

## Komentarz



### 2013 – małe jest piękne

W jesiennej atmosferze pożegnaliśmy 2013 rok, który można krótko podsumować jako kolejny rok hossy. Powiew zimna, którego w grudniu zabrakło za oknami, objawił się z całą mocą na warszawskiej giełdzie, lecz mimo to cały rok należy zaliczyć do udanych. Analizując minione 12 miesięcy przez pryzmat zachowania największych spółek notowanych na GPW - tworzących indeks WIG20, hossy nie zauważymy (indeks WIG20 spadł w minionym roku o 7%), jednak większość pozostałych mierników warszawskiej giełdy zanotowała zdecydowane wzrosty. „Szeroki” indeks WIG

zyskał w ubiegłym roku 8%, zaś w segmencie mniejszych spółek wzrosty przekraczały średnio 30%! Ci, którzy na początku ubiegłego roku skierowali w ten segment rynku zauważalną część swojego kapitału, dzisiaj liczą solidne zyski.

Dzięki tak dobremu zachowaniu cen akcji, przeciętny wynik osiągnięty w grupie polskich funduszy akcji małych i średnich spółek sięgnął w 2013 roku +31%. W grupie funduszy akcji uniwersalnych przeciętny zysk jest niższy, ale przekracza 11% - zatem wciąż jest to wynik około trzykrotnie lepszy od zysków oferowanych przez roczne lokaty bankowe. Na niewielkim plusie rok zakończyły rozwiązania bezpieczne, oparte o polskie obligacje lub instrumenty rynku pieniężnego (te ostatnie wypracowały średnio ponad 3% zysku). Przeciętny, zróżnicowany portfel inwestycyjny oparty o instrumenty polskiego rynku kapitałowego zakończył zatem rok na plusie.

Na zagranicznych giełdach wystąpiła dość wyraźna polaryzacja - stopy zwrotu rynków rozwiniętych, w szczególności w USA czy Niemczech, osiągnęły wysokie poziomy, przynosząc zyski przekraczające 20% w skali całego roku. W tym samym czasie, rynki rozwijające się poruszały się pod dyktando obaw o skutki ograniczenia druku pieniądza przez amerykański bank centralny i przeciętnie zakończyły rok stratą.

### Co czeka nas w 2014 roku?

Dane obrazujące kondycję gospodarki w USA oraz Niemczech ulegają stopniowej poprawie, wspierając silne zachowanie rynków akcji. Dla polskiej gospodarki szczególnie istotne znaczenia ma kondycja gospodarki niemieckiej, z którą mamy silne powiązania. W USA następuje stopniowe odchodzenie od kropłówki sztucznie podtrzymującej hossę na rynkach kapitałowych, na rzecz zdrowych mechanizmów rynkowych opartych o faktyczny stan coraz lepiej funkcjonującej gospodarki. W dalszym ciągu utrzymuje się środowisko niskich stóp procentowych, stanowiące korzystne otoczenie dla rozwoju i poprawy wyników spółek. Ponadto oczekujemy, iż do Polski zacznie płynąć szeroki strumień euro z kolejnej unijnej rundy finansowej, zapewniający przedłużenie skoku cywilizacyjnego naszego kraju, ale też bezpośrednio wspomagający naszą gospodarkę. W szczególności ze środków unijnych skorzystać powinny branże o największym udziale w wykorzystaniu środków unijnych, jak np. budowlanka, co po lekcji odebranej w ostatnich latach zarówno przez spółki budowlane, jak i instytucje publiczne, powinno skutkować efektywnym wzmocnieniem lokalnych biznesów, także tych małych, funkcjonujących na końcu łańcucha podwykonawców wielkich kontraktów.

Wspomniany niski poziom stóp procentowych ogranicza możliwości banków w oferowaniu atrakcyjnego oprocentowania depozytów. Pieniądz znużony oprocentowaniem lokat rzędu 3%-4% w skali roku jest i będzie skutecznie zachęcany do akceptacji większego ryzyka przez fundusze inwestycyjne, szczególnie te, które zeszły rok zakończyły kilkudziesięcioprocentowymi zyskami. Trend przepływu pieniądza z banków do funduszy został wyraźnie wyrysowany w minionym roku, a w tym ma wszelkie szanse na kontynuację, nawet pomimo takich perturbacji, jakie przeszły przez GPW w grudniu. Więcej pieniędzy w ryzykownych funduszach inwestycyjnych to z kolei większe zakupy akcji na GPW, czyli wspieranie wyższych wycen.

Nie należy zapominać o ryzykach. Końcówka ubiegłego roku na polskim rynku akcji wypadła błado, zwłaszcza na tle rynków rozwiniętych oraz w porównaniu z grudniem w poprzednich latach. Słabość naszego rynku można wiązać ze wspomnianym wcześniej odwrótem kapitału od rynków wschodzących, lecz także z lokalnym zamieszaniem z OFE. Sklecona naprędce reforma systemu emerytalnego wymogła dostosowanie portfeli funduszy emerytalnych do nowych warunków funkcjonowania, lecz w przyszłości wpływ OFE na ceny akcji notowanych na GPW nie powinien być znaczący. Reasumując, wspomniane czynniki ryzyka w zestawieniu z przytoczonymi wcześniej argumentami nie powinny być decydujące dla zachowania krajowego rynku akcji w bieżącym roku. Dlatego też, pomimo grudniowych spadków na GPW, w usłudze Navigo oraz w Portfelach Modelowych utrzymujemy pozytywne nastawienie do rynków akcji.

W 2014 roku oczekujemy mocnego zachowania rynków akcji, choć bez tak spektakularnych zwyżek, jakie w 2013 roku wystąpiły w segmencie mniejszych spółek. W ślad za tymi oczekiwaniami staramy się modyfikować paletę oferowanych rozwiązań tak, aby umożliwić efektywne wykorzystanie spodziewanych tendencji rynkowych. Już w styczniu będą Państwo mieli możliwość skorzystania z całej gamy nowych funduszy - zachęcamy do zapoznania się ze szczegółami zaktualizowanej oferty w naszych serwisach internetowych.

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

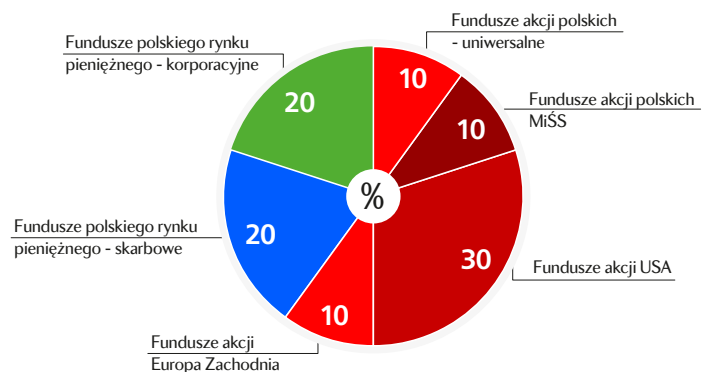
## Barometr rynku



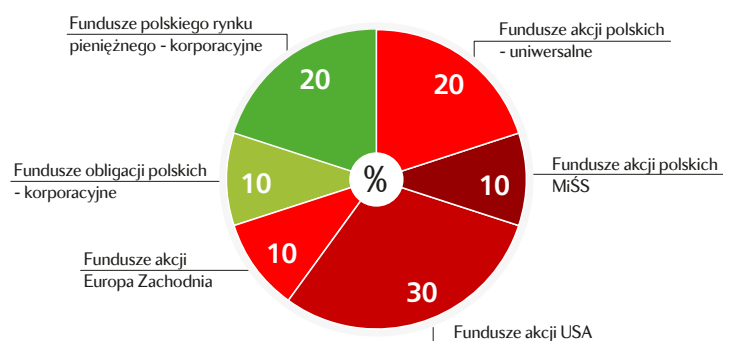
## Przykładowe portfele

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:



Styczeń 2014

## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w styczniu\*

 fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

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

### I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	<b>DWS3</b>	PLN	-3,84%	-3,84%	3,16%	3,65%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	<b>SKAR3</b>	PLN	-7,32%	-7,32%	0,56%	4,73%
Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	<b>CU1</b>	PLN	-4,02%	-4,02%	5,30%	24,44%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>NB4</b>	PLN	-2,75%	-2,75%	5,70%	38,95%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcja Małych i Średnich Spółek	<b>UNK6</b>	PLN	-4,13%	-4,13%	5,07%	33,67%
Fundusze akcji polskich - uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	<b>CU3</b>	PLN	-4,93%	-4,93%	3,54%	16,29%
ING Parosol FIO Subfundusz Akcji	<b>ING3</b>	PLN	-7,08%	-7,08%	1,18%	5,91%
Legg Mason Akcji FIO	<b>KAHA2</b>	PLN	-6,13%	-6,13%	1,22%	12,90%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	<b>NB3</b>	PLN	-4,21%	-4,21%	3,22%	8,26%
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	<b>QUE1</b>	PLN	-4,13%	-4,13%	1,86%	19,98%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	<b>SEB3</b>	PLN	-7,64%	-7,64%	-1,74%	-3,34%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	<b>UNK3</b>	PLN	-6,59%	-6,59%	0,10%	3,99%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	<b>ARKA1</b>	PLN	-9,80%	-9,80%	-6,32%	-10,07%
ING Parosol FIO Subfundusz Rosja EUR	<b>ING5</b>	PLN	-1,81%	-1,81%	-1,94%	-3,64%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	<b>ML3</b>	EUR	-3,64%	-4,85%	-5,19%	-2,90%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	<b>HSBC1</b>	USD	-4,26%	-6,52%	0,30%	1,35%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	<b>HSBC3</b>	USD	-3,02%	-5,30%	-3,47%	-12,32%
HSBC GIF Indian Equity	<b>HSBC4</b>	USD	4,23%	1,78%	15,45%	-15,87%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	<b>ML7</b>	USD	-1,98%	-4,28%	-6,02%	-15,93%
Noble Funds SFO Subfundusz Noble Fund Africa	<b>NB6</b>	PLN	0,89%	0,89%	0,99%	-15,46%
Schroder ISF Emerging Markets	<b>SCH3</b>	USD	-1,43%	-3,75%	-2,35%	-5,19%
Templeton Emerging Markets Fund	<b>TEMP1</b>	USD	0,60%	-1,77%	-1,06%	-3,59%
Templeton Asian Growth Fund	<b>TEMP3</b>	USD	-1,90%	-4,21%	-3,55%	-10,37%
Templeton BRIC Fund	<b>TEMP4</b>	USD	0,41%	-1,96%	0,64%	-7,57%
Templeton Frontier Markets	<b>TEMP7</b>	USD	2,18%	-0,23%	1,60%	14,57%

### II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	<b>HSBC2</b>	EUR	1,10%	-0,17%	3,58%	24,12%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	<b>JB2</b>	EUR	1,53%	0,25%	6,82%	36,66%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	<b>JPM1</b>	EUR	1,34%	0,07%	5,48%	27,20%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	<b>JPM2</b>	EUR	1,77%	0,50%	7,45%	35,09%
Skandia European Best Ideas Fund	<b>SKAN7</b>	EUR	0,92%	-0,35%	1,96%	22,23%
Fundusze akcji – USA						
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	<b>ML2</b>	USD	1,09%	-1,28%	5,73%	33,25%
Skandia US All Cap Value Fund	<b>SKAN5</b>	USD	0,52%	-1,84%	4,99%	23,61%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	<b>ML1</b>	USD	3,77%	1,33%	5,17%	25,95%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	<b>ML4</b>	USD	-0,41%	-2,75%	-6,56%	26,38%
Schroder ISF Japanese Equity	<b>SCH4</b>	USD	0,53%	-1,84%	-1,17%	19,55%
Skandia Pacific Equity Fund	<b>SKAN4</b>	USD	-1,91%	-4,22%	-4,50%	-6,19%
Templeton Growth (Euro) Fund	<b>TEMP2</b>	EUR	-0,07%	-1,32%	3,18%	27,62%

### III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
BPH SFO Total Profit	<b>BPH7</b>	PLN	0,66%	0,66%	3,77%	-2,23%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	<b>NB5</b>	PLN	0,57%	0,57%	4,09%	-0,78%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokaacji	<b>NOVO4</b>	PLN	-8,09%	-8,09%	-1,44%	-10,18%

### IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus lev	<b>QUE2</b>	PLN	-15,05%	-15,05%	0,83%	-15,01%
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus short	<b>QUE3</b>	PLN	7,88%	7,88%	-2,08%	1,32%

### V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	<b>JPM3</b>	USD	1,62%	-0,77%	-1,58%	-3,98%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	<b>SF1</b>	PLN	3,72%	3,72%	6,68%	14,80%

### VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	<b>ING4</b>	PLN	0,22%	0,22%	0,67%	2,27%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	<b>KAHA4</b>	PLN	0,21%	0,21%	0,64%	2,61%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	<b>PIO6</b>	PLN	0,16%	0,16%	0,45%	2,77%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	<b>SKAR4</b>	PLN	0,16%	0,16%	0,57%	2,66%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	<b>UNK4</b>	PLN	0,37%	0,37%	1,03%	4,55%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	<b>UNK5</b>	PLN	0,32%	0,32%	0,98%	5,01%

### VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	<b>CU2</b>	PLN	0,83%	0,83%	1,21%	0,18%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	<b>ING2</b>	PLN	0,87%	0,87%	1,40%	0,80%
Legg Mason Obligacji FIO	<b>KAHA3</b>	PLN	1%	1%	1,47%	-1,08%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	<b>NB2</b>	PLN	0,18%	0,18%	0,51%	1,72%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	<b>NOVO5</b>	PLN	-0,30%	-0,30%	-0,11%	-0,05%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	<b>SKAR2</b>	PLN	0,83%	0,83%	1,06%	0,34%
Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	<b>ARKA2</b>	PLN	0,77%	0,77%	1,61%	0,98%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	<b>PIO2</b>	PLN	0,34%	0,34%	0,57%	0,04%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	<b>SEB2</b>	PLN	-0,44%	-0,44%	-0,04%	1,08%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	<b>UNK2</b>	PLN	0,73%	0,73%	1,15%	0,09%
Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	<b>TEMP5</b>	EUR	0,15%	-1,10%	0,12%	4,41%
Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	<b>JB1</b>	USD	-0,85%	-3,18%	-3,47%	-6,28%
Skandia Total Return USD Bond Fund	<b>SKAN2</b>	USD	-0,82%	-3,15%	-3,11%	-4,67%
Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	<b>SCH5</b>	PLN	0,51%	0,51%	0,32%	1,10%
Skandia Emerging Market Debt Fund	<b>SKAN3</b>	USD	0,29%	-2,07%	-4,05%	-11,96%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	<b>UNK8</b>	PLN	-2,32%	-2,32%	-1,84%	-4,50%
Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	<b>TEMP6</b>	PLN	1,17%	1,17%	3,51%	6,25%
VIII, Fundusze - metale szlachetne						
Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	<b>DW55</b>	PLN	-4,76%	-4,76%	-11,36%	-34,65%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	<b>ML5</b>	USD	-3,51%	-5,78%	-14,53%	-49,68%
IX, Fundusze surowcowe						
BPH FIO Subfundusz Globalny Zrówności i Surowców	<b>BPH6</b>	PLN	0,90%	0,90%	0,36%	-3%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	<b>ML6</b>	USD	1,74%	-0,65%	-3,62%	-26,10%
Skandia Alternative Investments Fund	<b>SKAN6</b>	USD	-0,06%	-2,42%	-3,06%	-2,20%
X, Fundusze nieruchomości						
Schroder ISF Global Property Securities	<b>SCH2</b>	EUR	-0,61%	-1,86%	-1,99%	1,20%
XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie						
Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	<b>SCM1</b>	PLN	0,54%	0,54%	0,95%	0,96%
Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	<b>SEG2021</b>	EUR	-1,35%	-2,49%	-1,10%	-0,74%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	<b>SEG2022</b>	EUR	-1,44%	-2,58%	-1,02%	-1,12%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	<b>SEG2023</b>	EUR	-1,74%	-2,88%	-1,22%	-2,17%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	<b>SEG2024</b>	EUR	-1,94%	-3,07%	-1,28%	-2,84%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	<b>SEG2025</b>	EUR	-2,07%	-3,20%	-1,24%	-3,05%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	<b>SEG2026</b>	EUR	-2,23%	-3,36%	-1,24%	-3,35%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	<b>SEG2027</b>	EUR	-2,44%	-3,56%	-1,32%	-3,36%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	<b>SEG2028</b>	EUR	-2,63%	-3,75%	-1,48%	b,d,%
XII, Portfele modelowe						
Portfel Modelowy Zrównoważony	<b>PM1</b>	PLN	-3,10%	-3,10%	2,03%	8,74%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	<b>PM2</b>	PLN	-1,41%	-1,41%	1,74%	6,03%
Portfel Modelowy Akcyjny	<b>PM3</b>	PLN	-5,64%	-5,64%	1,15%	8,39%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokaacji	<b>PM4</b>	PLN	-3,52%	-3,52%	2,13%	8,72%
XIII, Zmiany kursów walut						
EUR/PLN						-1,25%
USD/PLN						-2,35%
XIV, Zmiany indeksów GPW						
WIG						-6,30%
WIG20						-7,10%

#### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2013 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 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, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokością 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 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](http://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 TUSA.