



Na rynku akcji trwa bessa. Spadki, których szczególne nasilenie miało miejsce w początkowych dniach sierpnia, we wrześniu nieco osłabły, jednak nie brakowało emocjonujących momentów. Nerwy inwestorów są rozchwiane, co skutkuje gwałtownymi ruchami indeksów - w trakcie zaledwie jednej, wrześniowej sesji,

indeks WIG20 stracił aż 7,3%. Po gwałtownych spadkach niejednokrotnie następują zdecydowane ruchy w górę, jednak póki co spadki wyraźnie przeważają.

Na rynku o tak silnej zmienności, jaką obserwujemy w ostatnich miesiącach, niezwykle trudno jest o podejmowanie trafnych decyzji krótkoterminowych. Strategią odpowiednią dla inwestorów niechętnych do podejmowania zbytniego ryzyka jest w tej sytuacji po prostu przeczekać największej zawieruchy z portfelem stosunkowo bezpiecznym, a więc w uproszczeniu o silnie zredukowanym udziale funduszy akcyjnych, dostosowanym do panującego trendu. Przykładowe portfele publikujemy w kolejnych „Podsumowaniach” i od wielu miesięcy rekomendowany przez nas udział funduszy akcji jest nieznaczny. Walka z trendem, czyli próba uchwycenia dołka jest kusząca, jednak nazbyt często kończy się niepotrzebnymi stratami i rozczarowaniem.

Przy konstrukcji portfela nastawionego na przeczekać spadków warto zwrócić uwagę na fundusze, które w takich warunkach radzą sobie szczególnie dobrze. Poza funduszami stricte bezpiecznymi, jakimi z punktu widzenia polskiego inwestora są szeroko rozumiane fundusze rynku pieniężnego oraz obligacji (głównie polskich), przypominamy o rozwiązaniach, które mogą stanowić interesujące uzupełnienie portfela podczas spadków:

- fundusz Quercus short (kod: QUE3) - w uproszczeniu, zyskuje na wartości podczas spadków cen akcji na warszawskiej giełdzie. Stanowi on dobre uzupełnienie portfela na czas bessy, jednak inwestycja w ten fundusz jest ryzykowna (po zakończeniu trendu spadkowego jednostki tego funduszu będą traciły na wartości) i powinna być dokonywana z rozwagą jedynie przez inwestorów świadomych podejmowanego ryzyka;

- fundusz Superfund Trend BIS Powiązany (kod: SF1) - w uproszczeniu, zyskuje podczas wyraźnych trendów (utrzymujących się w czasie ruchów cen w określonym kierunku - w górę lub w dół). Fundusz stanowi dobre uzupełnienie tradycyjnych klas aktywów w portfelu inwestycyjnym. Pomimo dobrych wyników w trakcie spadków inwestycja w ten fundusz

powinna być dokonywana z rozwagą - w sytuacji nerwowych, naprzemiennych ruchów w górę i w dół następujących w krótkich okresach czasu, wyniki funduszu mogą ulec znaczącemu pogorszeniu. Z uwagi na dobre wyniki funduszu w ostatnim, trudnym okresie, w dalszej części „podsumowania” przedstawiamy nieco więcej informacji na jego temat.

Próby przewidzenia końca spadków mają wiele wspólnego z wróżbami, dlatego bezpieczniej jest po prostu dostosować portfel do panujących warunków. Przypominamy, iż na budowę portfela o wysokim zaangażowaniu w fundusze akcji przyjdzie czas, gdy na rynek trwale powrócą wzrosty cen akcji. 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, 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

- Rynek akcji polskich z technicznego punktu widzenia nadal znajduje się w trendzie spadkowym.
- Na rynkach akcji utrzymuje się huśtawka nastrojów, przy czym dominującym ruchem cen akcji są spadki. Na początku sierpnia nastąpiła gwałtowna wyprzedaż akcji oraz większości surowców, wywołana przez konflikt polityczny w USA oraz obniżenie ratingu dla długu gospodarki amerykańskiej przez agencję Standard&Poor's.
- We wrześniu rolę „zapalnika” pełniły informacje ze stojącej na krawędzi formalnego bankructwa Grecji oraz decyzja FED o braku kolejnej serii drukowania pieniędzy.
- W drugiej połowie września nieco lepiej od dużych spółek na polskiej giełdzie zachowywały się akcje małych podmiotów (taniały, ale

wolniej od dużych spółek). Jest to odwrócenie dotychczasowej, wielomiesięcznej tendencji.

- W obronie szwajcarskiej gospodarki przed skutkami drożającego franka, szwajcarski bank centralny ustanowił graniczny kurs franka wobec euro, po przekroczeniu którego nastąpi interwencja na rynku walutowym. Tym samym, szybujący kurs franka szwajcarskiego został natychmiast sprowadzony „w dół” i usztywniony w okolicach poziomu 1,20 CHF/EUR. Wydarzenie to miało także przełożenie na natychmiastowy spadek kursu franka z ponad 3,80 zł do ok. 3,50 zł.
- Kurs złota, ustanawiający do niedawna kolejne rekordy, w ostatnim czasie uległ silnej przecenie. Od początku sierpnia do pierwszych dni września złoto potaniało o ok. 17%.
- Huśtawka nastrojów panuje także na rynku walutowym. Złoty w ostatnich tygodniach osłabiał się wobec dolara i euro. Polska waluta od początku sierpnia do szczytowego poziomu w połowie września straciła wobec dolara ok. 20% oraz ok. 12% wobec euro. Przecena złotego poprawiała ostateczny wynik funduszy wycenianych w walutach obcych (EUR oraz USD).

II. Wyniki funduszy

wyniki i notowania w EUR
wyniki i notowania w USD

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w sierpniu

	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 Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-6,77%	-6,77%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-12,68%	-12,68%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-10,11%	-10,11%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	-12,82%	-12,82%
Fundusze akcji polskich - uniwersalne				
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji	ARKA3	PLN	-12,32%	-12,32%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-11,43%	-11,43%
Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz	IDEA1	PLN	-14,12%	-14,12%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-11,92%	-11,92%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-7,90%	-7,90%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	-9,74%	-9,74%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-9,32%	-9,32%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-10,64%	-10,64%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-9,61%	-9,61%
Fundusze aktywnej alokacji/ absolutnej stopy zwrotu				
BPH SFO Total Profit	BPH7	PLN	-7,06%	-7,06%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Selektywny	ING6	PLN	-13,12%	-13,12%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokaacji	NOVO4	PLN	-9,04%	-9,04%
UniFundusze Sfo Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	-11,76%	-11,76%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się				
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-13,12%	-13,12%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-14,45%	-11,63%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	-11,77%	-11,77%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się				
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-4,94%	-2,96%
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-9,50%	-7,62%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-12,69%	-10,87%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-14,86%	-13,09%
Noble Funds SFO Subfundusz Noble Fund Africa	NB 6	PLN	-9,81%	-9,81%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-9,68%	-7,80%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-7,83%	-5,91%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-9,79%	-7,91%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-10,36%	-8,50%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-8,32%	-6,41%
II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych				
Fundusze akcji – Europa Zachodnia				
Aberdeen MultiFund (Lux) Equity Europe	CS2	EUR	-12,53%	-9,65%
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-10,71%	-7,78%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-12,31%	-9,43%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-11,59%	-8,69%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	-12,87%	-10,00%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	-13,89%	-11,06%
Fundusze akcji – USA				
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-9,26%	-7,37%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	-5,68%	-3,71%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-7,47%	-5,54%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty				
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-6,47%	-4,52%
Schroder ISFJapanese Equity	SCH4	USD	-8,48%	-6,57%

	kod	waluta wewnętrzną	stopa zwrotu w walucie wewnętrznym	stopa zwrotu w walucie w PLN
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-5,89%	-3,93%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-9,28%	-6,30%

III. Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	-23,35%	-23,35%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	11,92%	11,92%

IV. Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	-1,67%	0,38%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	4,15%	4,15%

V. Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego				
Idea Premium SFO	IDEA2	PLN	0,01%	0,01%
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,25%	0,25%
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,33%	0,33%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,33%	0,33%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,37%	0,37%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,23%	0,23%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,05%	0,05%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,47%	0,47%

VI. Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich				
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji	ARKA2	PLN	0,59%	0,59%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	1,29%	1,29%
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	BPH1	PLN	-1,29%	-1,29%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	-0,30%	-0,30%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	1,12%	1,12%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,87%	0,87%

Fundusze obligacji europejskich

Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-1,34%	1,91%
--------------------------------------	-------	-----	--------	-------

Fundusze obligacji USA

Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	1,28%	3,39%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	-1,86%	0,19%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-0,14%	-0,14%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	0,10%	2,19%

Globalne fundusze obligacji

Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,72%	-0,72%
------------------------------------	-------	-----	--------	--------

VII. Fundusze - metale szlachetne

BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	7,42%	9,66%
--	-----	-----	-------	-------

VIII. Fundusze surowcowe

BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-7,31%	-5,38%
BPH FIO Subfundusz Globalny Zrównow. i Surowców	BPH6	PLN	-0,29%	-0,29%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	-3,22%	-1,21%

IX. Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	-7,21%	-4,16%
---	------	-----	--------	--------

X. Fundusze globalnej dywersyfikacji

Aberdeen MultiFund (Lux) Constellation Global	CS1	EUR	-11,10%	-8,18%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-8,90%	-8,90%

XI. Fundusze „gwarantowane”

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	SEG2020	EUR	1,07%	4,57%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	1,23%	4,73%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,74%	4,22%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,98%	4,47%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	0,00%	3,46%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,98%	2,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-1,48%	1,93%

XII. Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównowazony	PM1	PLN	-6,29%	-6,29%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	-3,21%	-3,21%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-10,47%	-10,47%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokaacji	PM4	PLN	-8,04%	-8,04%

XIII. Zmiany kursów walut

USD/PLN	2,08%
EUR/PLN	3,29%
WIG	-10,46%
WIG20	-10,10%

Źródło: Analityz 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

- Spadające ceny akcji sprowadziły wyceny szeregu spółek do historycznie niskich lub bardzo niskich poziomów. Szczególnie tanie są akcje wybranych mniejszych spółek. Tak jak informowaliśmy wcześniej, nie oznacza to pewnego zarobku w krótkim terminie, jednak w przypadku braku światowej recesji szanse na wzrosty cen akcji w dłuższym terminie są wysokie. W krótkim terminie zachowaniem rynków akcji mogą jednak nadal rządzić emocje, co doskonale widać po zachowaniu głównych indeksów w ostatnich tygodniach – po bardzo silnym spadku, następnego dnia często następuje gwałtowne odbicie, przeradzające się w krótkim czasie w dalsze spadki.

- Ewentualne dalsze umorzenia z krajowych akcyjnych funduszy inwestycyjnych mogą przełożyć się na pogłębienie słabości polskiej giełdy. Bieżące wskaźniki wycen spółek giełdowych po ostatnich spadkach znajdują się jednak na historycznie atrakcyjnych poziomach.
- Najważniejsze wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki polskiej i niemieckiej należy ocenić jako dobre. Wyniki raportowane przez notowane na giełdach spółki również są dobre. Dodatkowo, duża część spółek jest w lepszej sytuacji, niż podczas ostatniego kryzysu (z lat 2007-2009). Poziom zadłużenia jest niższy, zasoby gotówkowe wyższe, dodatkowo zarządy spółek wyciągnęły lekcję związaną ze spekulacyjnymi inwestycjami na rynku opcji. Z tej perspektywy dalsza, trwała przecena akcji miałyby sens jedynie w przypadku poważnego zagrożenia znacznym obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego w najważniejszych gospodarkach światowych, skutkującym drastycznym pogorszeniem wyników spółek w perspektywie najbliższego roku-dwóch lat.
- Ewentualne silne schłodzenie gospodarki USA może się stać przyczyną spadków na giełdach na całym świecie. Jednak nawet w przypadku schłodzenia światowego wzrostu i obniżenia przyszłych wyników spółek o 20%-30%, przy obecnych poziomach cen akcji spółki nadal są wyceniane relatywnie tanio. Obecne wyceny z fundamentalnego punktu widzenia nie są uzasadnione jedynie w przypadku wysokich szans powrotu recesji i związanym z nią dramatycznym pogorszeniem wyników spółek.
- Potwierdzeniem dobrej sytuacji spółek oraz wiary zarządów w silne niedoszacowanie akcji są coraz częstsze sygnały o skupie własnych akcji (postrzeganych przez osoby zarządzające spółkami jako zbyt mocno przecenione).
- Nie wygasły zagrożenia związane z trudną sytuacją finansową zadłużonych krajów strefy euro. Brak rozstrzygnięć w sprawie bankructwa Grecji zwiększa nerwowość inwestorów oraz powoduje huśtawkę indeksów akcji.
- Wśród inwestorów panuje strach przed powrotem ogólnoswiatowej recesji. Decyzja FED o braku kolejnej rundy drukowania pieniądza dodatkowo podgrzała pesymistyczne nastroje inwestorów, którzy mogą być szczególnie niechętni do inwestowania w aktywa o podwyższonym poziomie ryzyka (w tym akcje polskich spółek).
- W sytuacji rozchwiania na rynkach kapitałowych inwestycje w obligacje mogą w przyszłości przestać skutecznie chronić portfel przed spadkami. Ochronę kapitału na czas silnych, emocjonalnych spadków, powinny natomiast zapewnić fundusze rynku pieniężnego.

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

względem 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.

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 surowców przemysłowych. **Zaznaczamy, iż nagła, emocjonalna wyprzedaż funduszy akcji po ostatnich, gwałtownych spadkach, także nie wydaje się być dobrym rozwiązaniem.** Inwestorzy o podwyższonej tolerancji na ryzyko mogą próbować zwiększać zaangażowanie w rynek akcji po serii gwałtownych przecen, jednak dokupowanie funduszy akcji powinno odbywać się stopniowo.

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:

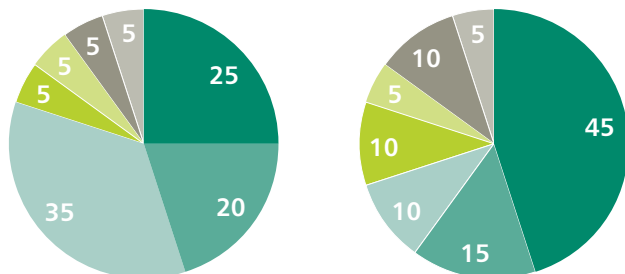
Rynek obligacji polskich, na którym w ostatnich miesiącach następowała systematyczna poprawa sytuacji, może utracić atrakcyjność wraz ze wzrostem niechęci światowych inwestorów do ryzykownych aktywów. Dalsze rozchwianie sytuacji na światowych rynkach kapitałowych oraz narastające obawy o przyszłość zadłużonych państw strefy euro mogą zaowocować wyprzedażą polskich obligacji skarbowych. Skutki ewentualnej wyprzedaży polskich instrumentów dłużnych mogą co prawda łagodzić interwencje NBP, jednak **w trakcie wzmożonych 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 osiągnięcie 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

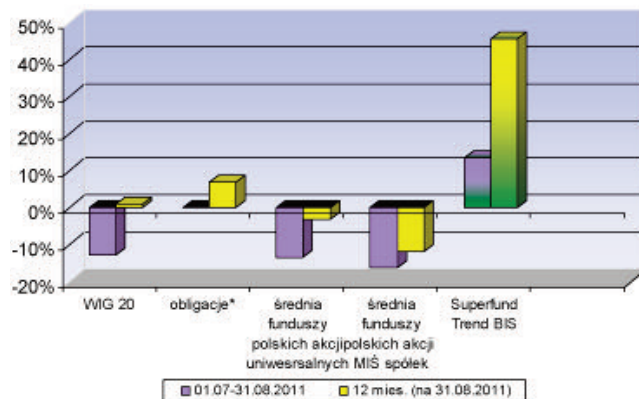
- Fundusze akcji polskich
- Fundusze obligacji polskich
- Fundusze polskiego rynku pieniężnego
- Fundusze akcji zagranicznych
- Fundusze obligacji zagranicznych
- Fundusze surowcowe
- Pozostałe fundusze

VI. Superfund Trend BIS - alternatywny składnik portfela

Fundusz Superfund Trend BIS stanowi alternatywne uzupełnienie portfela inwestycyjnego, którego zalety widać szczególnie w okresach rynkowej zawieruchy. Dzięki dobrym wynikom podczas trendu spadkowego na rynkach głównych klas aktywów, fundusz ten osiągnął atrakcyjną stopę zwrotu:

Wyniki funduszy Superfund w zestawieniu z rynkiem

Stopy zwrotu	12 miesięcy (31.08.2010 - 31.08.2011)	2 miesiące spadków (01.07.2011 - 31.08.2011)
Indeks akcji (WIG20)	0,82%	-12,88%
Obligacje*	6,99%	2,06%
średnia funduszy polskich akcji uniwersalnych**	-3,07%	-13,40%
średnia funduszy polskich akcji MIŚ spółek**	-11,80%	-16,20%
Trend BIS (PLN)	45,68%	12,83%



* indeks polskich obligacji skarbowych EFFAS 3-5 YRS TR

** źródło: AnalizyOnline; Departament Zarządzania i Analiz Superfund TFI

Rozszerzenie składu portfela inwestycyjnego o dodatkową klasę aktywów, jaką jest managed futures, reprezentowana w ofercie Skandii przez Superfund Trend BIS (kod: SF1), pozwala na rzeczywisty wzrost dywersyfikacji (różnicowania) portfela oraz znaczącą poprawę wyników w sytuacji wystąpienia utrzymującego się ruchu cenowego (w tym np. trendu spadkowego, sprowadzającego stopy zwrotu funduszy akcyjnych i większości mieszanych w silnie ujemne rejony).

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 22.09.2011 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