

Komentarz



Powrót do starego scenariusza

Na rynku akcji bez zasadniczych zmian. W ostatnich tygodniach, po wcześniejszych szybkich wzrostach, wróciliśmy do mocno już wyblakłego scenariusza, czyli naprzemiennych fal spadków następujących po serii wzrostów. Scenariusz ten na warszawskiej giełdzie obserwujemy już ponad rok i niestety wiele wskazuje na to, iż sytuacja taka może potrwać jeszcze co najmniej kilka miesięcy.

Nowością w tym giełdowym marazmie jest głębsza korekta notowań na rozwiniętych rynkach akcji. Ceny na giełdach w USA i w Niemczech wyraźnie spadły, szybko oddalając tamtejsze indeksy od jeszcze niedawno ustanowionych rekordowych poziomów. O ile w Niemczech przyczyny korekty notowań są dość wyraźne – słabe dane makroekonomiczne i problematyczne sankcje związane z konfliktem Rosja-Ukraina, to w USA sytuację gospodarczą można ogólnie określić jako dobrą, jeżeli nie bardzo dobrą. Co prawda Amerykanie zbliżają się do końca cyklu zasilania gospodarki skupem aktywów w ramach programu QE3, jednak wskaźniki tamtejszej gospodarki są dobre. Wiele zatem wskazuje, iż podwyższona nerwowość inwestorów związana ze zbliżającym się końcem druku pieniądza oraz długotrwały trend wzrostowy, trwający w USA z relatywnie niewielkimi przerwami od początku 2009 roku, spowodowały po prostu naturalną falę wyprzedzaży oraz przecenę akcji. Przecenę, która ma wszelkie szanse być jedynie korektą w długoterminowym trendzie wzrostowym.

Na tym tle zachowanie warszawskiej giełdy daje podstawy do przynajmniej umiarkowanego optymizmu. Pomimo zauważalnych spadków na rynkach rozwiniętych, skala przeceny w Warszawie nie jest głęboka. Co ważne, korekta na naszej giełdzie okazała się płytka mimo silnych powiązań naszej gospodarki z niemiecką, a także utrzymujących się zagrożeń związanych z wpływem rosyjskich sankcji na nasz rynek.

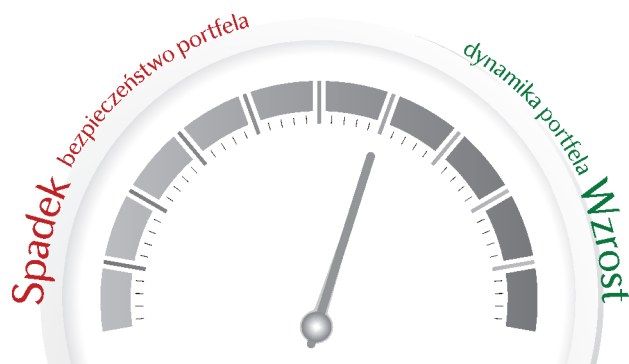
Ciekawy wpływ na lokalny rynek akcji miało ostatnie zamaszyste cięcie stóp procentowych przez RPP. Obniżka stopy lombardowej, wpływającej m.in. na maksymalne oprocentowanie pożyczek gotówkowych (i ogólnie kredytów udzielanych konsumentom detalicznym) uderzyło w ceny akcji wybranych banków. Z drugiej strony, silna obniżka stóp stanowi element sprzyjający funkcjonowaniu przedsiębiorstw, co może mieć szczególnie istotny wpływ na wyniki mniejszych spółek. Decyzja RPP w połączeniu z oczekiwaną kontynuacją polityki cięcia stóp stanowi poduszkę do pewnego stopnia chroniącą lokalny rynek akcji przed wpływem większych zawirowań na giełdach zagranicznych.

W obliczu niskich stóp procentowych dalszym zmianom ulega środowisko oszczędzania Polaków. Oprocentowanie depozytów staje się coraz mniej atrakcyjne, nawet pomimo oscylującej wokół zera inflacji. Oferty oprocentowania depozytów (bez dodatkowych ograniczeń) sięgające 3.5% w skali roku można policzyć na palcach jednej ręki. Rentowności obligacji skarbowych są rekordowo niskie. W tej sytuacji atrakcyjne perspektywy oferuje rynek akcji, pomimo męczącego dreptania w miejscu już przez długi okres czasu. Czarnym koniem może okazać się rynek nieruchomości – niskie stopy procentowe w połączeniu z nieszczyzną ustawą deweloperską, ograniczającą podaż mieszkań ze strony mniejszych deweloperów (ograniczony dostęp do finansowania przez nich działalności kredytami) mogą spowodować stopniowy wzrost cen nieruchomości, pomimo ograniczeń narzucanych przez rosnące wymogi odnośnie wkładu własnego nabywcy.

Przy okazji warto wspomnieć o coraz popularniejszych na rynku ofertach związanych z rynkiem długu. Kolejne emisje obligacji korporacyjnych, oferowanych inwestorom bezpośrednio lub poprzez fundusze inwestujące w dług korporacyjny, powinny być traktowane z należytym dystansem. Podobnie, oferty oparte o rozwiązania sekurytyzacyjne wymagają pogłębionej analizy i zrozumienia. Uleganie pokusie wysokich zysków przy obietnicy wysokiego bezpieczeństwa, jakie sugeruje słowo „obligacja”, może być kosztowne. Najlepsza jest w takich sytuacjach stara zasada – czego nie rozumiem, tego nie kupuję.

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

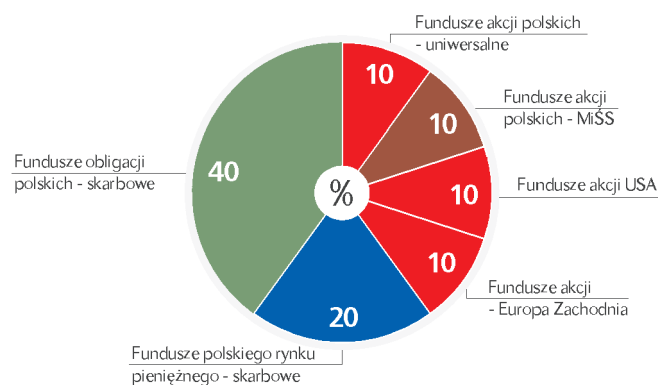
Barometr rynku



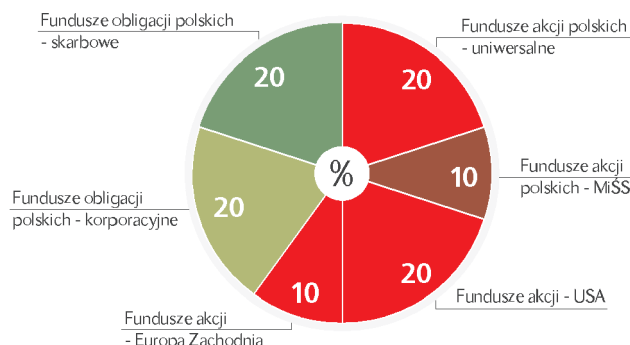
Przykładowe portfele

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 październiku*

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

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	3,41%	3,41%	1,72%	4,44%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcia	SKAR3	PLN	4,86%	4,86%	3,92%	-0,31%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	6,00%	6,00%	1,21%	-0,25%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	2,12%	2,12%	-1,98%	-3,86%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	6,55%	6,55%	1,48%	-0,28%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	5,73%	5,73%	0,99%	-1,70%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	4,60%	4,60%	4,55%	3,91%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	4,65%	4,65%	5,08%	7,49%
Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	5,45%	5,45%	4,04%	-2,95%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	3,76%	3,76%	4,10%	4,49%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	2,93%	2,93%	1,69%	2,28%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	3,56%	3,56%	3,35%	b.d.
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	4,77%	4,77%	1,55%	-1,37%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	3,61%	3,61%	3,69%	5,71%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	2,59%	2,59%	4,70%	7,75%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-1,18%	-1,18%	-0,27%	-3,58%
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	PLN	-0,52%	-0,52%	1,53%	6,72%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-1,82%	-2,69%	-6,80%	-8,21%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	-10,55%	-10,55%	-5,69%	-6,86%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-6,09%	-3,12%	8,59%	6,90%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-7,79%	-4,88%	3,57%	6,59%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-4,56%	-1,55%	1,00%	61,77%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-14,17%	-11,46%	1,70%	6,00%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-7,20%	-4,28%	4,24%	6,71%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-6,69%	-3,74%	4,65%	4,91%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-2,94%	0,12%	8,14%	18,51%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-9,51%	-6,65%	4,91%	9,17%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-0,14%	3,01%	12,93%	22,72%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	0,31%	-0,58%	-3,81%	11,42%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB1	EUR	-1,61%	-2,48%	-3,15%	9,94%
JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	0,69%	-0,21%	0,76%	15,04%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	0,51%	-0,38%	0,45%	14,04%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	1,17%	0,27%	2,71%	6,58%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	-1,19%	-1,19%	1,15%	19,47%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	-2,19%	0,89%	7,57%	23,37%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	0,18%	3,34%	8,96%	21,84%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-2,44%	0,63%	3,44%	11,10%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-3,30%	-0,25%	5,53%	3,68%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-0,27%	2,88%	5,94%	5,73%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-4,45%	-1,44%	8,60%	11,25%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	0,54%	-0,35%	3,69%	14,64%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	0,91%	0,91%	0,83%	4,61%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	4,78%	4,78%	-4,45%	-17,20%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-1,01%	-1,01%	-0,61%	7,79%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	2,40%	2,40%	-2,19%	-3,52%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	3,31%	3,31%	3,27%	4,60%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Iev	QUE2	PLN	9,09%	9,09%	10,19%	8,38%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-4,75%	-4,75%	-5,91%	-9,91%

V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-4,38%	-1,36%	3,24%	3,78%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	2,68%	2,68%	8,88%	11,39%

VII, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,25%	0,25%	0,79%	2,79%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,30%	0,30%	0,89%	2,98%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,40%	0,40%	1,15%	3,31%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	0,10%	0,10%	0,79%	b.d.
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,23%	0,23%	0,68%	2,36%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,23%	0,23%	0,69%	2,45%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,28%	0,28%	1,03%	4,54%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,34%	0,34%	0,90%	3,57%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,59%	0,59%	2,00%	6,59%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,55%	0,55%	1,67%	5,93%
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,29%	0,29%	1,40%	6,67%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVO5	PLN	0,17%	0,17%	2,31%	8,11%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	0,19%	0,19%	1,17%	b.d.
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	0,59%	0,59%	2,03%	7,85%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,34%	0,34%	1,83%	7,07%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	-0,35%	-0,35%	1,06%	4,35%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,27%	0,27%	1,44%	6,65%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,28%	-0,61%	2,60%	9,74%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,82%	2,31%	8,25%	8,77%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-0,67%	2,47%	7,90%	8,76%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-2,80%	-2,80%	-1,49%	2,14%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-2,46%	0,62%	5,57%	10,82%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-1,29%	-1,29%	1,13%	8,04%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,62%	-0,62%	0,31%	7,62%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWSS	PLN	-4,51%	-4,51%	-4,19%	-6,03%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-15,30%	-12,63%	-6,75%	-4,35%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-3,78%	-3,78%	-10,51%	-7%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-11,42%	-8,63%	-3,68%	-5,09%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	-5,66%	-6,50%	-5,82%	1,57%
---	-------------	-----	--------	--------	--------	-------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,42%	0,42%	1,42%	5,08%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,51%	-0,72%	1,73%	6,00%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,63%	-0,84%	2,22%	7,40%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	-0,78%	-0,99%	2,57%	8,22%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-0,94%	-1,15%	2,98%	9,29%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,41%	-0,62%	3,98%	11,25%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	0,33%	0,12%	5,38%	13,73%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	0,24%	0,03%	5,75%	14,71%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	0,19%	-0,02%	6,22%	15,51%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	0,12%	-0,09%	6,59%	b.d.

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zdrownoważony	PM1	PLN	1,65%	1,65%	1,96%	5,29%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,87%	0,87%	1,59%	4,75%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	3,19%	3,19%	3,04%	5,26%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	2,53%	2,53%	2,56%	5,96%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-0,89%
USD/PLN	3,15%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	5,80%
WIG20	3,45%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 30.09.2014 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 dotyczących 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.