

## Komentarz



### W USA hossa, na GPW huśtawka

Miniony miesiąc na rynkach akcji był o wiele bardziej udany od poprzedzającego. W USA nieprzerwanie trwa hossa, ale wyraźne odbicie cen akcji miało miejsce także w Warszawie. Rządowe zapowiedzi dotyczące możliwych scenariuszy reformy systemu emerytalnego przyniosły wystarczająco silny odzew, by wkrótce pojawiły się sygnały o możliwej modyfikacji uprzednio ogłoszonych planów w taki sposób, by były one mniej bolesne dla rynku kapitałowego. To wystarczyło, aby lipiec na GPW upłynął pod znakiem wzrostów, neutralizujących znaczną część czerwcowej wyprzedaży.

W dużym skrócie zachowanie polskiego rynku akcji można określić jako huśtawkę bardzo podatną na sygnały płynące z rządu. Od początku roku indeks największych spółek notowanych na GPW (WIG20) traci około 6%, podczas gdy amerykański S&P500 zyskuje w tym samym okresie około 18%, a niemiecki DAX około 10%. Zachowanie rynków rozwijających się było w 2013 roku wyraźnie słabsze od rynków dojrzałych, jednak wpływ czynnika lokalnego, jakim jest groźba likwidacji OFE na zachowanie polskiego rynku akcji jest ewidentny.

Z tego powodu, pomimo szeregu przesłanek przemawiających za inwestycją na polskim rynku akcji, w dalszym ciągu warto rozważyć ostrożne budowanie części aktywnej portfela z polskich funduszy akcji. Oferta Skandii jest bardzo szeroka i istnieje możliwość doboru rozwiązań akcyjnych, nie narażonych na ryzyko związane z decyzjami polskiego rządu w sprawie OFE. Ostrożność tą zalecamy przynajmniej do czasu rozstrzygnięcia losów reformy emerytalnej, czyli publikacji szczegółowego, ostatecznego scenariusza dotyczącego aktywów akcyjnych zgromadzonych obecnie przez fundusze emerytalne. O ile możliwe rozstrzygnięcia w sprawie OFE nie powinny stanowić zaskoczenia dla inwestorów, to ewentualny scenariusz negatywny dla rynku może wywołać przecenę. Najlepszym przykładem jest zachowanie GPW w czerwcu. Świadomość możliwego sięgnięcia przez rząd po aktywa z OFE istniała wśród inwestorów od dawna, jednak ogłoszenie zarysu scenariuszy reformy wywołało małą panikę. Ostateczną decyzję rządu w tej sprawie należy traktować jako całkowicie nieprzewidywalną, niezależnie od pojawiających się przecieków medialnych oraz kolejnych komunikatów sądzących reakcje rynku.

Póki co mamy więc sprzyjającą sytuację na rynkach rozwiniętych, prawdopodobny dołek cyklu koniunkturalnego w gospodarce polskiej, wsparcie przedsiębiorstw w postaci niskich stóp procentowych, rekordowo niskie nominalne oprocentowanie lokat zachęcające do przenoszenia pieniędzy z banków (pomimo atrakcyjnej stopy realnej) do bardziej atrakcyjnych miejsc (w tym do funduszy akcji), wyższe kursy akcji mniejszych spółek na GPW oraz dodatnie napływy do funduszy inwestycyjnych. Sytuacja jest więc sprzyjająca dla inwestujących na rynkach akcji, jednak niepewność związana z OFE powoduje, że warto rozprószyć ryzyko portfela poza lokalny, polski rynek kapitałowy. Inna sprawa, że w przypadku ewentualnej paniki wywołanej potencjalnie niekorzystnym dla rynku akcji rozstrzygnięciem w sprawie OFE, inwestorzy o silnych nerwach mogą przebudować portfel dokonując np. intensywnych zakupów funduszy akcji polskich.

Życzymy jednak Państwu i sobie, aby taki scenariusz się nie zrealizował i aby końcówka lata upłynęła bez zbędnych emocji.

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

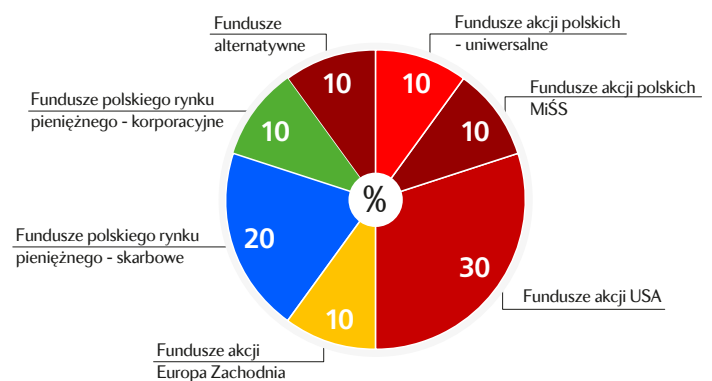
## Barometr rynku



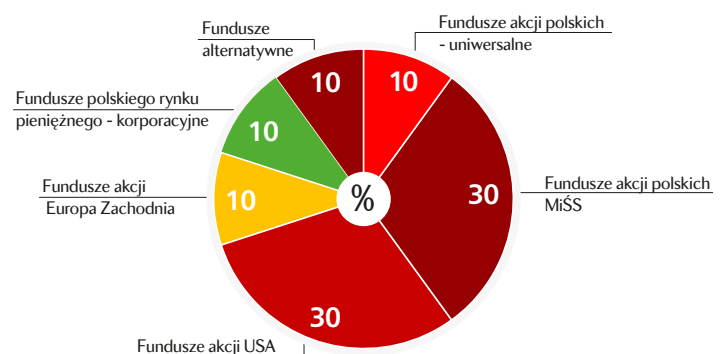
## Przykładowe portfele

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:



### Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w sierpniu\*

Fundusze	Kod	Waluta	Stopy zwrotu			
			w walucie wewn.	w PLN	3 m	12 m
<b>I, Fundusze akcji krajów rozwijających się</b>						
Fundusze akcji polskich – dużych spółek						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	3,98%	3,98%	4,36%	11,08%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	4,20%	4,20%	5,47%	16,87%
Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek						
Aviva Investors FIO						
Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	1,09%	1,09%	6,65%	18,83%
Noble Funds FIO						
Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	4,77%	4,77%	15,22%	35,48%
Unifundusze FIO						
Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich Spółek	UNK6	PLN	4,73%	4,73%	14,73%	25,49%
Fundusze akcji polskich – uniwersalne						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	3,50%	3,50%	4,28%	17,87%
ING Parasel FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	3,97%	3,97%	3,99%	16,74%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	2,64%	2,64%	6,61%	16,44%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	3,47%	3,47%	3,82%	12,72%
QUERCUS Parasolowy SFlO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	3,38%	3,38%	8,83%	26,55%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	2,30%	2,30%	4,33%	4,43%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	4,76%	4,76%	6,30%	14,07%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji						
Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	-2,30%	-2,30%	-7,20%	7,59%
ING Parasel FIO ING Subfundusz Rosja EUR	ING5	PLN	-1,38%	-1,38%	-3,00%	-3,49%
BlackRock Global Funds – Emerging Europe Fund	ML3	EUR	2,18%	0,07%	-1,19%	-0,08%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	5,34%	1,27%	-1,79%	4,62%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	1,30%	-2,62%	-10,02%	-6,52%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	-12,28%	-15,67%	-23,90%	-13,92%
BlackRock Global Funds – Latin American Fund	ML7	USD	-0,78%	-4,61%	-14,37%	-14,36%
Noble Funds SFlO Subfundusz Noble Fund Africa	NB6	PLN	3,10%	3,10%	-4,18%	-19,78%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	1,39%	-2,52%	-6,79%	-4,12%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	2,29%	-1,65%	-5,70%	-0,19%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	-0,46%	-4,30%	-7,94%	-0,67%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	2,97%	-1,01%	-6,81%	-9,03%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	3,42%	-0,57%	2,75%	17,69%
<b>II, Fundusze akcji krajów rozwiniętych</b>						
Fundusze akcji – Europa Zachodnia						
HSBC GIF Eurland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	6,48%	4,27%	9,23%	27,08%
Julius Baer Multistock – Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	3,41%	1,27%	6,37%	34,07%
JPMorgan funds – Europe Equity Fund	JPM1	EUR	4,12%	1,96%	5,55%	26,43%
JPMorgan Funds – Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	4,31%	2,15%	8,93%	33,88%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	5,04%	2,86%	8,20%	26,69%
Fundusze akcji – USA						
BlackRock Global Funds – US Basic Value Fund	ML2	USD	4,99%	0,94%	11,21%	25,88%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	5,10%	1,04%	5,92%	22,25%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty						
BlackRock Global Funds – Global Opportunities Fund	ML1	USD	3,31%	-0,68%	3,68%	17,62%
BlackRock Global Funds – Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	-0,69%	-4,52%	-6,51%	27,80%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	-0,56%	-4,36%	-2,61%	13,60%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	2,41%	-1,57%	-6,78%	0,20%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	3,44%	1,31%	6,02%	24,71%
<b>III, Fundusze mieszane</b>						
Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
BPH SFlO Total Profit	BPH7	PLN	0,15%	0,15%	-1,34%	-7,44%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	1,17%	1,17%	-4,01%	2,33%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	1,18%	1,18%	-2,42%	-11,26%
Unifundusze SFlO Subfundusz UniTotal Trend	UNK7	PLN	2,01%	2,01%	1,73%	0,57%
<b>IV, Fundusze indeksowe</b>						
QUERCUS Parasolowy SFlO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	11,93%	11,93%	5,53%	11,85%
QUERCUS Parasolowy SFlO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-5,80%	-5,80%	-4,83%	-9,21%
<b>V, Fundusze alternatywne</b>						
JPMorgan Investment Funds – Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	0,19%	-3,67%	-1,37%	0,75%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	0,15%	0,15%	-14,15	-5,82
<b>VI, Fundusze rynku pieniężnego</b>						
Fundusze polskiego rynku pieniężnego – skarbowe						
ING Parasel FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,45%	0,45%	0,19%	3,95%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego – korporacyjne i pozostałe						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,34%	0,34%	0,37%	4,24%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,42%	0,42%	0,54%	3,86%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,27%	0,27%	0,58%	3,68%
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	1,05%	1,05%	0,54%	5,14%
Unifundusze SFlO Subfundusz UniWBID	UNK5	PLN	0,31%	0,31%	1,48%	-0,83%

### VII, Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe								
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	1,30%	1,30%	-2,10%	6,69%		
ING Parasel FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	1,24%	1,24%	-2,26%	6,50%		
Legg Mason Obligacji FIO	KAHA3	PLN	1,69%	1,69%	-3,43%	5,37%		
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	0,58%	0,58%	-0,05%	3,42%		
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOVOS	PLN	1,31%	1,31%	-1,75%	7,91%		
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	1,20%	1,20%	-2,72%	5,79%		
Fundusze obligacji polskich – korporacyjne i pozostałe								
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	1,47%	1,47%	-2,61%	6,37%		
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	PIO2	PLN	1,01%	1,01%	-1,57%	4,68%		
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	0,91%	0,91%	-0,93%	3,35%		
Unifundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	1,24%	1,24%	-1,90%	5,48%		
Fundusze obligacji europejskich								
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	0,87%	-1,20%	0,22%	11,58%		
Fundusze obligacji USA								
Julius Baer Multibond – Dollar Bond Fund	JB1	USD	-0,01%	-3,87%	-3,42%	-7,97%		
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,59%	-3,30%	-3,38%	-5,35%		
Fundusze obligacji – Świat rozwijający się								
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	-0,07%	-0,07%	-0,98%	7,47%		
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	0,76%	-3,12%	-7,85%	-8,02%		
Unifundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-1,22%	-1,22%	-5,44%	6,39%		
Globalne fundusze obligacji								
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,19%	-0,19%	-4,00%	11,58%		
VIII, Fundusze – metale szlachetne								
Investor Parasel Subfundusz Investor Gold Otwarty	DW55	PLN	1,79%	1,79%	-11,96%	-28,42%		
BlackRock Global Funds – World Gold Fund	ML5	USD	11,81%	7,50%	-9,70%	-38,23%		
IX, Fundusze surowcowe								
BPH FIO Subfundusz Globalny Zrównowagony i Surowców	BPH6	PLN	1,52%	1,52%	-1,21%	-7,15%		
BlackRock Global Funds – World Mining Fund	ML6	USD	5,51%	1,44%	-8,16%	-24,95%		
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	1,17%	-2,61%	0%	-1,97%		
X, Fundusze nieruchomości								
Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	2,05%	-0,06%	-5,07%	9,44%		
XI, Pozytcie inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie								
Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie								
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,90%	0,90%	-1,25%	-		
Fundusze gwarantowane								
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	1,14%	-0,95%	-0,86%	3,16%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	1,24%	-0,85%	-1,26%	3,16%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	1,07%	-1,02%	-2,06%	2,83%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	1,27%	-0,83%	-2,74%	2,47%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	1,37%	-0,73%	-3,12%	2,38%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	1,41%	-0,69%	-3,51%	2,35%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	1,48%	-0,62%	-3,80%	2,80%		
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	1,53%	-0,57%	-4,11%	-		
XII, Portfele modelowe								
Portfel Modelowy Zrównowagony	PM1	PLN	2,33%	2,33%	2,98%	10,85%		
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	1,53%	1,53%	1,29%	8,25%		
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	2,71%	2,71%	3,88%	14,17%		
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	2,59%	2,59%	3,18%	10,63%		
XIII, Zmiany kursów walut								
EUR/PLN						-2,07%	2,41%	3,26%
USD/PLN						-3,86%	0,66%	-4,71%
XIV, Zmiany indeksów GPW								
WIG						4,82%	6,67%	16,84%
WIG20						3,99%	0,90%	6,45%

### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.07.2013 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 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, 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 diletanta 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](http://www.skandia.pl)  
\* Źródło: Analityz 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 TUSA.