

## Komentarz



### Spokojnie, to tylko korekta

Ostatnie tygodnie upłynęły pod znakiem korekty na rozwiniętych rynkach akcji. Czekaliśmy na tę korektę od dłuższego czasu i doczekaliśmy się. Oczyszczenie rynku po długotrwałych, w zasadzie nieprzerwanych dynamicznych wzrostach, jak to miało miejsce np. w Niemczech, powinno być zdrowe. Siła korekty okazała

się duża – i pomimo częściowego przygotowania portfeli na ten ruch poprzez wprowadzoną w ostatnim czasie większą ekspozycję na polski rynek akcji, jest zauważalna w wynikach portfeli. Warszawska giełda, tak jak oczekiwaliśmy, przyspieszyła ruch wzrostowy i zdecydowanie pozostawiła w tyle dotychczas szybko uciekające rynki rozwinięte. Co ważne, do dynamicznie rosnących małych spółek dołączyły większe podmioty.

Przecena na Zachodzie Europy i w USA nie oznacza, iż rezygnujemy z udziału aktywów zależnych od zachowania tamtejszych giełd w naszych portfelach. Nadal uważamy, iż rynki akcji niemiecki czy amerykański mają jeszcze sporo do zaoferowania. Podobnie, jak rynek polski. Na czas obecnej korekty proponujemy jednak delikatne zmniejszenie ryzyka portfeli w oczekiwaniu na wyraźny powrót hossy. W scenariuszu negatywnym mogłoby dojść do przedłużenia ruchu spadkowego na Zachodzie i przeniesienia większej awersji do ryzyka także na giełdę warszawską. W krótkim terminie jest to prawdopodobne, jednak podstawowym zakładanym przez nas scenariuszem jest powrót rynków akcji do wzrostów.

W dalszym ciągu nie zmieniamy nastawienia do rynku długu. Tutaj okazji do zarobku w najbliższym czasie szukać nie zamierzamy. Traktujemy tę kategorię aktywów jako część stabilizującą wyniki portfela i nic poza tym.

Ciekawie zapowiada się sytuacja na rynku ropy naftowej. Po ostatnim silnym wzroście ceny tego surowca może dojść do ponownego załamania ceny w kierunku 40-50 USD. Taki rozwój sytuacji mógłby przełożyć się na poprawę sentymentu wokół akcji z krajów importujących ropę (np. akcji tureckich), mógłby mieć także wpływ na umocnienie dolara. Najbliższe tygodnie na rynku ropy mogą się okazać ciekawe, także warto zwracać uwagę na zachowanie ceny tego surowca.

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

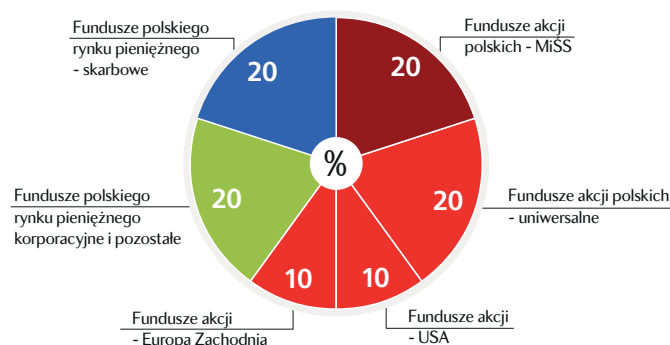
## Barometr rynku



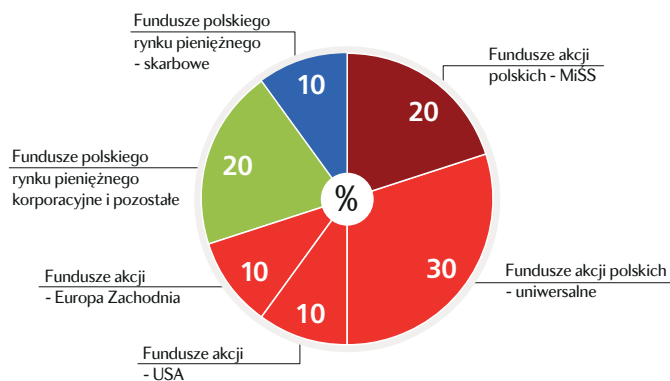
## Przykładowe portfele

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 maju\*

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

### I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich - dużych spółek	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	1,17%	1,17%	4,94%	5,72%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	3,32%	3,32%	8,83%	5,25%

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	2,66%	2,66%	10,54%	0,87%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	1,17%	1,17%	7,01%	-3,26%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	3,16%	3,16%	9,45%	1,17%
Unifundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	1,63%	1,63%	7,93%	9,92%

Fundusze akcji polskich - uniwersalne	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	2,20%	2,20%	5,59%	6,84%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	3,26%	3,26%	7,02%	11,26%

Fundusze akcji polskich - uniwersalne	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	3,38%	3,38%	8,14%	5,41%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA4	PLN	5,18%	5,18%	7,44%	3,07%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	3,86%	3,86%	8,76%	3,56%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	3,68%	3,68%	7,29%	3,57%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	3,66%	3,66%	9,62%	7,25%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	5,54%	5,54%	4,16%	7,00%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	4,46%	4,46%	5,31%	8,69%

Fundusze akcji - Europa - kraje rozwijające się	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	0,76%	0,76%	1,02%	5,24%
ING Parosol FIO Subfundusz Akcji ŚrodkowoEuropejskich	ING5A	PLN	1,81%	1,81%	-1,34%	14,62%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	9,23%	7,62%	12,60%	14,53%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	-0,98%	-0,98%	-14,90%	7,21%

Fundusze akcji - Świat - kraje rozwijające się	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	16,98%	11,71%	20,68%	84,07%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	8,46%	3,58%	4,64%	29,20%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-3,79%	-8,12%	-12,61%	37,05%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	8,71%	3,81%	-0,88%	1,14%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	6,34%	1,55%	2,95%	25,19%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	4,02%	-0,67%	-0,12%	16,31%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	1,53%	-3,05%	-1,88%	24,51%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	14,72%	9,55%	8,70%	31,31%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	6,64%	1,83%	2,00%	13,04%

### II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji - Europa Zachodnia	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-0,91%	-2,37%	7,26%	15,63%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	0,96%	-0,53%	6,08%	13,60%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-1,04%	-2,50%	3,47%	14,92%
JPMorgan funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-1,49%	-2,94%	3,50%	14,99%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	0,98%	-0,51%	3,91%	18,66%

Fundusze akcji - USA	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	0,84%	0,84%	7,25%	13,21%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	0,99%	-3,56%	4,77%	29,08%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	1,58%	-2,99%	-0,89%	25,17%

Fundusze akcji - Świat rozwinięty	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	1,39%	-3,18%	3,21%	24,94%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	1,59%	-2,99%	4,23%	33,63%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	2,66%	-1,96%	8,23%	36,83%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	9,36%	4,43%	8,13%	43,75%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-0,47%	-1,93%	4,40%	16,97%

### III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	0,34%	0,34%	1,88%	2,69%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokaacji	EUQ1	PLN	2,02%	2,02%	5,72%	-8,92%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	0,66%	0,66%	3,70%	6,26%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	2,87%	2,87%	6,97%	3,83%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokaacji	NOVO4	PLN	8,50%	8,50%	6,10%	4,35%

### IV, Fundusze indeksowe

Fundusze Parosolowy SFO Subfundusz Quercus Iev	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE2	PLN	10,53%	10,53%	14,11%	4,94%
	QUE3	PLN	-5,48%	-5,48%	-7,58%	-7,42%

### V, Fundusze alternatywne

Superfund Trend BIS Powiązany FIO	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
	SF1	PLN	1,46%	1,46%	4,01%	32,50%

### VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	-0,13%	-0,13%	0,09%	2,33%

### Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	-0,03%	-0,03%	0,27%	2,44%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	-0,09%	-0,09%	0,18%	2,93%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	-0,20%	-0,20%	-0,29%	1,09%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,03%	0,03%	0,29%	2,12%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,03%	0,03%	0,29%	1,99%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,12%	0,12%	0,77%	3,98%
Unifundusze SFO Subfundusz UniWIBID	UNKS	PLN	0,21%	0,21%	0,67%	3,23%

### VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	-0,67%	-0,67%	-1,37%	4,94%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	-0,67%	-0,67%	-0,92%	5,31%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	-1,21%	-1,21%	-2,43%	5,23%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	-1,72%	-1,72%	-3,16%	5,21%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	-0,67%	-0,67%	-1,24%	1,78%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	-0,86%	-0,86%	-0,95%	6,26%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	-1,18%	-1,18%	-1,60%	5,33%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	-1,26%	-1,26%	-2,15%	2,45%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	-0,85%	-0,85%	-1,38%	4,93%

Fundusze obligacji europejskich	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-1,25%	-2,71%	-3,56%	6,12%

Fundusze obligacji USA	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Julius Baer MultiBond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,55%	-5,03%	-4,89%	21,60%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-0,43%	-4,92%	-4,20%	23,32%

Fundusze obligacji - Świat rozwijający się	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	0,97%	0,97%	-1,66%	-2,05%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	3,21%	-1,44%	-1,87%	19,78%
Unifundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-3,98%	-3,98%	-7,09%	8,04%

Globalne fundusze obligacji	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	1,16%	1,16%	1,56%	2,89%

### VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	7,59%	2,75%	-7,96%	3,15%
Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Goldfuture	SF2	PLN	2,01%	2,01%	-0,44%	8,08%

### IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	7,86%	3,00%	5,07%	-8,89%

### X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
	SCH2	EUR	-0,63%	-2,09%	-5,66%	4,57%

### XI, Pozyccie inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Skandia Comfort	SCM1	PLN	-0,59%	-0,59%	-0,86%	4,05%

Fundusze gwarantowane	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,02%	-2,30%	-5,42%	-2,06%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,07%	-2,34%	-5,39%	-1,26%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,00%	-2,28%	-5,39%	-0,58%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	0,09%	-2,19%	-5,33%	0,01%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	0,02%	-2,25%	-5,44%	1,12%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	0,06%	-2,21%	-5,23%	3,55%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	0,16%	-2,12%	-5,29%	5,24%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	0,06%	-2,22%	-5,41%	7,17%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	0,57%	-1,72%	-1,55%	17,69%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	0,61%	-1,68%	-0,98%	b.d.

### XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	Kod	Waluta	w walucie we wn.	w PLN	w PLN	w PLN
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,43%	0,43%	0,82%	2,78%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	3,46%	3,46%	6,57%	4,20%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokaacji	PM4	PLN	3,13%	3,13%	5,67%	4,58%

### XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-1,47%
USD/PLN	-4,51%

### XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	4,41%
WIG20	4,95%

Zastrzeżenia prawne:  
Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 30.04.2015 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 podstaw