

Komentarz



W sierpniu i wrześniu rozbudzone zostały nadzieje na trwałe przełamanie górnego ograniczenia długotrwałego - bo aż rocznego - pasma wahań głównych indeksów warszawskiej giełdy. Na najważniejszych rynkach akcji kontynuowana była fala wzrostów. W ostatnim czasie nastąpił szereg wydarzeń, w szczególności związanych z działaniami banków centralnych, stanowiących paliwo do kontynuacji zwyżek. W rezultacie, na rynku kapitałowym zapanował dawno niespotykany optymizm.

Czy ten nastrój pozwoli na utrwalenie ostatnich wzrostów cen akcji i uformowanie nowej hossy? Póki co, scenariusz zakładający hossę jest obecnie najbardziej prawdopodobny, lecz nie oznacza to, że jest pozbawiony ryzyka. Wręcz przeciwnie, nie brakuje sygnałów przemawiających za ostrożnym podejściem do inwestycji w najbardziej ryzykowne grupy aktywów. Przejściowe osuwanie się cen akcji po wyraźnym wzroście można odebrać jako naturalne, jednak w tak wczesnej fazie wzrostów może stanowić przeszkodę dla utrwalenia długoterminowego trendu. Odpowiedź na pytanie, czy wkroczyliśmy w fazę hossy, czy powrócimy do męczących, naprzemiennych wzrostów i spadków, prawdopodobnie poznamy już w przeciągu najbliższego miesiąca. Inwestorzy o wyższej skłonności do ryzyka mogą śmiało przebudowywać portfele, zwiększając udział rozwiązań o wyższym poziomie ryzyka (np. funduszy akcji) w oczekiwaniu na kontynuację wzrostów. Jednakże inwestorom o niższej skłonności do podejmowania ryzyka proponujemy utrzymanie bezpiecznej struktury portfela inwestycyjnego. Czas na odważniejsze zakupy funduszy akcji przyjdzie dopiero wtedy, gdy utrwalenie fazy hossy zostanie potwierdzone zdecydowanym ruchem wzrostowym głównych indeksów po korekcie, która wystąpiła pod koniec września. Niezależnie od rozwoju wydarzeń w najbliższych dniach możemy być przekonani, iż nawet jeżeli dojdzie do utrwalenia tendencji wzrostowej, przyszła hossa nie będzie okresem nieprzerwanych zwyżek pozwalających na spokojne zliczanie zysków. Stan światowych gospodarek jest na tyle rozchwiany, iż bardziej prawdopodobny jest poszarpany trend wzrostowy, przerywany gwałtownymi okresami spadków wywołujących zmienne emocje wśród inwestorów.

Zwracamy jednocześnie po raz kolejny uwagę na fundusze obligacji oraz rynku pieniężnego - w naszej ocenie ryzyko związane z inwestowaniem w rozwiązania oparte w wysokim stopniu o instrumenty długu korporacyjnego, a więc obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, wciąż jest wysokie. W zakresie bezpiecznej części portfela inwestycyjnego wciąż proponujemy koncentrację na rozwiązaniach najmniej ryzykownych, oznaczonych przez nas w tabeli kolorami znajdującymi się jak najbliżej lewej krawędzi naszej skali ryzyka (kolorami tymi oznaczone zostały przez nas fundusze rynku pieniężnego oraz obligacji inwestujące przede wszystkim w instrumenty skarbowe).

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

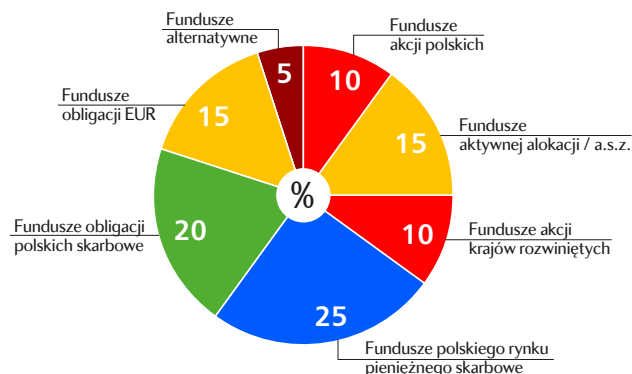
Barometr rynku



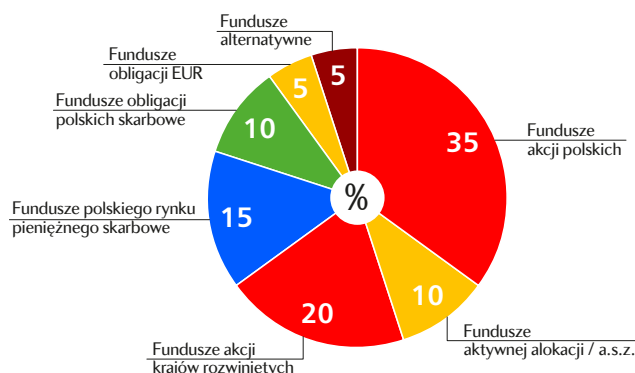
Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, zbudowanych przy uwzględnieniu różnego profilu ryzyka inwestora:

Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:



Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii we wrześniu*



Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			14.09.2012 (tm)	3 m	12 m	
			Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN

I Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji	ALL3	PLN	2,51%	2,51%	4,48%	6,63%
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	4,51%	4,51%	11,88%	11,30%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	4,72%	4,72%	12,22%	12,30%
Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz FIO						
Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	1,17%	1,17%	0,07%	0,39%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	3,17%	3,17%	4,51%	9,17%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	2,91%	2,91%	2,96%	13,29%
UniFundusze FIO						
Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	1,78%	1,78%	5,41%	10,80%
Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji	ARKA3	PLN	4,21%	4,21%	11,29%	9,95%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	2,98%	2,98%	5,69%	11,99%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	5,02%	5,02%	10,88%	10,86%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Selektynny	ING6	PLN	3,74%	3,74%	2,74%	10,63%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	3,88%	3,88%	9,66%	10,49%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	4,33%	4,33%	9,67%	16,01%
QUERCUS Parosolowy SFI0						
Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	3,35%	3,35%	5,41%	20,51%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	3,78%	3,78%	7,69%	0,82%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	4,29%	4,29%	10,93%	14,11%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji						
Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	1,15%	3,86%	12,08%	8,38%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	INGS	PLN	1,68%	1,48%	8,37%	1,73%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	2,79%	2,03%	9,91%	9,73%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	2,46%	-3,52%	-4,32%	-0,24%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	4,75%	-1,36%	0,36%	1,92%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	4,11%	-1,96%	0,47%	-9,19%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	4,22%	-1,86%	1,96%	0,26%
Noble Funds SFI0 Subfundusz Noble Fund Africa	NB 6	PLN	0,64%	0,64%	4,74%	-6,47%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	2,70%	-3,29%	0,16%	9,32%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	5,46%	-0,69%	1,26%	2,90%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	3,63%	-2,41%	-1,73%	4,30%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	5,81%	-0,36%	1,38%	-5,63%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	5,50%	-0,66%	1,46%	8,89%

II Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	7,51%	6,71%	11,05%	17,13%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund						
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JB2	EUR	4,47%	3,69%	8,49%	15,09%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM1	EUR	2,02%	1,26%	7,39%	18,97%
Skandia European Best Ideas Fund	JPM2	EUR	2,51%	1,75%	5,60%	17,95%
	SKAN7	EUR	2,65%	1,89%	7,46%	16,90%
Fundusze akcji – USA						
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	5,39%	-0,75%	2,05%	19,53%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	4,43%	-1,66%	-0,56%	13,35%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	5,33%	-0,81%	2,42%	12,47%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund						
Schroder ISFJapanese Equity	ML4	USD	0,95%	-4,94%	-5,25%	-4,05%
Skandia Pacific Equity Fund	SCH4	USD	1,97%	-3,98%	-1,48%	2,89%
Templeton Growth (Euro) Fund	SKAN4	USD	5,42%	-0,73%	7,70%	14,09%
	TEMP2	EUR	1,30%	0,55%	6,96%	22,15%

III Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
BPH SFI0 Total Profit	BPH7	PLN	2,91%	2,91%	3,30%	4,83%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	5,71%	5,71%	7,78%	0,18%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	1,36%	1,36%	0,76%	-9,15%
UniFundusze SFI0 Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	0,38%	0,38%	-0,69%	-1,22%

IV Fundusze indeksowe

QUERCUS Parosolowy SFI0 Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	10,08%	10,08%	29,85%	17,08%
QUERCUS Parosolowy SFI0 Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-4,89%	-4,89%	-13,12%	-14,85%

V Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds						
- Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	6,97%	0,73%	-3,96%	-4,79%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-0,34%	-0,34%	-5,52%	-28,59%

VI Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,29%	0,29%	1,15%	4,48%

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			14.09.2012 (tm)	3 m	12 m	
			Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,36%	0,36%	1,49%	4,97%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,27%	0,27%	0,99%	4,21%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,37%	0,37%	1,33%	4,69%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,92%	0,92%	3,02%	5,71%
UniFundusze SFI0 Subfundusz UniWBID	UNK5	PLN	0,45%	0,45%	1,28%	2,59%

VII Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	BPH1	PLN	0,78%	0,78%	2,07%	4,15%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,58%	0,58%	2,58%	8,07%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,22%	0,22%	1,36%	3,79%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO						
Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,49%	0,49%	2,69%	7,58%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	0,42%	0,42%	1,75%	6,21%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,72%	0,72%	2,22%	4,35%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,83%	0,83%	3,02%	9,45%

Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	2,27%	1,51%	-0,60%	4,35%
--------------------------------------	-------	-----	-------	-------	--------	-------

Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,06%	-5,89%	-8,98%	2,45%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	1,03%	-4,87%	-6,82%	6,51%

Fundusze obligacji - Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	1,05%	1,05%	2,61%	1,85%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	1,90%	-4,04%	-2,73%	10,33%

Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	3,10%	3,10%	10,99%	13,23%
------------------------------------	-------	-----	-------	-------	--------	--------

VIII Fundusze - metale szlachetne

Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	6,79%	6,79%	6,33%	-2,18%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	18,03%	11,15%	4,84%	-17,18%

IX Fundusze surowców

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	4,59%	4,59%	14,44%	-2,51%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	10,47%	4,03%	1,93%	-13,78%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	0,52%	-5,34%	-8,08%	-1,81%

X Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	3,82%	3,05%	5,60%	11,37%
---	------	-----	-------	-------	-------	--------

XI Fundusze „gwarantowane”

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	SEG2020	EUR	0,96%	0,67%	-5,14%	5,00%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	1,07%	0,78%	-5,67%	5,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	1,16%	0,87%	-5,66%	6,38%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	1,17%	0,88%	-6,05%	7,14%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	1,17%	0,88%	-6,49%	7,41%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	0,98%	0,69%	-6,89%	7,67%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	0,92%	0,63%	-7,37%	8,31%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	1,06%	0,78%	-7,53%	-

XII Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	2,38%	2,38%	4,56%	4,95%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	1,70%	1,70%	3,39%	5,20%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	4,12%	4,12%	7,87%	7,49%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	2,93%	2,93%	4,92%	3,85%

XIII Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-0,74%	-6,07%	-6,37%
USD/PLN	-5,83%	-9,56%	-1,91%

XIV Zmiany indeksów GPW

WIG	0,05%	0,12%	0,16%
WIG20	4,30%	9,49%	9,37%

Zastrzeżenia prawne:
Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 28.09.2012 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, 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 dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołączenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okazażą 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 aktywnych oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.