

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. Przeważająca wartość jednostki funduszu potocznie

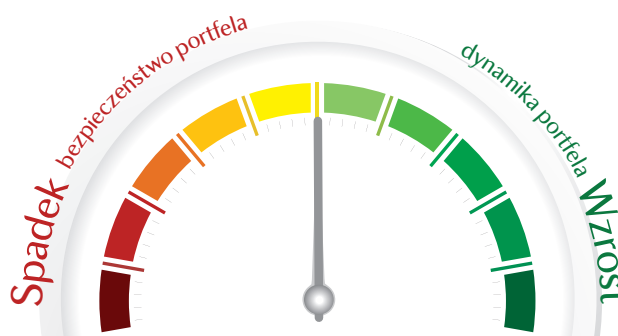
zaliczane do grona bezpiecznych w jeden dzień o 3.26% mogła wywołać zdumienie. Zdumienie tym większe, iż pamiętamy, jak podobne wydarzenie zakończyło się dla SEB TFI czy DWS TFI. W przypadku Idei Premium sama skala przeceny nie była szokująca – spadek o niewiele ponad 3% oznacza zniwelowanie zysków z 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 wynikach 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 wyprzedania 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.

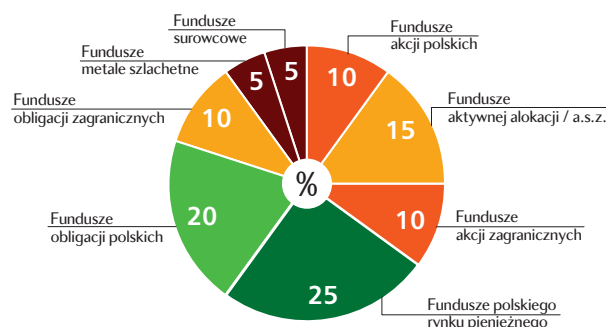
Barometr rynku



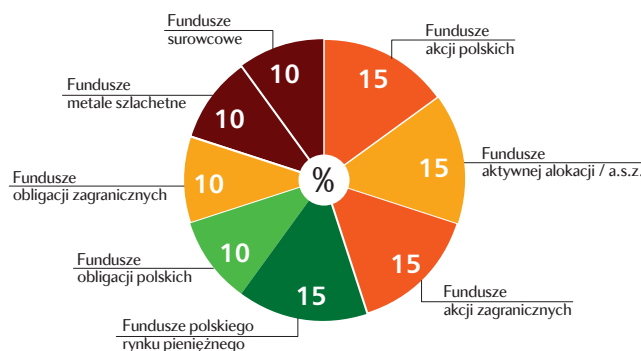
Przykładowe portfele

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:



Kwiecień 2012

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w marcu*



Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2012 marzec 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	-3,39%	-3,39%	3,77%	12,04%
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-1,47%	-1,47%	4,91%	18,28%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	-0,79%	-0,79%	7,62%	18,84%

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Allianz FIO						
Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-1,88%	-1,88%	8,81%	11,42%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	0,67%	0,67%	18,24%	13,49%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	2,16%	2,16%	17,56%	10,83%
UniFundusze FIO						
Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	-3,41%	-3,41%	10,34%	23,09%

Fundusze akcji polskich - uniwersalne

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji	ARKA3	PLN	-0,56%	-0,56%	11,08%	23,60%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	0,09%	0,09%	15,22%	13,05%
Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz	IDEA1	PLN	-1,32%	-1,32%	15,25%	20,29%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-1,01%	-1,01%	9,37%	21,13%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-0,47%	-0,47%	9,11%	12,53%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	-0,75%	-0,75%	12,59%	12,58%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-3,40%	-3,40%	6,46%	17,47%
QUERCUS Parasolowy SFI						
Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	1,74%	1,74%	17,94%	-8,72%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-1,07%	-1,07%	7,04%	12,48%

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu

BPH SFI Total Profit	BPH7	PLN	0,63%	0,63%	2,53%	-9,49%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Selektywny	ING6	PLN	-3,53%	-3,53%	17,01%	30,36%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokaacji	NOVO4	PLN	-1,70%	-1,70%	3,69%	14,80%
UniFundusze SFI Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	-0,04%	-0,04%	-0,80%	24,20%

Fundusze akcji - Europa - kraje rozwijające się

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-0,42%	-0,42%	10,89%	22,72%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-3,21%	-2,63%	10,19%	11,97%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	-3,49%	-3,49%	8,94%	12,76%

Fundusze akcji - Świat - kraje rozwijające się

BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-5,51%	-4,09%	4,42%	-2,43%
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-7,85%	-6,47%	-1,12%	-7,76%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-7,29%	-5,90%	7,10%	-8,06%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-5,50%	-4,08%	18,09%	16,20%
Noble Funds SFI Subfundusz Noble Fund Africa	NB 6	PLN	-5,23%	-5,23%	6,70%	18,97%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-2,88%	-1,43%	4,30%	-0,13%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-3,38%	-1,93%	1,20%	1,27%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-3,88%	-2,44%	1,62%	1,38%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-7,07%	-5,68%	1,37%	12,26%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	1,75%	3,28%	8,35%	1,48%

II Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji - Europa Zachodnia

HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-0,13%	0,47%	11,95%	-7,23%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-0,81%	-0,21%	2,46%	-3,73%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-0,23%	0,37%	5,75%	3,49%

Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund

Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	1,19%	1,80%	10,52%	-3,71%
--	-----	-----	-------	-------	--------	--------

Skandia European Best Ideas Fund

Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	0,30%	0,91%	9,45%	-2,55%
----------------------------------	-------	-----	-------	-------	-------	--------

Fundusze akcji - USA

BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-0,87%	0,62%	1,12%	3,60%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	0,79%	2,30%	2,07%	10,91%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	0,86%	2,37%	1,24%	9,93%

Fundusze akcji - Świat rozwinięty

BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	1,99%	3,52%	2,26%	11,35%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	1,88%	3,41%	2,98%	14,01%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-3,61%	-2,16%	1,02%	7,56%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	0,70%	1,31%	2,75%	8,23%

III Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFI Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	-4,49%	-4,49%	8,82%	40,19%
QUERCUS Parasolowy SFI Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	1,92%	1,92%	-5,09%	17,77%

IV Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-0,07%	1,43%	-3,50%	2,63%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-7,32%	-7,32%	-4,64%	26,52%

V Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego

Idea Premium SFI	IDEA2	PLN	0,75%	0,75%	2,26%	7,10%
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,37%	0,37%	1,39%	4,24%
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,36%	0,36%	1,31%	4,57%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,36%	0,36%	1,29%	4,53%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,42%	0,42%	1,29%	4,82%

Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2012 marzec 1 m	3 m	1 rok	
			Waluta wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,38%	0,38%	1,26%	4,18%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,89%	0,89%	3,14%	6,04%
UniFundusze SFI Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,45%	0,45%	1,38%	5,45%

VI Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji	ARKA2	PLN	0,57%	0,57%	2,80%	6,72%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,33%	0,33%	3,09%	9,36%
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	BPH1	PLN	0,27%	0,27%	1,65%	2,38%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,67%	0,67%	2,27%	5,68%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	0,41%	0,41%	2,57%	8,26%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,53%	0,53%	4,05%	9,33%

Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,43%	1,04%	0,60%	10,13%
--------------------------------------	-------	-----	-------	-------	-------	--------

Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,93%	0,56%	-8,32%	18,94%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-0,08%	1,42%	-5,89%	14,67%

Fundusze obligacji - Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-0,74%	-0,74%	-0,24%	0,89%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	-0,26%	1,24%	-3,48%	20,49%

Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,70%	-0,70%	8,44%	5,92%
------------------------------------	-------	-----	--------	--------	-------	-------

VII Fundusze - metale szlachetne

BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-13,76%	-12,47%	-7,71%	-7,72%
Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	-3,89%	-3,89%	0,99%	12,44%

VIII Fundusze surowcowe

BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-11,20%	-9,87%	-2,40%	16,47%
BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-3,61%	-3,61%	2,96%	11,73%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	-0,92%	0,57%	-5,49%	8,88%
Idea Parasol FIO Idea Surowce Plus Subfundusz	IDEA3	PLN	-5,34%	-5,34%	1,48%	32,06%

IX Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	0,65%	1,26%	7,62%	4,25%
---	------	-----	-------	-------	-------	-------

X Fundusze globalnej dywersyfikacji

Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-1,99%	-1,99%	3,29%	16,42%

XI Fundusze „gwarantowane”

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	SEG2020	EUR	-0,51%	-0,18%	-3,79%	14,20%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,68%	-0,35%	-4,02%	14,82%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,75%	-0,42%	-3,72%	15,07%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	-0,87%	-0,54%	-3,77%	16,06%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-1,02%	-0,69%	-3,12%	16,04%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-1,17%	-0,84%	-2,91%	15,88%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-1,33%	-1,01%	-2,74%	16,00%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-1,40%	-1,07%	-	-

XII Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	-0,24%	-0,24%	6,96%	-8,62%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,10%	0,10%	4,52%	-2,36%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-0,70%	-0,70%	9,96%	16,75%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokaacji	PM4	PLN	-0,56%	-0,56%	6,80%	13,07%

XIII Zmiany kursów walut

USD/PLN	1,50%	-8,60%	10,49%
EUR/PLN	0,61%	-5,59%	3,73%

XIV Zmiany indeksów GPW

WIG	-0,71%	9,77%	15,31%
WIG20	-1,32%	6,62%	18,83%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.03.2012 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 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 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 grup jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.