

Lipiec 2009

Z nami pierwszy miesiąc wakacji, ale także pierwszy miesiąc funkcjonowania nowej, poszerzonej oferty inwestycyjnej Skandii. Jak pokazuje zestawienie wyników funduszy osiągniętych w lipcu, nowe fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii to w minionym miesiącu w większości przypadków nowe możliwości osiągania zauważalnych zysków. Należy jednak zwrócić uwagę, iż zeszły miesiąc był bardzo sprzyjający dla inwestujących w polskie fundusze. Główne indeksy warszawskiej giełdy zyskały na wartości około 15%, co pozwoliło na wypracowanie pokaźnych zysków przez fundusze akcji polskich. Jednocześnie, poprawa w otoczeniu funduszy obligacji umożliwiła wypracowanie atrakcyjnych stóp zwrotu także przez bezpieczną część portfela (w tej grupie nie brakowało też perełek, takich jak fundusz obligacji ze stajni BPH TFI, zyskujący w miesiąc ponad 5%). Słabsze wyniki po przeliczeniu na polski złoty przypadły natomiast w udziale funduszom inwestującym w walutach obcych (a więc głównie zagranicznym, ze względu na wyraźne umocnienie złotego) oraz funduszowi Superfund. Warto podkreślić, iż kolejny miesiąc dobrych wyników funduszy nie zwalnia z konieczności rozpraszania ryzyka portfela poprzez dobór kilku funduszy reprezentujących te same klasy aktywów. Wyniki za lipiec w grupie funduszy akcji polskich wyraźnie pokazują, iż niedawni liderzy zwyżek mogą nagle trafić na koniec zestawienia. Wobec naturalnego braku recepty zarządzających na nieomyślność, dobrym rozwiązaniem jest dywersyfikacja (rozpraszanie) portfela inwestycyjnego w ramach poszczególnych grup (np. akcji polskich) pomiędzy kilka funduszy.

I. Podsumowanie minionego miesiąca

1. Wydarzenia gospodarcze

a) Polska

- Lipiec był wyjątkowo dobrym miesiącem dla inwestujących w polskie fundusze akcji, ale także bardzo sprzyjającym dla inwestujących w fundusze obligacji polskich. Dobra koniunktura zarówno na rynku akcji, jak i obligacji krajowych spowodowała, iż w lipcu aktywa zgromadzone w TFI urosły w lipcu aż o 4,8 mld zł (do 82 mld zł). Lipiec, ze wzrostem aktywów funduszy o ponad 6%, był już piątym z kolei miesiącem przyrostu aktywów funduszy zarządzanych przez polskie TFI.
- Inflacja w czerwcu spadła do poziomu 3,6% i była niższa, niż się spodziewano.
- Zgodnie z oczekiwaniami analityków RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa wynosi 3,5%.
- Bezrobocie w czerwcu według danych GUS spadło do 10,7%. Według metodologii Eurostatu, bezrobocie wyniosło w Polsce 8,2%.
- Dynamika sprzedaży detalicznej spadła w czerwcu do poziomu 0,9% r/r z poziomu 1,1% r/r miesiąc wcześniej, wciąż jednak pozostaje dodatnia.
- Produkcja przemysłowa spadła w czerwcu o 4,3% rok do roku, po spadku w maju o 5,2%.
- W czerwcu tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw spadło do poziomu 2,0% wobec majowego wzrostu płac na poziomie 3,8%.

b) Świat – kraje rozwinięte

- Rada Europejskiego Banku Centralnego pozostawiła podstawowe stopy procentowe bez zmian. Benchmarkowa stopa procentowa kredytu refinansowego wynosi nadal 1,00%, a stopa depozytowa 0,25%.
- PKB strefy euro spadł w I kwartale 2009 o 4,9% r/r (dane po

korekcie).

- W strefie euro wzrosła produkcja przemysłowa w maju o 0,5% m/m (pierwszy raz od dziewięciu miesięcy) wobec spadku w kwietniu o 1,4% m/m.
- Sprzedaż detaliczna w maju spadła do poziomu -0,4% m/m i -3,3% r/r.
- Inflacja w strefie euro w lipcu wyniosła -0,6% r/r wobec -0,1% w czerwcu.
- Stopa bezrobocia wyniosła w maju 9,5% wobec prognoz na poziomie 9,4%.
- W strefie euro spadł wskaźnik ZEW zaufania w gospodarce w maju do 39,5 pkt., z poziomu 42,7 pkt. w czerwcu.
- Wzrósł natomiast indeks koniunktury IFO dla gospodarki niemieckiej do poziomu 87,3 pkt., z 85,9 pkt. w poprzednim miesiącu.
- W Niemczech spadła produkcja przemysłowa w maju o 17,9% r/r, wobec spadku w kwietniu o 22,3% r/r (po korekcie).
- Majowa stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii wyniosła 7,6%, wynik był gorszy od prognoz analityków.
- Dynamika PKB w II kw. w Wielkiej Brytanii wyniosła -0,8% kwartał do kwartału i -5,6% rok do roku.
- Według wstępnych szacunków PKB w USA spadło w drugim kwartale 2009 o 1,0% w ujęciu kwartał do kwartału.
- W czerwcu kolejny raz odnotowano deflację w USA. CPI wyniosło -1,4% r/r.
- Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w czerwcu do 0,6% m/m wobec wzrostu w maju o 0,5% m/m. Nastąpił natomiast spadek produkcji przemysłowej Stanów Zjednoczonych w czerwcu o 0,4% m/m, po spadku w maju o 1,2% m/m (po korekcie).
- Stopa bezrobocia w USA wzrosła w czerwcu do poziomu 9,5% z 9,4% w maju.
- Pogorszyły się wyniki dwóch głównych amerykańskich indeksów nastrojów. Indeks zaufania konsumentów Conference Board

spadł w lipcu do 46,6 pkt. z 49,3 pkt. w czerwcu. Wskaźnik optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan spadł w lipcu do 64,6 pkt z poziomu 70,8 pkt w czerwcu.

- Opublikowano dane finansowe amerykańskich banków za drugi kwartał 2009 roku. Strata netto banku Morgan Stanley wyniosła w II kwartale 2009 r. 1,37 USD na akcję. Goldman Sachs wypracował zysk netto w wysokości 3,44 mld USD tj. 4,93 USD na akcję. Natomiast zysk netto na akcję banku JP Morgan wyniósł 0,28 USD.
- Bank centralny Japonii pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa nadal wynosi 0,1%.
- Sprzedaż dużych sieci detalicznych w Japonii spadła w czerwcu o 6,7%, po spadku w maju o 6,5%, natomiast handel detaliczny spadł w czerwcu r/r o 3,0%. Stopa bezrobocia w Japonii wzrosła w czerwcu do 5,4% z 5,2% w maju, po uwzględnieniu czynników sezonowych. Produkcja przemysłu w Japonii w maju wzrosła m/m o 5,7%, po wzroście w kwietniu o 5,9% r/r spadek wyniósł 29,5% wobec spadku w kwietniu o 30,7%.

c) Świat – kraje rozwijające się, rynki surowcowe

- Produkcja przemysłu w Estonii spadła w maju (bez uwzględniania dni roboczych) o 31,9%, po spadku w kwietniu o 36,2%. Miesiąc do miesiąca zanotowano natomiast wzrost produkcji o 1,3%. Sprzedaż detaliczna spadła z kolei w czerwcu o 11% r/r.
- Inflacja na Łotwie w czerwcu spadła r/r do poziomu 3,4% z 4,7% w maju. Był to najniższy poziom od października 2003. M/m ceny konsumpcyjne spadły o 0,5%, po spadku w maju także o 0,5%. Bank centralny Łotwy pozostawił swoją benchmarkową stopę procentową na niezmiennym poziomie. Stopa refinansowa wynosi nadal 4%.
- Łotwa i MFW zawarły wstępne porozumienie w sprawie przekazania przez Fundusz pierwszej transzy kredytu w wysokości niemal 200 mln euro.
- Węgry zanotowały dodatni bilans handlowy w maju, po raz czwarty z rzędu. Nadwyżka handlowa wyniosła 479,8 milionów euro. W kwietniu Węgry zanotowały nadwyżkę wynoszącą 430,3 milionów euro.
- Produkcja przemysłowa na Węgrzech wzrosła w maju o 2,6 % m/m oraz spadła o 22,1 % r/r. Spadła również sprzedaż detaliczna w maju o 4,2% r/r, po spadku o 4,1% w kwietniu. M/m sprzedaż detaliczna spadła o 0,5%.
- Centralny Bank Węgier zaskoczył rynek i obniżył stopy procentowe o 100 pkt bazowych. Główna stopa procentowa wynosi po obniżce 8,50 %. Była to pierwsza obniżka stóp od 6 miesięcy.
- Wartość chińskiego eksportu w czerwcu spadła o 21,4% r/r. Czerwiec był ósmym kolejnym miesiącem spadku eksportu. Wzrost PKB Chin w drugim kwartale wyniósł 7,9% w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku. W pierwszym kwartale wskaźnik ten wyniósł 6,1%.
- Ukraina i Międzynarodowy Fundusz Walutowy osiągnęły wstępne porozumienie w kwestii przekazania kolejnej transzy kredytu w wysokości 3,3 mld dolarów. W listopadzie 2008 MFW

zatwierdził przyznanie Ukrainie kredytu w wysokości 16,4 mld dolarów.

- Produkcja przemysłowa na Ukrainie spadła w czerwcu o 27,5% r/r, po spadku o 31,8% w maju. M/m wzrosła ona o 3,1%. Od początku tego roku produkcja przemysłowa Ukrainy spadła o 31,1 %.
- O ponad 20% wzrosło od początku kwietnia do końca czerwca PKB Singapuru. To największy kwartalny wzrost jakiegokolwiek gospodarki na świecie od początku kryzysu.
- W ciągu pierwszego półrocza tego roku PKB Rosji spadł o 10,1%. W czerwcu rosyjski indeks produkcji przemysłowej (przy pominięciu czynnika sezonowego i kalendarzowego) wzrósł o 0,8%.
- PKB Litwy spadł w drugim kwartale o 22,4%. W pierwszym kwartale spadł on o 13,3%. Według prognoz resortu finansów PKB Litwy w całym 2009 roku spadnie o 18%.

2. Rynek kapitałowy

a) Fundusze akcji polskich

- Pierwszy miesiąc wakacji na polskiej giełdzie okazał się być zdecydowanie wzrostowy, ku zaskoczeniu wielu obserwatorów rynku, spodziewających się tradycyjnego uspokojenia handlu akcjami w miesiącach letnich. Po krótkiej korekcie spadkowej w pierwszych dniach lipca, w ślad za wzrostami w USA, nastąpiło zdecydowane wybicie głównych indeksów warszawskiej giełdy w górę, dzięki czemu cały miesiąc został zdominowany przez silne wzrosty. W ich rezultacie indeks WIG zyskał w lipcu aż 15,9%, a WIG20 14,8%. W tak sprzyjającym otoczeniu **zdecydowana większość funduszy inwestujących w akcje polskich spółek zdołała wypracować dodatnie wyniki, przy czym w większości przypadków wypracowana stopa zwrotu była dwucyfrowa**. Na tym tle wyróżniał się fundusz akcyjny z grupy Aviva Investors (dawne CU), zyskujący w miesiąc 15,9% (kod funduszu w Skandii: CU3). Warto zauważyć, iż w lipcu doszło do zdecydowanej zmiany w czołówce rankingu funduszy akcyjnych za sprawą relatywnie słabych wyników osiągniętych przez fundusze zarządzane przez Allianz TFI (wcześniej osiągających znakomite rezultaty na tle pozostałych funduszy). Przykład ten pokazuje, iż nawet w ramach zdawałoby się jednolitej grupy, jaką stanowią fundusze inwestujące w tą samą klasę aktywów (tutaj w akcje polskich spółek), warto stosować rozproszenie portfela inwestycyjnego (dywersyfikację), umożliwiające rozłożenie ryzyka ewentualnych nietrafnych decyzji zarządzających poprzez ekspozycję na fundusze zarządzane przez więcej niż jedno TFI.
- W lipcu na wartości zyskiwały wszystkie indeksy warszawskiej giełdy, przedłużając już do pięciu miesięcy okres, w którym otoczenie dla funduszy akcyjnych było korzystne. W szczególności silne wzrosty w lipcu przypadły w udziale spółkom finansowym (indeks WIG Banki wzrósł blisko 30%). **Polska giełda należała w minionym miesiącu do najsilniej rosnących rynków**, co stanowi odwrócenie tendencji zarysowanej w poprzednich miesiącach (polski rynek akcji zyskiwał wówczas wyraźnie słabiej od innych rynków

rozwijających się). Podobnie, do silnie rosnących rynków akcji należały rynki krajów z naszego regionu. Tym samym, **najlepsze wyniki zdołały wypracować fundusze akcyjne inwestujące w Polsce lub krajach regionu.**

b) Fundusze akcji zagranicznych

- Lipcowe wyniki funduszy akcji zagranicznych nie są tak rewelacyjne, jak osiągnięte przez fundusze akcji polskich. Po pierwsze, w minionym miesiącu rynki rozwinięte zyskiwały na wartości wyraźnie słabiej od giełdy warszawskiej.** Pokazują to chociażby wzrosty indeksów amerykańskich: Dow Jones o 8,6%, S&P 500 o 7,4% czy też Nasdaq o niecałe 8%. Także wiodące indeksy europejskie nie były wiele lepsze. W takich warunkach wyniki funduszy akcji zagranicznych rynków rozwiniętych oscylowały wokół 6%-8%. **Po drugie, w lipcu nastąpiło wyraźne umocnienie złotego w stosunku do euro i dolara (o blisko 7%), za sprawą którego wyniki tych funduszy wyrażone w polskim złotym w wielu przypadkach okazały się ujemne.**
- Nieco lepiej wygląda sytuacja funduszy akcyjnych inwestujących na rynkach rozwijających się – tutaj wypracowane stopy zwrotu „w walucie” były na tyle wysokie, że nawet po ich przeliczeniu na umacniającego się złotego w zdecydowanej większości przypadków pozostały dodatnie. W szczególności korzystne warunki dla funduszy akcyjnych panowały na giełdzie chińskiej oraz tureckiej, a także w krajach naszego regionu (w Czechach, na Węgrzech).
- Na ostateczne wyniki inwestycji w fundusze akcji zagranicznych wyrażone w złotym w lipcu zauważalny wpływ miał czynnik walutowy – umacniający się złoty „psuł” wyniki funduszy zagranicznych wypracowywane w euro lub amerykańskim dolarze.**

c) Fundusze obligacji, waluty

- W lipcu indeks IROS mierzący zmiany cen na rynku krajowych instrumentów dłużnych wzrósł o +1,6%. Tym samym, **lipiec był według tej miary najkorzystniejszym miesiącem dla polskich obligacji w 2009 roku. Znacząca poprawa w otoczeniu funduszy inwestujących na rynku obligacji polskich umożliwiła wyraźne wzrosty funduszy w tej grupie.** W lipcu nie brakowało funduszy obligacji zyskujących ponad 3%, zaś perłą był wynik osiągnięty przez obligacyjny fundusz BPH, rosnący w skali miesiąca ponad 5% (kod funduszu w Skandii: BPH1).
- Zachowaniu polskich obligacji w minionym miesiącu wyraźnie pomogło umacnianie złotego do głównych walut (o blisko 7% w stosunku do euro i dolara). Ogólnoświatowy wzrost apetytu inwestorów na inwestycje o wyższym ryzyku powoduje zwiększone zainteresowanie rynkami rozwijającymi się, w tym Polską. Dodatkowo, na zachowanie obligacji korzystnie oddziaływały spadająca presja inflacyjna, sygnały dotyczące sytuacji krajowych finansów publicznych oraz sukces emisji papierów skarbowych. Wspomniana przez nas poprzednio poprawa w otoczeniu funduszy obligacji polskich stała się faktem, co znalazło odzwierciedlenie w wynikach tej grupy

funduszy.

- W sytuacji umiarkowanie stabilnego otoczenia dla funduszy obligacji zagranicznych, duża część funduszy z tej grupy zdołała wypracować zadowalające wyniki w walutach bazowych. **Jednakże lipcowe umocnienie złotego w stosunku do wiodących walut niwelowało pozytywne wyniki wypracowane przez te fundusze.** W ofercie Skandii uwagę zwraca natomiast globalny fundusz dłużny fundusz Templeton Global Total Return Fund (kod funduszu: TEMP6), który jest denominowany w polskim złotym i którego wynik wyrażony w naszej walucie sięgnął w minionym miesiącu 5,2%.

3. Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Skandii w lipcu

I. Fundusze akcji krajów rozwijających się

	kod	waluta wewnętrzna	stopa zwrotu w walucie wewnętrznej	w PLN
Fundusze akcji polskich – dużych spółek				
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	ALL3	PLN	7,14%	7,14%
DWS Polska FIO Akcji	DWS3	PLN	14,80%	14,80%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	SKAR3	PLN	12,43%	12,43%
Fundusze akcji polskich – małych i średnich spółek				
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	1,90%	1,90%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	7,79%	7,79%
Fundusze akcji polskich – uniwersalne				
Arka Akcji FIO	ARKA3	PLN	12,10%	12,10%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	15,91%	15,91%
ING FIO Akcji	ING3	PLN	12,53%	12,53%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	10,44%	10,44%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	14,05%	14,05%
Pioneer Akcji Polskich FIO	PIO3	PLN	14,42%	14,42%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	9,07%	9,07%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	12,88%	12,88%
Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się				
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund		EUR	9,87%	2,27%
Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się				
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	9,82%	2,18%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	9,40%	-0,37%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	12,19%	4,39%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	8,56%	1,01%
Schroder International Selection Fund Emerging Markets	SCH3	USD	9,13%	1,54%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	11,56%	3,80%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	12,60%	4,77%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	8,61%	1,05%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	7,47%	-0,01%

II. Fundusze akcji krajów rozwiniętych

Fundusze akcji – Europa Zachodnia				
Credit Suisse MultiFund (Lux) Equity Europe	CS2	EUR	4,84%	-2,41%
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	7,03%	-0,37%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	7,33%	-0,09%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	8,09%	0,61%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	8,82%	1,29%
Fundusze akcji – USA				
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	7,03%	-0,42%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	6,80%	-0,63%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	6,34%	-1,06%
Fundusze akcji – Świat rozwinięty				
Alliance Bernstein - Global Growth Trends Portfolio	ACM1	USD	7,58%	0,09%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	1,56%	-5,50%
Schroder International Selection Fund Japanese Equity	SCH4	USD	4,19%	-3,06%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	9,23%	1,63%
Templeton Growth (Euro) Fund	TEMP2	EUR	7,49%	0,05%

III. Fundusze managed futures

Superfund Trend BIS Powiązany FIO	SF1	PLN	-10,63%	-10,63%
-----------------------------------	-----	-----	---------	---------

IV. Fundusze rynku pieniężnego

Fundusze polskiego rynku pieniężnego				
ING FIO Gotówkowy	ING4	PLN	0,34%	0,34%
Legg Mason Pieniężny FIO	KAHA4	PLN	0,52%	0,52%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	NB2	PLN	1,42%	1,42%
Pioneer Pieniężny FIO	PIO6	PLN	0,67%	0,67%
SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA	SKAR4	PLN	0,50%	0,50%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny	UNK4	PLN	1,73%	1,73%
UniWIBID SFIO	UNK5	PLN	0,42%	0,42%

Fundusze rynku pieniężnego USA

JPMorgan Investment Funds - Highbridge Statistical Market Neutral Fund	JPM3	USD	1,10%	-5,93%
--	------	-----	-------	--------

V. Fundusze obligacji

Fundusze obligacji polskich				
Arka BZ WBK Obligacji FIO	ARKA2	PLN	0,81%	0,81%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	CU2	PLN	3,02%	3,02%
BPH FIO Subfundusz Obligacji 2	BPH1	PLN	5,37%	5,37%
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	DWS2	PLN	1,27%	1,27%
ING FIO Obligacji	ING2	PLN	1,61%	1,61%
Legg Mason Obligacji FIO	KAHA3	PLN	1,58%	1,58%
Pioneer Obligacji Plus FIO	PIO2	PLN	1,91%	1,91%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje	UNK2	PLN	3,36%	3,36%

	kod	waluta wewnętrzna	stopa zwrotu w walucie wewnętrznej	w PLN
Fundusze obligacji europejskich				
Templeton European Total Return Fund	TEMP5	EUR	5,28%	-2,00%
Fundusze obligacji USA				
Skandia Total Return USD Bond Fund	SKAN2	USD	1,93%	-5,16%
Fundusze obligacji – Świat rozwijający się				
Skandia Emerging Market Debt Fund	SKAN3	USD	3,15%	-4,03%
Globalne fundusze obligacji				
Templeton Global Total Return Fund	TEMP6	PLN	5,19%	5,19%
VI. Fundusze - metale szlachetne				
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	ML5	USD	-0,05%	-7,00%
VII. Fundusze surowcowe				
BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	BPH6	PLN	-0,92%	-0,92%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	ML6	USD	10,93%	3,21%
Schroder Alternative Solutions Commodity Fund	SCH1	EUR	-1,51%	-8,32%
Skandia Alternative Investments Fund	SKAN6	USD	1,27%	-5,77%
VIII. Fundusze nieruchomości				
Schroder International Selection Fund Global Property Securities	SCH2	EUR	9,22%	1,67%
IX. Fundusze globalnej dywersyfikacji				
Credit Suisse MultiFund (Lux) Constellation Global	CS1	EUR	5,24%	-2,04%
Noble Funds FIO subfundusz Noble Fund Global Return	NB5	PLN	3,37%	3,37%
X. Fundusze „gwarantowane”				
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2020	SEG2020	EUR	1,73%	-6,16%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	SEG2021	EUR	1,94%	-5,97%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	SEG2022	EUR	2,11%	-5,81%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	SEG2023	EUR	2,14%	-5,78%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	SEG2024	EUR	2,48%	-5,47%
XI. Fundusze lokacyjne				
Gwarancja na Nobla 3	GWN 3	PLN	0,64%	0,64%
Gwarancja na Nobla 4	GWN 4	PLN	0,62%	0,62%
XII. Portfele modelowe				
Portfel Modelowy Zrównoważony	PM1	PLN	7,80%	7,80%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	PM2	PLN	4,85%	4,85%
Portfel Modelowy Akcyjny	PM3	PLN	12,20%	12,20%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	PM4	PLN	8,55%	8,55%
XIII. Zmiany kursów walut				
USD/PLN				-6,96%
EUR/PLN				-6,92%

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.

II. Widoki na przyszłość

a) Fundusze akcji

- Polski rynek akcji w lipcu należał do najsilniej zyskujących rynków na świecie. Biorąc pod uwagę fakt, iż w poprzednich miesiącach tego roku nasz rynek akcji zachowywał się gorzej od innych rynków rozwijających się (emerging markets), istnieje szansa, iż uzyskana w ostatnim czasie relatywna siła naszego rynku zostanie zachowana w najbliższych miesiącach i warszawska giełda będzie w relacji do rynków rozwijających się nadrobić „dodatkowe wzrosty” wypracowane wcześniej przez te rynki.
- Tym niemniej, po bardzo silnych wzrostach w lipcu, w sierpniu naturalna wydaje się być realizacja zysków, a co za tym idzie słabsze wyniki funduszy akcyjnych. Pamiętajmy, iż w trakcie kilkumiesięcznych wzrostów polski rynek akcji coraz bardziej dojrzewał do krótkoterminowych spadków, których wystąpienie jest coraz bardziej prawdopodobne. Nie zmienia to faktu, iż długoterminowy ruch spadkowy został dla polskiego rynku akcji zakończony w lutym tego roku i powrót do poziomów z dna bessy jest bardzo mało prawdopodobny.
- Interesującym sygnałem jest obserwowane w ostatnich dniach **ożywienie w segmencie małych średnich spółek na warszawskiej giełdzie**. Świadczy ono o dużych pokładach optymizmu wśród inwestorów a tym samym przemawia na korzyść kontynuacji wzrostów na rynku akcji polskich w dalszej części roku. W krótkim okresie zaobserwowane ostatnio silne zachowanie akcji mniejszych spółek może jednak powodować nerwowe reakcje inwestorów i zwiększone wahania cen. **Okresy spadków wycen funduszy akcyjnych mogą stanowić**

dobry moment do budowania długoterminowego, zwiększonego zaangażowania w fundusze aktywne.

- Scenariusz kontynuacji wzrostów na polskim rynku akcji w dłuższym terminie uprawdopodobniany jest przez pozytywne dane płynące z gospodarki amerykańskiej. Pomimo, iż wyniki raportowane przez tamtejsze spółki są dalekie od ideału, to okazują się one w dużej części przypadków znacznie lepsze od oczekiwań analityków. Ponadto, oczekiwania przyszłych wyników przedstawiane przez zarządy spółek są dość optymistyczne. Dodatkowo, dane makroekonomiczne obrazowane przez tzw. wskaźniki wyprzedzające ulegają dalszej, dynamicznej poprawie. Pozytywnym sygnałem dla polskiego rynku akcji są także pierwsze oznaki stabilizacji na amerykańskim rynku pracy. Można przy tym z dużym prawdopodobieństwem założyć, iż **o kierunku ruchu polskiej giełdy w dłuższym terminie będzie decydować zachowanie giełd w USA**. Dla przyszłego zachowania polskiego rynku akcji ważna jest także notowana w ostatnim czasie poprawa danych gospodarczych z gospodarki niemieckiej.
 - W sytuacji zwiększonej niepewności odnośnie kierunku, w którym w najbliższym czasie podąży rynek akcji, szczególnie uważnie należy kontrolować **ryzyko portfela inwestycyjnego**. **Utrzymywanie zdecydowanego przeważenia funduszy akcyjnych** (bardzo wysokiej, agresywnej alokacji w te fundusze), **pozostaje strategią obciążoną podwyższonym ryzykiem**. Za wyjątkiem inwestorów o wysokiej akceptacji ryzyka, bardziej odważne zakupy funduszy akcyjnych powinny być rozłożone w czasie.
- ### b) Fundusze obligacji, waluty
- W lipcu odczuwalne było wyraźne ocieplenie klimatu wokół inwestycji w polskie obligacje skarbowe. **Po silnych zwyżkach w tym segmencie wzrosło prawdopodobieństwo realizacji zysków, a tym samym wyraźnie słabszego zachowania się funduszy obligacji polskich w najbliższym czasie od tego, które obserwowaliśmy w ubiegłym miesiącu**. Podobnie, po wyraźnej lipcowej aprecjacji złotego możliwe jest wystąpienie ruchu korekcyjnego i oddanie części ostatnich zysków przez naszą walutę.
 - W dalszej perspektywie na zachowanie cen polskich papierów skarbowych nadal wpływ może mieć spadający poziom awersji do ryzyka wśród inwestorów zagranicznych i zachowanie kursu złotego. **Ewentualna dalsza poprawa nastrojów na światowych rynkach i spadek awersji do ryzyka związanego z inwestycjami na rynkach rozwijających się to czynniki generalnie sprzyjające umocnieniu polskiej waluty oraz wzrostom cen polskich obligacji**. W połączeniu ze zmniejszającymi się obawami o poziom inflacji w Polsce, czynniki te pozytywnie wpływają na otoczenie, w jakim funkcjonują zarządzający funduszami obligacji polskich. Pomimo tego oraz dobrych wyników funduszy obligacji polskich zanotowanych w lipcu, **powtórka bardzo dobrych wyników tej grupy funduszy z ubiegłego roku w 2009 roku wydaje się mało prawdopodobna**.
 - W przypadku inwestycji w fundusze denominowane w walutach obcych **należy brać pod uwagę dodatkowy czynnik, ważny**

Lipiec 2009

z punktu widzenia polskiego inwestora, jakim jest zachowanie kursu złotego w stosunku do walut „wewnętrznych” zagranicznych funduszy. Należy pamiętać, iż w przypadku umacniania się złotego, wyrażone w PLN wyniki funduszy inwestycyjnych denominowanych w walutach obcych (np. EUR, USD) będą obciążane (pogarszane) przez efekt walutowy. Z kolei **po dość silnym umocnieniu się złotego w lipcu, wystąpienie ewentualnej korekty na rynku walutowym w najbliższym czasie** (a więc możliwe osłabienie się złotego do euro i dolara, pozytywnie oddziałujące na ostateczny wynik inwestycji w zagraniczne fundusze) **nie powinno decydować o zajmowaniu docelowej pozycji w funduszach obligacji zagranicznych.**

III. Alokacja aktywów

Na podstawie analizy scenariuszy rozwoju sytuacji nakreślonych w punkcie II, uzasadnione jest **rozważenie poniższych decyzji inwestycyjnych** w stosunku do poszczególnych kategorii instrumentów finansowych:

1. Akcje

Utrzymywanie agresywnej (bardzo wysokiej) alokacji w fundusze akcyjne, jest strategią obciążoną podwyższonym ryzykiem, ze względu na możliwe zwiększone wahania jednostek funduszy akcyjnych, w ślad za możliwą zwiększoną zmiennością cen akcji. Pomimo to, powrót do dna bessy (na warszawskiej giełdzie wyznaczonego w połowie lutego) jest mało prawdopodobny, zaś w przypadku inwestorów długoterminowych o większej skłonności do podejmowania ryzyka, ciągle więcej czynników wydaje się przemawiać na korzyść przeważania funduszy akcyjnych.

a) Polska

Dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym wciąż odpowiednie wydaje się konsekwentne przeważanie funduszy akcyjnych. Zaobserwowany w lipcu wzrost siły warszawskiej giełdy w stosunku do rynków rozwijających się (emerging markets) stwarza nadzieję na „nadrobienie” silnych wzrostów tych rynków z wcześniejszych miesięcy 2009 roku, czyli z okresu, gdy polski rynek akcji cechował się relatywną słabością.

b) Świat

Podobnie jak w przypadku funduszy akcji polskich, perspektywy funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach akcji wydają się atrakcyjne. W szczególności korzystne oczekiwania dotyczą rynków rozwijających się. Należy jednak pamiętać, iż na ostateczny wynik inwestycji w tą grupę aktywów z perspektywy polskiego inwestora nakłada się wpływ zmian kursu walutowego (w przypadku umacniania złotego, wyniki funduszy denominowanych w walutach obcych po przeliczeniu na złoty będą niższe).

2. Instrumenty dłużne

Utrzymywanie istotnej alokacji w fundusze dłużne (obligacji, rynku pieniężnego) powinno pozwolić na stabilizację osiągniętych wyników i ochronę wartości portfela na wypadek wystąpienia ruchu korekcyjnego po kilku miesiącach dynamicznych zwyczaj na rynkach akcji.

a) Polska

Lipcowe bardzo dobre wyniki funduszy obligacji polskich są w dużej mierze efektem poprawy w otoczeniu tych funduszy, o której pisaliśmy przed miesiącem. Jednakże **po silnych zwyczajach naturalna jest presja na realizację zysków, która może doprowadzić do słabszego zachowania się rynku obligacji polskich w najbliższym czasie.** Z tego powodu, warto rozważyć umiarkowaną redukcję zaangażowania w fundusze obligacji polskich, uprzednio zwiększonego w oczekiwaniu na zrealizowaną już w ostatnim czasie poprawę wyników tej grupy funduszy. Ponadto, w **przypadku inwestorów o niższej skłonności do podejmowania ryzyka, główną część bezpiecznej części portfela powinny jednak nadal stanowić fundusze rynku pieniężnego.**

b) Świat

W ostatnim czasie nastąpiła stabilizacja otoczenia, w jakim funkcjonują fundusze obligacji zagranicznych. W dalszej perspektywie kierunek ruchu cen może być wyznaczany przez sentyment kształtujący się na rynkach akcji – ewentualne pozytywne sygnały płynące na rynek akcji mogą powodować odpływ kapitału z instrumentów bezpiecznych (a więc obligacji rynków rozwiniętych), a tym samym spadek ich cen. Należy pamiętać, iż w przypadku instrumentów dłużnych i oferowanych przez nie poziomów stóp zwrotu, elementem znacznie zwiększającym ryzyko inwestycji i w dużym stopniu wpływającym na jej ostateczny wynik wyrażony w polskim złotym mogą być wahania kursów walutowych.

IV. FTIF Templeton Frontier Markets Fund



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Nowe rynki wschodzące - wprowadzenie

Nowe rynki wschodzące (*frontier markets*) to kraje mniejsze i słabiej rozwinięte niż rynki wschodzące. Gospodarki tych krajów są na wczesnych etapach rozwoju, a lokalne rynki kapitałowe dopiero zaczynają funkcjonować. Kraje te zwykle nie są jeszcze dobrze poznane przez analityków i charakteryzują się niewielką obecnością inwestorów zagranicznych i niskim poziomem dokapitalizowania, jednak mają duży potencjał do szybkich wzrostów i wkrótce to one zyskają status rynków wschodzących.

„Nowe rynki wschodzące są na etapie rozwoju, na jakim było wiele rynków wschodzących 20 lat temu, kiedy uruchamialiśmy nasz pierwszy fundusz rynków wschodzących”, powiedział dr Mark Mobius, prezes Templeton Asset Management Ltd. i główny zarządzający portfelem funduszu FTIF Templeton Frontier Markets Fund, spółki SICAV zarejestrowanej w Luksemburgu. „Chiny, na przykład, uważano za nowy rynek wschodzący ok. 15 lat temu.”

Kilka przykładów nowych rynków wschodzących:

Afryka: Kenia, Maroko, Nigeria, Ghana, Zimbabwe

Azja: Wietnam, Sri Lanka, Pakistan, Kambodża

Europa Środkowo-Wschodnia: Bułgaria, Chorwacja, Kazachstan,

Lipiec 2009

Słowacja, Ukraina

Ameryka Łacińska: Jamajka, Peru, Kolumbia, Ekwador, Wenezuela

Środkowy Wschód: Kuwejt, Katar, Liban, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Egipt

W co inwestuje nasz fundusz?

Celem inwestycyjnym funduszu FTIF Templeton Frontier Markets Fund (dalej zwanego „Funduszem”) jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje spółek działających na nowych rynkach wschodzących lub spółek o znaczącej ekspozycji na te rynki. Tak sformułowany cel odzwierciedla opinię zarządzającego portfelem funduszu, że postępujący proces reform gospodarczych na nowych rynkach wschodzących stworzy atrakcyjne szanse dla inwestorów.

Czemu warto inwestować w nowe rynki wschodzące?

Fundusz FTIF Templeton Frontier Markets Fund oferuje możliwość inwestowania w „młodsza generację rynków wschodzących” inwestorom, którzy chcą zdywersyfikować swe portfele wykorzystując niski poziom korelacji *frontier markets* z rynkami światowymi. Inne korzyści:

• Pozytywne trendy gospodarcze

Nowe rynki wschodzące rosną w oszałamiającym tempie. Przykładowo, wzrost gospodarczy w takich krajach, jak Kenia, Jordania czy Wietnam ma, według prognoz, sięgnąć poziomu 4% w 2010 roku, natomiast te same prognozy dla USA, Wielkiej Brytanii i Japonii zakładają wzrosty w 2010 r. na poziomie odpowiednio 0,5%, 0% i -0,4%.¹

• Ekspansja rynków kapitałowych

Rosnąca liczba pierwszych ofert publicznych (IPO) na nowych rynkach wschodzących wskazuje na konsekwentny wzrost lokalnych rynków kapitałowych. To w dużej mierze rezultat sprzedaży przez rządy tych krajów części państwowych aktywów inwestorom prywatnym oraz coraz większego wykorzystywania przez przedsiębiorców rynków kapitałowych jako źródła finansowania rozwoju spółek. Wzrost liczby pierwszych ofert publicznych wpływa także na wzrost łącznej kapitalizacji rynków akcji, co z kolei sprawia, że te kraje i spółki stają się obiektami coraz większego zainteresowania inwestorów. Według danych Standard & Poor's dot. rynków wschodzących (Standard & Poor's Emerging Markets Database), łączna kapitalizacja rynków akcji z nowych rynków wschodzących wzrosła w okresie pomiędzy 2006 r. a 2009 r. niemal trzykrotnie: z 241 miliardów USD do ok. 600 miliardów USD.²

• Niewielka korelacja z rynkami światowymi dzięki dużej różnorodności

Stosunkowo niewielka korelacja nowych rynków wschodzących z rynkami światowymi umożliwia inwestorom dywersyfikowanie swych portfeli inwestycyjnych; potwierdza to pięcioletni współczynnik korelacji pomiędzy indeksem MSCI Frontier Markets Index a trzema kluczowymi indeksami MSCI: MSCI World ex U.S., MSCI U.S. i MSCI Emerging Markets.

Czerwiec 2004 - 2009	Nowe rynki wschodzące	Rynki rozwinięte	Rynki wschodzące	USA
Nowe rynki wschodzące	1,00			
Rynki rozwinięte	0,67	1,00		
Rynki wschodzące	0,62	0,94	1,00	
USA	0,60	0,91	0,84	1,00

Źródło: © 2009 Morningstar, Inc. Wszelkie prawa zastrzeżone. Dane na dzień 30 czerwca 2009 roku. Nowe rynki wschodzące według indeksu MSCI Frontier Markets Index; rynki wschodzące według indeksu MSCI Emerging Markets Index; rynki rozwinięte według indeksu MSCI World ex US Index; USA według indeksu MSCI US Index. Stopy zwrotu indeksów zakładają reinwestycję dywidend. Indeksy nie są zarządzane, a bezpośrednia inwestycja w indeks nie jest możliwa. **Wyniki historyczne nie wskazują ani nie gwarantują wyników przyszłych.**

Co więcej, czynniki stymulujące wzrosty gospodarcze nowych rynków wschodzących są zróżnicowane. Przykładowo, Botswana, jeden z największych na świecie eksporterów diamentów, wprowadza na swój rynek centra telefonicznej obsługi klientów i ośrodki przetwarzania danych. Z drugiej strony, Kazachstan, kraj bogaty w ropę i inne surowce naturalne, notuje znaczące inwestycje w rozbudowę infrastruktury. Tak duże zróżnicowanie tematów inwestycyjnych na nowych rynkach wschodzących gwarantuje dużą dywersyfikację portfela.

• Dostęp do atrakcyjnie wycenianych spółek

Wiele spółek z nowych rynków wschodzących dostępnych jest po niskich cenach w porównaniu do tempa wzrostów. Przykładowo, takie rynki, jak ZEA, Kuwejt, Katar czy Oman oferują wskaźniki ceny do zysków (P/E) na poziomach poniżej 8x. Dla porównania, wskaźniki P/E w USA i Japonii sięgają odpowiednio 11x i 24x.³

• Siła dużego i doświadczonego zespołu

Założony w 1987 roku i kierowany przez dr Marka Mobiusa zespół Templeton Emerging Markets to jeden z największych zespołów inwestycyjnych specjalizujących się w rynkach wschodzących na świecie. Członkowie zespołu działają w różnych miejscach na całym świecie, dzięki czemu mają lepszą znajomość rynków, na których inwestują. Obecnie, członkowie zespołu Templeton ds. rynków wschodzących pracują w 15 biurach zlokalizowanych na rynkach wschodzących (w Singapurze, Hongkongu, Szanghaju, Warszawie, Stambule, Johannesburgu, Bombaju, Rio de Janeiro, Buenos Aires, Moskwie, Dubaju, Seulu, Ho Chi Minh, Kuala Lumpur i Wiedniu), co zapewnia im dostęp do lokalnych zasobów i możliwość nawiązywania lokalnych kontaktów. Geograficzna dywersyfikacja daje zespołowi globalną perspektywę zapewniającą wartość dodaną do procesu zarządzania portfelem funduszu.

Funduszem FTIF Templeton Frontier Markets Fund zarządza dr Mobius, pionier w inwestowaniu na rynkach wschodzących, z ponad 30-letnim doświadczeniem w tej dziedzinie. Zespół Templeton Emerging Markets to 50 profesjonalnych inwestorów, a wśród nich 38 zarządzających portfelami i analityków, pracujących w 14 biurach zlokalizowanych na rynkach wschodzących, co daje im lokalną perspektywę i możliwość wyszukiwania najlepszych okazji dla funduszu.

Franklin Resources, Inc. [NYSE:BEN] to organizacja inwestycyjna

Lipiec 2009

o światowym zasięgu działająca na rynku jako Franklin Templeton Investments. Franklin Templeton Investments oferuje globalne i krajowe rozwiązania inwestycyjne poprzez swe zespoły inwestycyjne: Franklin, Templeton, Mutual Series, Fiduciary Trust, Darby i Bissett. Spółka z główną siedzibą w San Mateo w Kalifornii (USA) działa na rynku inwestycyjnym od ponad 60 lat i zarządza aktywami o łącznej wartości 482,4 miliardów USD (stan na dzień 31 lipca 2009 r.). Więcej informacji można znaleźć na stronie internetowej: www.franklintempleton.pl.

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Skandia) zgodnie ze stanem na dzień 15.08.2009 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 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, określonymi 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 Towarzystwa dostępne są na stronie internetowej www.skandia.pl

Informacje natury prawnej dotyczące materiału Templeton Frontier Markets Fund:

Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi porady prawnej ani podatkowej ani oferty sprzedaży jakiegokolwiek udziałów ani zaproszenia do zapisów na tytuły uczestnictwa jakiegokolwiek funduszu luksemburskiego SICAV Franklin Templeton Investment Funds (zwanego dalej „Funduszem”). Żadnej z części niniejszego dokumentu nie należy traktować jako porady inwestycyjnej. Opinie wyrażone w niniejszym dokumencie stanowią opinie autora tego dokumentu na dzień publikacji i mogą ulec zmianie bez odrębnego powiadomienia.

Zapisy na tytuły uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w oparciu o aktualny, pełny lub skrócony prospekt informacyjny Funduszu, ostatnie roczne sprawozdanie finansowe opatrzone opinią biegłego rewidenta oraz ostatnie półroczne sprawozdanie finansowe, o ile zostało opublikowane później niż sprawozdanie roczne.

Ceny tytułów uczestnictwa i dochody uzyskiwane z tytułów uczestnictwa mogą ulec zmniejszeniu lub zwiększeniu, a inwestorzy mogą nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. Wyniki historyczne nie gwarantują wyników przyszłych. Zmiany kursów walut mogą wpływać na wartość inwestycji zagranicznych. Inwestowanie w fundusz denominowany w walucie obcej także wiąże się z ryzykiem zmian kursów wymiany.

Inwestowanie w tytuły uczestnictwa Funduszu wiąże się z ryzykiem opisanym w pełnym i skróconym prospekcie informacyjnym Funduszu. Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących może być większe niż ryzyko na rynkach rozwiniętych. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z określonym rodzajem ryzyka szczegółowo opisanym w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Tytuły uczestnictwa Funduszu nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane obywatelom ani rezydentom Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Tytuły uczestnictwa Funduszu nie są dostępne na każdym terytorium podlegającym dowolnej jurysdykcji, a osoby ubiegające się o pozyskanie tytułów uczestnictwa powinny sprawdzić możliwość nabycia tytułów uczestnictwa u lokalnego przedstawiciela Franklin Templeton przed planowaniem inwestycji.

Wszelkie badania i analizy uwzględnione w niniejszym dokumencie zostały opracowane na potrzeby i do wyłącznych celów Franklin Templeton Investments i są udostępniane w niniejszym dokumencie wyłącznie do celów informacyjnych. Odniesienia do konkretnych gałęzi przemysłu, sektorów czy spółek mają charakter ogólnych informacji i nie muszą odzwierciedlać rzeczywistego zaangażowania funduszu w jakimkolwiek momencie.

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych, zalecamy skonsultowanie się z doradcą finansowym. Kopię najnowszej wersji prospektu informacyjnego, rocznego sprawozdania finansowego lub półrocznego sprawozdania finansowego, o ile zostało opublikowane po publikacji ostatniego sprawozdania rocznego, można znaleźć na naszej stronie internetowej www.franklintempleton.pl lub otrzymać za darmo od Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.; Rondo ONZ1; 00-124 Warsaw, Tel: +48 22 337 13 50; Fax: +48 22 337 13 70.

Dokument wydany przez Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.

¹ Źródło: MFW, WEO, kwiecień 2009 r.

² Źródło: EIU; FactSet, Consensus Economics, luty 2009 r.

³ Źródło: Bloomberg, na koniec marca 2009 r.

Ewentualne uwagi i pytania dotyczące miesięcznika prosimy kierować na adres: miesiecznik@skandia.pl

Aktualne informacje dotyczące oferty Towarzystwa dostępne są na stronie internetowej www.skandia.pl