



Zakończony niedawno III kwartał był trudnym okresem dla inwestorów, w szczególności dla tych, którzy we wcześniejszych miesiącach wiązali duże nadzieje z rynkiem akcji. Do końca pierwszego półrocza sytuacja na rynkach kapitałowych wydawała się być stabilna – co prawda akcje mniejszych spółek już wcześniej

weszły w fazę stopniowych spadków cen, jednak główne indeksy zachowywały się w miarę stabilnie. Wraz z początkiem wakacji sytuacja ulegała pogorszeniu, aż na początku sierpnia nastąpił prawdziwy krach. Tak silnych spadków, jakie wówczas nastąpiły, nie spodziewali się nawet zdeklarowani pesymiści.

Wrzesień nie przyniósł znaczącej poprawy nastrojów – warszawska giełda zanurkowała kolejne 10% w dół (indeks WIG20 spadł o 10,7%, nieco słabiej straciły indeksy mniejszych spółek). Pesymizm inwestorów sięgnął zenitu, jednak jak to już wielokrotnie w przeszłości bywało – prawie jednomyślne oczekiwanie dalszych spadków zbiegło się z odbiciem na rynkach akcji. Październik upłynął pod znakiem wzrostów, mających szanse zniwelować jeżeli nie całą, to znaczącą część wrześniowej przeceny. Do odrobienia strat z sierpnia wciąż jest jednak daleko.

Wysoka nerwowość inwestorów skutkuje silnymi, nagłymi zmianami kursów akcji, poruszającymi się skokowo zarówno w górę jak i w dół, jednak spadki cen w dłuższej perspektywie zdecydowanie przeważają. Co ważne, wraz ze spadkami cen akcji wzrosła niechęć inwestorów do wszelkich ryzykownych aktywów, co przełożyło się na przeceny rynków surowcowych, walut krajów rozwijających się (w tym Polski) oraz części rynków obligacji.

Październikowa poprawa nastrojów stwarza nadzieje na koniec bessy, ale czy do tego rzeczywiście dojdzie – przekonamy się pod koniec roku. Póki co wiele wskazuje, iż na definitywny koniec spadków możemy jeszcze trochę poczekać. Do czasu trwałego ustabilizowania sytuacji rynkiem akcji mogą wstrząsać gwałtowne zawirowania – i jak to miało miejsce w ostatnich miesiącach, wybuchy gwałtownego optymizmu mogą być przeplatane równie gwałtownymi erupcjami paniki ogarniającej większość światowych rynków akcji.

Ostatnie giełdowe spadki nie zostały wywołane słabymi wynikami spółek – te wykazywały na stopniową poprawę i w dużej części przypadków okazywały się lepsze od oczekiwań analityków. Przecena nie była także spowodowana wysokim poziomem cen – obecne wskaźniki wycen spółek należą do historycznie niskich i szczególnie w przypadku mniejszych podmiotów osiągnęły poziomy historycznie atrakcyjne. Na zachowanie rynków

decydujący wpływ miała jednak słabość gospodarek w skali makro, a więc silne zadłużenie szeregu państw strefy euro oraz wysokie zadłużenie i brak skutecznych pomysłów na utrzymanie długoterminowego wzrostu w USA. Obawy związane ze skutkami upadłości Grecji uderzają w sektor bankowy, którego rzeczywista sytuacja może się diametralnie różnić od zarysowanej przez, wątpliwej jakości, oficjalne stress testy, których uspokajające wyniki zostały ogłoszone w lipcu.

W tej sytuacji trwała poprawa nastrojów na rynkach akcji może zostać wzbudzona rozwiązaniem problemów dręczących zadłużone gospodarki europejskie oraz USA. Krokiem we właściwym kierunku są wspólne decyzje europejskich ministrów finansów zmierzające do ratowania strefy euro. Czy ustalenia polityków będą w stanie trwale odwrócić spadkowe tendencje na rynkach akcji – tego nawet październikowego optymizmu, widocznego w notowaniach cen akcji, nie możemy być pewni. Do czasu ustabilizowania sytuacji na światowych rynkach kapitałowych, bezpieczniej jest „przeczekać” z portfelem skoncentrowanym na różnorodnych klasach aktywów, w których znaczący udział mają instrumenty relatywnie bezpieczne (np. fundusze rynku pieniężnego czy obligacji). Konstrukcję przykładowych portfeli zamieszczamy w dalszej części podsumowania miesiąca, przestrzegając jednocześnie przed wykonywaniem gwałtownych, emocjonalnych ruchów.

Z poważaniem,

Michał Janik

Doradca Inwestycyjny Skandia Życie TU S.A.



I. Podsumowanie wydarzeń

- We wrześniu nastąpiło silne osłabienie złotego wobec dolara – o ponad 13%. Wraz z poprawą sytuacji na rynku akcji w październiku, złoty rozpoczął odrabianie strat. Umocnienie złotego wpływa negatywnie na ostateczny wynik funduszy wycenianych w walutach obcych.
- NBP (oraz BGK) przeprowadziły interwencje na rynku walutowym w celu obrony (wzmocnienia) kursu złotego.

Październik 2011

- Wynik wyborów parlamentarnych w Polsce wpłynął uspakajająco na zachowania inwestorów.
- W październiku na rynku akcji nastąpiło odbicie po gwałtownych spadkach w sierpniu i wrześniu. Rynek akcji polskich z technicznego punktu widzenia nadal znajduje się w trendzie spadkowym.
- Wyniki spółek amerykańskich okazują się zaskakująco dobre. Większość obaw wpływających na huśtawkę na rynkach akcji nie wiąże się z wynikami spółek lub poziomem cen ich akcji, lecz jest związana z sytuacją makroekonomiczną silnie zadłużonych gospodarek USA oraz strefy euro.
- W najbliższym czasie powinno nastąpić rozstrzygnięcie sytuacji dotyczącej długu Grecji (a w zasadzie sytuacji europejskich banków, które nabyły greckie obligacje, a teraz zostaną zmuszone do akceptacji określonego poziomu strat związanych z nieudaną inwestycją) oraz kształtu europejskiego funduszu pomocowego. Byłby to pierwszy, ale bardzo ważny krok w kierunku stabilizacji nastrojów związanych z przyszłością strefy euro. Tym samym, już w najbliższych dniach pojawia się szansa na utrwalenia październikowego ruchu wzrostowego na rynkach akcji. W negatywnym scenariuszu, w tym także w przypadku braku kluczowych rozstrzygnięć, kontynuacja wzrostów cen akcji wydaje się być mocno zagrożona.

II. Wyniki funduszy

wyniki i notowania w EUR
wyniki i notowania w USD

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii we wrześniu

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| I. Fundusze akcji krajów rozwijających się | | | | |
| Fundusze akcji polskich – dużych spółek | | | | |
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji | ALL3 | PLN | -5,50% | -5,50% |
| Investor Akcji Dużych Spółek | DWS3 | PLN | -8,94% | -8,94% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja | SKAR3 | PLN | -8,22% | -8,22% |
| Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek | | | | |
| Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | ALL1 | PLN | -8,53% | -8,53% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek | CU1 | PLN | -6,80% | -6,80% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek | NB4 | PLN | -8,80% | -8,80% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek | UNK6 | PLN | -7,81% | -7,81% |
| Fundusze akcji polskich – uniwersalne | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji | ARKA3 | PLN | -5,98% | -5,98% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji | CU3 | PLN | -9,84% | -9,84% |
| Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz | IDEA1 | PLN | -10,92% | -10,92% |
| ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji | ING3 | PLN | -9,70% | -9,70% |
| Legg Mason Akcji FIO | KAHA2 | PLN | -7,46% | -7,46% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji | NB3 | PLN | -9,55% | -9,55% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Akcji | SEB3 | PLN | -7,92% | -7,92% |
| QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny | QUE1 | PLN | -7,80% | -7,80% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje | UNK3 | PLN | -6,06% | -6,06% |
| Fundusze aktywnej alokacji/ absolutnej stopy zwrotu | | | | |
| BPH SFO Total Profit | BPH7 | PLN | -4,61% | -4,61% |
| ING Parasol FIO ING Subfundusz Selektywny | ING6 | PLN | -15,63% | -15,63% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji | NOVO4 | PLN | -0,37% | -0,37% |
| UniFundusze SFO Subfundusz UniTotal Trend | UNK7 | PLN | -6,93% | -6,93% |
| Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | ARKA1 | PLN | -1,56% | -1,56% |
| BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund | ML3 | EUR | -12,86% | -7,26% |
| ING Parasol FIO ING Subfundusz Rosja EUR | ING5 | PLN | -6,95% | -6,95% |
| Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się | | | | |
| BlackRock Global Funds - Latin American Fund | ML7 | USD | -17,18% | -5,98% |
| HSBC GIF Chinese Equity | HSBC1 | USD | -17,58% | -6,44% |
| HSBC GIF Global Emerging Markets Equity | HSBC3 | USD | -17,65% | -6,52% |
| HSBC GIF Indian Equity | HSBC4 | USD | -8,14% | 4,27% |
| Noble Funds SFO Subfundusz Noble Fund Africa | NB 6 | PLN | -10,61% | -10,61% |
| Schroder ISF Emerging Markets | SCH3 | USD | -14,43% | -2,86% |
| Templeton Emerging Markets Fund | TEMP1 | USD | -14,56% | -3,01% |
| Templeton Asian Growth Fund | TEMP3 | USD | -14,89% | -3,38% |
| Templeton BRIC Fund | TEMP4 | USD | -16,62% | -5,35% |
| Templeton Frontier Markets | TEMP7 | USD | -9,08% | 3,21% |

II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze akcji – Europa Zachodnia | | | | |
| Aberdeen MultiFund (Lux) Equity Europe | CS2 | EUR | -0,71% | 5,68% |
| HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies | HSBC2 | EUR | -8,77% | -2,90% |
| JPMorgan funds - Europe Equity Fund | JPM1 | EUR | -5,66% | 0,41% |
| JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund | JPM2 | EUR | -2,73% | 3,53% |
| Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund | JB2 | EUR | -7,35% | -1,39% |
| Skandia European Best Ideas Fund | SKAN7 | EUR | -6,93% | -0,94% |

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze akcji – USA | | | | |
| BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund | ML1 | USD | -11,05% | 0,97% |
| BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund | ML2 | USD | -8,54% | 3,83% |
| Skandia US All Cap Value Fund | SKAN5 | USD | -6,77% | 5,83% |

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze akcji – Świat rozwinięty | | | | |
| BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund | ML4 | USD | -2,27% | 10,94% |
| Schroder ISF Japanese Equity | SCH4 | USD | -2,76% | 10,38% |
| Skandia Pacific Equity Fund | SKAN4 | USD | -11,48% | 0,48% |
| Templeton Growth (Euro) Fund | TEMP2 | EUR | -3,02% | 3,22% |

III. Fundusze indeksowe

| | | | | |
|---|------|-----|---------|---------|
| QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus lev | QUE2 | PLN | -18,95% | -18,95% |
| QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short | QUE3 | PLN | 7,99% | 7,99% |

IV. Fundusze alternatywne

| | | | | |
|--|------|-----|--------|--------|
| JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund | JPM3 | USD | -7,88% | 4,57% |
| Superfund Trend BIS Powiązany FIO | SF1 | PLN | -7,78% | -7,78% |

V. Fundusze rynku pieniężnego

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|---|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze polskiego rynku pieniężnego | | | | |
| Idea Premium SFO | IDEA2 | PLN | 0,09% | 0,09% |
| ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy | ING4 | PLN | 0,33% | 0,33% |
| Legg Mason Pieniężny FIO | KAHA4 | PLN | 0,31% | 0,31% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy | NB2 | PLN | 0,11% | 0,11% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny | PIO6 | PLN | 0,41% | 0,41% |
| Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa | SKAR4 | PLN | 0,28% | 0,28% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny | UNK4 | PLN | -0,09% | -0,09% |
| UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID | UNK5 | PLN | 0,44% | 0,44% |

VI. Fundusze obligacji

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze obligacji polskich | | | | |
| Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji | ARKA2 | PLN | -0,23% | -0,23% |
| Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji | CU2 | PLN | -0,51% | -0,51% |
| BPH FIO Subfundusz Obligacji 2 | BPH1 | PLN | -2,46% | -2,46% |
| Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw | SEB2 | PLN | -0,04% | -0,04% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus | PIO2 | PLN | -0,63% | -0,63% |
| UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje | UNK2 | PLN | -0,57% | -0,57% |

| | | | | |
|--------------------------------------|-------|-----|--------|-------|
| Fundusze obligacji europejskich | | | | |
| Templeton European Total Return Fund | TEMP5 | EUR | -1,81% | 4,51% |

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze obligacji USA | | | | |
| Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund | JB1 | USD | 1,11% | 14,77% |
| Skandia Total Return USD Bond Fund | SKAN2 | USD | -1,01% | 12,37% |

| | kod | waluta wewnętrzną | stopa zwrotu w walucie wewnętrznym | stopa zwrotu w walucie w PLN |
|--|-------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fundusze obligacji – Świat rozwijający się | | | | |
| Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return | SCH5 | PLN | -0,91% | -0,91% |
| Skandia Emerging Market Debt Fund | SKAN3 | USD | -5,82% | 6,91% |

| | | | | |
|------------------------------------|-------|-----|--------|--------|
| Globalne fundusze obligacji | | | | |
| Templeton Global Total Return Fund | TEMP6 | PLN | -8,07% | -8,07% |

VII. Fundusze - metale szlachetne

| | | | | |
|--|-----|-----|---------|--------|
| BlackRock Global Funds - World Gold Fund | ML5 | USD | -17,42% | -6,25% |
|--|-----|-----|---------|--------|

VIII. Fundusze surowcowe

| | | | | |
|---|-------|-----|---------|---------|
| BlackRock Global Funds - World Mining Fund | ML6 | USD | -23,75% | -13,44% |
| BPH FIO Subfundusz Globalny Zrównowagi i Surowców | BPH6 | PLN | -11,80% | -11,80% |
| Skandia Alternative Investments Fund | SKAN6 | USD | -2,42% | 10,77% |

IX. Fundusze nieruchomości

| | | | | |
|---|------|-----|---------|--------|
| Schroder ISF Global Property Securities | SCH2 | EUR | -12,18% | -6,53% |
|---|------|-----|---------|--------|

X. Fundusze globalnej dywersyfikacji

| | | | | |
|---|-----|-----|--------|--------|
| Aberdeen MultiFund (Lux) Constellation Global | CS1 | EUR | 0,20% | 6,65% |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return | NB5 | PLN | -5,07% | -5,07% |

XI. Fundusze „gwarantowane”

| | | | | |
|--|---------|-----|-------|-------|
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020 | SEG2020 | EUR | 1,23% | 7,91% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021 | SEG2021 | EUR | 1,73% | 8,45% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022 | SEG2022 | EUR | 2,00% | 8,74% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023 | SEG2023 | EUR | 2,46% | 9,23% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024 | SEG2024 | EUR | 2,53% | 9,30% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025 | SEG2025 | EUR | 2,82% | 9,61% |
| Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026 | SEG2026 | EUR | 3,14% | 9,95% |

XII. Portfele modelowe

| | | | | |
|-------------------------------------|-----|-----|--------|--------|
| Portfel Modelowy Zrównowazony | PM1 | PLN | -5,93% | -5,93% |
| Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu | PM2 | PLN | -3,70% | -3,70% |
| Portfel Modelowy Akcyjny | PM3 | PLN | -8,32% | -8,32% |
| Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji | PM4 | PLN | -7,30% | -7,30% |

| | | | |
|---------------------------|--|--|---------|
| XIII. Zmiany kursów walut | | | |
| USD/PLN | | | 13,52% |
| EUR/PLN | | | 6,44% |
| WIG | | | |
| WIG20 | | | -10,70% |

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.

III. Widoki na przyszłość

- Pomimo październikowego odbicia na rynku akcji, wcześniejsze spadki sprowadziły wyceny szeregu spółek do historycznie niskich poziomów. Atrakcyjność fundamentalna spółek nie oznacza pewnego zarobku w krótkim terminie, jednak w przypadku braku światowej recesji szanse na wzrosty cen akcji w dłuższym terminie są wysokie.
- Wśród obserwatorów rynku kapitałowego panuje powszechne oczekiwanie znaczącego spowolnienia wzrostu gospodarczego lub recesji w okresie najbliższego roku / dwóch lat. Przygotowanie inwestorów do negatywnego scenariusza gospodarczego może działać łagodząco na efekty schłodzenia gospodarek światowych widoczne w cenach akcji oraz zachowaniu głównych indeksów.
- Na rynkach akcji utrzymuje się silne rozchwianie. Główne indeksy giełdowe podlegają emocjonalnym decyzjom inwestorów, kierowanym naprzemiennie przez wybuchy optymizmu oraz paniki. Wysoka zmienność cen to także wyższe ryzyko inwestycji na rynku akcji.
- Przyszłość finansowa silnie zadłużonych państw strefy euro pozostaje wciąż nie wyjaśniona. Dopóki nie zapadną ostateczne rozstrzygnięcia (jak choćby decyzja o umorzeniu części zadłużenia Grecji, ale nie tylko), dopóty szanse na ustabilizowanie sytuacji i ograniczenie huśtawki nastrojów na rynkach akcji są niewielkie.
- Politycy europejscy z braku lepszych pomysłów mogą ostatecznie zdecydować się na wariant amerykański, tj. wzmoczoną emisję pieniądza. Skutkiem takiego rozwiązania może być jednak silna presja inflacyjna, wpływająca m.in. na rynek obligacji.
- Skuteczną ochronę kapitału w razie powtórzenia gwałtownych, emocjonalnych spadków na rynku akcji, z punktu widzenia polskiego inwestora powinny zapewnić fundusze rynku pieniężnego. W przypadku funduszy obligacji, na rozchwianym rynku kapitałowym funkcja ochronna może się okazać mało skuteczna.

IV. Alokacja aktywów

Na podstawie czynników wskazanych w punktach I-III, uzasadnione jest rozważenie poniższych decyzji inwestycyjnych w stosunku do poszczególnych kategorii instrumentów finansowych:

1. Fundusze akcyjne („ryzykowna część portfela“):

Utrzymywanie agresywnej (bardzo wysokiej) alokacji w fundusze akcyjne jest strategią obciążoną podwyższonym ryzykiem – m.in. ze względu na możliwe zwiększone wahania jednostek tych funduszy. Aktualna sytuacja na rynku kapitałowym skłania do utrzymania ostrożności w budowaniu składu portfela inwestycyjnego.

Bieżąca alokacja:

Zmienność kluczowych czynników wpływających na zachowanie rynku akcji skłania do utrzymywania bezpiecznego składu portfela inwestycyjnego. Po serii gwałtownych spadków w sierpniu i we wrześniu rynkami akcji wciąż rządzą emocje oraz niepewność. Październikowe odbicie stwarza nadzieje na odwrócenie tendencji

spadkowej, jednak decyzja o zdecydowanym zwiększeniu zaangażowania w część akcyjną wciąż jest odpowiednia wyłącznie dla najbardziej agresywnych inwestorów.

Główne indeksy akcji z dnia na dzień notują silne zmiany w obu kierunkach, co utrudnia podejmowanie trafnych decyzji inwestycyjnych. W tej sytuacji odpowiednią strategią dla osób o niskiej akceptacji ryzyka inwestycyjnego, wolących w spokoju przeczekać okres zawieruchy wydaje się być utrzymywanie ograniczonego ryzyka portfela inwestycyjnego, a więc zmniejszonego udziału funduszy akcji oraz surowcowych. Inwestorzy o podwyższonej tolerancji na ryzyko mogą stopniowo zwiększać zaangażowanie w rynek akcji po serii gwałtownych przecen w sierpniu i wrześniu.

2. Instrumenty dłużne („bezpieczna część portfela“):

Utrzymywanie istotnej alokacji w fundusze dłużne (obligacji, rynku pieniężnego) powinno pozwolić na stabilizację osiąganych wyników i ochronę wartości portfela na wypadek ewentualnego utrzymania tendencji spadkowej na rynkach akcji.

Bieżąca alokacja:

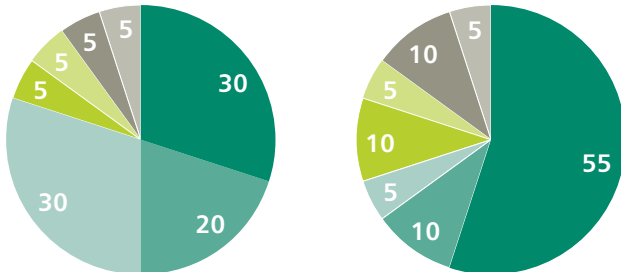
Rynek obligacji polskich, na którym w minionych miesiącach następowała systematyczna poprawa sytuacji, wraz z ostatnią falą spadkową na rynkach akcji oraz wzrostem niechęci światowych inwestorów do ryzykownych aktywów znacznie obniżył swoją atrakcyjność. Dalsze rozchwianie sytuacji na światowych rynkach kapitałowych oraz narastające obawy o przyszłość zadłużonych państw strefy euro mogą skutkować falami wyprzedzaży polskich obligacji skarbowych. Skutki ewentualnej wyprzedzaży polskich instrumentów dłużnych mogą co prawda łagodzić interwencje NBP, jednak w trakcie wzmoczonych zawirowań miejscem ochrony kapitału są fundusze rynku pieniężnego.

Należy pamiętać, iż w przypadku inwestorów o niższej skłonności do podejmowania ryzyka, znaczącą pozycję bezpiecznej części portfela powinny stanowić fundusze rynku pieniężnego, lokujące jak najmniejszy odsetek środków w instrumenty emitowane przez przedsiębiorstwa (a koncentrujące się na instrumentach skarbowych). Celem tej części aktywów nie jest osiąganie wyśrubowanych stóp zwrotu. W przypadku zagranicznych funduszy dłużnych, elementem znacznie zwiększającym ryzyko inwestycji i w dużym stopniu wpływającym na jej ostateczny wynik wyrażony w polskim złotym mogą być wahania kursów walutowych.

V. Alokacja aktywów – 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:



dane w procentach

- Fundusze akcji polskich
- Fundusze obligacji polskich
- Fundusze polskiego rynku pieniężnego
- Fundusze akcji zagranicznych
- Fundusze obligacji zagranicznych
- Fundusze surowcowe
- Pozostałe fundusze

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 21.10.2011 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, określonymi 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