

### Komentarz



Mijający miesiąc (marzec) oceniany przez pryzmat wyników polskich funduszy inwestycyjnych może się wydawać okresem nudnym, którego w zasadzie mogłoby nie być. Pobieżny rzut oka na zachowanie głównych indeksów również nie nastraja specjalnie optymistycznie. Jednak nieco dokładniejsze spojrzenie na ostatnie tygodnie pozwala zauważyć ciekawe fakty.

W dalszym ciągu w grupie małych i średnich spółek utrzymuje się hossa. W pierwszych dwóch miesiącach tego roku akcje mniej-

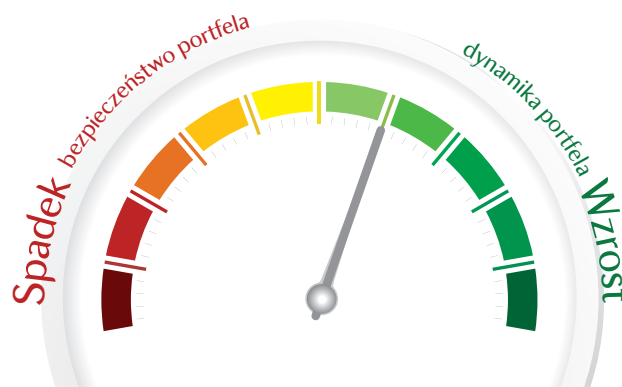
szych emitentów obecnych na warszawskiej giełdzie zyskiwały na wartości. W ślad za wzrostami wycen giełdowych małych i średniaków, dynamicznie rosły wyniki funduszy inwestujących w ten sektor rynku akcji. W samym lutym przeciętny wzrost wartości funduszy akcji z tego sektora obecnych w ofercie Skandii sięgnął 5.7 proc., po styczniowym przeciętnym wzroście o 8.25 proc. Tak wyraźne tempo wzrostu jest trudne do utrzymania, co widać będzie w wynikach marcowych, jednak sektor małych i średnich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie wciąż cechuje się wyraźną siłą.

Wśród największych spółek notowanych na GPW sytuacja nie jest już tak różowa. Po zwycięstwie indeksu WIG20 w pierwszych tygodniach 2012 roku indeks ten wyraźnie osłabł i nie zdołał wyrwać się z poziomego kanału, w którym porusza się już ponad 7 miesięcy. Zachowanie indeksu największych spółek pozostawia wiele do życzenia, szczególnie w sytuacji, gdy na najważniejszych rynkach rozwiniętych (USA, Niemcy) utrzymują się wzrosty, podobnie jak na lokalnym rynku małych i średnich podmiotów. Słabsze zachowanie indeksu WIG20, a w ślad za nim indeksu WIG, jest widoczne również na tle rynków wschodzących. Pytanie kiedy (i czy w ogóle) dobra koniunktura obserwowana w segmencie mniejszych spółek przełoży się na wzrost całego rynku polskich akcji pojawia się coraz częściej. Wśród wielu czynników przemawiających za słabością WIG20 warto przypomnieć, iż od pewnego czasu indeks największych spółek GPW jest zdominowany przez spółki defensywne, czyli takie, których akcje dobrze zachowują się w okresie dekonjunktury na rynkach kapitałowych, jednak w okresie poprawy nastrojów (czyli teraz) wyraźnie odstają od akcji spółek zaliczanych do agresywnych. Ogólnie dobre dane obrazujące stan gospodarki oraz dobre wyniki raportowane przez spółki wcale nie muszą się przełożyć na szybki wzrost wyceny segmentu największych spółek, a w konsekwencji całego rynku (WIG). Z drugiej strony, pomimo ostatniego słabszego zachowania akcji największych spółek, główne indeksy warszawskiej giełdy wciąż pozostają w bliskiej okolicy górnego ograniczenia ponad 7-miesięcznego kanału cenowego. Jak już zwracaliśmy uwagę wcześniej, dopóki indeks WIG20 wyraźnie nie przebije poziomu 2.400 punktów, warto poczekać z agresywnym zwiększeniem udziału polskich uniwersalnych funduszy akcyjnych.

Na kluczowych rynkach zagranicznych (z wyłączeniem Chin) sytuacja jest wciąż sprzyjająca wzrostom. Dobre dane z rynku pracy w USA oraz kolejna seria taniego finansowania w Europie mogą pobudzać rynki akcji do dalszych zwyżek, choć osiągnięcie kolejnych, coraz wyższych poziomów może się okazać coraz trudniejsze. Sposobem na bezpieczne inwestowanie na rozgrzanych rynkach może być oferta rozwiązań z zasztytą funkcją ochronną (gwarancją kapitału). W ostatnich dniach marca dobiega okres zapisów na trzyletni produkt oparty o ceny ropy naftowej oferujący gwarancję na poziomie 100% zainwestowanego kapitału. W najbliższym czasie przedstawimy kolejne rozwiązania z gwarancją, pozwalające w bezpieczny sposób inwestować na różnych rynkach. Szczegóły dotyczące kolejnych rozwiązań wkrótce pojawią się na stronach Skandii.

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

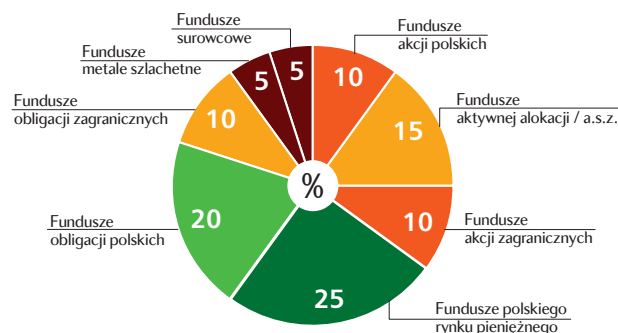
### Barometr rynku



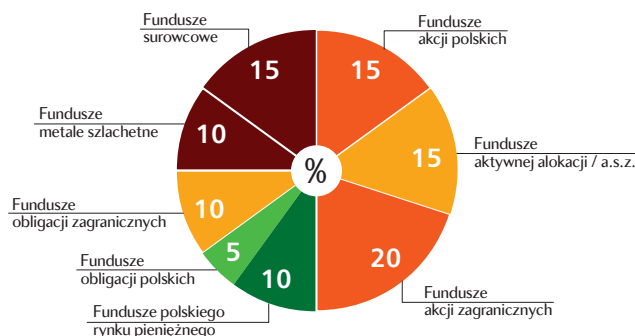
### Przykładowe portfele

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 w lutym\*

fundusz o najniższym poziomie ryzyka  fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu		
			2012 luty 1m	3m	1rok
			w PLN	w PLN	w PLN

#### I. Fundusze akcji krajów rozwijających się

Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji	<b>ALL3</b>	PLN	0,93%	0,93%	5,20%	-7,59%
Investor Akcji Dużych Spółek	<b>DWS3</b>	PLN	-0,13%	-0,13%	1,30%	-14,74%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	<b>SKAR3</b>	PLN	1,09%	1,09%	3,41%	-17,29%

#### Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Allianz FIO						
Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>ALL1</b>	PLN	2,34%	2,34%	9,52%	-8,03%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	<b>CU1</b>	PLN	7,99%	7,99%	15,15%	-14,36%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>NB4</b>	PLN	5,78%	5,78%	14,07%	-12,37%
UniFundusze FIO						
Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	<b>UNK6</b>	PLN	6,67%	6,67%	13,29%	-20,79%

#### Fundusze akcji polskich - uniwersalne

Arka BZ WBK FIO						
Subfundusz Arka BZ WBK Akcji	<b>ARKA3</b>	PLN	2,79%	2,79%	4,70%	-22,27%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	<b>CU3</b>	PLN	5,49%	5,49%	11,71%	-14,18%
Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz	<b>IDEA1</b>	PLN	4,92%	4,92%	13,36%	-17,88%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	<b>ING3</b>	PLN	2,35%	2,35%	4,24%	-18,00%
Legg Mason Akcji FIO	<b>KAHA2</b>	PLN	2,73%	2,73%	3,91%	-9,38%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	<b>NB3</b>	PLN	3,76%	3,76%	8,28%	-9,90%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	<b>SEB3</b>	PLN	1,57%	1,57%	6,30%	-12,48%
QUERCUS Parasolowy SFIO						
Subfundusz Quercus Agresywny	<b>QUE1</b>	PLN	4,97%	4,97%	12,99%	-9,26%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	<b>UNK3</b>	PLN	0,83%	0,83%	7,33%	-8,36%

#### Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu

BPH SFIO Total Profit	<b>BPH7</b>	PLN	0,93%	0,93%	1,81%	-9,00%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Selektynny	<b>ING6</b>	PLN	8,09%	8,09%	16,18%	-26,33%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	<b>NOVO4</b>	PLN	0,64%	0,64%	2,01%	-10,91%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniTotal Trend	<b>UNK7</b>	PLN	-1,65%	-1,65%	-2,77%	-23,40%

#### Fundusze akcji - Europa - kraje rozwijające się

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	<b>ARKA1</b>	PLN	2,40%	2,40%	3,72%	-20,96%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	<b>ML3</b>	EUR	6,27%	3,99%	2,29%	-7,41%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	<b>ING5</b>	PLN	4,14%	4,14%	1,47%	-7,51%

#### Fundusze akcji - Świat - kraje rozwijające się

BlackRock Global Funds - Latin American Fund	<b>ML7</b>	USD	6,84%	2,50%	4,98%	2,69%
HSBC GIF Chinese Equity	<b>HSBC1</b>	USD	5,83%	1,52%	7,92%	3,62%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	<b>HSBC3</b>	USD	6,48%	2,15%	8,44%	2,34%
HSBC GIF Indian Equity	<b>HSBC4</b>	USD	8,01%	3,62%	11,25%	-7,09%
Noble Funds SFIO Subfundusz Noble Fund Africa	<b>NB6</b>	PLN	5,59%	5,59%	12,11%	-20,32%
Schroder ISF Emerging Markets	<b>SC3</b>	USD	6,21%	1,89%	4,25%	5,73%
Templeton Emerging Markets Fund	<b>TEMP1</b>	USD	5,68%	1,38%	0,23%	7,00%
Templeton Asian Growth Fund	<b>TEMP3</b>	USD	4,53%	0,28%	0,09%	5,29%
Templeton BRIC Fund	<b>TEMP4</b>	USD	5,59%	1,29%	1,45%	-3,14%
Templeton Frontier Markets	<b>TEMP7</b>	USD	8,76%	4,34%	3,98%	-1,90%

#### II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji - Europa Zachodnia						
HSBC GIF EuroLand Equity Smaller Companies	<b>HSBC2</b>	EUR	7,15%	4,86%	6,08%	-5,58%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	<b>JPM1</b>	EUR	4,11%	1,88%	0,71%	-5,27%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	<b>JPM2</b>	EUR	6,26%	3,99%	2,71%	0,15%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	<b>JB2</b>	EUR	7,13%	4,84%	3,87%	-6,19%
Skandia European Best Ideas Fund	<b>SKAN7</b>	EUR	6,35%	4,07%	5,67%	-4,22%

#### Fundusze akcji - USA

BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	<b>ML1</b>	USD	4,71%	0,45%	-1,24%	-0,45%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	<b>ML2</b>	USD	3,97%	-0,25%	1,98%	6,16%
Skandia US All Cap Value Fund	<b>SKAN5</b>	USD	3,26%	-0,93%	1,93%	6,21%

#### Fundusze akcji - Świat rozwinięty

BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	<b>ML4</b>	USD	2,37%	-1,79%	-6,67%	-2,70%
Schroder ISJapanese Equity	<b>SKH4</b>	USD	4,26%	0,02%	-3,94%	0,22%
Skandia Pacific Equity Fund	<b>SKAN4</b>	USD	5,41%	1,13%	1,64%	13,56%
Templeton Growth (Euro) Fund	<b>TEMP2</b>	EUR	2,76%	0,56%	0,87%	5,29%

#### III. Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus lry	<b>QUE2</b>	PLN	-3,29%	-3,29%	-1,42%	-31,91%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short	<b>QUE3</b>	PLN	1,53%	1,53%	-0,54%	10,12%

#### IV. Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	<b>JPM3</b>	USD	2,13%	-2,02%	-9,56%	2,90%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	<b>SF1</b>	PLN	5,32%	5,32%	-17,14%	-18,81%

#### V. Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego						
Idea Premium SFIO	<b>IDEA2</b>	PLN	0,75%	0,75%	2,76%	6,60%
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	<b>ING4</b>	PLN	0,37%	0,37%	1,35%	4,12%
Legg Mason Pieniężny FIO	<b>KAHA4</b>	PLN	0,39%	0,39%	1,38%	4,45%

Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2012 luty 1m	3m	1rok	
			w PLN	w PLN	w PLN	
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	<b>NB2</b>	PLN	0,32%	0,32%	1,26%	4,40%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	<b>PIO6</b>	PLN	0,39%	0,39%	1,28%	4,79%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	<b>SKAR4</b>	PLN	0,38%	0,38%	1,20%	4,05%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	<b>UNK4</b>	PLN	1,13%	1,13%	2,84%	5,62%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWBID	<b>UNK5</b>	PLN	0,44%	0,44%	1,38%	5,39%

#### VI. Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji	<b>ARKA2</b>	PLN	0,92%	0,92%	3,00%	6,50%
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Obligacji	<b>CU2</b>	PLN	1,05%	1,05%	3,36%	9,91%
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	<b>BPH1</b>	PLN	0,44%	0,44%	1,59%	1,43%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	<b>SEB2</b>	PLN	0,89%	0,89%	2,19%	5,09%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	<b>PIO2</b>	PLN	0,74%	0,74%	2,69%	8,10%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	<b>UNK2</b>	PLN	1,04%	1,04%	4,17%	9,30%

#### Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	<b>TEMP5</b>	EUR	2,73%	0,53%	-1,84%	8,88%
--------------------------------------	--------------	-----	-------	-------	--------	-------

#### Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	<b>JB1</b>	USD	-0,03%	-4,09%	-8,17%	15,95%
Skandia Total Return USD Bond Fund	<b>SKAN2</b>	USD	0,64%	-3,45%	-6,54%	11,36%

#### Fundusze obligacji - Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	<b>SCH5</b>	PLN	0,00%	0,00%	0,78%	2,30%
Skandia Emerging Market Debt Fund	<b>SKAN3</b>	USD	2,51%	-1,66%	-3,73%	19,12%

#### Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	<b>TEMP6</b>	PLN	3,30%	3,30%	10,24%	8,73%
------------------------------------	--------------	-----	-------	-------	--------	-------

#### VII. Fundusze - metale szlachetne

BlackRock Global Funds - World Gold Fund	<b>ML5</b>	USD	1,85%	-2,29%	-8,39%	4,72%
Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	<b>DW55</b>	PLN	-1,94%	-1,94%	-2,27%	15,70%

#### VIII. Fundusze surowcowe

BlackRock Global Funds - World Mining Fund	<b>ML6</b>	USD	2,65%	-1,52%	0,07%	-7,86%
BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	<b>BPH6</b>	PLN	2,47%	2,47%	5,45%	-7,49%
Skandia Alternative Investments Plus	<b>SKAN6</b>	USD	2,16%	-2,00%	-6,16%	7,66%
Idea Parasol FIO Idea Surowcowe Fund Subfundusz	<b>IDEA3</b>	PLN	1,61%	1,61%	1,48%	-26,83%

#### IX. Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	<b>SCH2</b>	EUR	4,25%	2,02%	2,62%	3,33%
---	-------------	-----	-------	-------	-------	-------

#### X. Fundusze globalnej dywersyfikacji

Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	<b>NB5</b>	PLN	2,29%	2,29%	3,06%	-13,80%
---	------------	-----	-------	-------	-------	---------

#### XI. Fundusze „gwarantowane”

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	<b>SEG2020</b>	EUR	2,21%	-1,34%	-3,79%	13,03%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	<b>SEG2021</b>	EUR	2,22%	-1,33%	-3,62%	13,61%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	<b>SEG2022</b>	EUR	2,64%	-0,92%	-2,94%	13,66%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	<b>SEG2023</b>	EUR	2,80%	-0,77%	-2,59%	14,73%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	<b>SEG2024</b>	EUR	3,39%	-0,21%	-1,48%	14,24%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	<b>SEG2025</b>	EUR	3,57%	-0,04%	-0,60%	13,59%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	<b>SEG2026</b>	EUR	3,26%	-0,33%	0,06%	13,68%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	<b>SEG2027</b>	EUR	3,76%	0,15%	-	-

#### XII. Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	<b>PM1</b>	PLN	2,36%	2,36%	5,39%	-7,99%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	<b>PM2</b>	PLN	1,58%	1,58%	3,90%	-2,06%
Portfel Modelowy Akcyjny	<b>PM3</b>	PLN	3,36%	3,36%	6,88%	-15,75%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	<b>PM4</b>	PLN	2,49%	2,49%	5,41%	-12,26%

#### XIII. Zmiany kursów walut

USD/PLN	-4,06%	-10,27%	6,83%
EUR/PLN	-2,14%	-9,08%	4,03%

#### XIV. Zmiany indeksów GPW

WIG	1,55%	5,21%	-12,58%
WIG20	-0,65%	1,27%	-14,74%

#### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 29.02.2012 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 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](http://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.