

Komentarz

Portfel na przeczekanie



Po okresie silnych wahań giełdowych w styczniu oraz ogólnym załamaniu koniunktury na rynkach kapitałowych w dalszym ciągu sugerujemy koncentrację na ochronie wartości portfela, czyli unikaniu strat. Z tą różnicą, iż jeszcze bardziej zmniejszamy alokację w ryzykowne klasy aktywów. Krótko mówiąc, bieżący portfel skonstruowany jest na przeczekanie zawieruchy na rynkach kapitałowych. Uważamy, że w chwili obecnej, mimo ostatniej przeceny, większe inwestycje w aktywa takie jak akcje wiążą się z niekorzystnym stosunkiem ryzyka do potencjalnych zysków. Dekoniunktura może po prostu jeszcze potrwać. Ten czas proponujemy przeczekać na portfelu złożonym z aktywów relatywnie bezpiecznych.

Inwestorzy nie będą dobrze wspominać początku roku, który przyniósł mocne przeceny na szerokim rynku finansowym. Pierwszy impuls dały Chiny, a następnie fala wyprzedzaży przetoczyła się przez giełdy całego świata. W Polsce silne wahania cen akcji dodatkowo podsyćane były wprowadzaniem regulacji ukierunkowanych na finansowanie programów społecznych rządu, mających wyraźny wpływ na gospodarkę. Jednym ze skutków tych działań było obniżenie ratingu Polski przez agencję Standard & Poor's.

Tematem numer jeden na rynkach finansowych na początku roku były Chiny. Słabnące dane makroekonomiczne oraz pesymistyczne oczekiwania wobec tamtejszej gospodarki, które pojawiają się od kilku miesięcy, powodują odpływ inwestorów. Dodatkowo, w styczniu skończył się półroczny plan ratunkowy dla chińskiej giełdy. Sytuacja jaka zapanowała pogłębiła niechęć inwestorów do podejmowania ryzyka i odbiła się na giełdach całego świata.

Warszawski parkiet, pomimo wyraźnego odbicia w końcówce miesiąca, zanotował silne spadki w ślad za zagranicznymi rynkami akcji. Do przecen z jakimi borykają się giełdy na całym świecie doszły problemy lokalne. Wszystkie negatywne zjawiska, które oddziaływały na polską giełdę i gospodarkę w ostatnich miesiącach, nadal są aktualne. Niestety nad naszym rynkiem akcji wciąż utrzymuje się zagrożenie w postaci dodatkowych obciążeń podatkowych (w szczególności dotyczących instytucji finansowe oraz szeroko rozumiany sektor handlu), które pomimo zaklinalania rzeczywistości przez sprawujących władzę przelożą się na gospodarkę oraz portfele klientów. Pomimo serii silnych przecen, w naszej ocenie inwestycje w polskie akcje są jeszcze zbyt ryzykowne, także ze względu na potencjalną ostateczną likwidację systemu OFE oraz tzw. „ustawę frankową”. Ta ostatnia regulacja może, przy uwzględnieniu trudnego otoczenia dla banków oraz ostatnio nałożonych na sektor obciążeń, istotnie wpłynąć na system bankowy w Polsce. Wszystko to nie tworzy dobrego klimatu do inwestowania na warszawskiej giełdzie i dlatego podtrzymujemy nasze mocno sceptyczne nastawienie do polskiego rynku akcji.

Po długotrwałej hossie przyszedł czas na spadki także na rynkach rozwiniętych. W USA przecena w styczniu okazała się bardzo bolesna i nawet nieznaczne zaangażowanie portfela na rynkach akcji USA oraz Europy Zachodniej przelożyło się na stratę całego portfela w styczniu. Strata ta została wyraźnie ograniczona przez wysoki udział aktywów o niskiej zmienności (obligacje, rynek pieniądza) oraz w przypadku portfela agresywnego – dobrze zachowujących się cen metali szlachetnych. Złoto po raz kolejny okazało się schronieniem dla inwestorów szukających ochrony przed zawirowaniami na rynkach kapitałowych. W najbliższym czasie obawiamy się kontynuacji niesprzyjających tendencji na rozwiniętych rynkach akcji. Szczególnie niepokojące są kłopoty sektora bankowego w Europie Zachodniej i nerwowość towarzysząca notowaniom cen akcji wielu największych europejskich banków. Z tego powodu przejściowo zamykamy naszą ekspozycję na rynki akcji USA i zachodniej Europy i przyjmujemy radykalnie defensywną pozycję portfela. Pragniemy podkreślić, iż jest to sytuacja przejściowa i zamierzamy powrócić do alokacji na te rynki akcji natychmiast po uspokojeniu sytuacji. Jedynymi ryzykownymi klasami aktywów pozostałymi w naszych portfelach są: fundusze aktywnej alokacji (oba portfele) i metali szlachetnych (portfel ryzykowny).

Z wyrazami szacunku,
Michał Janik
Doradca Inwestycyjny Skandia Życie TUSA.

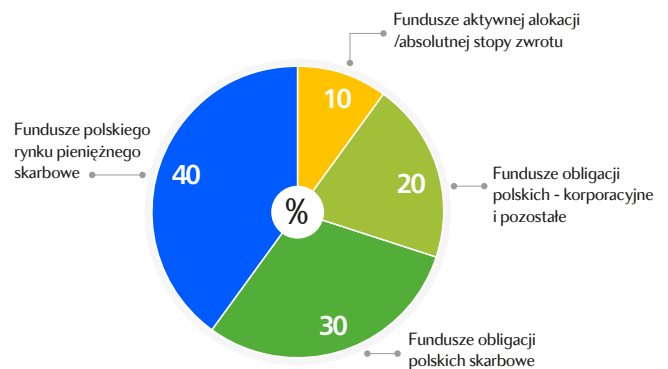
Barometr rynku



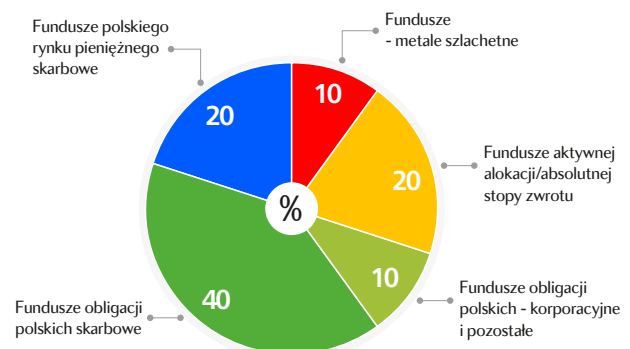
Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, stworzonych z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:



fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w lutym*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			w walucie wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
			1m	3 m	12 m	
I, Fundusze akcji krajów rozwijających się						
Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-5,85%	-5,85%	-8,60%	-15,66%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcia	SKAR3	PLN	-7,83%	-7,83%	-13,65%	-16,31%
Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	-6,50%	-6,50%	-9,91%	-5,61%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	-5,59%	-5,59%	-7,69%	-1,43%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	-6,97%	-6,97%	-7,10%	3,16%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	-4,79%	-4,79%	-9,74%	-6,93%
Fundusze akcji polskich - uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	-5,65%	-5,65%	-10,13%	-13,10%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-5,19%	-5,19%	-10,18%	-11,51%
Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	-6,17%	-6,17%	-10,27%	-12,55%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	-3,97%	-3,97%	-9,73%	-17,20%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	-7,29%	-7,29%	-11,39%	-11,17%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	-7,88%	-7,88%	-15,60%	-23,60%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	-5,59%	-5,59%	-10,11%	-7,22%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-10,19%	-10,19%	-22,51%	-35,96%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	-5,62%	-5,62%	-11,77%	-17,96%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-2,74%	-2,74%	-6,06%	-15,45%
ING Parosol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	PLN	-1,38%	-1,38%	-5,32%	-14,64%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	-7,21%	-2,92%	-7,21%	-7,20%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	1,25%	1,25%	-3,29%	-29,67%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-14,97%	-10,43%	-13,74%	-12,57%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	-9,31%	-4,48%	-9,78%	-19,49%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-9,11%	-4,26%	-8,67%	-20,63%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-8,38%	-3,49%	-9,18%	-27,37%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-8,09%	-3,19%	-8,00%	-15,19%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-5,40%	-0,34%	-4,73%	-18,29%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-4,24%	0,88%	-6,33%	-25,45%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-9,25%	-4,40%	-8,04%	-17,90%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	-7,17%	-2,21%	-9,87%	-12,57%
II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych						
Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF EuroLand Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-7,56%	-3,28%	-2,87%	7,92%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	-7,88%	-3,62%	1,24%	10,63%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-7,63%	-3,36%	-4,02%	1,50%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-7,26%	-2,97%	-4,31%	2,18%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	-7,98%	-3,72%	-3,66%	4,91%
Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	-10,85%	-10,85%	-11,47%	-13,72%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	-9,57%	-4,74%	-8,52%	-3,24%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-8,32%	-3,43%	-4,99%	-1,56%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-9,51%	-4,68%	-6,83%	-0,91%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-7,31%	-2,36%	-1,83%	8,14%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-7,90%	-3,00%	-2,65%	6,13%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-11,42%	-6,68%	-9,30%	-16,76%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-8,40%	-4,16%	-7,24%	-5,15%
III, Fundusze mieszane						
Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	-0,68%	-0,68%	1,90%	1,20%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-1,34%	-1,34%	-3,83%	-6,19%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NBS	PLN	-2,72%	-2,72%	-2,70%	-3,90%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	-2,36%	-2,36%	-4,25%	2,47%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-5,76%	-5,76%	-15,01%	-20,80%
IV, Fundusze indeksowe						
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	QUE2	PLN	-13,71%	-13,71%	-28,00%	-45,21%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus long	QUE3	PLN	6,99%	6,99%	14,12%	23,91%
V, Fundusze alternatywne						
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-0,43%	-0,43%	3,14%	-2,98%
VII, Fundusze rynku pieniężnego						
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,39%	0,39%	0,54%	0,95%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,34%	0,34%	0,57%	1,34%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,24%	0,24%	0,11%	0,39%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	-0,59%	-0,59%	-0,98%	-1,17%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	-0,02%	-0,02%	0,07%	0,80%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,32%	0,32%	0,55%	1,30%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	-0,05%	-0,05%	-0,15%	0,93%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWIBID	UNKS	PLN	0,18%	0,18%	0,54%	2,40%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,80%	0,80%	0,44%	-0,57%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,39%	0,39%	0,04%	0,15%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,52%	0,52%	-0,15%	-1,72%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	0,91%	0,91%	0,26%	-2,30%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	0,10%	0,10%	-0,58%	-1,82%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	-0,01%	-0,01%	-0,47%	-0,96%
Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,29%	0,29%	0,00%	-1,55%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,70%	0,70%	0,56%	-0,46%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,69%	0,69%	0,23%	-1,00%
Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-0,48%	4,12%	2,99%	2,81%
Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	1,31%	6,71%	5,11%	7,36%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	1,30%	6,72%	5,41%	7,76%
Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	0,47%	0,47%	-0,76%	-7,18%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	SKAN3	USD	-1,48%	3,79%	0,53%	5,29%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	3,71%	3,71%	2,38%	-3,73%
Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-1,68%	-1,68%	-2,43%	-6,18%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	3,57%	3,57%	-3,05%	-15,55%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-1,41%	3,86%	-5,45%	-22,96%
	SF2	PLN	3,01%	3,01%	-3,18%	-18,06%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Zrównow. i Surowców	BPHE	PLN	-4,73%	-4,73%	-11,79%	-20%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	-9,80%	-4,98%	-19,19%	-36,89%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	-7,14%	-2,84%	-4,87%	-8,47%
---	------	-----	--------	--------	--------	--------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,37%	0,37%	0,15%	-0,35%

Fundusze gwarantowane

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,08%	5,38%	4,64%	5,78%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,06%	5,40%	4,92%	5,97%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	-0,07%	5,40%	4,89%	5,93%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-0,09%	5,37%	4,46%	5,62%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,03%	5,44%	4,72%	6,04%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-0,09%	5,38%	4,59%	5,88%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-0,12%	5,34%	4,85%	6,03%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-0,11%	5,35%	4,67%	5,80%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	2,57%	8,18%	8,06%	5,11%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	2,81%	8,44%	8,28%	4,60%

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównowazony	PM1	PLN	-4,06%	-4,06%	-8,39%	-15,12%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	-1,63%	-1,63%	-3,75%	-7,25%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	-7,51%	-7,51%	-14,58%	-22,44%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	-5,70%	-5,70%	-11,48%	-19,64%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	4,63%
USD/PLN	5,34%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	-4,69%
WIG20	-4,24%

Zastrzeżenia prawne:
Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.01.2016 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 całości lub części 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 dokożenia 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

* Źródło: Analityka OnLine, TFI, Skandia. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.