

## Komentarz



Za nami kolejny burzliwy miesiąc, obfitujący w ciekawe, często nagłaśniane przez media wydarzenia. Przez krajowy rynek funduszy inwestycyjnych przetacza się burza związana z problemami Idea TFI. Po serii silnych spadków cen jednostek funduszy z rodziny Idea, nastąpiło przedłużenie okresu zawieszenia realizacji umorzeń w funduszu Idea Premium. Oznacza to po prostu, iż przynajmniej przez kolejne dwa miesiące klienci tego funduszu pozostaną bez dostępu do zainwestowanych w ten funduszu pieniędzy. Sytuacja ta jest o tyle bolesna, iż fundusz ten był dość powszechnie utożsamiany z rozwią-

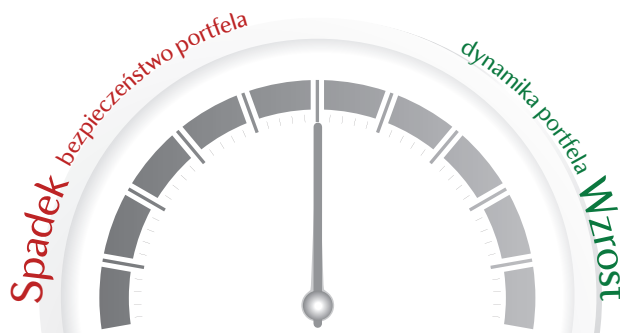
zaniem najbezpieczniejszymi na rynku. Jakby tego wszystkiego było mało, zapowiedziano postawienie kolejnego funduszu z rodziny Idea – Ochrony Kapitału – w stan likwidacji. W tym przypadku również poważnie ograniczony zostanie dostęp klientów do środków pozostawionych w funduszu. Warto w tym miejscu podkreślić, iż w wyniku podjętych przez nas działań ukierunkowanych na ochronę interesów klientów, wspomniane niedogodności oraz wszelkie potencjalne przyszłe zawirowania związane z przeżywającymi trudności funduszami Idee, nie dotyczą osób oszczędzających w Skandii.

Po raz kolejny zwracamy Państwa uwagę na konieczność chłodnej oceny ryzyka oferowanych rozwiązań finansowych oraz dopasowania ich do Państwa potrzeb. Warto mieć też na uwadze starą zasadę: „nie wszystko złoto, co się świeci”. W ostatnim czasie bardzo głośne stały się problemy klientów Amber Gold oraz podobnych spółek oferujących „gwarantowane zyski” na wysokim poziomie. Jak taka gwarancja się kończy – od pewnego czasu informują już nie tylko organy administracji państwowej, ale praktycznie codziennie główne media. Z podobną sytuacją mamy do czynienia w przypadku obietnic wysokich zysków opartych na wynikach historycznych rozwiązań, które teoretycznie są bezpieczne, a w praktyce wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym o wiele wyższym, niż wskazuje na to nazwa, ulotka marketingowa lub pobieżnie zestawienie z rozwiązaniami rzeczywiście bezpiecznymi. W celu ułatwienia poruszania się w gąszczu produktów o różnym poziomie ryzyka, Skandia oznaczyła poszczególne fundusze kolorami wskazującymi na poziom ryzyka inwestycji. Zwracamy uwagę, aby w swoich decyzjach inwestycyjnych zwracali Państwo uwagę nie tylko na oczekiwaną stopę zwrotu (chęć osiągnięcia zysków), ale także na poziom ryzyka (konieczność dostosowania bezpieczeństwa portfela do własnych preferencji). Uwzględnienie poziomu ryzyka jest szczególnie istotne w szerokiej grupie rozwiązań bezpiecznych, która jest bardzo zróżnicowana. Z tego względu w tej właśnie grupie zwracamy uwagę na rozróżnienie funduszy inwestujących wyłącznie lub w zdecydowanej większości w instrumenty skarbowe (bezpieczne) od funduszy, które mogą zostać dotknięte przeceną związaną z niewypłacalnością emitenta będącego np. spółką realizującą kontrakty drogowe (emitent obligacji korporacyjnych). Problemy DSS i PBG, które dotknęły branżę funduszy inwestycyjnych w minionych tygodniach, wcale nie muszą zakończyć złej passy funduszy inwestujących w instrumenty korporacyjne.

Równoległe z powyższymi wydarzeniami, na rynku kapitałowym na przełomie lipca i sierpnia doszło do wzrostów cen akcji (choć sam lipiec był dla GPW miesiącem umiarkowanie spadkowym). Dzięki ostatnim wzrostom, główne indeksy warszawskiej giełdy znalazły się w pobliżu górnego ograniczenia kanału cenowego, który wyznaczony jest przez naprzemienne wzrosty i spadki trwające już od roku. Dodatkowo, wraz z ostatnią poprawą nastrojów, nastąpiło umocnienie złotego w stosunku do euro. Poziom około 4,05 zł za euro jest najniższy od roku. Zmiany kursu złotego wobec dolara są jednak symboliczne. Niestety, rośnie inflacja – przy poziomie 4,3% katalog naprawdę bezpiecznych rozwiązań finansowych, umożliwiających utrzymanie realnej wartości portfela lub osiągnięcie zysku, staje się coraz węższy. Relatywnie dobre zachowanie gospodarki amerykańskiej oraz kursu dolara sprawiają, że inwestycje w rozwiązania wyceniane w USD wciąż wydają się atrakcyjne na tle rozwiązań rozliczanych w euro. W obecnej sytuacji rynkowej wciąż warto mieć na uwadze na pierwszym miejscu bezpieczeństwo portfela, a dopiero na drugim potencjalne zyski.

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

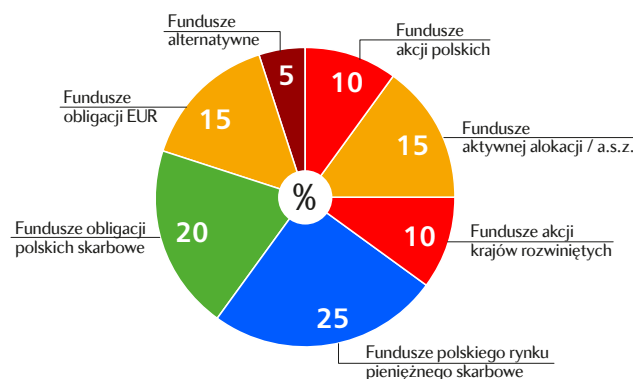
## Barometr rynku



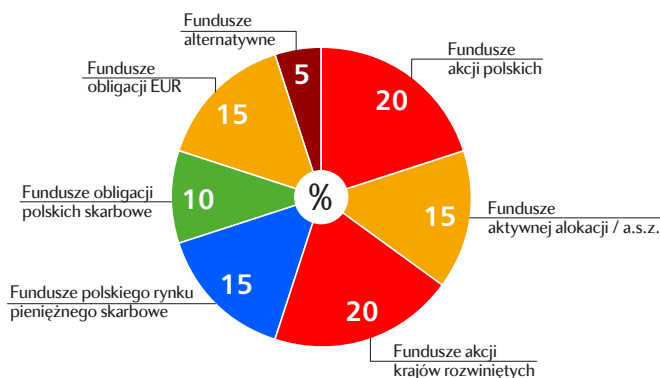
## Przykładowe portfele

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:



Sierpień 2012

## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w sierpniu\*



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

### I Fundusze akcji krajów rozwijających się

Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji	ALL3	PLN	1,15%	1,15%	0,00%	7,47%
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	4,27%	4,27%	7,73%	9,24%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	3,71%	3,71%	7,08%	8,24%

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

Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-2,19%	-2,19%	-9,07%	1,44%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-0,86%	-0,86%	-5,55%	8,59%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-1,14%	-1,14%	-5,39%	9,25%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	0,66%	0,66%	1,71%	2,31%

#### Fundusze akcji polskich - uniwersalne

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji	ARKA3	PLN	3,13%	3,13%	5,25%	8,46%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	0,79%	0,79%	0,52%	12,92%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	2,73%	2,73%	4,93%	5,80%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Selektywny	ING6	PLN	-1,70%	-1,70%	-10,81%	-16,00%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	2,15%	2,15%	3,41%	9,87%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	3,04%	3,04%	4,46%	13,98%
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	0,12%	0,12%	-1,44%	16,84%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	2,67%	2,67%	3,34%	-5,59%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	3,53%	3,53%	6,76%	6,40%

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

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	3,14%	3,14%	7,53%	12,48%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	2,11%	2,11%	2,78%	11,15%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	5,22%	2,04%	5,07%	14,17%

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

HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	2,17%	-0,67%	0,31%	9,41%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	4,90%	1,98%	1,72%	10,36%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-2,14%	-4,87%	1,65%	-7,95%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	3,43%	0,56%	-1,15%	16,19%
Noble Funds SFO Subfundusz Noble Fund Africa	NB 6	PLN	4,13%	4,13%	4,57%	-4,80%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	5,17%	2,25%	3,16%	21,05%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	3,80%	0,91%	0,82%	17,56%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	3,40%	0,53%	1,82%	15,50%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	6,25%	3,29%	1,82%	8,26%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	4,15%	1,25%	-2,04%	21,70%

### II Fundusze akcji krajów rozwiniętych

#### Fundusze akcji - Europa Zachodnia

HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	3,48%	0,36%	-2,22%	15,53%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	4,11%	0,96%	-1,32%	16,04%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	4,84%	1,68%	4,23%	21,35%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	2,90%	-0,21%	1,06%	23,66%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	4,82%	1,66%	2,26%	14,01%

#### Fundusze akcji - USA

BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	4,40%	1,50%	1,86%	37,65%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	2,86%	0,00%	2,40%	29,91%

#### Fundusze akcji - Świat rozwinięty

BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	3,67%	0,79%	2,79%	23,34%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	0,23%	-2,56%	-1,21%	6,98%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	1,50%	-1,32%	2,25%	13,73%
Skandia Pacific Equity Fund	SKANA4	USD	7,10%	4,12%	6,36%	24,05%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	7,34%	4,10%	6,55%	33,74%

### III Fundusze mieszane

#### Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu

BPH SFO Total Profit	BPH7	PLN	-0,83%	-0,83%	-0,56%	-1,25%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NBS5	PLN	1,43%	1,43%	-0,81%	-3,29%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-0,17%	-0,17%	-1,85%	-11,28%
UniFundusze SFO Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	-1,39%	-1,39%	1,61%	-4,38%

### IV Fundusze indeksowe

QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	8,61%	8,61%	18,73%	8,90%
QUERCUS Parosolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-4,51%	-4,51%	-9,64%	-13,69%

### V Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	1,53%	-1,29%	-1,86%	-0,08%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-1,28%	-1,28%	3,49%	-27,03%

### VI Fundusze rynku pieniężnego

#### Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe

ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,43%	0,43%	1,13%	4,47%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,60%	0,60%	1,41%	4,91%

Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2012 sierpień 1 m	3 m	1 rok	
			w PLN	w PLN	w PLN	
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,26%	0,26%	0,78%	4,34%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,46%	0,46%	1,28%	4,55%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	1,11%	1,11%	-0,13%	4,92%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWBID	UNK5	PLN	0,38%	0,38%	-1,52%	2,60%

### VII Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	BPH1	PLN	0,26%	0,26%	1,27%	2,73%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,97%	0,97%	2,25%	8,15%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,59%	0,59%	1,28%	3,82%

#### Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	1,11%	1,11%	2,54%	7,44%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	0,42%	0,42%	1,19%	6,16%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,12%	0,12%	-1,10%	3,43%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,96%	0,96%	2,30%	9,11%

#### Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	1,71%	-1,36%	-1,98%	6,81%
--------------------------------------	-------	-----	-------	--------	--------	-------

#### Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,02%	-2,80%	3,09%	22,57%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,75%	-2,05%	3,82%	23,44%

#### Fundusze obligacji - Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	0,87%	0,87%	0,87%	0,48%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	3,00%	0,13%	5,62%	27,98%

#### Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	4,06%	4,06%	4,68%	9,14%
------------------------------------	-------	-----	-------	-------	-------	-------

### VIII Fundusze - metale szlachetne

Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	1,65%	1,65%	4,88%	-1,41%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	1,96%	-0,88%	2,16%	-8,58%

### IX Fundusze surowców

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	3,41%	3,41%	2,76%	-4,17%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	2,31%	-0,54%	-5,60%	-5,91%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	0,66%	-2,14%	0,55%	16,69%

### X Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	1,87%	-1,21%	0,26%	11,15%
---	------	-----	-------	--------	-------	--------

### XI Fundusze "gwarantowane"

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	SEG2020	EUR	0,73%	-1,97%	0,77%	10,87%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	0,56%	-2,14%	0,88%	11,62%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,76%	-1,94%	1,22%	12,17%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,84%	-1,86%	1,53%	13,34%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	0,73%	-1,98%	1,25%	12,72%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	0,94%	-1,77%	1,37%	12,39%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	0,98%	-1,73%	1,53%	12,66%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	1,08%	-1,64%	1,50%	-

### XII Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	1,00%	1,00%	-0,02%	3,18%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,72%	0,72%	0,06%	4,06%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	1,67%	1,67%	0,69%	4,26%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	0,93%	0,93%	-0,38%	2,01%

### XIII Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-3,02%	-3,79%	-0,37%
USD/PLN	-2,78%	1,41%	16,54%

### XIV Zmiany indeksów GPW

WIG	3,91%	6,62%	1,60%
WIG20	5,55%	6,16%	-0,51%

**Zastrzeżenia prawne:**  
Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 10.08.2012 r. i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Skandii, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencji 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 dołączenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okazały 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 klas aktywnych oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.