

Komentarz



Pierwszy rzut oka na zachowanie rynku akcji w czerwcu przywodzi na myśl skojarzenia z sytuacją obserwowaną w październiku 2011 roku oraz w styczniu bieżącego roku. Główne indeksy polskich odbiły się wówczas od dolnego ograniczenia kanału cenowego i w dość szybkim tempie odrabiały kilkumiesięczne spadki. O ile jednak poprzednio wzrost dotyczył całego rynku, co widać było szczególnie na początku 2012 roku, to

obecnie zwyżki cen przypadają w udziale praktycznie wyłącznie największym spółkom. Notowania giełdowych średniaków i małych nie wykazują większych oznak poprawy. Indeks cenowy polskiego rynku akcji pozostaje w okolicach minimum ustanowionych na przełomie maja i czerwca i nie ma siły rosnąć w ślad za największymi spółkami krajowymi oraz indeksami rynków rozwiniętych. Po majowych spadkach nastąpiło zatem odbicie, które widoczne jest w segmencie największych podmiotów. Akcje wielu mniejszych spółek pozostają w okolicach swoich minimum. Takie rozwarstwienie rynku nie świadczy dobrze o trwającym odbiciu. Rynek polskich akcji, mierzony indeksami WIG i WIG20, po ostatniej zwyżce wciąż znajduje się w kanale cenowym, który rozciąga się już na 11 miesięcy. Warto dodatkowo zauważyć, iż aktywność inwestorów nie zachwyca - obroty na GPW wciąż są niskie, co jest kolejnym sygnałem poddającym w wątpliwość szanse długotrwałej kontynuacji obserwowanego ostatnio ruchu wzrostowego. Każda hossa rodzi się w bólach, jednak obecne wzrosty trudno odczytać jako początkową falę dłuższych zwyżek. Z tego powodu proponujemy utrzymanie ostrożnego podejścia do konstrukcji portfela inwestycyjnego i koncentrację na bezpiecznych klasach aktywów.

Niski poziom ryzyka jest szczególnie istotny w przypadku klas aktywów stanowiących zabezpieczenie portfela - czyli funduszy obligacji oraz w szczególności rynku pieniężnego. Po serii ostatnich wpadek funduszy należących do klas aktywów zaliczanych do bezpiecznych problem podwyższonego ryzyka długu korporacyjnego nie przestał istnieć. Do czasu poprawy koniunktury gospodarczej w sektorach, których reprezentanci mają duży udział w emisjach objętych w części korporacyjnej portfeli funduszy obligacji oraz rynku pieniężnego, inwestorzy szukający bezpieczeństwa oraz ochrony przed zawirowaniami rynkowymi powinni dobierać do portfeli fundusze inwestujące w instrumenty skarbowe. Fundusze takie w prezentowanych przez nas materiałach wyróżnione zostały przypisaniem do odpowiedniej klasy aktywów (skarbowych) oraz oznaczone zostały kolorem symbolizującym niski poziom ryzyka. Pomimo, iż kategoryzacja ta ma charakter wyłącznie pomocniczy, prosimy o zwrócenie uwagi na ten podział. W przypadku funduszy „bezpiecznych” kierowanie się wyłącznie historyczną stopą zwrotu (jej wartością) może prowadzić na manowce, zwłaszcza w okresie nasilających się problemów z płynnością obejmujących całe sektory gospodarki.

Osoby, które nie mają możliwości bieżącego monitorowania sytuacji rynkowej oraz samodzielnego doboru składników portfela inwestycyjnego odsyłamy do portfeli modelowych oraz pozostałych rozwiązań Skandii.

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

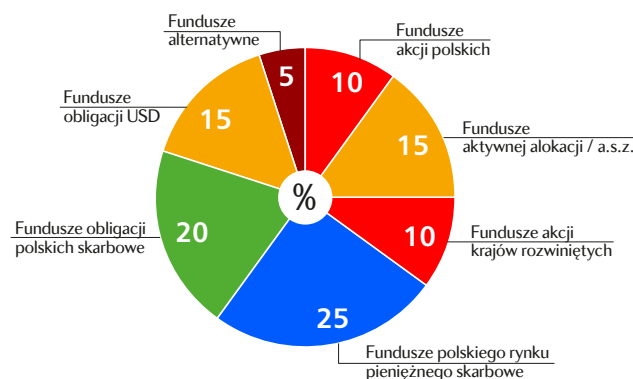
Barometr rynku



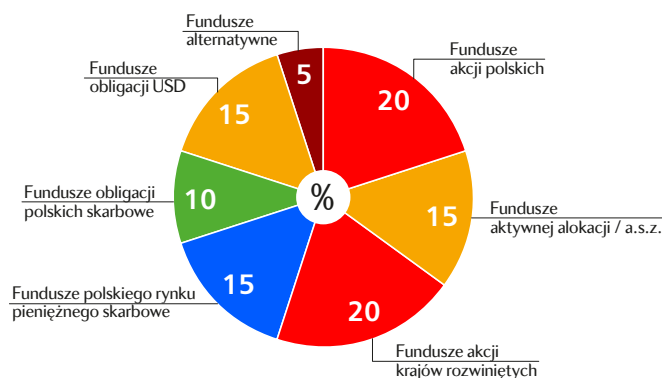
Przykładowe portfele

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

Investor o niższej skłonności do ryzyka:



Investor o wyższej skłonności do ryzyka:



Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w maju*



| Fundusz | Kod | Waluta | Stopa zwrotu | | | |
|---------|-----|--------|--------------|-------|-------|-------|
| | | | 2012 maj 1 m | 3 m | 1 rok | |
| | | | Waluta wewn. | w PLN | w PLN | w PLN |

I Fundusze akcji krajów rozwijających się

| | | | | | | |
|--|-------|-----|--------|--------|---------|---------|
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji | ALL3 | PLN | -5,31% | -5,31% | -10,48% | -18,69% |
| Investor Akcji Dużych Spółek | DWS3 | PLN | -6,01% | -6,01% | -9,74% | -26,76% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja | SKAR3 | PLN | -6,60% | -6,60% | -8,85% | -26,42% |

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

| | | | | | | |
|--|------|-----|--------|--------|---------|---------|
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | ALL1 | PLN | -9,64% | -9,64% | -15,12% | -23,58% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek | CU1 | PLN | -7,79% | -7,79% | -9,81% | -23,42% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek | NB4 | PLN | -6,45% | -6,45% | -7,72% | -20,56% |
| UniFundusze FIO Subfundusze UniAkcje Małych i Średnich Spółek | UNK6 | PLN | -4,39% | -4,39% | -11,31% | -27,19% |

Fundusze akcji polskich - uniwersalne

| | | | | | | |
|--|-------|-----|---------|---------|---------|---------|
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji | ARKA3 | PLN | -6,88% | -6,88% | -9,20% | -28,59% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji | CU3 | PLN | -5,29% | -5,29% | -6,57% | -20,18% |
| Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz | IDEA1 | PLN | -12,00% | -12,00% | -15,96% | -34,09% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji | ING3 | PLN | -6,50% | -6,50% | -8,97% | -28,82% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Selektywny | ING6 | PLN | -12,01% | -12,01% | -18,08% | -40,95% |
| Legg Mason Akcji FIO | KAHA2 | PLN | -6,01% | -6,01% | -9,14% | -21,32% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji QUERCUS Parasolowy SFI | NB3 | PLN | -6,11% | -6,11% | -8,11% | -20,65% |
| Subfundusz Quercus Agresywny | QUE1 | PLN | -5,67% | -5,67% | -5,68% | -15,16% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Akcji | SEB3 | PLN | -5,52% | -5,52% | -12,48% | -26,31% |
| UniFundusze FIO Subfundusze UniKorona Akcje | UNK3 | PLN | -5,88% | -5,88% | -9,55% | -21,59% |

Fundusze akcji - Europa - kraje rozwijające się

| | | | | | | |
|--|-------|-----|---------|--------|---------|---------|
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | ARKA1 | PLN | -5,87% | -5,87% | -7,49% | -25,92% |
| ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR | ING5 | PLN | -8,21% | -8,21% | -12,68% | -14,81% |
| BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund | ML3 | EUR | -12,25% | -7,69% | -11,50% | -15,87% |

Fundusze akcji - Świat - kraje rozwijające się

| | | | | | | |
|--|-------|-----|---------|--------|---------|---------|
| HSBC GIF Chinese Equity | HSBC1 | USD | -10,08% | 0,95% | -0,94% | -1,50% |
| HSBC GIF Global Emerging Markets Equity | HSBC3 | USD | -11,97% | -1,17% | -8,76% | -7,67% |
| HSBC GIF Indian Equity | HSBC4 | USD | -15,88% | -5,57% | -11,12% | -17,42% |
| BlackRock Global Funds - Latin American Fund | ML7 | USD | -13,28% | -2,64% | -10,73% | -4,36% |
| Noble Funds SFI Subfundusz Noble Fund Africa | NB6 | PLN | -5,43% | -5,43% | -7,72% | -22,94% |
| Schroder ISF Emerging Markets | SCH3 | USD | -11,15% | -0,25% | -0,10% | 3,71% |
| Templeton Emerging Markets Fund | TEMP1 | USD | -12,50% | -1,78% | -3,56% | 2,80% |
| Templeton Asian Growth Fund | TEMP3 | USD | -10,57% | 0,39% | -0,58% | 6,52% |
| Templeton BRIC Fund | TEMP4 | USD | -12,66% | -1,95% | -9,12% | -11,15% |
| Templeton Frontier Markets | TEMP7 | USD | -8,10% | 3,17% | 8,67% | 9,36% |

II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji - Europa Zachodnia

| | | | | | | |
|--|-------|-----|--------|--------|--------|--------|
| HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies | HSBC2 | EUR | -8,24% | -3,47% | -4,72% | -9,81% |
| Julius Baer Multistock | | | | | | |
| - Europe Small & Mid Cap Stock Fund | JB2 | EUR | -8,13% | -3,36% | -0,86% | -6,95% |
| JPMorgan funds - Europe Equity Fund | JPM1 | EUR | -6,03% | -1,15% | -1,31% | -5,70% |
| JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund | JPM2 | EUR | -7,39% | -2,58% | -2,12% | 0,30% |
| Skandia European Best Ideas Fund | SKAN7 | EUR | -6,27% | -1,39% | -0,72% | -4,68% |

Fundusze akcji - USA

| | | | | | | |
|--|-------|-----|--------|-------|-------|--------|
| BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund | ML1 | USD | -9,21% | 1,92% | 2,06% | 6,16% |
| BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund | ML2 | USD | -9,05% | 2,10% | 4,14% | 16,21% |
| Skandia US All Cap Value Fund | SKAN5 | USD | -7,34% | 4,01% | 6,72% | 16,58% |

Fundusze akcji - Świat rozwinięty

| | | | | | | |
|--|-------|-----|--------|-------|-------|--------|
| BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund | ML4 | USD | -9,58% | 1,50% | 6,34% | 15,36% |
| Schroder ISF Japanese Equity | SCH4 | USD | -8,15% | 3,11% | 3,90% | 17,91% |
| Skandia Pacific Equity Fund | SKAN4 | USD | -9,53% | 1,56% | 0,98% | 11,60% |
| Templeton Growth (Euro) Fund | TEMP2 | EUR | -3,73% | 1,28% | 1,03% | 6,89% |

III. Fundusze mieszane

| | | | | | | |
|--|-------|-----|---------|---------|---------|---------|
| Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu | | | | | | |
| BPH SFIO Total Profit | BPH7 | PLN | -1,99% | -1,99% | -2,73% | -12,24% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return | NB5 | PLN | -12,01% | -12,01% | -18,08% | -40,95% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji | NOVO4 | PLN | -3,07% | -3,07% | -7,15% | -20,95% |
| UniFundusze FIO Subfundusze UniTotal Trend | UNK7 | PLN | -0,03% | -0,03% | -2,10% | -26,35% |

IV. Fundusze indeksowe

| | | | | | | |
|---|------|-----|---------|---------|---------|---------|
| QUERCUS Parasolowy SFI Subfundusz Quercus lev | QUE2 | PLN | -14,30% | -14,30% | -22,01% | -53,96% |
| QUERCUS Parasolowy SFI Subfundusz Quercus short | QUE3 | PLN | 7,56% | 7,56% | 11,87% | 33,71% |

V. Fundusze alternatywne

| | | | | | | |
|--|------|-----|--------|--------|-------|---------|
| JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund | JPM3 | USD | -6,36% | 5,12% | 4,27% | 6,74% |
| Superfund Trend BIS Powiązany FIO | SF1 | PLN | 15,52% | 15,52% | 5,72% | -16,20% |

VI. Fundusze rynku pieniężnego

| | | | | | | |
|---|------|-----|-------|-------|-------|-------|
| Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe | | | | | | |
| ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy | ING4 | PLN | 0,20% | 0,20% | 0,98% | 4,31% |

| Fundusz | Kod | Waluta | Stopa zwrotu | | | |
|---|-------|--------|--------------|-------|--------|-------|
| | | | 2012 maj 1 m | 3 m | 1 rok | |
| | | | Waluta wewn. | w PLN | w PLN | w PLN |
| Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe | | | | | | |
| Idea Premium SFIO | IDEA2 | PLN | 0,25% | 0,25% | -2,09% | 2,70% |
| Legg Mason Pieniężny FIO | KAHA4 | PLN | 0,24% | 0,24% | 1,05% | 4,63% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny | PIO6 | PLN | 0,29% | 0,29% | 1,12% | 4,75% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa | SKAR4 | PLN | 0,34% | 0,34% | 1,14% | 4,23% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny | UNK4 | PLN | 0,02% | 0,02% | 1,67% | 5,74% |
| UniFundusze SFIO Subfundusz UniWBID | UNK5 | PLN | 0,46% | 0,46% | 1,36% | 5,55% |

VII. Fundusze obligacji

| | | | | | | |
|--|------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Fundusze obligacji polskich skarbowe | | | | | | |
| BPH FIO Subfundusz Obligacji 2 | BPH1 | PLN | -0,60% | -0,60% | -0,27% | -0,27% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji | CU2 | PLN | -0,13% | -0,13% | 0,68% | 7,76% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy | NB2 | PLN | 0,08% | 0,08% | 0,72% | 3,85% |

| | | | | | | |
|---|-------|-----|--------|--------|-------|-------|
| Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe | | | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych | ARKA2 | PLN | 0,06% | 0,06% | 1,20% | 6,04% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus | PIO2 | PLN | 0,00% | 0,00% | 0,93% | 6,86% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw | SEB2 | PLN | 0,10% | 0,10% | 1,33% | 5,36% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje | UNK2 | PLN | -0,11% | -0,11% | 1,57% | 8,70% |

| | | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-----|--------|-------|-------|--------|
| Fundusze obligacji europejskich | | | | | | |
| Templeton European Total Return Fund | TEMP5 | EUR | -0,94% | 4,20% | 5,01% | 14,18% |

| | | | | | | |
|--|-------|-----|-------|--------|--------|--------|
| Fundusze obligacji USA | | | | | | |
| Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund | JB1 | USD | 1,11% | 13,50% | 16,57% | 38,48% |
| Skandia Total Return USD Bond Fund | SKAN2 | USD | 0,54% | 12,86% | 16,87% | 33,45% |

| | | | | | | |
|--|-------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Fundusze obligacji - Świat rozwijający się | | | | | | |
| Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return | SCH5 | PLN | -1,48% | -1,48% | -1,88% | -1,27% |
| Skandia Emerging Market Debt Fund | SKAN3 | USD | -2,78% | 9,14% | 12,56% | 34,19% |

| | | | | | | |
|------------------------------------|-------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Globalne fundusze obligacji | | | | | | |
| Templeton Global Total Return Fund | TEMP6 | PLN | -6,09% | -6,09% | -6,13% | -2,77% |

VIII. Fundusze - metale szlachetne

| | | | | | | |
|---|------|-----|---------|--------|---------|--------|
| Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty | DW55 | PLN | -0,96% | -0,96% | -5,53% | 7,28% |
| BlackRock Global Funds - World Gold Fund | ML5 | USD | -10,50% | 0,48% | -14,77% | -6,78% |

IX. Fundusze surowcowe

| | | | | | | |
|---|-------|-----|---------|---------|---------|---------|
| BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców | BPH6 | PLN | -8,57% | -8,57% | -13,35% | -19,32% |
| Idea Parasol FIO Idea Surowce Plus Subfundusz | IDEA3 | PLN | -11,81% | -11,81% | -17,02% | -40,30% |
| BlackRock Global Funds - World Mining Fund | ML6 | USD | -18,03% | -7,99% | -16,21% | -19,45% |
| Skandia Alternative Investments Fund | SKAN6 | USD | -3,08% | 8,81% | 9,12% | 21,57% |

X. Fundusze nieruchomości

| | | | | | | |
|---|------|-----|--------|--------|-------|-------|
| Schroder ISF Global Property Securities | SCH2 | EUR | -6,78% | -1,94% | 1,55% | 0,04% |
|---|------|-----|--------|--------|-------|-------|

XI. Fundusze „gwarantowane”

| | | | | | | |
|--|---------|-----|-------|--------|--------|--------|
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020 | SEG2020 | EUR | 2,78% | 7,35% | 8,74% | 23,03% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021 | SEG2021 | EUR | 3,34% | 7,93% | 9,35% | 24,44% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022 | SEG2022 | EUR | 3,73% | 8,34% | 9,73% | 25,05% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023 | SEG2023 | EUR | 4,30% | 8,94% | 10,27% | 26,81% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024 | SEG2024 | EUR | 4,50% | 9,14% | 10,02% | 26,48% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025 | SEG2025 | EUR | 4,71% | 9,36% | 9,90% | 26,09% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026 | SEG2026 | EUR | 5,12% | 9,79% | 10,16% | 26,67% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027 | SEG2027 | EUR | 5,32% | 10,00% | 10,14% | - |

XII. Portfele modelowe

| | | | | | | |
|-------------------------------------|-----|-----|--------|--------|--------|---------|
| Portfel Modelowy Zrównoważony | PM1 | PLN | -3,66% | -3,66% | -5,17% | -14,02% |
| Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu | PM2 | PLN | -2,33% | -2,33% | -2,54% | -6,03% |
| Portfel Modelowy Akcyjny | PM3 | PLN | -6,12% | -6,12% | -8,51% | -23,73% |
| Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji | PM4 | PLN | -3,92% | -3,92% | -5,95% | -18,56% |

XIII. Zmiany kursów walut

| | | | |
|---------|--------|--------|--------|
| EUR/PLN | 5,20% | 6,10% | 10,92% |
| USD/PLN | 12,26% | 15,11% | 28,78% |

XIV. Zmiany indeksów GPW

| | | | |
|-------|--------|--------|--------|
| WIG | -6,16% | -9,03% | -0,06% |
| WIG20 | -6,44% | -9,53% | -3,06% |

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 20.06.2012 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 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 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 r. na podstawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzeniu 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: Analityz 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.