

Komentarz



Wydarzeniem przyćmiewającym inne doniesienia z ostatnich tygodni stało się ogłoszenie upadłości likwidacyjnej DSS S.A., zaangażowanej w budowę autostrady z Warszawy do Łodzi. Dla rynku funduszy inwestycyjnych a tym samym dla oferty Skandii ma to o tyle istotne znaczenie, iż wpłynęło m.in. na wycenę wybranych funduszy zarządzanych przez Idea TFI, w tym funduszu Idea Premium. Przecena wartości jednostki funduszu potocznie

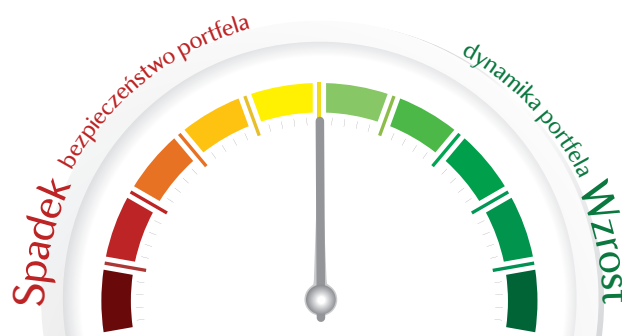
zaliczanego do grona bezpiecznych w jeden dzień o 3.26% mogła wywołać zdumienie. Zdumienie tym większe, iż pamiętamy, jak podobne wydarzenie zakończyło się dla SEB TFI czy DWS TFI. W przypadku Idei Premium sama skala przeceny nie była szokująca – spadek o niewiele ponad 3% oznacza zniwelowanie zysków z kilku miesięcy, co samo w sobie nie powinno być przyczyną nadmiernej rozpaczy, choć reakcja klientów może być gwałtowna. Oczywiście można się zastanawiać nad zaangażowaniem (i historią wysokości zaangażowania) funduszu w feralne obligacje w sytuacji, gdy tajemniczą poliszylna były problemy finansowe spółki. Wydarzenie to przytaczamy jednak, aby zwrócić uwagę na kilka elementów:

- fundusze rynku pieniężnego oraz obligacji, które większość aktywów lokują w instrumenty korporacyjne, potencjalnie oferują wyższe stopy zwrotu, ale nie są tak bezpieczne, jak fundusze skoncentrowane na papierach skarbowych;
- selekcja konkretnego funduszu do portfela inwestycyjnego wymaga szczegółowej znajomości zasad funkcjonowania funduszu i bieżącej wiedzy na temat samego funduszu;
- w przypadku braku takiej wiedzy, warto korzystać z usługi wspomagającej decyzje inwestycyjne, np. portfeli modelowych w Skandii. Zaznaczamy, iż portfele modelowe nie były zaangażowane w fundusz Idea Premium w momencie wspomnianej wyżej przeceny.

Powstaje pytanie co dalej – w przypadku klientów decydujących się na samodzielne tworzenie składu inwestycyjnego portfela może pojawić się pokusa szybkiego odrobienia straty np. w wyniku ewentualnej pozytywnej dla DSS zmiany decyzji w sprawie upadłości likwidacyjnej. Z naszej strony zalecamy jednak daleko posuniętą ostrożność w inwestycji w fundusze związane z rynkiem długu korporacyjnego (zwracamy uwagę, iż w tabelce w wynikami funduszy załączonej do miesięcznika wyróżniamy kolorem poziom ryzyka dla funduszy rynku pieniężnego szczególnie mocno inwestujących w dług korporacyjny). Może się bowiem teoretycznie zdarzyć, iż klienci funduszu nerwowo zareagują na informację o poniesionej stracie, co z kolei może prowadzić do wyprzedzaży składników portfela funduszu, a płynność niektórych składników portfela może się okazać w tej sytuacji ograniczona. W trakcie najbliższych dni zalecamy zatem zwiększoną ostrożność lub skorzystanie z usługi portfeli modelowych.

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

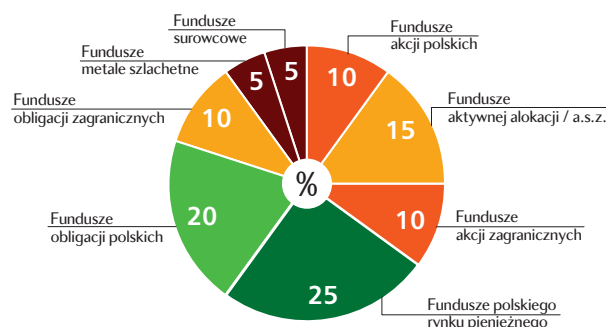
Barometr rynku



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:

