

Komentarz



Świat boi się agresora, ale czy cały świat?

W ostatnim czasie doszło do wydarzeń przełomowych w historii naszego regionu. Przewrót na Ukrainie oraz agresja Rosji wzbudziły obawy o polityczną stabilność naszych sąsiadów. W krótkim czasie okazało się, że poczucie bezpieczeństwa, do którego przywykliśmy może być złudne. Nauczeni przez historię wiemy, jak powinniśmy odczytywać podobne wydarzenia. Niestety wiemy też, ile byłyby warte gwarancje wynikające z układów sojusznicych. Dlatego też dość jednoznacznie, jako kraj, opowiadamy się po stronie wolnej Ukrainy. Wydawałoby nam się, iż taka jednoznaczność deklaracji powinna cechować cały „normalny” świat. Jednak jak to już w historii bywało, interesy nasze i świata rozwiniętego nie muszą być zbieżne. Reakcja rynków kapitałowych na rozwój wydarzeń na Ukrainie też nie musi być identyczna.

Pierwszą i jak do tej pory najsilniejszą reakcją na sytuację na Ukrainie było załamanie kursów akcji na moskiewskiej giełdzie oraz kursu rubla. Silne spadki przeszły także przez giełdy naszego regionu. Uderzenie w kurs waluty rosyjskiej to jak do tej pory najboleśniejszy rykoszet agresji rosyjskiej, uderzający w gospodarkę Rosji. Świat Zachodu szybko przeszedł do porządku dziennego z korektami na mapie stref wpływów w regionie. W przypadku giełdy polskiej, tak łagodnej i krótkotrwałej reakcji trudno jednak oczekiwać.

Jako skutek napięć przenoszących się na rynki kapitałowe, nieznacznie obniżamy „barometr rynku” do wskazania znajdującego się dokładnie w połowie pomiędzy stanem hossy oraz bessy. Nieznacznie obniżamy także rekomendowany poziom ekspozycji na ryzykowne klasy aktywów w proponowanych portfelach. Dlaczego te modyfikacje są tylko nieznaczne? Barometr obniżamy głównie ze względów psychologicznych, aby podkreślić, iż na rynkach kapitałowych panuje podwyższona niepewność, która łatwo może zostać zamieniona w strach. Chcemy w ten sposób podkreślić, iż nadmierna ekspozycja na ryzyko w tym momencie może nie być najlepszym pomysłem.

Z kolei zmiany w składzie przykładowych portfeli są nieznaczne, gdyż od dłuższego czasu proponujemy dość symboliczny udział klas akcyjnych rynków wschodzących, w dodatku reprezentowanych w naszym zestawieniu wyłącznie przez Polskę. Zdecydowana większość części akcyjnej zbudowana jest w oparciu o fundusze inwestujące w USA oraz Europie Zachodniej. Pomimo narastającego napięcia politycznego przesłanki fundamentalne do wzrostów nie zanikły, zaś zagrożenie skutkami ewentualnej eskalacji konfliktu na wschodzie Europy dla rozwiniętych rynków akcji oceniamy jako mniejsze, niż w przypadku rynków podwyższonego ryzyka. W przypadku ewentualnej erupcji konfliktu to gospodarki naszego regionu będą najbardziej poszkodowane. Do USA i Europy Zachodniej jest za daleko, aby taki konflikt miał destrukcyjny wpływ na tamtejsze rynki. Popatrzmy na to, co się działo do tej pory – notowania cen akcji w USA osiągają nowe, historyczne szczyty (np. indeks S&P 500), podobnie sytuacja wygląda w Europie Zachodniej (indeks DAX). I to pomimo, iż kraje Europy Zachodniej są znaczącym inwestorem w sektorze bankowym w Rosji. Ponadto, stanowisko Zachodu wobec działań Rosji różni się od stanowiska, jakiego oczekiwałyby kraje ościenne, bezpośrednio narażone na skutki poczynań agresora. Kraje takie jak Niemcy czy Francja nie kwapią się do radykalnych działań w obronie Ukrainy. Dopóki Zachód nie wytoczy najgroźniejszych armat – realnych sankcji gospodarczych wobec oligarchów rosyjskich oraz tamtejszych elit politycznych, przywódca Rosji może wykorzystywać przyzwolenie wewnętrzne dla swoich działań. A póki co stopniowe zaczepki wobec Ukrainy umacniają wizerunek silnego przywódcy Rosji, odbudowującego Imperium oraz pozwalają na czerpanie korzyści z wysokich cen ropy. Jedynym hamulcem pozostają mechanizmy gospodarcze. Silny rozwój konfliktu prawdopodobnie wywołałby załamanie rosyjskiej waluty oraz ucieczkę kapitału zagranicznego z Rosji. Taki scenariusz nawet bez sankcji nałożonych na oligarchów mógłby stanowić zagrożenie dla Putina, którego on sam zapewne chciałby uniknąć. Jednak załamanie gospodarki Rosji uderzyłoby bez wątpienia w rynki rozwijające się, w tym w naszą giełdę.

Ostatnie wydarzenie pokazują jak niewiele jest rzeczy pewnych, niemniemych. Szczególnie w okresie wysokiej niepewności zalecamy ostrożność w konstruowaniu portfela inwestycyjnego, ale bez niepotrzebnej paniki. Na skutek eskalacji konfliktu w usłudze Navigo wprowadziliśmy matrycę rynku „niepewności”, co oznacza obniżenie poziomu przyjmowanego ryzyka dla wszystkich portfeli, jednak przy pozostawieniu szansy na zyski na wypadek wzrostu cen akcji. To samo zalecamy naszym Klientom.

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

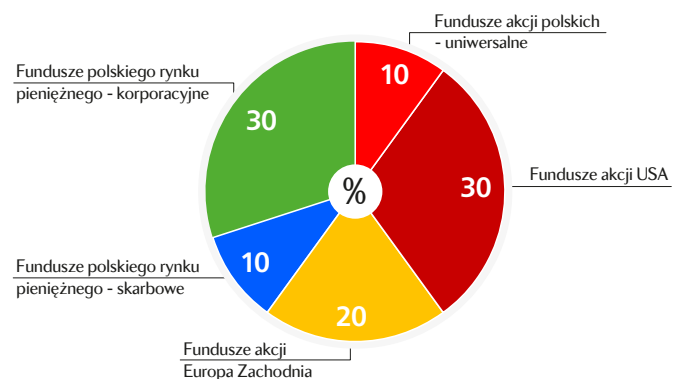
Barometr rynku



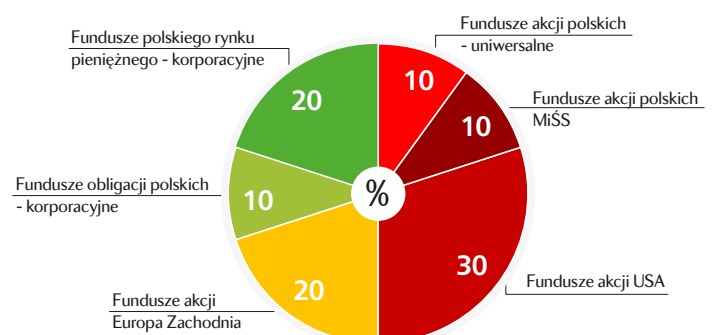
Przykładowe portfele

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:



Marzec 2014

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w marcu*



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

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	4,71%	4,71%	-0,89%	8,97%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	6,86%	6,86%	-2,70%	11,61%
Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN				
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	2,54%	2,54%	0,70%	21,34%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	4,82%	4,82%	0,49%	37,77%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	3,23%	3,23%	-0,93%	29,68%
Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	3,94%	3,94%	-2,13%	15,45%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji Ipopema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ipopema Agresywny B	ING3	PLN	5,85%	5,85%	-3,70%	10,17%
Legg Mason Akcji FIO	IPO1	PLN	5,74%	5,74%	-2,06%	6,47%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	KAHA2	PLN	5,74%	5,74%	-1,35%	18,42%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	NB3	PLN	5,54%	5,54%	-0,42%	11,89%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	OPT3	PLN	6,03%	6,03%	-2,81%	b.d.
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	QUE1	PLN	2,54%	2,54%	-2,54%	19,07%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje	SEB3	PLN	6,12%	6,12%	-4,21%	5,58%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje	UNK3	PLN	4,47%	4,47%	-4,41%	10,12%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	0,88%	0,88%	-11,26%	-13,47%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	-4,04%	-4,04%	-11,94%	-16,75%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-2,78%	-3,31%	-13,77%	-15,00%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	2,98%	1,70%	-9,75%	-5,55%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC2	USD	1,58%	0,31%	-9,68%	-18,28%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	2,88%	1,61%	0,55%	-14,92%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	2,30%	1,03%	-9,31%	-23,81%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	3,55%	2,26%	-6,61%	-10,06%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	3,49%	2,20%	-3,67%	-12,00%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	2,13%	0,86%	-4,47%	-17,08%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	3,63%	2,34%	-4,41%	-12,12%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-0,42%	-1,66%	-0,91%	4,17%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	5,12%	4,55%	8,06%	24,98%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	6,97%	6,40%	9,24%	33,19%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	5,45%	4,89%	5,65%	24,42%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	6,09%	5,52%	6,87%	33,10%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	4,65%	4,08%	2,84%	18,26%
Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	3,84%	3,84%	4,32%	24,50%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	3,83%	2,53%	-0,34%	21,02%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	3,82%	2,53%	0,51%	15,05%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	4,44%	3,14%	3,54%	18,29%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-1,75%	-2,97%	-5,20%	13,00%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	0,27%	-0,97%	-5,60%	7,18%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	3,21%	1,92%	-6,28%	-11,30%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	3,79%	3,23%	1,11%	20,11%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	0,87%	0,87%	0,85%	8,34%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-1,00%	-1,00%	-3,35%	27,09%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	2,70%	2,70%	4,10%	1,23%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	3,47%	3,47%	-3,02%	5,06%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	0,93%	0,93%	0,63%	0,72%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	15,71%	15,71%	-6,61%	4,68%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-7,52%	-7,52%	1,57%	-9,50%

V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-0,93%	-2,16%	-2,16%	-6,23%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	10,25%	10,25%	5,66%	7,91%

VII, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,23%	0,23%	0,53%	2,22%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,23%	0,23%	0,60%	2,56%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	0,10%	0,10%	0,20%	b.d.
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,22%	0,22%	0,45%	2,58%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,20%	0,20%	0,53%	2,47%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Pieniężny	UNK4	PLN	0,28%	0,28%	0,96%	4,40%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWBID	UNK5	PLN	0,28%	0,28%	0,87%	4,59%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,31%	0,31%	0,90%	1,05%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,21%	0,21%	0,70%	2,13%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,21%	0,21%	1,01%	1,79%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,23%	0,23%	0,52%	1,77%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOV5	PLN	0,93%	0,93%	0,63%	0,72%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	0,00%	0,00%	0,30%	b.d.
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	0,39%	0,39%	1,55%	1,46%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,46%	0,46%	1,13%	2,35%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,41%	0,41%	-0,12%	0,84%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Obligacji	UNK2	PLN	0,19%	0,19%	1,08%	0,93%

Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	1,52%	0,97%	1,67%	6,03%
--------------------------------------	-------	-----	-------	-------	-------	-------

Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	0,72%	-0,53%	-0,98%	-5,45%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,97%	-0,28%	-1,36%	-4,80%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	1,17%	1,17%	1,29%	1,43%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	2,15%	0,88%	-0,66%	-10,90%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-0,74%	-0,74%	-3,97%	-6,44%

Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	0,67%	0,67%	0,12%	2,20%
------------------------------------	-------	-----	-------	-------	-------	-------

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	6,66%	6,66%	4,23%	-23,14%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	12,10%	10,70%	13,38%	-30,68%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	4,18%	4,18%	4,44%	0%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	5,53%	4,22%	2,23%	-18,39%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	1,00%	-0,26%	-2,23%	-5,52%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	3,79%	3,23%	0,57%	0,09%
-----------------------------------------	------	-----	-------	-------	-------	-------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,28%	0,28%	0,86%	1,78%
--------------------------------------------------------	------	-----	-------	-------	-------	-------

Fundusze gwarantowane

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	1,09%	0,06%	0,43%	1,75%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	1,23%	0,20%	0,61%	1,86%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	1,23%	0,20%	0,49%	1,06%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	1,31%	0,27%	0,52%	0,66%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	1,31%	0,27%	0,47%	0,56%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	1,28%	0,24%	0,41%	0,45%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	1,22%	0,18%	0,22%	0,26%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	1,25%	0,22%	0,02%	-0,21%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	1,54%	0,48%	b.d.	b.d.

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	3,11%	3,11%	-1,35%	9,94%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	1,24%	1,24%	-0,76%	5,87%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	5,79%	5,79%	-2,75%	10,44%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	3,89%	3,89%	-1,30%	10,40%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-0,54%
USD/PLN	-1,24%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	5,86%
WIG20	6,90%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 28.02.2014 r. i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Skandii, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencji 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 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dolażenia 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 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 TUSA.