W dalszym ciągu inwestycje w akcje obciążone są dużym ryzykiem a indeksy warszawskiej giełdy już dziesiąty miesiąc poruszają się w dość wąskim kanale cenowym. O ile jednak w lutym i marcu balansowały przy górnym ograniczeniu tego kanału, to po kwietniowym i majowym spadku znajdują się przy jego dolnym ograniczeniu. Wyraźne przebicie poziomu wsparcia można odczytać jako zapowiedź

głębszej przeceny i zmiany trendu bocznego w spadkowy. Przy obecnych poziomach wyceny akcji nie są specjalnie wysokie, jednak sama cena to za mało, aby wywołać wzrosty. Pomimo, że jest tanio, a w dodatku mamy za sobą falę spadków, paliwa do odbicia indeksów w górę może zabraknąć.

Przede wszystkim nastroje na polskim i światowych rynkach akcji są słabe. W Polsce spowalnia konsumpcja, a aktywność inwestorów na polskiej giełdzie można określić jako zamierającą. Europa pogrążona jest w obawach o sposób, w jaki Grecja wyjdzie ze strefy euro, bo w utrzymanie przez Greków wspólnej waluty mało kto już wierzy. Sama Grecja to jeden z wielu problemów. Niewesoła sytuacja panuje w Hiszpanii. Rentowność rządowych obligacji ponownie sięgnęła 6,5%, tamtejszy czwarty największy bank musiał zostać znacjonalizowany, a Katalonia stoi przed widmem splaty gigantycznego zadłużenia, na którego obsługę zwyczajnie nie ma pieniędzy. Problemy te, nałożone na schładzanie światowych gospodarek, przynajmniej do czasu ewentualnego ogłoszenia kolejnej serii druku pieniądza w strefie euro mogą być ciężarem dla rynków akcji.

W ostatnim czasie, za sprawą upadłości DSS, powrócił temat ryzyka związanego z inwestowaniem w fundusze powszechnie zaliczane do grupy bezpiecznych, a które od czasu do czasu notują spektakularne potknięcia. W rodzinie funduszy obligacji oraz rynku pieniężnego kluczową wartością powinno być bezpieczeństwo i stabilizacja wyników portfela. Jest to szczególnie istotne w przypadku funduszy rynku pieniężnego, które w szerokiej ofercie funduszy powinny być traktowane jako substytut gotówki lub lokaty oraz bezpieczne schronienie w czasie zawirowań na rynku akcji. Jednak w portfelach części funduszy znajdują się instrumenty emitowane przez przedsiębiorstwa. Nie ma w tym nic złego, dopóki emitent zachowuje płynność. Warto jednak pamiętać, iż w czasach spowolnienia gospodarczego (niekoniecznie w Polsce) i zawirowań na rynku walutowym problemy z płynnością mogą dotyczyć coraz większą grupę spółek. Inwestycja w fundusze z grupy „korporacyjnych” powinna być dokonana z pełną świadomością występowania ryzyka kredytowego emitentów prowadzących działalność gospodarczą. W celu ułatwienia odróżnienia funduszy inwestujących w dług korporacyjny od inwestujących wyłącznie (lub w zdecydowanej większości) w dług skarbowy wprowadzamy w naszych materiałach dodatkowy podział w ramach polskich funduszy obligacji oraz rynku pieniężnego. Należy pamiętać, iż jest to podział o charakterze pomocniczym, gdyż poszczególne fundusze stosują różne podejście do takich kwestii jak maksymalne zaangażowanie w instrumenty korporacyjne czy dopuszczalne grupy emitentów. Przyjęliśmy, iż do grupy funduszy skarbowych zaliczymy fundusze, których faktyczne zaangażowanie w instrumenty emitowane przez przedsiębiorstwa jest zerowe lub znikome. Mamy nadzieję, iż taki sposób prezentacji oferty ułatwi Państwu selekcję rozwiązań dopasowanych do Państwa wymagań.

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

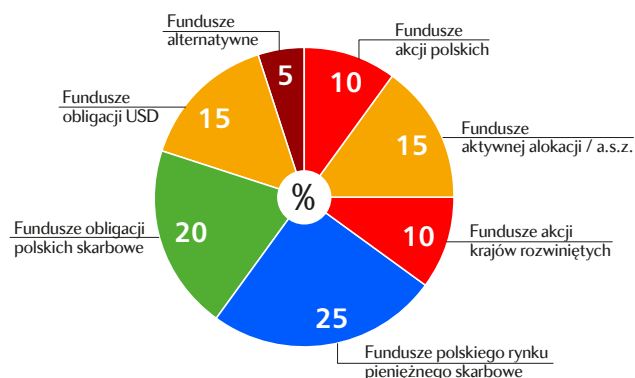
Barometr rynku



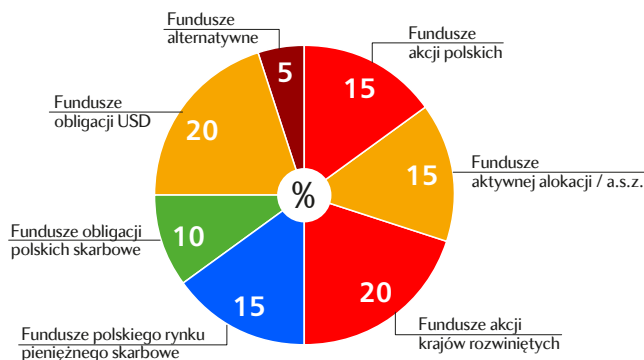
Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, zbudowanych przy uwzględnieniu różnego profilu ryzyka inwestora:

Investor o niższej skłonności do ryzyka:



Investor o wyższej skłonności do ryzyka:



Maj 2012

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w kwietniu*



Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2012 kwiecień 1m	3m	1rok	
			Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN

I. Fundusze akcji krajów rozwijających się

AllianAllianz FIO Subfundusz Allianz Akcji	ALL3	PLN	-2,15%	-2,15%	-4,12%	-13,68%
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-2,53%	-2,53%	-3,61%	-22,54%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	-1,63%	-1,63%	-0,58%	-21,97%

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Allianz FIO						
Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-4,26%	-4,26%	-2,75%	-15,71%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-2,84%	-2,84%	6,61%	-16,33%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-3,44%	-3,44%	5,63%	-14,68%
UniFundusze FIO						
Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	-3,97%	-3,97%	0,45%	-25,63%

Fundusze akcji polskich - uniwersalne

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji	ARKA3	PLN	-1,94%	-1,94%	0,61%	-25,79%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-1,43%	-1,43%	4,86%	-15,79%
Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz	IDEA1	PLN	-3,22%	-3,22%	2,76%	-24,80%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-1,66%	-1,66%	0,32%	-24,16%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Selektyny	ING6	PLN	-3,50%	-3,50%	2,09%	-33,70%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-2,88%	-2,88%	-0,35%	-16,28%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	-1,39%	-1,39%	2,29%	-15,70%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-4,11%	-4,11%	-4,09%	-22,60%

QUERCUS Parasolowy SFIO

Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-1,72%	-1,72%	5,84%	-11,11%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-2,86%	-2,86%	-2,00%	-17,42%

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu

BPH SFIO Total Profit	BPH7	PLN	-1,38%	-1,38%	0,20%	-9,03%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	0,26%	0,26%	0,48%	-16,01%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-2,56%	-2,56%	-2,70%	-17,93%
UniFundusze Sfluo Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	-2,04%	-2,04%	-3,46%	-26,35%

Fundusze akcji - Europa - kraje rozwijające się

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-1,31%	-1,31%	0,40%	-24,87%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-1,79%	-1,54%	0,27%	-10,91%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	-1,43%	-1,43%	-0,68%	-9,19%

Fundusze akcji - Świat - kraje rozwijające się

BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-5,36%	-4,40%	-5,54%	-1,09%
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	3,85%	4,91%	-0,36%	-0,02%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-2,88%	-1,89%	-5,47%	-6,94%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-2,87%	-1,88%	-1,35%	-14,62%
Noble Funds SFIO Subfundusz Noble Fund Africa	NB6	PLN	2,96%	2,96%	2,27%	-18,04%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	0,58%	1,60%	2,00%	4,73%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-0,89%	0,12%	-0,95%	4,67%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	0,47%	1,50%	-0,53%	7,50%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-2,72%	-1,73%	-6,59%	-8,83%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	0,96%	1,99%	9,71%	6,93%

II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji - Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-2,00%	-1,76%	4,59%	-9,08%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-0,20%	0,05%	1,92%	-4,58%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-0,16%	0,10%	5,16%	2,45%
Julius Baer Multistock						
- Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	0,51%	0,76%	8,27%	-3,43%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	-0,47%	-0,22%	4,62%	-3,22%

Fundusze akcji - USA

BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-1,48%	-0,48%	0,45%	5,58%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	-1,30%	-0,29%	1,68%	15,79%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-0,79%	0,22%	0,44%	14,45%

Fundusze akcji - Świat rozwinięty

BlackRock Global Funds						
- Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	0,19%	1,21%	2,30%	19,02%
Schroder ISFJapanese Equity	SKH4	USD	-3,54%	-2,56%	-0,14%	17,40%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	0,60%	1,62%	0,15%	11,95%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-1,78%	-1,53%	0,28%	7,36%

III. Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	-4,72%	-4,72%	-10,56%	-46,37%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	2,04%	2,04%	4,74%	24,05%

IV. Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds						
- Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-3,19%	-2,21%	-3,72%	1,99%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-1,25%	-1,25%	-3,81%	-34,26%

V. Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,42%	0,42%	1,20%	4,39%
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,44%	0,44%	1,23%	4,72%

Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2012 kwiecień 1m	3m	1rok	
			Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

Idea Premium SFIO	IDEA2	PLN	-3,07%	-3,07%	-1,67%	3,06%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,41%	0,41%	1,24%	4,88%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,41%	0,41%	1,20%	4,28%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,75%	0,75%	2,87%	6,17%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,45%	0,45%	1,36%	5,52%

VI. Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe

Arka BZ WBK FIO						
Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,57%	0,57%	2,19%	6,68%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,48%	0,48%	2,19%	8,79%
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	BPH1	PLN	0,07%	0,07%	0,81%	1,61%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,28%	0,28%	1,06%	4,29%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

Novo Fio Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,55%	0,55%	2,14%	5,90%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	0,53%	0,53%	1,89%	7,72%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	1,15%	1,15%	2,92%	9,75%

Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-0,51%	-0,26%	0,91%	10,61%
--------------------------------------	--------------	-----	--------	--------	-------	--------

Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	1,10%	2,13%	-2,46%	27,72%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	1,07%	2,10%	-1,26%	23,02%

Fundusze obligacji - Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	0,33%	0,33%	-0,38%	-1,50%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	0,84%	1,87%	0,38%	28,60%

Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	0,66%	0,66%	3,42%	3,56%
------------------------------------	--------------	-----	-------	-------	-------	-------

VII. Fundusze - metale szlachetne

BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-4,07%	-3,09%	-17,09%	-8,56%
Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	-0,75%	-0,75%	-6,18%	10,19%

VIII. Fundusze surowcowe

BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	0,02%	1,04%	-10,17%	-12,24%
BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-1,69%	-1,69%	-2,52%	-13,65%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	-1,29%	-0,28%	-3,09%	14,41%
Idea Parasol FIO Idea Surowce Plus Subfundusz	IDEA3	PLN	-0,59%	-0,59%	-3,73%	-33,16%

IX. Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	2,02%	2,27%	4,53%	1,90%
---	-------------	-----	-------	-------	-------	-------

X. Fundusze „gwarantowane”

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	SEG2020	EUR	1,14%	2,38%	-0,07%	16,61%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	1,44%	2,69%	-0,04%	17,52%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	1,50%	2,74%	0,34%	17,80%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	1,63%	2,87%	0,44%	18,89%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	1,34%	2,58%	0,60%	18,52%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	1,20%	2,43%	0,45%	18,12%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	1,23%	2,46%	0,01%	18,26%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	1,10%	2,34%	0,29%	-

XI. Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	-1,33%	-1,33%	1,25%	-10,88%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	-0,31%	-0,31%	1,61%	-3,58%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-1,85%	-1,85%	1,42%	-19,31%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	-1,57%	-1,57%	0,84%	-15,47%

XII. Zmiany kursów walut

USD/PLN	0,25%	-2,04%	5,96%
EUR/PLN	1,02%	-2,85%	18,90%

XIII. Zmiany indeksów GPW

WIG	2,41%	-1,60%	-19,47%
WIG20	2,01%	-3,93%	-23,09%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 23.05.2012 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, 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 r. o sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołączenia należytej staranności przy sporządzeniu 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.