

## Komentarz



### Powiew optymizmu

Cichną echa referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej i na rynki kapitałowe powoli wraca optymizm. W lipcu główne giełdy światowe notowały wzrosty niwelujące „brexitowe” straty. W tle ogólnej poprawy koniunktury giełdowej miały miejsce wydarzenia o charakterze lokalnym. Należy do nich nieudany przewrót w Turcji, który nie ma może dużego znaczenia ekonomicznego, ale potwierdził, iż rynki rozwijające się są

mocno nieprzewidywalne. Z kolei na polskim rynku istotnymi tematami były z jednej strony – kolejny etap demontażu kapitałowego systemu emerytalnego, a z drugiej – propozycje uregulowania kwestii hipotecznych kredytów walutowych. Nasze portfele w lipcu zostały umiarkowanie otwarte na ryzyko w oczekiwaniu na odreagowanie spadków sprzed referendum w Wielkiej Brytanii. Zarówno portfel bezpieczny, jak i portfel otwarty na ryzyko kończą mijający okres na plusie. W najbliższym czasie proponujemy dalsze otwarcie naszych portfeli na ryzyko, które tym samym przybierają postać portfeli „wzrostowych”, mających na celu przede wszystkim osiągnięcie zysków, a nie, jak było jeszcze niedawno, ochronę wartości przed dekonunkturą na rynku.

Indeksy giełdy w Warszawie podobnie jak S&P i DAX zanotowały wzrosty, choć zdecydowanie najstabilniej wypadł WIG20 skupiający największe spółki warszawskiej giełdy. Mniejsze firmy, będące mniej narażone na wpływy polityczne radziły sobie w lipcu znacznie lepiej. Obecnie jednak to segment największych spółek, a w szczególności banków, może stać się centrum zwyżek. Pogłoski dotyczące możliwego kształtu „ustawy frankowej” sugerują, iż decydenci są w stanie podjąć racjonalne decyzje uwzględniające stabilność systemu finansowego kraju. Sugestia rezerwy rządu do głębszej ingerencji w sytuację finansową banków, może w praktyce oznaczać nie tyle odroczenie głębszych reform ustawowych o rok, co zaniechanie radykalnych zmian. Z tego powodu proponujemy ostrożny powrót w obu portfelach na polski rynek akcji. Odreagowanie długotrwałej presji na krajowy segment może przynieść spore zyski w portfelach, jednak do czasu potwierdzenia naszych przypuszczeń proponujemy bardzo ostrożną i stopniową odbudowę ekspozycji w tym obszarze.

W lipcu powróciliśmy z inwestycjami na europejski rynek akcji (z wyłączeniem Wielkiej Brytanii) w oczekiwaniu na odreagowanie po silnej zmienności, z jaką mieliśmy do czynienia w czerwcu. Nasze przewidywania sprawdziły się z korzyścią dla obu portfeli, jednak w kolejnym miesiącu proponujemy zmniejszyć nieco ekspozycję na europejski rynek akcji. W związku z oczekiwanymi słabymi wynikami europejskich instytucji finansowych, sugerujemy ograniczyć się do segmentu spółek o małej i średniej wielkości.

Lipiec przyniósł kolejne wzrosty na rynku amerykańskim, choć dało się zauważyć, że ich siła została wyhamowana. Pomimo iż, w dalszym ciągu uznajemy ten rynek akcji za bardzo atrakcyjne miejsce do inwestowania, to proponujemy łagodnie ograniczyć ekspozycję. Głównym powodem jest wyraźne „przegrzewanie się” nowojorskiej giełdy. W obu portfelach sugerujemy pozostawienie ekspozycji na średniej wielkości amerykańskie spółki technologiczne.

W lipcu mieliśmy także do czynienia z mocnym spadkiem cen ropy naftowej, która zniżkowała o około 10 dolarów na baryłce. Po mocnych wzrostach z początku roku (kiedy w portfelu posiadaliśmy ekspozycję na ten rynek) nie ma już śladu, a wysokie poziomy zapasów nie wskazują na radykalną zmianę kierunku cen ropy. Spadek cen ropy może ponownie odcisnąć piętno na wynikach spółek surowcowych.

Reasumując, w sierpniu proponujemy zwiększyć otwarcie portfeli na ryzyko, choć przy zmienionych nieco kierunkach inwestycji. Sugerujemy ograniczyć ekspozycję na amerykański i europejski rynek akcji, kierując się jednocześnie w stronę europejskich spółek o mniejszej wielkości. Proponujemy także ostrożny powrót na polski rynek akcji. Wskazówkę barometru nastrojów przesuwamy o jedno pole w kierunku hossy.

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

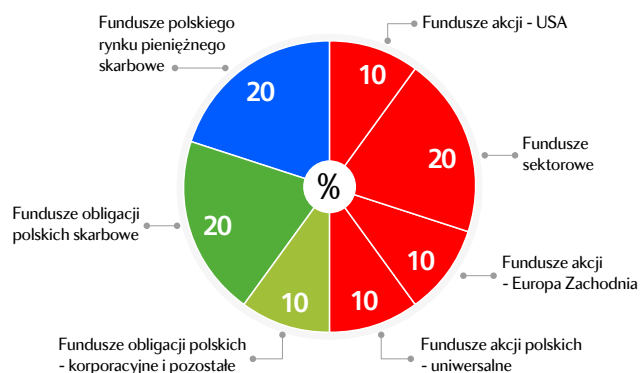
## Barometr rynku



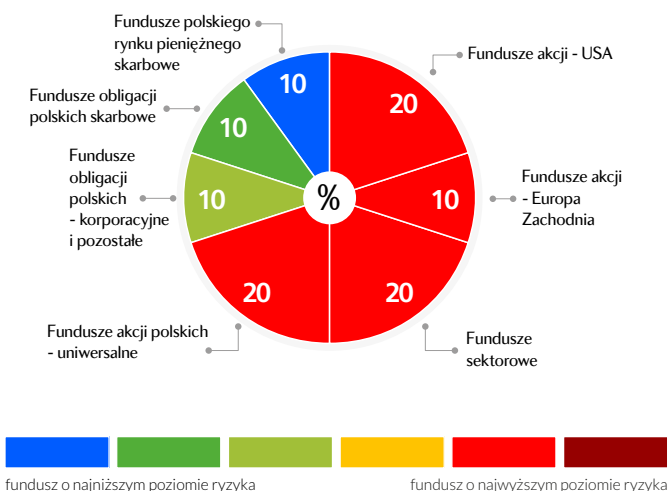
## Przykładowe portfele

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

## SIERPIEŃ 2016

### Komentarz

#### Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w lipcu\*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Skandia	Kod	Waluta	Stopy zwrotu			
			w walucie wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
		1m	3m	12m		
<b>I. Fundusze akcji krajów rozwijających się</b>						
<b>Fundusze akcji polskich – dużych spółek</b>						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	3,69%	3,69%	-3,03%	-15,82%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	5,10%	5,10%	-0,06%	-13,62%
<b>Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek</b>						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	5,94%	5,94%	0,07%	-6,12%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	3,21%	3,21%	-1,97%	-1,13%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	6,17%	6,17%	0,74%	-1,94%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	5,71%	5,71%	0,03%	-3,51%
<b>Fundusze akcji polskich – uniwersalne</b>						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	3,63%	3,63%	-1,81%	-6,58%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	4,04%	4,04%	-3,48%	-10,28%
Ipopema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ipopema Agresywny B	IPO1	PLN	3,15%	3,15%	-2,08%	-10,01%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	1,41%	1,41%	-2,68%	-11,57%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	4,02%	4,02%	-3,44%	-11,46%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	2,24%	2,24%	-5,43%	-20,20%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	4,06%	4,06%	-2,12%	-4,83%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	1,93%	1,93%	-7,64%	-27,45%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	3,95%	3,95%	-2,87%	-10,78%
<b>Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się</b>						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	1,44%	1,44%	-6,42%	-7,83%
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowo-europejskich	ING5A	PLN	-0,86%	-0,86%	-9,20%	-8,23%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	1,74%	0,69%	-3,30%	2,87%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	-6,53%	-6,53%	-13,86%	-6,45%
<b>Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się</b>						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	7,55%	6,09%	8,14%	-6,59%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	6,85%	5,40%	6,56%	5,08%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	7,02%	5,57%	11,06%	-1,53%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	6,88%	5,43%	5,46%	8,78%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	6,31%	4,87%	7,23%	2,70%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	7,03%	5,58%	11,21%	7,57%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	5,89%	4,45%	7,00%	-0,45%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	6,72%	5,27%	8,72%	3,98%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	2,88%	1,49%	3,90%	-4,00%
<b>II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych</b>						
<b>Fundusze akcji – Europa Zachodnia</b>						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	7,52%	6,41%	-0,98%	0,00%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	7,30%	6,19%	0,02%	-0,78%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	4,14%	3,06%	-1,28%	-6,72%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	5,02%	3,93%	-0,94%	-9,42%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	6,84%	5,75%	-1,01%	-4,93%
<b>Fundusze akcji – USA</b>						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	5,40%	5,40%	6,06%	-0,83%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	4,81%	3,39%	4,60%	2,97%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	5,76%	4,33%	3,83%	7,26%
<b>Fundusze akcji – Świat rozwinięty</b>						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	5,68%	4,25%	5,22%	0,19%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	4,96%	3,54%	11,88%	13,42%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	4,33%	2,91%	6,35%	1,77%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	6,49%	5,08%	8,31%	0,57%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	4,82%	3,73%	1,16%	-5,14%
<b>III. Fundusze mieszane</b>						
<b>Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu</b>						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	ALT1	PLN	0,15%	0,15%	-0,56%	6,08%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	EQU1	PLN	7,49%	7,49%	7,28%	-5,03%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	-0,70%	-0,70%	-2,98%	-7,15%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	NB7	PLN	1,08%	1,08%	-0,50%	-0,13%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	NOVO4	PLN	-0,93%	-0,93%	-3,01%	-9,44%
<b>IV. Fundusze indeksowe</b>						
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus lev	QUE2	PLN	1,52%	1,52%	-12,34%	-38,58%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short	QUE3	PLN	-1,34%	-1,34%	4,36%	15,30%
<b>V. Fundusze alternatywne</b>						
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	4,22%	4,22%	0,36%	-8,76%
<b>VI. Fundusze rynku pieniężnego</b>						
<b>Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe</b>						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	ING4	PLN	0,11%	0,11%	0,15%	0,95%
<b>Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe</b>						
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,07%	0,07%	0,22%	1,37%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	NB2	PLN	0,33%	0,33%	0,59%	1,03%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	OPT1	PLN	0,00%	0,00%	0,00%	-0,78%

Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	PIO6	PLN	0,18%	0,18%	0,40%	1,24%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	SKAR4	PLN	0,06%	0,06%	0,33%	1,33%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	0,34%	0,34%	0,64%	1,83%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWIBID	UNK5	PLN	0,18%	0,18%	0,52%	2,18%

### VII. Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	0,14%	0,14%	0,35%	2,06%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	DWS2	PLN	0,42%	0,42%	1,14%	3,42%
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	ING2	PLN	-0,01%	-0,01%	0,96%	3,68%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	NOV05	PLN	-1,36%	-1,36%	-0,80%	1,55%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	OPT2	PLN	-0,19%	-0,19%	0,19%	0,39%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	SKAR2	PLN	0,52%	0,52%	1,05%	2,28%
Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	ARKA2	PLN	-0,05%	-0,05%	0,76%	2,12%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	SEB2	PLN	-0,99%	-0,99%	-0,35%	2,55%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	-0,14%	-0,14%	0,00%	1,21%
Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	2,00%	0,94%	2,04%	10,36%
Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	JB1	USD	0,81%	-0,56%	4,33%	11,42%
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	0,18%	-1,18%	3,32%	12,08%
Fundusze obligacji - Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	SCH5	PLN	1,24%	1,24%	0,10%	6,73%
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	3,07%	1,66%	7,77%	15,14%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	UNK8	PLN	-1,29%	-1,29%	-0,02%	7,55%
Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	-0,16%	-0,16%	-0,66%	-5,52%

### VIII. Fundusze - metale szlachetne

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	DWS5	PLN	1,96%	1,96%	8,48%	24,75%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	MLS	USD	9,18%	7,70%	23,16%	114,32%
Superfund Specjalistyczny FIO Subfundusz Goldfuture	SF2	PLN	5,65%	5,65%	5,28%	12,00%

### IX. Fundusze surowcowe

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-1,75%	-1,75%	-1,27%	-8%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	10,42%	8,92%	10,49%	23,51%

### X. Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	SCH2	EUR	5,40%	4,31%	3,96%	12,23%
---	------	-----	-------	-------	-------	--------

### XI. Pozycje inwestycyjne o zwiększonym bezpieczeństwie

Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie						
Skandia Comfort	SCM1	PLN	0,15%	0,15%	0,50%	1,77%

### Fundusze gwarantowane

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	-0,02%	-1,79%	-0,57%	5,12%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	-0,01%	-1,78%	-0,54%	5,47%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	0,05%	-1,73%	-0,49%	5,43%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	0,01%	-1,76%	-0,51%	5,01%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	SEG2025	EUR	0,02%	-1,75%	-0,41%	5,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	SEG2026	EUR	-0,01%	-1,78%	-0,60%	5,08%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	SEG2027	EUR	0,00%	-1,78%	-0,50%	5,37%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	SEG2028	EUR	-0,06%	-1,83%	-0,64%	5,64%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	SEG2029	EUR	-0,02%	-1,79%	2,11%	15,78%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	SEG2030	EUR	0,39%	-1,39%	2,99%	17,36%

### XII. Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	1,22%	1,22%	-2,26%	-10,83%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	0,57%	0,57%	-0,52%	-4,12%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	2,06%	2,06%	-4,64%	-18,81%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	1,65%	1,65%	-3,39%	-14,99%

### XIII. Zmiany kursów walut

EUR/PLN	-1,03%
USD/PLN	-1,36%

### XIV. Zmiany indeksów GPW

WIG	3,18%
WIG20	0,52%

#### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 29.07.2016 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 innej 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 ani 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 zawartymi w wykonywaniu poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonych w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyka związanych z inwestowaniem środków oraz wysościami 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](http://www.skandia.pl)

\* Źródła: Analizy OnLine, TFI, Skandia, Przeznaczenie klasyfikacji funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicze i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.