

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.

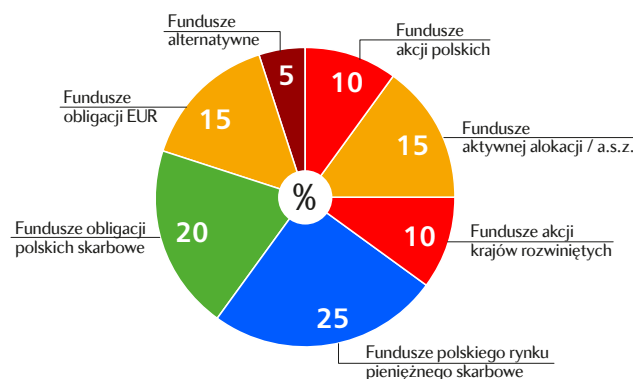
Barometr rynku



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:

