

Komentarz



Czy rynki złapią „drugi oddech”?

Kwiecień okazał się miesiącem zmiany nastrojów na najważniejszych parkietach. Naprzemienne spadki i wzrosty w minionym miesiącu ostatecznie zaowocowały ochłodzeniem optymizmu na światowych rynkach akcji. Jednocześnie, nastąpiło osłabienie dolara względem euro.

Sytuacja na polskim rynku akcji wyglądała diametralnie odmiennie w zależności od segmentu rynku. Akcje spółek o największej kapitalizacji, skupione w indeksie WIG20,

silnie traciły na wartości. Jest to segment, którego konsekwentnie unikamy w rekomendowanych portfelach, jako najbardziej narażony na decyzje polityczne, w tym skutki planów związanych z kredytami walutowymi czy wspieraniem sektora wydobywczego. Oprócz tego dochodzą efekty dotychczas dokonanych zmian regulacyjnych i rynkowych, przejawiających się np. relatywnie słabymi wynikami sektora bankowego czy oczekiwanym obniżeniem poziomu dywidend. WIG20 należał w ostatnim czasie do najsłabszych indeksów na świecie, notując miesięczny spadek na poziomie 5%. Z kolei w segmencie mniejszych spółek cały czas utrzymywały się wzrosty, jakby w oderwaniu od zamieszania politycznego wstrząsającego sytuacją finansową większych podmiotów. Ten segment póki co ma się dobrze. Właśnie dlatego, decydujemy się nie tylko na pozostawienie ekspozycji portfela agresywnego na akcje małych polskich spółek, ale także na delikatne zwiększenie zaangażowania w tej grupie. Zdecydowaliśmy się również na wprowadzenie tej kategorii aktywów do portfela o niższym poziomie ryzyka. Jako wciąż aktualne w odniesieniu do największych spółek, oceniamy ryzyka związane z działaniami regulacyjnymi rządu. Dlatego też, ekspozycję na rynek polski utrzymujemy na stosunkowo niewielkim poziomie i ograniczamy ją do funduszy skoncentrowanych na spółkach o małej i średniej kapitalizacji, które póki co są bardziej odporne na dotychczasowe oraz spodziewane w najbliższej przyszłości działania administracyjne.

W ostatnim czasie, wraz ze wzrostem niechęci do ryzykownych aktywów, przecenie uległ polski złoty w stosunku do euro. Za europejską walutę ponownie trzeba zapłacić 4.40 zł. W przypadku kursu złotego nie oczekujemy szczególnej poprawy, przynajmniej do czasu wydania kolejnej oceny ratingowej Polski przez agencję Moody's. Obawiamy się przy tym, iż planowana ustawa dotycząca kredytów walutowych może wpływać na słabość naszej waluty w dłuższym okresie czasu. Niepewność w tym zakresie zaniknie dopiero po opublikowaniu ostatecznego kształtu propozycji ustawy. Jednak dotychczasowe próby podjęte na polu kredytów walutowych przez ekipę obecnie sprawującą władzę każą z dużą ostrożnością podchodzić do szans na większe umocnienie złotego.

Wielkimi krokami zbliża się termin referendum w Wielkiej Brytanii, dotyczącego ewentualnego opuszczenia przez ten kraj Unii Europejskiej. Spodziewamy się, że ze zbliżającym się terminem głosowania przez Brytyjczyków (23 czerwca), na europejskich rynkach akcji oraz walut narastać będzie coraz większa zmienność. Na polskiej giełdzie może się ona objawiać przede wszystkim w wahaniach indeksu WIG20 (charakteryzuje się on wysoką płynnością i obecnością zagranicznych inwestorów finansowych). Należy pamiętać, iż ewentualna decyzja o opuszczeniu Unii przez Wielką Brytanię może negatywnie wpłynąć na wysokość unijnego budżetu, a tym samym na poziom funduszy unijnych, z których korzysta Polska gospodarka. Taki scenariusz z pewnością nie byłby korzystny dla notowań złotego.

W obu portfelach nadal utrzymujemy ekspozycję na amerykański rynek akcji, choć obawy o tempo wzrostu amerykańskiej gospodarki są coraz silniejsze. Tym niemniej, rynki akcji USA wydają się spokojniejszym miejscem na przeczekanie okresu zwiększonej zmienności na giełdach europejskich w okresie zbliżającego się referendum w Wielkiej Brytanii. Między innymi z tego powodu decydujemy się na okresowe wycofanie z portfeli inwestycji w europejskie fundusze akcji (poza bardzo selektywną ekspozycją na rynku akcji polskich). Ponadto, na europejskie rynki akcji niekorzystnie wpływać może presja deflacyjna, na którą nakładają się ograniczone możliwości wpływania EBC na poprawę koniunktury gospodarczej - bank centralny może mieć bardzo ograniczone możliwości skutecznego stymulowania inflacji.

Podsumowując - utrzymujemy poziom otwarcia portfeli na ryzyko i pozostawiamy ekspozycję na amerykański rynek akcji. Jednocześnie, okresowo zamykamy ekspozycję na region Europy, niejako w zamian zwiększając udział (wprowadzając do portfela bezpiecznego) funduszy akcji polskich małych i średnich spółek.

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

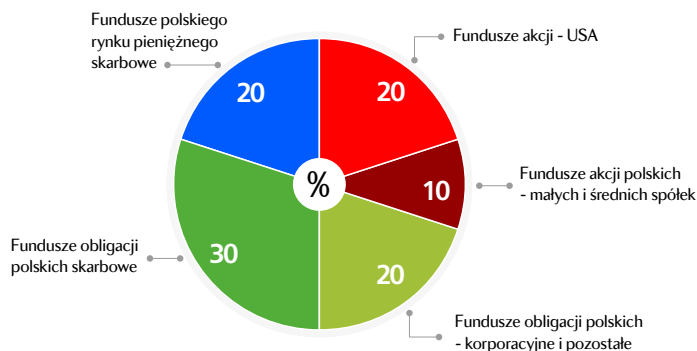
Barometr rynku



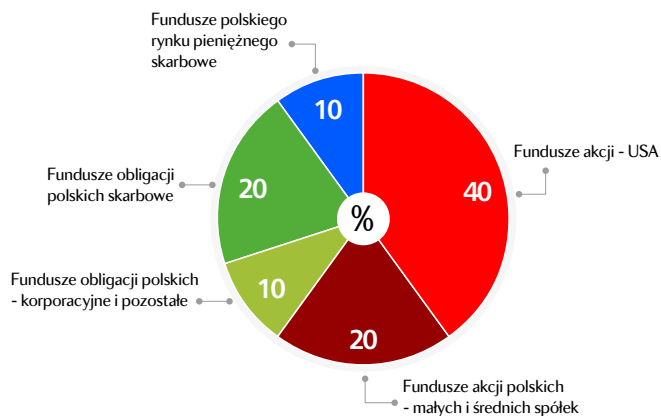
Przykładowe portfele

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 (niebieski) Fundusz o najwyższym poziomie ryzyka (ciemny czerwony)

MAJ 2016

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w maju*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopa zwrotu		
			w walucie wewn.	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	-2,23%	-2,23%	0,53%	-19,12%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	0,31%	0,31%	5,95%	-18,94%

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	1,38%	1,38%	8,03%	-8,03%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	3,07%	3,07%	8,40%	-0,58%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	2,00%	2,00%	5,07%	-1,37%
Unifundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	4,02%	4,02%	10,51%	-5,78%

Fundusze akcji polskich - uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	2,23%	2,23%	8,95%	-10,50%
ING Parafol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	-0,50%	-0,50%	6,81%	-11,73%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	6,25%	6,25%	9,67%	-8,08%
ING Parafol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	PLN	6,00%	6,00%	9,78%	-5,50%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	5,53%	9,36%	13,38%	-5,28%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	9,09%	9,09%	16,68%	-2,94%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	2,20%	4,09%	3,29%	-25,80%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	4,15%	6,07%	10,79%	-14,63%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	3,30%	5,20%	-2,35%	-11,38%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	8,46%	10,46%	23,21%	-9,00%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	3,06%	4,95%	5,41%	-13,51%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	2,55%	4,44%	6,09%	-13,63%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	2,86%	4,76%	5,10%	-20,95%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	3,85%	5,76%	7,53%	-17,81%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	4,69%	6,62%	5,35%	-9,28%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	2,20%	4,09%	3,29%	-25,80%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	4,15%	6,07%	10,79%	-14,63%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	3,30%	5,20%	-2,35%	-11,38%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	8,46%	10,46%	23,21%	-9,00%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	3,06%	4,95%	5,41%	-13,51%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	2,55%	4,44%	6,09%	-13,63%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	2,86%	4,76%	5,10%	-20,95%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	3,85%	5,76%	7,53%	-17,81%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	4,69%	6,62%	5,35%	-9,28%

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	1,87%	5,57%	3,71%	5,31%
Julius Baer MultiStock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	0,81%	4,47%	-0,45%	4,45%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	2,19%	5,90%	-0,54%	-2,34%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	1,48%	5,16%	-2,78%	-3,52%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	1,70%	5,38%	-0,37%	0,03%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	3,51%	3,51%	13,92%	-9,71%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	5,59%	7,53%	7,71%	-1,87%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	3,91%	5,82%	6,30%	3,66%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	3,12%	5,03%	1,77%	-4,06%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-0,56%	1,27%	0,37%	0,57%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	1,24%	3,09%	-1,81%	-5,09%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	3,19%	5,10%	4,63%	-20,21%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	2,12%	5,82%	2,91%	-5,22%

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parafolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	3,20%	3,20%	3,79%	3,08%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokaacji	EQU1	PLN	-3,46%	-3,46%	-2,62%	-13,76%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NBS	PLN	2,45%	2,45%	0,56%	-7,27%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	2,86%	2,86%	4,65%	-0,40%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokaacji	NOVO4	PLN	2,73%	2,73%	14,68%	-14,31%

IV, Fundusze indeksowe						
QUERCUS Parafolowy SFIO Subfundusz Quercus long	QUE2	PLN	-5,22%	-5,22%	12,96%	-45,34%
QUERCUS Parafolowy SFIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	2,10%	2,10%	-7,90%	22,98%

V, Fundusze alternatywne						
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-6,15%	-6,15%	-8,04%	-17,67%

VII, Fundusze rynku pieniężnego						
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parafol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,00%	0,00%	0,22%	0,98%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,05%	0,05%	0,29%	1,30%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,03%	0,03%	0,27%	0,42%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	-0,30%	-0,30%	0,00%	-0,88%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PI06	PLN	0,08%	0,08%	0,49%	0,96%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,05%	0,05%	0,32%	1,32%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,40%	0,40%	1,07%	1,17%
Unifundusze SFIO Subfundusz UniWIBID	UNKS	PLN	0,17%	0,17%	0,52%	2,25%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	-0,16%	-0,16%	0,42%	1,12%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,00%	0,00%	0,94%	1,85%
ING Parafol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,03%	0,03%	1,62%	2,18%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	1,07%	1,07%	1,33%	2,25%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	-0,39%	-0,39%	0,39%	-0,19%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	-0,07%	-0,07%	0,73%	0,50%

Fundusze obligacji europejskich						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	-0,38%	-0,38%	0,53%	0,33%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	1,12%	1,12%	1,34%	3,15%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,02%	0,02%	0,43%	0,88%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,47%	4,13%	1,25%	8,65%
Fundusze obligacji USA						
Julius Baer MultiBond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	0,37%	2,22%	-2,82%	8,54%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	1,49%	3,37%	-1,51%	9,81%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	4,37%	4,37%	9,21%	3,69%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	2,40%	4,29%	2,56%	5,14%
Unifundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	3,75%	3,75%	3,04%	7,11%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	0,53%	0,53%	-0,10%	-7,76%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parafol Subfundusz Investor Gold Otwarty						
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	DWSS	PLN	4,81%	4,81%	13,39%	0,25%
	ML5	USD	25,44%	27,75%	58,81%	32,34%
	SF2	PLN	-3,41%	-3,41%	8,17%	-13,02%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Zróżnicowania i Surowców						
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	BPH6	PLN	7,46%	7,46%	11,93%	-14%
	ML6	USD	20,81%	23,04%	46,21%	-14,01%

X, Fundusze nieruchomości

Schröder ISF Global Property Securities						
	SCH2	EUR	2,50%	6,22%	8,93%	6,89%

XI, Pozyccie inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	-0,06%	-0,06%	0,58%	0,97%
Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,03%	3,01%	-1,86%	9,18%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	0,05%	3,09%	-1,78%	9,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,02%	3,06%	-1,82%	9,35%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-0,01%	3,02%	-1,81%	8,99%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,03%	3,01%	-1,87%	9,49%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	0,04%	3,08%	-1,78%	9,17%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-0,02%	3,02%	-1,84%	9,37%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-0,01%	3,03%	-1,86%	9,28%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	-1,11%	1,90%	0,20%	5,92%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	-1,27%	1,74%	0,49%	5,36%

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zróżnicowany						
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM1	PLN	-1,23%	-1,23%	3,40%	-15,21%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM2	PLN	-0,47%	-0,47%	1,57%	-6,60%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokaacji	PM3	PLN	-2,29%	-2,29%	5,79%	-23,03%
	PM4	PLN	-1,79%	-1,79%	4,64%	-20,48%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN		
		3,63%
USD/PLN		
		1,84%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG		
		-2,81%
WIG20		
		-5,06%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 30.04.2016 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 wiarogodne, 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 jakiejkolwiek 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 dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okazażą 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: Analizy 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 Zycie TU SA.