

Komentarz



Jesteśmy starsi o kolejny, ciekawy rok...

Styczeń jest naturalnym okresem podsumowań minionych 12 miesięcy oraz budowania oczekiwań na kolejny rok. Dochowajmy zatem tradycji i spojrzmy, co wydarzyło się w 2014 roku.

Z punktu widzenia polskiego inwestora istotne jest wyraźne osłabienie złotego, szczególnie wobec dolara. Aktywa ulokowane w dolarach korzystały z dodatkowego czynnika walutowego wydatnie zwiększającego ich rentowność. Ale nie wszystko, co wyceniane w dolarach się świeci. Dotyczy to także złota. Zeszły rok nie był dobry dla posiadaczy tego kruszcu, choć nabywający złoto po dość silnej przecenie na początku listopada zeszłego roku dzisiaj liczą zyski. Zeszły rok oraz początkowe dni stycznia były w ogóle mocno niekorzystne dla surowców. Indeks surowcowy

Bloomberga, obrazujący koniunkturę na rynku surowców, zanurkował ostatnio do poziomów najniższych od 12 lat. Wyraźne spadki cen dotykają takie surowce jak np. miedź czy nikiel, jednak ostatnie miesiące przejdą bez wątplenia do historii jako okres bezkompromisowego załamania cen ropy naftowej. W ślad za taniejącym paliwem tonie gospodarka Rosji, załamaniu uległ kurs rubla wobec dolara, trzeszczy w szwach wenezuelskie państwo socjalistycznego dobrobytu. Z drugiej strony, cena paliwa, jaką płacimy na stacjach benzynowych jest coraz bardziej przyjazna oraz co ważniejsze, a czego nie widać wprost – szereg gospodarek importujących ropę naftową dostaje potężny zastrzyk adrenaliny wspierający ich wzrost. Dotyczy to w szczególności krajów rozwijających się, jak np. Polska czy Turcja.

Zostawmy surowce i spojrzmy na rynek akcji. Z perspektywy polskiego inwestora na rynku kapitałowym nastąpiła wyraźna polaryzacja. Akcje rynków rozwiniętych, w szczególności USA, znajdowały się w fazie wyraźnej hossy. W ostatnim czasie wahania cen stały się coraz bardziej nerwowe, lecz miniony rok należał do giełdy amerykańskiej. Jeszcze silniejsze wzrosty zanotowały akcje tureckie, których ceny zmieniają się bardzo gwałtownie, jednak od marca 2014 roku wygenerowały zyski przekraczające 30% (mierząc zachowaniem głównego indeksu giełdy w Stambule). Na tym też zachowanie indeksów polskich akcji – WIG i WIG20 wygląda mizernie. W dużym przybliżeniu można powiedzieć, iż ubiegły rok polski rynek akcji przespisał i zakończył w okolicy zera. Co i tak nie jest najgorszym rezultatem, gdyż w segmencie akcji mniejszych spółek dominowały straty i to wyraźne – bo sięgające aż kilkunastu procent.

W segmencie bezpiecznych aktywów było więcej szans do zarobku, choć te szanse topnieją z dnia na dzień. Spadające stopy procentowe przyniosły wysokie zyski na rynku obligacji – inwestorzy posiadający w 2014 roku fundusze dłużne powinni być zadowoleni. W banku takich stóp zwrotu nie da się obecnie uzyskać. Oprocentowanie depozytów konsekwentnie malało i obecnie bardzo dobra lokata bankowa to taka, która bez dodatkowych warunków (limity wartości depozytu, promocje „wstępne”, konieczność otwierania płatnych rachunków czy zakupu innych produktów) oferuje oprocentowanie rzędu 3%. W środowisku wyjątkowo niskiej inflacji (bądź deflacji) nie są to najgorsze warunki. Jednak wielu z nas oczekuje więcej – postawmy sobie zatem pytanie:

Co może nas czekać w 2015 roku?

Zacznijmy od bardzo medialnej ostatnio ropy, której cena będzie miała wpływ nie tylko na nasze portfele przy opuszczaniu stacji benzynowej, ale która jest pośrednio powiązana z cenami na rynku pozostałych surowców oraz z zachowaniem rynków akcji. Lektura ostatnich komentarzy rynkowych jest bardzo zabawna – o ile jeszcze niedawno spadek cen ropy poniżej 70 USD za baryłkę mało komu wydawał się prawdopodobny, dziś powszechne są głosy, iż ropa na długi okres czasu stanie się poniżej 40 USD, a może sięgnąć nawet poziomów zbliżonych do 30 USD za baryłkę – głównie ze względu na utrzymującą się wysoką podaż surowca, w tym pochodzącego z amerykańskich łupków, przy osłabionym popycie światowym. Produkcenci ropy wytwarzają ją na potęgę pomimo spadku cen – wielu z nich ma zabezpieczone wysokie ceny przyszłych dostaw na rynku kontraktów terminowych. Jak długo taka sytuacja się utrzyma – zobaczymy, jednak pojawiające się chorałe głosy o prawie pewnym dalszym spadku cen sugerują, iż możemy znajdować się już w okolicy dołka na tym rynku.

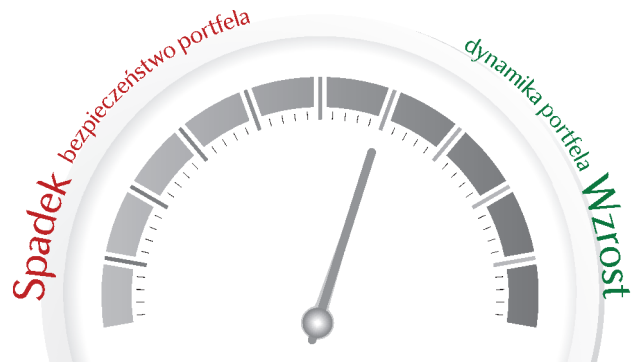
Na rynku długu wzrost cen napędzany jest głównie spadającymi stopami procentowymi. Rentowności obligacji polskich są już niskie i szanse na powtórkę hossy z 2014 roku są praktycznie zerowe. Szansę na tym rynku zaoferować mogą natomiast rozsądne portfele obligacji korporacyjnych.

A co z akcjami? Hossa w USA jest już bardzo zaawansowana. Wzrosty stają się coraz bardziej nerwowe, co nie powinno dziwić po 6-cio letniej hossie, przerwanej praktycznie tylko jednym większym załamaniem cen w 2011 roku. W zeszłym roku w rekomendowanych portfelach konsekwentnie proponowaliśmy wysoki udział instrumentów związanych z rynkiem akcji w USA, uzupełnionych o rynek Europy Zachodniej, z ograniczoną domieszką lokalnego rynku akcji. Takie nastawienie prawdopodobnie ulegnie zmianie w 2015 roku. Dalsze wzrosty w USA, jeżeli nastąpią, mogą być już dość rachityczne oraz nerwowe. Polski rynek akcji ma za sobą trudny czas – przeszliśmy wojnę handlową z Rosją, byliśmy świadkami przejścia aktywów z OFE, ograniczenia napływu do nich nowych środków oraz zmiany profilu funduszy emerytalnych ze zrównoważonych w agresywne. U naszego bezpośredniego sąsiada wybuchł konflikt zbrojny z jednym z naszych głównych partnerów gospodarczych, a Polska przyjęła pozycję politycznej obrony słabszej strony konfliktu. Patrząc na zachowanie polskich cen akcji w 2014 roku można powiedzieć, że mogło być gorzej. Kluczowe zawirowania specyficzne dla naszego rynku (miejmy nadzieję) mamy już za sobą, a gospodarkę napędzają niskie stopy procentowe oraz tania ropa. Dodatkowo, eksportowi pomagać powinien słaby złoty. Przedsiębiorstwa mogą też dostać szansę skorzystania ze zwiększonych wydatków w roku wyborczym. Po wyraźnych spadkach w segmencie małych spółek, 2015 rok może zatem będzie sprzyjać inwestycjom w tej klasie aktywów.

Jak widać, przed nami kolejne ciekawe 12 miesięcy. Mamy nadzieję, iż wspólnie sprawimy, iż będzie to udane 12 miesięcy.

Z wyrazami szacunku,
Michał Janik
Doradca Inwestycyjny Skandia Życie TUSA.

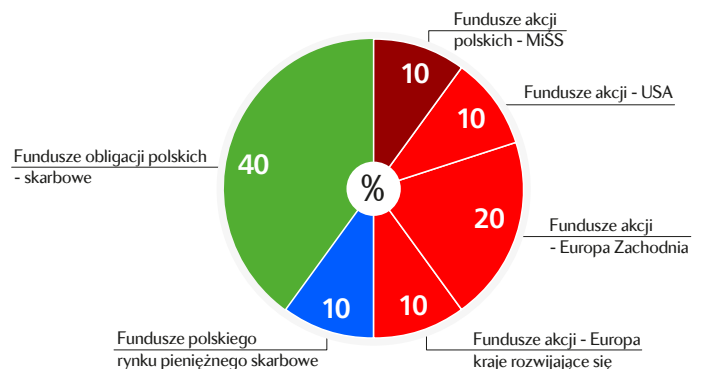
Barometr rynku



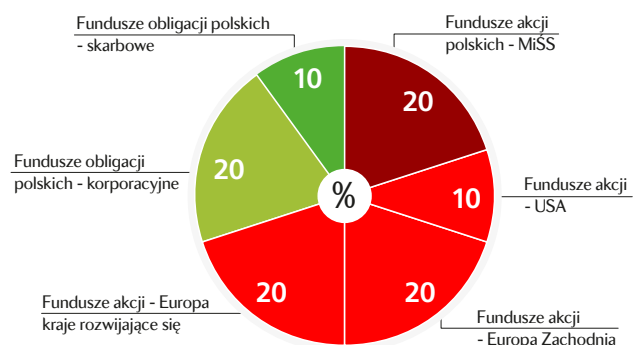
Przykładowe portfele

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 2015

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w styczniu*

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

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-2,67%	-2,67%	-2,81%	-1,61%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcia	SKAR3	PLN	-4,85%	-4,85%	-6,85%	-7,65%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-4,00%	-4,00%	-10,19%	-14,94%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-3,41%	-3,41%	-6,63%	-14,75%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-5,39%	-5,39%	-8,95%	-14,10%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	-1,88%	-1,88%	-2,67%	-8,93%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-2,08%	-2,08%	-3,87%	-3,53%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-2,57%	-2,57%	-4,40%	1,55%

Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	-2,84%	-2,84%	-5,36%	-6,89%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-2,52%	-2,52%	-6,67%	-3,66%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	-5,52%	-5,52%	-8,79%	-9,62%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	-4,29%	-4,29%	-7,96%	-3,90%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-3,22%	-3,22%	-5,17%	-8,18%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-4,63%	-4,63%	-4,44%	2,81%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-3,80%	-3,80%	-4,11%	3,21%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-2,54%	-2,54%	1,44%	4,40%
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	EUR	-2,37%	-2,37%	4,41%	18,11%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-6,98%	-5,12%	-7,15%	-11,61%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	-0,62%	-0,62%	18,17%	34,54%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	8,41%	13,43%	21,29%	30,94%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-1,97%	2,57%	3,47%	15,15%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-3,53%	0,94%	7,81%	52,81%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-7,17%	-2,87%	-6,16%	5,45%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-3,51%	0,96%	1,35%	11,17%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-3,64%	0,82%	1,36%	7,57%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-2,46%	2,06%	1,18%	25,19%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-4,41%	0,02%	-0,19%	7,69%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-2,47%	2,05%	-7,83%	13,27%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	1,18%	3,20%	5,38%	10,59%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	2,37%	4,42%	7,78%	8,51%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-0,95%	1,03%	2,20%	10,87%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-0,35%	1,64%	3,54%	8,93%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	0,77%	2,78%	6,29%	10,39%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	0,96%	0,96%	5,47%	14,35%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	2,41%	7,15%	9,74%	27,66%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	0,62%	5,29%	9,98%	28,94%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-0,35%	4,26%	7,46%	12,78%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-1,87%	2,67%	0,90%	11,74%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-2,48%	2,04%	0,34%	8,19%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	1,81%	6,53%	9,30%	28,66%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	1,20%	3,23%	4,90%	14,16%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	-0,94%	-0,94%	-1,17%	0,25%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-0,92%	-0,92%	-3,85%	-22,00%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-4,11%	-4,11%	-2,87%	0,59%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	-4,91%	-4,91%	-5,26%	-8,62%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-5,62%	-5,62%	-7,00%	-1,31%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Iev	QUE2	PLN	-9,49%	-9,49%	-16,39%	-10,13%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	4,39%	4,39%	7,93%	-0,70%

V, Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-3,60%	0,87%	1,35%	8,10%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-0,41%	-0,41%	9,44%	14,27%

VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	-0,06%	-0,06%	0,31%	2,42%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	-0,03%	-0,03%	0,23%	2,57%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	-0,22%	-0,22%	0,08%	2,87%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	-0,19%	-0,19%	b.d.	1,69%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,05%	0,05%	0,43%	2,34%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,02%	0,02%	0,26%	2,14%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	-0,10%	-0,10%	0,50%	4,00%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,28%	0,28%	0,83%	3,42%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	-0,57%	-0,57%	0,66%	6,00%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	-0,25%	-0,25%	1,26%	6,04%
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	-0,55%	-0,55%	1,91%	7,21%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVO5	PLN	b.d.	b.d.	2,39%	10,81%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	-0,29%	-0,29%	-0,19%	2,88%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	b.d.	b.d.	1,50%	8,32%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	-0,33%	-0,33%	1,36%	6,80%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,44%	0,44%	1,29%	5,74%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	-0,43%	-0,43%	1,12%	6,61%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,49%	2,50%	3,79%	13,81%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	0,14%	4,78%	6,70%	21,66%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-0,44%	4,18%	7,21%	21,60%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-1,70%	-1,70%	-1,15%	0,47%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-3,50%	0,97%	1,86%	17,98%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	0,67%	0,67%	7,52%	18,35%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-1,43%	-1,43%	-1,17%	2,52%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWSS	PLN	1,01%	1,01%	-2,44%	3,43%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-0,79%	3,80%	-2,78%	10,07%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-7,12%	-7,12%	-12,61%	-1,9%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-5,33%	-0,94%	-10,35%	-10,24%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	0,70%	2,71%	10,62%	14,84%
---	-------------	-----	-------	-------	--------	--------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	-0,19%	-0,19%	0,82%	5,02%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,04%	1,95%	1,91%	8,92%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,04%	1,96%	1,97%	10,31%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	-0,02%	1,98%	2,02%	11,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-0,04%	1,96%	1,92%	12,48%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,11%	1,89%	1,79%	14,28%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-0,11%	1,88%	1,73%	17,20%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-0,05%	1,95%	2,69%	19,45%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-0,11%	1,89%	3,91%	21,91%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	2,84%	4,90%	7,29%	b.d.

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zdrowotny	PM1	PLN	-2,11%	-2,11%	-2,93%	-0,38%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	-0,91%	-0,91%	-1,34%	1,36%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-3,89%	-3,89%	-5,83%	-3,12%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	-3,09%	-3,09%	-4,57%	-1,87%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	2,00%
USD/PLN	4,63%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	-3,44%
WIG20	-4,18%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2014 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 jakiegolwiek 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.