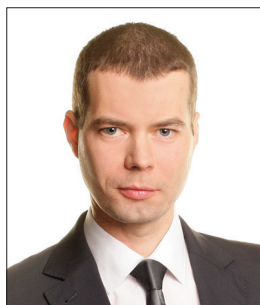


Komentarz



Nastroje zmieniają się jak w kalejdoskopie, ryzyka pozostały

Za nami pierwsze dwa miesiące nowego roku. I dwa całkowicie odmienne scenariusze realizowane na światowych giełdach. Niezmiennie pozostają tylko ryzyka. W styczniu mieliśmy do czynienia z silną przeceną zapoczątkowaną na chińskim rynku akcji, która następnie przetoczyła się po giełdach na całym świecie. Na początku lutego sytuacja nie uległa specjalnej zmianie, jednak w połowie miesiąca na giełdy powróciły wzrosty. Na tle pozostałych rynków wyróżniała się giełda w Warszawie, gdzie wzrosty pojawiły się już na początku miesiąca i okazały się dość silne, szczególnie w przypadku WIG20 – wspomaganego przez banki i powszechne odczucie, iż prezydencka ustawa „frankowa” w kształcie pierwotnie zaproponowanym nie wejdzie w życie.

Nasza strategia inwestycyjna proponowana na luty zakładała krótkoterminowe wycofanie się praktycznie ze wszystkich ryzykownych klas aktywów (poza metalami szlachetnymi), co określiliśmy mianem „portfela na przeczekanie”. Oczywiście dziś, po fakcie, takie podejście można zakwestionować – polski rynek akcji odnotował wszak zauważalne wzrosty. To, co się wydarzyło w minionym miesiącu, odczytujemy jednak jako krótkoterminowe odreagowanie po silnych spadkach, wpisujące się w wysoką zmienność rynku w warunkach podwyższonej niepewności. Dlatego też nie zmieniamy generalnego nastawienia do aktywów ryzykownych, choć po spadkach w USA trwających od początku 2016 roku, przywracamy ekspozycję na amerykański rynek akcji.

Uważamy, iż euforia, jaka pojawiła się wśród części inwestorów, może być przedwczesna. Większość zagrożeń dla rynków finansowych, zarówno globalnych, jak i specyficznych dla polskiej giełdy, jest cały czas aktualna. Pojawiające się selektywne, pozytywne dane makroekonomiczne nie zmieniają ogólnego obrazu całego rynku. Tym bardziej, iż równoległe pojawiają się nowe czynniki, które mogą zwiększać prawdopodobieństwo powrotu przeceny. W odniesieniu do Europy, takim czynnikiem jest przykładowo potencjalne wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Temat pozostaje cały czas aktualny i jeszcze przez kilka miesięcy może być zagrożeniem dla wzrostów na europejskich rynkach akcji.

Dane z gospodarki Chin cały czas wskazują na postępujące spowolnienie i jak na razie nie ma sygnałów, które mogłyby wskazywać odwrócenie tej tendencji. W Japonii, której gospodarka powiązana jest z chińską, dodatkowym obciążeniem jest brak inflacji i ujemne stopy procentowe. Pomimo ogromnych wysiłków nie udaje się rozruszać gospodarki, za to umacnia się perspektywa dłuższej deflacji.

Giełdy amerykańskie mają za sobą kilka lat wzrostów i prawdopodobieństwo zmiany tego trendu jest coraz większe. Należy jednak zauważyć, że dane makroekonomiczne nie są co prawda przesadnie optymistyczne, ale też nie dają pretekstu do gwałtownej przeceny. Dlatego uważamy, iż po ostatniej korekcie to właśnie na giełdach amerykańskich należy szukać szansy na zarobek.

W lutym całkiem sporo działo się na rynkach surowców. Cały czas drożeje złoto (od początku roku cena wzrosła już o ponad 15%) i coraz powszechniejsze są oczekiwania, że to jeszcze nie koniec. Choć jeszcze pół roku temu mało kto wspominał o inwestycjach w złoto, to dziś przypomina się, że jest to ciekawa inwestycja, zwłaszcza w okresach perturbacji na rynkach akcji. Złoto do portfela agresywnego wprowadziliśmy w grudniu w bliskiej okolicy dolka cenowego. Uważamy, iż silny wzrost ceny złota w dość krótkim okresie czasu może wywołać przynajmniej odpoczynek lub korektę w ruchu wzrostowym. Pozycja ta dość mocno kontrybuowała do wyników portfela agresywnego w ostatnich trzech miesiącach. Pomimo coraz powszechniejszych oczekiwań kontynuacji hossy na złocie, decydujemy się na usunięcie kruszcu z portfela. W jego miejsce wprowadzamy natomiast mocno doświadczony przecenami segment surowcowy.

Reasumując – w dalszym ciągu podtrzymujemy sceptyczne nastawienie odnośnie szans na trwałe wzrosty na polskim rynku akcji, choć rynek ten w ostatnim czasie odnotował dynamicznie odbicie. W marcu postanowiliśmy otworzyć portfele na rynek akcji amerykańskich, zaś w oczekiwaniu na korektę na rynku złota zamykamy ekspozycję portfela agresywnego na ten kruszec i zastępujemy ją pozycją na rynku surowców energetycznych – z silnym powiązaniem z ceną ropy naftowej.

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

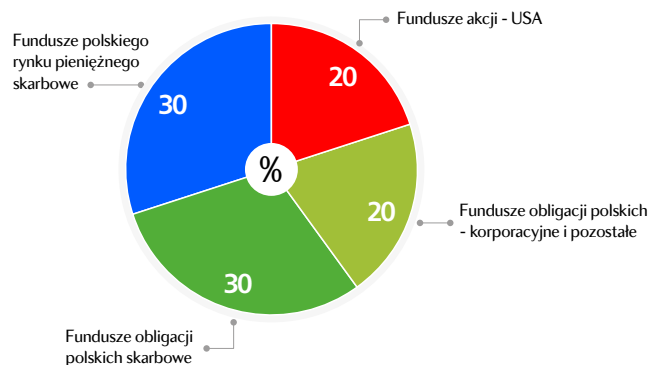
Barometr rynku



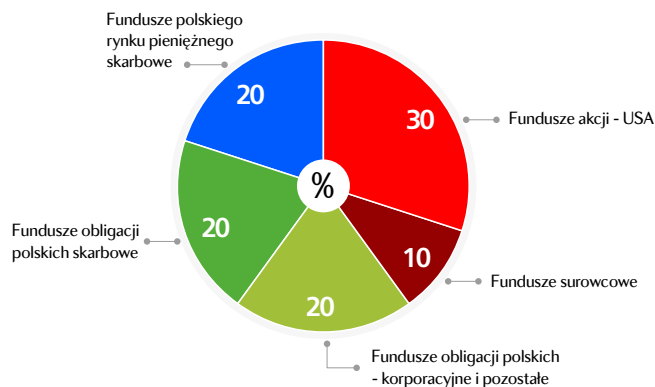
Przykładowe portfele

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 fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

MARZEC 2016

Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w marcu*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			w walucie wewn.	1m	3 m	12 m
				w PLN	w PLN	w PLN

I, Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	-0,88%	-0,88%	-7,90%	-17,62%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcia	SKAR3	PLN	1,62%	1,62%	-8,80%	-17,45%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	3,10%	3,10%	-4,86%	-7,37%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	2,16%	2,16%	-4,78%	-2,92%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	1,33%	1,33%	-6,69%	-0,57%
Unifundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	2,63%	2,63%	-4,84%	-8,96%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	3,00%	3,00%	-5,03%	-12,50%
ING Parosol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	1,47%	1,47%	-5,16%	-12,03%
Ippema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ippema Agresywny B	IPO1	PLN	2,51%	2,51%	-5,25%	-12,83%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	2,99%	2,99%	-3,30%	-16,10%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	1,74%	1,74%	-7,40%	-11,22%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	1,66%	1,66%	-9,57%	-23,78%
QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	4,09%	4,09%	-3,05%	-6,83%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	2,60%	2,60%	-13,95%	-33,49%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	4,28%	4,28%	-4,63%	-14,42%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-0,92%	-0,92%	-6,81%	-16,70%
ING Parosol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	PLN	-0,90%	-0,90%	-5,60%	-12,59%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	2,53%	0,64%	-10,37%	-11,34%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	0,09%	0,09%	-4,50%	-20,39%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	-1,49%	-3,40%	-16,83%	-17,64%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	0,83%	-1,12%	-12,11%	-20,88%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-11,95%	-13,65%	-21,42%	-31,29%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	4,20%	2,19%	-10,97%	-25,39%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	-1,06%	-2,97%	-12,44%	-17,28%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	-1,50%	-3,41%	-10,10%	-20,90%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	0,90%	-1,05%	-7,55%	-25,76%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	-1,81%	-3,72%	-13,05%	-20,54%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	3,38%	1,37%	-8,27%	-11,45%

II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	-0,98%	-2,80%	-7,95%	-1,05%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	-2,33%	-4,12%	-6,04%	0,75%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	-2,86%	-4,65%	-11,22%	-6,70%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	-3,92%	-5,68%	-11,68%	-7,30%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	-2,36%	-4,16%	-11,05%	-2,45%

Fundusze akcji – USA						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	3,38%	3,38%	-9,19%	-17,35%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	1,01%	-0,95%	-11,23%	-10,34%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	2,78%	0,79%	-8,04%	-3,80%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	-0,29%	-2,22%	-11,76%	-7,26%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-0,71%	-2,63%	-9,67%	1,67%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-3,52%	-5,37%	-12,12%	-2,64%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	-2,37%	-4,24%	-14,10%	-21,15%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	-1,81%	-3,61%	-12,78%	-11,44%

III, Fundusze mieszane

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parosolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	-0,29%	-0,29%	0,45%	-0,08%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	-2,52%	-2,52%	-5,46%	-11,07%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NBS	PLN	-2,04%	-2,04%	-5,55%	-7,29%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	0,79%	0,79%	-2,17%	2,14%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	2,28%	2,28%	-7,98%	-16,91%

IV, Fundusze indeksowe

QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	4,86%	4,86%	-14,21%	-43,15%
QUERCUS Parosolowy SFIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-2,89%	-2,89%	4,91%	21,33%

V, Fundusze alternatywne

Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	1,68%	1,68%	0,82%	-5,38%
-----------------------------------	------------	-----	-------	-------	-------	--------

VI, Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parosol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,14%	0,14%	0,60%	1,01%

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,15%	0,15%	0,58%	1,36%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,25%	0,25%	0,37%	0,54%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	0,30%	0,30%	-0,68%	-0,78%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,22%	0,22%	0,22%	0,88%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,17%	0,17%	0,60%	1,34%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,17%	0,17%	-0,21%	0,67%
Unifundusze SFIO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,21%	0,21%	0,57%	2,38%

VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,42%	0,42%	0,71%	0,47%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,55%	0,55%	0,38%	0,89%
ING Parosol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	0,88%	0,88%	0,39%	0,11%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	0,28%	0,28%	-0,24%	-0,50%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	0,68%	0,68%	-0,29%	-0,77%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	0,62%	0,62%	-0,03%	-0,18%

Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	0,57%	0,57%	0,29%	-0,66%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,17%	0,17%	0,08%	0,96%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	0,32%	0,32%	0,31%	-0,13%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	-0,14%	-1,97%	0,38%	0,95%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	0,68%	-1,26%	0,46%	8,23%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,86%	-1,09%	1,08%	8,83%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	0,87%	0,87%	0,61%	-4,29%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	1,81%	-0,16%	-3,78%	4,47%
Unifundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-0,29%	-0,29%	1,54%	-0,89%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-3,52%	-3,52%	-7,76%	-10,37%

VIII, Fundusze - metale szlachetne

Investor Parosol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	10,47%	10,47%	12,13%	-1,21%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	30,54%	28,01%	31,53%	1,81%
	SF2	USD	15,79%	15,79%	18,24%	-2,97%

IX, Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	0,74%	0,74%	-5,63%	-2,3%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	20,83%	18,49%	5,77%	-32,01%

X, Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	0,72%	-1,13%	-3,68%	-5,33%
---	-------------	-----	-------	--------	--------	--------

XI, Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,43%	0,43%	0,43%	0,35%

Fundusze gwarantowane						
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,01%	-1,68%	2,52%	4,68%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,01%	-1,68%	2,78%	4,84%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	-0,01%	-1,67%	2,76%	4,80%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	-0,01%	-1,68%	2,44%	4,52%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	-0,03%	-1,69%	2,50%	4,91%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-0,04%	-1,70%	2,46%	4,78%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	-0,02%	-1,69%	2,73%	4,91%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-0,03%	-1,69%	2,54%	4,67%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	4,98%	3,23%	8,86%	6,81%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	5,80%	4,04%	9,77%	7,04%

XII, Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	1,18%	1,18%	-5,10%	-14,68%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,84%	0,84%	-2,24%	-6,59%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	1,51%	1,51%	-9,19%	-22,48%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	1,34%	1,34%	-7,07%	-19,58%

XIII, Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-1,84%
USD/PLN	-1,94%

XIV, Zmiany indeksów GPW

WIG	2,57%
WIG20	2,46%

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 29.02.2016 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 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 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

* 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 Życie TU SA.