

# Komentarz miesięczny



## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek akcji

#### Płonne nadzieje

Czerwiec rozwił nadzieje krajowych inwestorów, na zakończenie relatywnej słabości polskiego rynku akcji w relacji do rynków zachodnich. Szeroki indeks WIG spadł o 6,4%, wobec spadku indeksu rynku amerykańskiego S&P500 o 1,5%. Osłabienie szczególnie mocno dotknęło największe, płynne spółki, gdyż indeks WIG20 spadł w ubiegłym miesiącu o 9,7%, podczas gdy mWIG40 spadł o 1,3%, a sWIG80 wręcz wzrósł o 1,3%.

#### Strach przed końcem QE

Przez cały czerwiec, podobnie jak dzieje się już od kilku miesięcy, uwaga inwestorów na całym świecie była skoncentrowana na możliwym wycofywaniu się amerykańskiego banku centralnego z programu ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Działaniu kolejnych tego typu programów (obecny QE ma nr 3) przypisywana jest w dużym stopniu bieżąca hossa na zachodnich rynkach i mimo wyraźnych zapowiedzi bankierów centralnych, że wycofywanie będzie stopniowe i mocno rozłożone w czasie, to strach wciąż nie opuszcza uczestników rynku.

#### Rządowy gwóźdź do trumny

Do obaw o losy rynków po rozpoczęciu ograniczania programów QE (Quantitative Easing), wspólnych dla inwestorów na całym świecie, doszły w czerwcu nasze krajowe obawy. Pod koniec miesiąca Premier Donald Tusk przedstawił raport z przeglądu systemu emerytalnego. Kluczowe dla rynku są trzy propozycje sposobu przeniesienia środków z Otwartych Funduszy Emerytalnych do ZUS. Wszystkie propozycje oceniane są od „trochę szkodliwe” do „bardzo szkodliwe” dla polskiego rynku kapitałowego.

#### Bardzo droga kiełbasa wyborcza

Sam raport, proponowane zmiany, jak i retoryka przedstawicieli rządu im towarzysząca, wskazuje że wyłącznym celem zapowiadanych zmian jest umożliwienie rządowi dalszego emitowania długu. Obecny poziom państwowego długu w relacji do PKB sięgnął poziomu 55%, powyżej którego na rząd nakładanych jest szereg ograniczeń. Ponieważ rząd potrzebuje pieniędzy przed wyborami w 2015 roku, zrobi wszystko by je zdobyć, a najprostszym rozwiązaniem jest umorzenie obligacji posiadanych przez OFE i w ten sposób umożliwienie dalszego zadłużenia kraju.

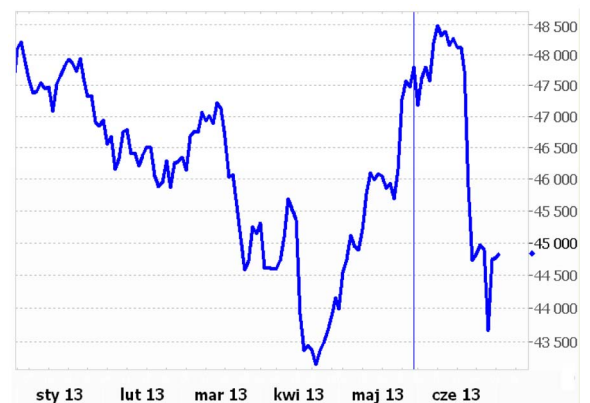
#### Turbulencje potrwają

W ostatnich komentarzach, wspominaliśmy o wiszącej nad rynkiem reformie systemu OFE. Wyrażaliśmy przy tym nadzieję, że upublicznienie kształtu zmian zdejmie odium z naszego rynku. Niestety proces ustalania, jaki będzie ostateczny sposób nacjonalizacji środków zaoszczędzonych przez Polaków w OFE, przedłuży się o co najmniej 2 miesiące, a to niestety oznaczać będzie dalszą huśtawkę nastrojów.

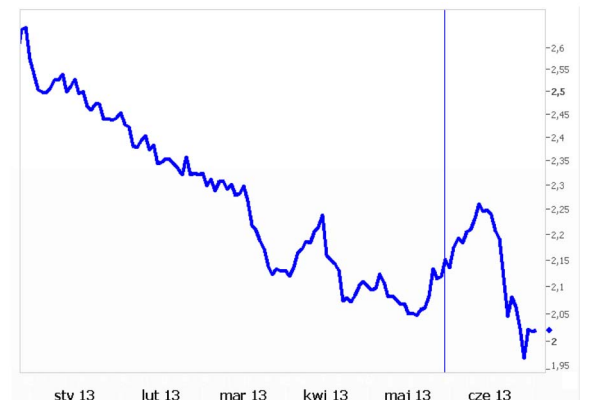
#### Fundamenty nadal sprzyjają optymizmowi

Wspomniane powyżej negatywne czynniki, czyli wycofanie się z QE i częściowa nacjonalizacja OFE, są czynnikami technicznymi dla rynku. Natomiast prawdziwym elementem napędowym hossy na rynku akcji jest sytuacja gospodarcza i wyniki spółek. W mocy pozostają prognozy poprawy gospodarczej, już w drugim półroczu bieżącego roku. Dodatkowo przyrastające od 2007 roku depozyty bankowe są tak nisko oprocentowane, że wzrost zainteresowania akcjami jest tylko kwestią czasu i poziomu optymizmu. W takiej sytuacji nadal zalecamy pozytywne nastawienie do funduszy akcyjnych.

#### Indeks WIG\*



#### Relatywna siła WIG vs S&P500\*



#### Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500\*\*

	czerwiec	2013 rok
WIG	-6,40%	-5,72%
WIG20	-9,65%	-13,06%
mWIG40	-1,27%	8,79%
sWIG80	1,72%	12,19%
S&P 500	-1,50%	14,54%
BANKI	-1,87%	-0,75%
DEWELOPERZY	0,30%	2,08%
CHEMIA	-7,88%	18,53%
BUDOWLANKA	1,02%	9,51%
ENERGIA	-10,91%	-14,42%
SPOŻYWCZY	-7,08%	-15,35%
INFORMATYKA	-0,42%	3,71%
MEDIA	1,15%	8,33%
TELEKOMUNIKACJA	-1,88%	-27,95%
PALIWA	-9,91%	-1,32%
SUROWCE	-19,44%	-36,00%

# Komentarz miesięczny



## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek długu

#### Wzrost rentowności w czerwcu w ślad za rynkami bazowymi

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI stracił w czerwcu 2,7%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 4,0%, podczas gdy na początku czerwca było to 3,5%. Rynek obligacji, po słabym maju, nadal tracił przez większą część czerwca. Odreagowanie rynku nadeszło w ostatnim tygodniu, w ślad za poprawą nastrojów na rynku długu na całym świecie. Obecne poziomy rentowności obligacji skarbowych, przy inflacji poniżej 1%, można uznać za atrakcyjne, np.: z obligacji WZ0121 uzyskać można obecnie 41 bp ponad WIBOR 6M. Warto przypomnieć, że w maju rentowność obligacji 10-cio letnich wynosiła 3,0%, a w szczycie 24 czerwca 4,5%, co pokazuje dużą presję na wzrost rentowności. Przewidujemy jednak, że powinniśmy się utrzymać w okolicach obecnych poziomów bez nagłych wzrostów rentowności. Najprawdopodobniej ostatnia przecena była za duża i należy spodziewać się odreagowania. Dodatkowo w szerszym kontekście ostatnich zawirowań „emerytalnych”, również reforma OFE zmierzająca do przeniesienia i umorzenia obligacji skarbowych powinna mieć, w dłuższym okresie, pozytywny wpływ na rynek długu, ponieważ zmniejszy się zadłużenie Skarbu Państwa i emisja obligacji. Ostatnia obniżka stopy procentowej do 2,5%, spowoduje zapewne spadek stawki WIBOR. Oznacza to, że oprocentowanie lokat 3 miesięcznych może spaść poniżej 2%, co spowoduje że przewidywane stopy zysku funduszy pieniężnych i obligacyjnych są wyraźnie wyższe, niż oprocentowanie lokat bankowych.

#### City Index Obligacji Rządowych\*



\* źródło: Reuters

\*\* Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

## Oferta produktowa

### Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pięniężny  
Obligacji Skarbowych  
Aktywnej Alokacji  
Stabilnego Wzrostu  
Zrównoważony Nowa Europa  
Akcji  
Akcji Średnich Spółek

### Subfundusze Amplico Parasola Światowego

Lokacyjny  
Obligacji Plus  
Obligacji Światowych  
Zrównoważony Azjatycki  
Ochrony Wzrostu  
Akcji Małych Spółek  
Akcji Polskich  
Akcji Rynków Rozwiniętych  
Akcji Nowa Europa  
Akcji Rynków Wschodzących  
Akcji Chińskich i Azjatyckich  
Akcji Amerykańskich

## MetLife Amplico<sup>SM</sup> w Polsce

#### Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie

- Amplico Life S.A. powstało w 1990 roku jako pierwsze na rynku polskim towarzystwo ubezpieczeń na życie z udziałem kapitału zagranicznego
- Oferuje szeroki zakres ubezpieczeń na życie, na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi, ubezpieczenia posagowe, wypadkowe i chorobowe jako ubezpieczenia indywidualne oraz grupowe
- Ubezpiecza blisko 4 miliony Klientów
- Zarządza aktywami w wysokości ponad 9 miliardów złotych, a co roku wskaźniki finansowe jednoznacznie wskazują na stabilny rozwój Towarzystwa

#### Powszechnie Towarzystwo Emerytalne

- Amplico PTE S.A. rozpoczęło działalność w grudniu 1998 roku
- Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny, zarządzany przez Amplico PTE S.A. jest jednym z największych OFE na rynku
- Fundusz skutecznie pomnaża składki emerytalne blisko 1,5 miliona Klientów
- Aktywa Amplico OFE przekroczyły w 2012 roku 20 miliardów złotych

#### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

- Amplico TFI S.A. działa od czerwca 2004 roku
- Oferuje 19 subfunduszy o zróżnicowanym ryzyku i zasięgu geograficznym
- Obsługuje około 28 000 Klientów
- Zarządza aktywami w wysokości 1,3 miliarda złotych

MetLife, Inc. to wiodąca światowa firma oferująca ubezpieczenia, renty kapitałowe i programy świadczeń pracowniczych, obsługująca 90 milionów Klientów. Poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone MetLife zajmuje czołową pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji, Europie i na Bliskim Wschodzie. Więcej informacji na stronie [www.metlife.com](http://www.metlife.com).

**Amplico TFI S.A. jest spółką z grupy MetLife, Inc.**

Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego.

Historyczne wyniki inwestycyjne Funduszy Inwestycyjnych nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanego kapitału. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w dany Fundusz jest uzależniona od daty zbycia oraz odkupienia jednostek uczestnictwa, wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz obowiązków podatkowych uczestnika.

Powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji oraz Amplico Subfunduszu Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji Polskich oraz Amplico Subfunduszu Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy/funduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund oraz Invesco Funds, MFS Meridian Funds, Morgan Stanley Investment Funds, JPMorgan Funds, M&G Global Dividend Fund, Aberdeen Global World Equity Fund.

Wartość aktywów netto Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji Skarbowych, Amplico Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji Światowych) cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub na stosowane techniki zarządzania tym portfelem.

Szczegółowe informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, znajdują się w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym Amplico SFO Parasol Światowy oraz Prospektem Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów. Prospekty Informacyjne oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępnione są na stronie internetowej [www.metlifeamplico.pl](http://www.metlifeamplico.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.