

Komentarz



Niemrawe wzrosty, ale wzrosty

W poprzednim podsumowaniu miesiąca informowaliśmy, iż oczekujemy pojawienia się wzrostów na rynku akcji. Wzrosty się pojawiły, i choć z bliskiej perspektywy mogą się wydawać niemrawe, to ich znaczenia nie warto lekceważyć. Patrząc z dalszej perspektywy zauważymy, że na polskiej giełdzie doszło do przełamania górnego ograniczenia długotrwałego korytarza cenowego przez indeks największych spółek WIG20 oraz utrwalenie zwyżek przez indeks WIG (wybijający się właśnie na nowe szczyty). Co istotne, w trakcie przejściowych spadków na przełomie października i listopada, oba indeksy pozostawały blisko poprzednich szczytów, sugerując siłę rynku akcji. Niemrawe zwyżki mają zatem szansę przerodzić się w większy ruch wzrostowy. Po męczącym, wielomiesięcznym trendzie bocznym optymistów nie będzie zbyt wielu, ale to właśnie w warunkach powszechnych słabych nastrojów rodzą się nowe hossy. Czy obecnie obserwujemy kształtowanie się nowych, długoterminowych wzrostów - przekonamy się za kilka-kilkanaście miesięcy, jednak już w tej chwili warto dostosować portfel do wykorzystania potencjalnych zwyżek, przy jednoczesnym zachowaniu kontroli ryzyka inwestycyjnego.

Strukturę przykładowych portfeli, umożliwiających wykorzystanie szans pojawiających się podczas powstawania nowego trendu wzrostowego, prezentujemy na sąsiadujących wykresach. Utrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynków akcji, i dla umiarkowanie pozytywnego scenariusza skonstruowaliśmy przykładowe portfele. Zwracamy uwagę, iż część bezpieczna portfela powinna zapewniać stabilizację wyników portfela oraz przewidywalne zyski z instrumentów dłużnych, a nie dodatkowe zwroty osiągnane kosztem zwiększonego ryzyka. Z tego powodu w części bezpiecznej portfela radzimy stosowanie wyłącznie rozwiązań opartych o dług skarbowy (listę funduszy obligacji oraz rynku pieniężnego zaliczonych przez nas do kategorii „skarbowe” prezentujemy w tabeli na następnej stronie). Dołączenie do portfela długu korporacyjnego powinno być wyłącznie w pełni świadomą decyzją inwestora akceptującego ryzyko kredytowe emitentów instrumentów dłużnych. Zaznaczamy, iż w naszej ocenie ryzyko to jest nadal istotne oraz pomimo kilku przeszacowań wartości aktywów szeregu funduszy – do końca nie zanikło. Mamy świadomość, że zwracamy uwagę na ten fakt od dłuższego czasu, jednak będziemy o tym przypominać tak długo, jak długo będziemy obserwować wysoki (w naszej ocenie) poziom aktywów zgromadzonych w tej kategorii funduszy.

Już niedługo w naszej ofercie znajdą zmiany, pojawią się atrakcyjne rozwiązania zarówno dla osób poszukujących bezpieczeństwa, jak i najaktywniejszych graczy, chcących wykorzystywać możliwości pojawiające się w krótkich odcinkach czasu. Uważamy, iż pomimo długoterminowej natury naszych produktów, także takie rozwiązania powinny być obecnie w naszej ofercie.

Osoby chcące skorzystać z nowego rozwiązania zarządzania aktywami, dostosowującego się m.in. do profilu osobowego (indywidualnego poziomu akceptacji ryzyka), zmian zachodzących w ramach cyklu życiowego klienta oraz zmian zachodzących na rynkach kapitałowych, zachęcamy do zapoznania się z usługą Navigo. Szersze informacje o tej usłudze będą się stopniowo pojawiać na stronie Skandii.

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

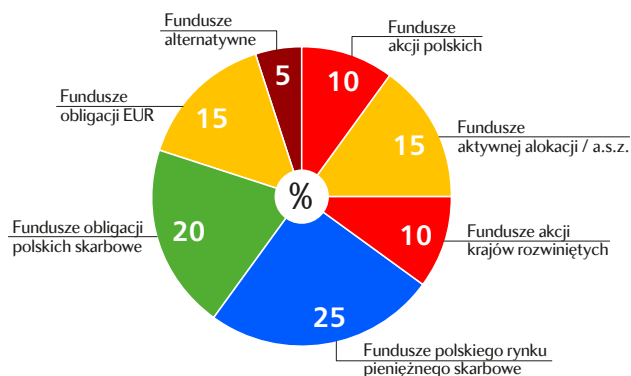
Barometr rynku



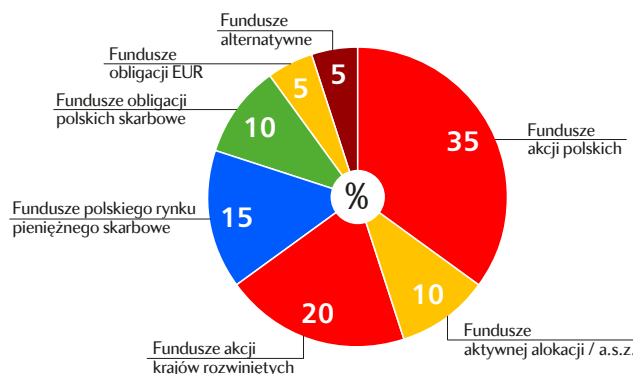
Przykładowe portfele

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:



Listopad 2012

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w listopadzie*



| Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia | Kod | Waluta | Stopa zwrotu | | | |
|--|-----|--------|-----------------|-------|-------|-------|
| | | | 19.11.2012 (1m) | 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 | -0,46% | -0,46% | 2,67% | 0,53% |
| Investor Akcji Dużych Spółek | DWS3 | PLN | 1,33% | 1,33% | 3,63% | 8,47% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja | SKAR3 | PLN | 1,66% | 1,66% | 5,82% | 12,97% |
| Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek | | | | | | |
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | ALL1 | PLN | -1,00% | -1,00% | 3,52% | -7,23% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek | CU1 | PLN | -1,65% | -1,65% | 3,38% | 7,45% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek | NB4 | PLN | -0,82% | -0,82% | 6,32% | 11,10% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek | UNK6 | PLN | -0,84% | -0,84% | 2,44% | 4,13% |
| Fundusze akcji polskich – uniwersalne | | | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Aviva Investors FIO | ARKA3 | PLN | -0,60% | -0,60% | 3,02% | 8,86% |
| Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji | CU3 | PLN | -0,08% | -0,08% | 4,19% | 13,55% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji | ING3 | PLN | 1,03% | 1,03% | 6,57% | 11,37% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Selektywny | ING6 | PLN | -0,72% | -0,72% | 4,81% | -5,84% |
| Legg Mason Akcji FIO | KAHA2 | PLN | -0,39% | -0,39% | 2,87% | 6,02% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji QUERCUS Parosolowy SFIO | NB3 | PLN | 1,05% | 1,05% | 4,99% | 15,33% |
| Subfundusz Quercus Agresywny | QUE1 | PLN | 0,36% | 0,36% | 6,45% | 15,68% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Akcji | SEB3 | PLN | 0,13% | 0,13% | 2,60% | 0,69% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje | UNK3 | PLN | -0,57% | -0,57% | 3,59% | 9,86% |
| Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się | | | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | ARKA1 | PLN | 0,36% | 0,36% | 4,27% | 15,18% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR | ING5 | PLN | -3,43% | -3,43% | -2,72% | -2,32% |
| BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund | ML3 | EUR | -4,00% | -3,02% | -2,07% | 4,43% |
| Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się | | | | | | |
| HSBC GIF Chinese Equity | HSBC1 | USD | -1,29% | 1,86% | 6,10% | 9,58% |
| HSBC GIF Global Emerging Markets Equity | HSBC3 | USD | -3,66% | -0,59% | 0,94% | 2,35% |
| HSBC GIF Indian Equity | HSBC4 | USD | -2,04% | 1,08% | 8,99% | 9,14% |
| BlackRock Global Funds - Latin American Fund | ML7 | USD | -4,18% | -1,12% | -4,39% | -4,25% |
| Noble Funds SFIO Subfundusz Noble Fund Africa | NB6 | PLN | -5,16% | -5,16% | -3,34% | -1,52% |
| Schroder ISF Emerging Markets | SCH3 | USD | -3,05% | 0,04% | -1,50% | 7,48% |
| Templeton Emerging Markets Fund | TEMP1 | USD | -2,70% | 0,40% | 0,81% | 3,39% |
| Templeton Asian Growth Fund | TEMP3 | USD | -2,76% | 0,34% | 0,69% | 5,43% |
| Templeton BRIC Fund | TEMP4 | USD | -4,26% | -1,21% | -3,37% | -6,87% |
| Templeton Frontier Markets | TEMP7 | USD | -2,12% | 1,00% | 1,23% | 15,22% |

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

| Fundusze akcji – Europa Zachodnia | | | | | | |
|--|--------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies | HSBC2 | EUR | -2,36% | -1,36% | 5,15% | 14,54% |
| Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund | JB2 | EUR | -0,72% | 0,29% | 3,49% | 14,62% |
| JPMorgan funds - Europe Equity Fund | JPM1 | EUR | -2,44% | -1,44% | 1,19% | 12,34% |
| JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund | JPM2 | EUR | -0,74% | 0,27% | 3,85% | 13,27% |
| Skandia European Best Ideas Fund | SKAN7 | EUR | -1,74% | -0,74% | 1,62% | 11,57% |
| Fundusze akcji – USA | | | | | | |
| BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund | ML2 | USD | -6,62% | -3,64% | -2,18% | 10,58% |
| Skandia US All Cap Value Fund | SKAN5 | USD | -5,71% | -2,70% | -2,85% | 6,39% |
| Fundusze akcji – Świat rozwinięty | | | | | | |
| BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund | ML1 | USD | -3,93% | -0,87% | -1,16% | 7,24% |
| BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund | ML4 | USD | -0,57% | 2,60% | -0,90% | 0,52% |
| Schroder ISF Japanese Equity | SCH4 | USD | -0,99% | 2,17% | -3,10% | 2,23% |
| Skandia Pacific Equity Fund | SKAN4 | USD | -2,74% | 0,39% | 2,51% | 11,33% |
| Templeton Growth (Euro) Fund | TEMP2 | EUR | -1,67% | -0,65% | -0,37% | 14,16% |

III, Fundusze mieszane

| Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu | | | | | | |
|--|--------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| BPH SFIO Total Profit | BPH7 | PLN | -2,77% | -2,77% | -0,81% | -0,14% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return | NB5 | PLN | -1,15% | -1,15% | 3,47% | 4,30% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji | NOVO4 | PLN | -0,29% | -0,29% | -0,34% | -5,00% |
| UniFundusze SFIO Subfundusz UniTotal Trend | UNK7 | PLN | 0,64% | 0,64% | 0,30% | -6,01% |

IV, Fundusze indeksowe

| | | | | | | |
|--|-------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus lev | QUE2 | PLN | 3,20% | 3,20% | 8,07% | 11,32% |
| QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus short | QUE3 | PLN | -1,61% | -1,61% | -4,19% | -9,54% |

V, Fundusze alternatywne

| | | | | | | |
|--|-------------|-----|---------|---------|---------|---------|
| JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund | JPM3 | USD | -2,80% | 0,30% | 1,64% | -6,27% |
| Superfund Trend BIS Powiązany FIO | SF1 | PLN | -10,43% | -10,43% | -13,30% | -29,19% |

VI, Fundusze rynku pieniężnego

| Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe | | | | | | |
|---|--------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy | ING4 | PLN | 0,52% | 0,52% | 1,40% | 5,01% |
| Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe | | | | | | |
| Legg Mason Pieniężny FIO | KAHA4 | PLN | 0,46% | 0,46% | 1,34% | 5,42% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny | PIO6 | PLN | 0,30% | 0,30% | 1,07% | 4,33% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa | SKAR4 | PLN | 0,39% | 0,39% | 1,17% | 4,88% |

| Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia | | Stopa zwrotu | | | | |
|--|-------------|-----------------|-------|-------|--------|--------|
| Kod | Waluta | 19.11.2012 (1m) | 3 m | 12 m | | |
| | | WALUTA WEWN. | w PLN | w PLN | w PLN | |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny | UNK4 | PLN | 0,67% | 0,67% | -0,02% | 4,30% |
| UniFundusze SFIO Subfundusz UniWIBID | UNK5 | PLN | 0,42% | 0,42% | -4,87% | -3,76% |

VII, Fundusze obligacji

| Fundusze obligacji polskich skarbowe | | | | | | |
|---|--------------|-----|--------|--------|-------|--------|
| BPH FIO Subfundusz Obligacji 2 | BPH1 | PLN | 0,30% | 0,30% | 2,62% | 5,76% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji | CU2 | PLN | 1,16% | 1,16% | 3,98% | 10,84% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy | NB2 | PLN | 0,45% | 0,45% | 1,21% | 4,50% |
| Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe | | | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych | ARKA2 | PLN | 1,61% | 1,61% | 3,67% | 10,65% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus | PIO2 | PLN | 0,86% | 0,86% | 2,54% | 7,41% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw | SEB2 | PLN | 0,11% | 0,11% | 0,17% | 2,89% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje | UNK2 | PLN | 1,34% | 1,34% | 3,76% | 11,83% |
| Fundusze obligacji europejskich | | | | | | |
| Templeton European Total Return Fund | TEMP5 | EUR | 0,48% | 1,50% | 6,43% | 6,72% |
| Fundusze obligacji USA | | | | | | |
| Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund | JB1 | USD | 0,61% | 3,82% | 0,54% | 4,40% |
| Skandia Total Return USD Bond Fund | SKAN2 | USD | 0,44% | 3,64% | 1,43% | 9,21% |
| Fundusze obligacji - Świat rozwijający się | | | | | | |
| Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return | SCH5 | PLN | -0,44% | -0,44% | 2,64% | 3,00% |
| Skandia Emerging Market Debt Fund | SKAN3 | USD | -1,30% | 1,85% | 1,77% | 12,79% |
| Globalne fundusze obligacji | | | | | | |
| Templeton Global Total Return Fund | TEMP6 | PLN | 0,53% | 0,53% | 5,67% | 19,40% |

VIII, Fundusze - metale szlachetne

| | | | | | | |
|---|-------------|-----|--------|--------|-------|---------|
| Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty | DWS5 | PLN | 1,03% | 1,03% | 3,67% | 0,04% |
| BlackRock Global Funds - World Gold Fund | ML5 | USD | -5,86% | -2,86% | 5,25% | -14,25% |

IX, Fundusze surowcowe

| | | | | | | |
|---|--------------|-----|--------|--------|--------|---------|
| BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców | BPH6 | PLN | -2,94% | -2,94% | -2,56% | -2,99% |
| BlackRock Global Funds - World Mining Fund | ML6 | USD | -6,29% | -3,30% | 0,46% | -13,05% |
| Skandia Alternative Investments Fund | SKAN6 | USD | -2,42% | 0,69% | -2,88% | -2,65% |

X, Fundusze nieruchomości

| | | | | | | |
|---|-------------|-----|--------|--------|-------|--------|
| Schroder ISF Global Property Securities | SCH2 | EUR | -2,52% | -1,53% | 1,54% | 10,58% |
|---|-------------|-----|--------|--------|-------|--------|

XI, Fundusze „gwarantowane”

| | | | | | | |
|--|----------------|-----|-------|-------|-------|-------|
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020 | SEG2020 | EUR | 0,88% | 2,84% | 4,51% | 3,41% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021 | SEG2021 | EUR | 0,87% | 2,83% | 4,62% | 3,49% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022 | SEG2022 | EUR | 0,97% | 2,93% | 4,90% | 4,44% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023 | SEG2023 | EUR | 1,01% | 2,98% | 5,03% | 5,02% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024 | SEG2024 | EUR | 0,95% | 2,91% | 4,99% | 5,06% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025 | SEG2025 | EUR | 0,96% | 2,93% | 4,84% | 5,02% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026 | SEG2026 | EUR | 0,97% | 2,94% | 4,82% | 5,45% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027 | SEG2027 | EUR | 0,98% | 2,95% | 4,97% | - |

XII, Portfele modelowe

| | | | | | | |
|-------------------------------------|------------|-----|--------|--------|-------|-------|
| Portfel Modelowy Zrównoważony | PM1 | PLN | 0,28% | 0,28% | 3,49% | 5,98% |
| Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu | PM2 | PLN | 0,21% | 0,21% | 2,87% | 5,99% |
| Portfel Modelowy Akcyjny | PM3 | PLN | -0,23% | -0,23% | 4,23% | 6,85% |
| Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji | PM4 | PLN | 0,03% | 0,03% | 3,49% | 4,45% |

XIII, Zmiany kursów walut

| | | | |
|---------|-------|--------|--------|
| EUR/PLN | 0,65% | 1,69% | -6,58% |
| USD/PLN | 2,65% | -1,85% | -1,18% |

XIV, Zmiany indeksów GPW

| | | | |
|-------|-------|-------|--------|
| WIG | 1,39% | 6,25% | 16,39% |
| WIG20 | 2,30% | 5,37% | 10,18% |

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 19.11.2012 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. Skandia 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 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.