

### Komentarz



Miniony rok był trudnym rokiem dla inwestorów. Pomimo nienajgorszych wskaźników makroekonomicznych Polski, indeks warszawskiej giełdy (WIG) stracił ponad 20%. Stopy zwrotu wypracowane przez fundusze akcji polskich w większości przypadków oscylowały w okolicach tej wartości, choć zdarzały się przypadki, w których roczna strata przekroczyła 30% a nawet 40%. Warto zauważyć, iż w tak

niekorzystnych warunkach, kolejne promocyjne portfele Skandii dla składki dodatkowej przygotowywane z horyzontem rocznym zdołały ochronić kapitał inwestorów. Rozwiązania te były konstruowane jako relatywnie bezpieczne, a więc nie podejmujące nadmiernego ryzyka związanego z wykorzystaniem ruchu spadkowego do osiągnięcia zysków.

W przypadku funduszy walutowych ostateczny wynik po przeliczeniu na złote znacząco poprawiało osłabienie naszej waluty. Przecena złotego w stosunku do dolara była na tyle wyraźna, iż inwestycja w wiele funduszy akcji krajów rozwiniętych w ostatecznym rozrachunku zakończyła się zyskiem. Na tle trudnego rynku akcji dobrze radziły sobie bezpieczne grupy funduszy, a więc rynku pieniężnego oraz obligacji. W wielu przypadkach roczne stopy zwrotu dorównały oprocentowaniu lokat bankowych, które w ostatnim czasie jest oferowane na szczególnie atrakcyjnym poziomie. Ale nie tylko bezpieczne rozwiązania przynosiły zyski w 2011 roku. Wysoką stopę zwrotu, rzędu 20%, można było osiągnąć dzięki inwestycji w fundusz typu short wprowadzony do naszej oferty jako rozwiązanie przeznaczone dla doświadczonych inwestorów na trudne czasy.

Skandia aktywnie reaguje na zmiany sytuacji rynkowej i stale modyfikuje paletę dostępnych rozwiązań. Jeszcze w styczniu do otwartej oferty dołączą dwa fundusze wyceniane w polskim złotym, umożliwiające inwestycję na rynku złota oraz na szeroko rozumianym rynku surowców. Dodatkowo, już wkrótce planujemy poszerzenie oferty o nowe rozwiązania z gwarancją kapitału, w tym oparte o ceny ropy naftowej. Okresowo, w 2012 roku dostępne będą także kolejne promocje dla składki dodatkowej i związane z nimi gotowe rozwiązania inwestycyjne. Oprócz rozwiązań produktowych chcielibyśmy także zapewnić materiały wspierające samodzielne oszczędzanie przygotowane w jak najbardziej przystępnej formie. Stąd też pojawienie się barometru rynku oraz przejrzystej struktury proponowanych portfeli inwestycyjnych.

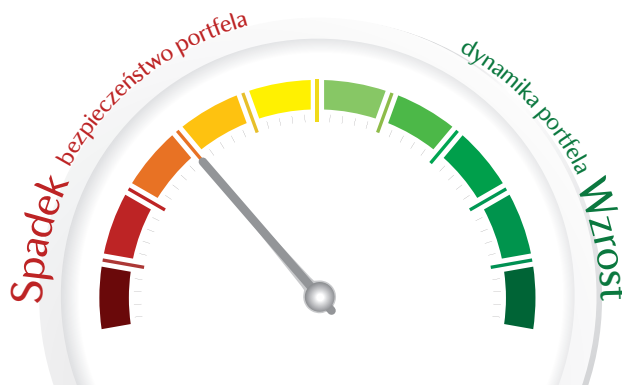
Po zaskakująco trudnym 2011 roku, poziom niepewności odnośnie kierunku ruchu cen głównych grup aktywów jest bardzo wysoki. Niezależnie od scenariusza, jaki zostanie faktycznie zrealizowany w 2012 roku, jesteśmy przekonani, iż szeroka i stale aktualizowana oferta Skandii umożliwi osiągnięcie dobrych wyników.

Z poważaniem,

Michał Janik

Doradca Inwestycyjny Skandia Życie TU S.A.

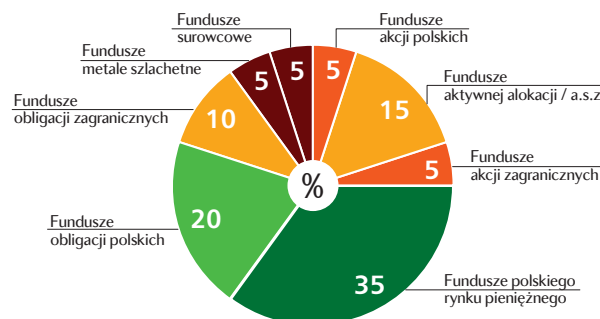
### Barometr rynku



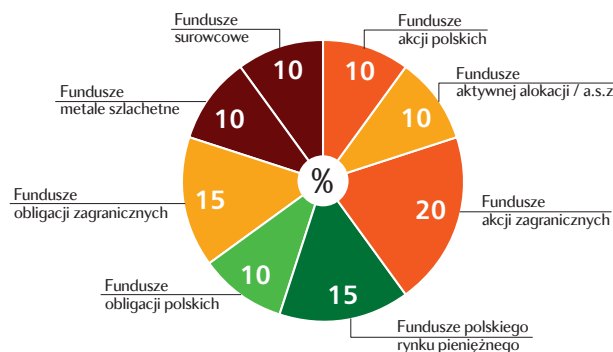
### Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, zbudowanych przy uwzględnieniu różnego profilu ryzyka inwestora:

Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:



Styczeń 2012

## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w grudniu\*



Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu		
			2011 grudzień 1m	3m	1rok
			w PLN	w PLN	w PLN

### I. Fundusze akcji krajów rozwijających się

Fundusze akcji polskich – dużych spółek					
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji	<b>ALL3</b>	PLN	-2,06%	-2,06%	2,58%-14,21%
Investor Akcji Dużych Spółek	<b>DWS3</b>	PLN	-4,86%	-4,86%	-1,33%-19,01%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	<b>SKAR3</b>	PLN	-4,67%	-4,67%	-4,42%-23,61%

Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek					
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>ALL1</b>	PLN	-1,24%	-1,24%	3,40%-16,70%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	<b>CU1</b>	PLN	-1,96%	-1,96%	-2,33%-27,89%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>NB4</b>	PLN	-0,87%	-0,87%	-0,42%-21,16%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	<b>UNK6</b>	PLN	-0,83%	-0,83%	-0,09%-30,61%

Fundusze akcji polskich – uniwersalne					
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	<b>ARKA3</b>	PLN	-6,27%	-6,27%	-7,54%-31,89%
Idea Parasol FIO Idea Akcji Subfundusz ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	<b>IDEA1</b>	PLN	-2,94%	-2,94%	-5,43%-29,18%
Legg Mason Akcji FIO	<b>KAHA2</b>	PLN	-5,21%	-5,21%	-2,40%-17,73%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	<b>NB3</b>	PLN	-4,55%	-4,55%	-1,32%-21,04%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	<b>SEB3</b>	PLN	-3,55%	-3,55%	-4,87%-21,38%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus Agresywny	<b>QUE1</b>	PLN	-2,53%	-2,53%	2,16%-20,55%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	<b>UNK3</b>	PLN	-0,80%	-0,80%	-0,56%-17,02%

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu					
BPH SFO Total Profit	<b>BPH7</b>	PLN	-0,08%	-0,08%	2,80%-10,34%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Selektywny	<b>ING3</b>	PLN	-4,22%	-4,22%	-9,28%-35,49%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	<b>NOVO4</b>	PLN	-3,28%	-3,28%	-9,32%-15,04%
UniFundusze SFO Subfundusz UniTotal Trend	<b>UNK7</b>	PLN	-2,03%	-2,03%	-1,01%-23,73%

Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się					
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	<b>ARKA1</b>	PLN	-6,85%	-6,85%	-10,05%-33,58%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	<b>ML3</b>	EUR	-6,31%	-9,04%	6,36%-15,78%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Rosja EUR	<b>INGS</b>	PLN	-10,11%	-10,11%	3,30%-16,68%

Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się					
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	<b>ML7</b>	USD	-2,35%	-2,56%	12,51%-12,06%
HSBC GIF Chinese Equity	<b>HSBC1</b>	USD	2,54%	2,32%	11,30%-8,26%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	<b>HSBC3</b>	USD	-4,38%	-4,58%	6,89%-16,27%
HSBC GIF Indian Equity	<b>HSBC4</b>	USD	-9,14%	-9,33%	-15,46%-37,53%
Noble Funds SFO Subfundusz Noble Fund Africa	<b>NB 6</b>	PLN	-0,43%	-0,43%	-5,43%-33,02%
Schroder ISF Emerging Markets	<b>SCH3</b>	USD	-0,56%	-0,77%	10,60%-5,56%
Templeton Emerging Markets Fund	<b>TEMP1</b>	USD	-2,28%	-2,49%	11,35%-3,03%
Templeton Asian Growth Fund	<b>TEMP3</b>	USD	-3,50%	-3,71%	10,91%-1,88%
Templeton BRIC Fund	<b>TEMP4</b>	USD	-4,81%	-5,02%	7,03%-15,73%
Templeton Frontier Markets	<b>TEMP7</b>	USD	-0,23%	-0,44%	2,06%-12,20%

### II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia					
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	<b>HSBC2</b>	EUR	-1,01%	-3,89%	3,45%-13,59%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	<b>JPM1</b>	EUR	2,24%	-0,74%	9,62%-2,48%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	<b>JPM2</b>	EUR	1,66%	-1,30%	8,85%-1,46%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	<b>JB2</b>	EUR	-0,18%	-3,09%	3,96%-10,12%
Skandia European Best Ideas Fund	<b>SKAN7</b>	EUR	1,59%	-1,38%	6,68%-9,04%

Fundusze akcji – USA					
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	<b>ML1</b>	USD	-0,49%	-0,71%	12,36% 0,70%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	<b>ML2</b>	USD	3,15%	2,93%	17,18% 11,29%
Skandia US All Cap Value Fund	<b>SKAN5</b>	USD	4,69%	4,47%	14,00% 10,05%

Fundusze akcji – Świat rozwinięty					
BlackRock Global Funds - Japan Small & Mid-Cap Opportunities Fund	<b>ML4</b>	USD	-3,25%	-3,46%	-4,19% 2,23%
Schroder ISF Japanese Equity	<b>SCH4</b>	USD	-1,85%	-2,06%	2,46% 4,39%
Skandia Pacific Equity Fund	<b>SKAN4</b>	USD	-0,95%	-1,17%	7,12% 2,38%
Templeton Growth (Euro) Fund	<b>TEMP2</b>	EUR	3,09%	0,09%	12,01% 7,49%

### III. Fundusze indeksowe

QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus lev	<b>QUE2</b>	PLN	-13,48%	-13,48%	-7,15%-42,91%
QUERCUS Parasolowy SFO Subfundusz Quercus short	<b>QUE3</b>	PLN	6,81%	6,81%	0,51% 20,30%

### IV. Fundusze alternatywne

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	<b>JPM3</b>	USD	-4,05%	-4,26%	1,24% 9,54%
Superfund Trend BIS Powiązany FIO	<b>SF1</b>	PLN	-19,47%	-19,47%	-24,81%-22,34%

### V. Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego					
Idea Premium SFO	<b>IDEA2</b>	PLN	1,25%	1,25%	1,75% 5,73%
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	<b>ING4</b>	PLN	0,33%	0,33%	0,88% 3,57%
Legg Mason Pieniężny FIO	<b>KAHA4</b>	PLN	0,43%	0,43%	1,07% 3,76%

Fundusz	Kod	Waluta	Stopa zwrotu			
			2011 grudzień 1m	3m	1rok	
			w PLN	w PLN	w PLN	
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	<b>NB2</b>	PLN	0,33%	0,33%	0,49%	3,20%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	<b>PIO6</b>	PLN	0,41%	0,41%	1,09%	4,34%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	<b>SKAR4</b>	PLN	0,33%	0,33%	0,96%	3,64%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	<b>UNK4</b>	PLN	0,60%	0,60%	0,78%	4,38%
UniFundusze SFO Subfundusz UniWBID	<b>UNK5</b>	PLN	0,45%	0,45%	1,40%	5,29%

### VI. Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji	<b>ARKA2</b>	PLN	0,76%	0,76%	0,94%	4,51%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	<b>CU2</b>	PLN	0,60%	0,60%	1,49%	7,33%
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	<b>BPH1</b>	PLN	0,21%	0,21%	1,45%	-0,58%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	<b>SEB2</b>	PLN	0,59%	0,59%	1,61%	5,07%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Obligacji Plus	<b>PIO2</b>	PLN	0,52%	0,52%	1,30%	5,56%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacje	<b>UNK2</b>	PLN	0,65%	0,65%	0,79%	5,09%

Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	<b>TEMP5</b>	EUR	1,76%	-1,21%	1,23%	10,52%

Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	<b>JB1</b>	USD	1,24%	1,02%	6,43%	23,96%
Skandia Total Return USD Bond Fund	<b>SKAN2</b>	USD	1,17%	0,95%	6,54%	17,81%

Fundusze obligacji – Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	<b>SCH5</b>	PLN	0,37%	0,37%	0,53%	1,50%
Skandia Emerging Market Debt Fund	<b>SKAN3</b>	USD	1,50%	1,28%	9,68%	21,02%

Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	<b>TEMP6</b>	PLN	0,98%	0,98%	2,50%	1,23%

### VII. Fundusze – metale szlachetne

BlackRock Global Funds - World Gold Fund	<b>ML5</b>	USD	-9,75%	-9,94%	1,41%	-5,34%
--	------------	-----	--------	--------	-------	--------

### VIII. Fundusze surowcowe

BlackRock Global Funds - World Mining Fund	<b>ML6</b>	USD	-5,36%	-5,56%	11,80%	17,78%
BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	<b>BPH6</b>	PLN	-1,28%	-1,28%	1,30%	-8,39%
Skandia Alternative Investments Fund	<b>SKAN6</b>	USD	0,35%	0,13%	6,70%	11,72%

### IX. Fundusze nieruchomości

Schroder ISF Global Property Securities	<b>SCH2</b>	EUR	0,35%	-2,58%	4,20%	1,25%
---	-------------	-----	-------	--------	-------	-------

### X. Fundusze globalnej dywersyfikacji

Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	<b>NB5</b>	PLN	-2,20%	-2,20%	-1,22%	-19,17%
---	------------	-----	--------	--------	--------	---------

### XI. Fundusze „gwarantowane”

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	<b>SEG2020</b>	EUR	3,03%	-0,18%	0,97%	16,27%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	<b>SEG2021</b>	EUR	3,28%	0,06%	0,90%	17,18%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	<b>SEG2022</b>	EUR	3,62%	0,40%	0,79%	16,86%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	<b>SEG2023</b>	EUR	3,91%	0,68%	0,80%	18,05%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	<b>SEG2024</b>	EUR	4,23%	0,99%	0,78%	16,71%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	<b>SEG2025</b>	EUR	4,77%	1,51%	0,83%	15,98%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	<b>SEG2026</b>	EUR	5,12%	1,85%	0,87%	-

### XII. Portfele modelowe

Portfel Modelowy Zrównoważony	<b>PM1</b>	PLN	-1,65%	-1,65%	-0,64%	-14,48%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	<b>PM2</b>	PLN	-0,47%	-0,47%	0,53%	-6,20%
Portfel Modelowy Akcyjny	<b>PM3</b>	PLN	-3,38%	-3,38%	-2,65%	-24,58%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	<b>PM4</b>	PLN	-1,77%	-1,77%	-1,02%	-18,74%

### XIII. Zmiany kursów walut

USD/PLN	-0,22%	4,91%	15,29%
EUR/PLN	-2,91%	0,13%	11,53%

### XIV. Zmiany indeksów GPW

WIG	-4,83%	-1,76%	-20,83%
WIG20	-6,28%	-2,02%	-21,85%

### Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 31.12.2011 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 sporządzeniu 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: Analizy OnLine, TFI, Skandia. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych grup jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Skandia Życie TU SA.