

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Kontynuacja relatywnej słabości

Kwiecień na polskim rynku akcji stał pod znakiem dalszych spadków, co przy znacznie lepszym zachowaniu rynków zachodnich, oznaczało powiększenie różnicy w stopach zwrotu. Wszystkie kluczowe indeksy GPW spadły w kwietniu między 2% a 3%, gdy w tym czasie indeks S&P 500 wzrósł o 1,8%. Licząc od początku roku różnica w stopie zwrotu między WIG, a S&P500, na niekorzyść giełdy warszawskiej, wyniosła 20,8%. Spośród polskich indeksów sektorowych najsłabszymi okazały się telekomunikacja i informatyka, a najgorszymi surowcowy, spożywczy i budowlany.

W Europie im gorzej tym lepiej

Pogorszenie nastrojów na rynkach, na początku kwietnia, spowodowane zostało głównie podaniem wartości indeksów PMI (Purchasing Managers' Index), które dla większości krajów europejskich oraz dla całej strefy euro, wskazały na dalsze spowalnianie gospodarek. Jednak już po kilku dniach inwestorzy, wspierani wypowiedziami bankierów centralnych, doszli do przekonania, że słabsze dane zwiększają prawdopodobieństwo dalszego luzowania monetarnego przez Europejski Bank Centralny i inne banki centralne, co sprzyja wzrostom cen aktywów.

Za oceanem dane makro wspierają giełdę

Pod koniec miesiąca opublikowano wstępne dane na temat wzrostu PKB w USA. Największa gospodarka świata nadal rozwija się szybciej niż gospodarki europejskie (1,8% r/r w 1 kwartale i 1,7% w 4 kwartale), jednak wolniej niż przed rokiem (2,5% r/r w 1 kwartale 2012 roku). Pozytywne jednak pozostaje, zwłaszcza porównując do sytuacji w Polsce i innych krajach europejskich, że wyraźnie dodatnie dynamiki utrzymują najważniejsze składowe wzrostu, czyli konsumpcja (+1,4%) i inwestycje (+0,7%). Systematycznie poprawiający się rynek pracy w USA oraz odbijający od ponad roku rynek nieruchomości, zapewniają podstawę fundamentalną do wzrostów indeksów amerykańskich, które z początkiem maja osiągnęły historyczne maksima.

Niepewność przyszłości OFE

Obok słabości danych makroekonomicznych, najistotniejszym czynnikiem ciążącym naszym zdaniem polskim indeksom, w relacji do zagranicznych, pozostaje niewiadoma odnośnie zmian w systemie emerytalnym. Skala możliwych do przesunięcia środków z OFE do ZUS jest na tyle duża, że inwestorzy zagraniczni wstrzymują zakup polskich akcji, z obawy przed ewentualną podażą akcji ze strony funduszy emerytalnych. Zwykle w takich sytuacjach niepewność jest gorsza od faktów i po ujawnieniu planów rządu w tym zakresie, odium powinno z naszego rynku zostać zdjęte. Premier Tusk zapowiedział, że propozycje zmian zostaną przedstawione w maju i przypuszczamy, że w lipcu poznamy ostateczną decyzję rządu.

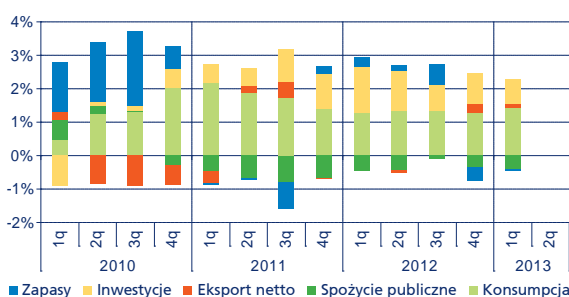
Fundusze akcyjne skorzystają na poprawie koniunktury

Pierwsze dni maja przyniosły kolejne odczyty PMI, które mimo niskich poziomów, rozpoczęły pozytywne tendencje zmian. Nadzieje na odwrócenie trendu, w połączeniu z rozbudzonymi nadziejami na dalsze luzowanie polityki monetarnej przez banki centralne, przyniosły wyraźną poprawę nastrojów na rynkach akcji. Biorąc pod uwagę obecny poziom stóp procentowych oraz wysokie prawdopodobieństwo poprawy sytuacji makroekonomicznej w drugiej połowie roku, rekomendujemy inwestycję w fundusze akcyjne. Jednocześnie nadal dla inwestorów mających większą awersję do ryzyka, rekomendujemy Amplico Subfundusz Ochrony Wzrostu, który łączy w sobie zyskowość porównywalną do funduszy akcyjnych oraz bezpieczeństwo porównywalne do funduszy stabilnego wzrostu.

Indeks WIG*



Dekompozycja dynamiki PKB r/r w USA**



Relacja WIG do indeksu S&P500***



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

	kwiecień	2013 rok
WIG20	-2,1%	-10,2%
WIG	-2,2%	-6,9%
sWIG80	-3,9%	0,6%
mWIG40	-2,8%	-0,1%
S&P 500	1,8%	13,9%
BANKI	-3,1%	-7,2%
DEWELOPERZY	-2,4%	-9,8%
CHEMIA	-2,5%	6,9%
BUDOWLANKA	-5,9%	-6,7%
ENERGIA	-4,1%	-11,9%
SPOŻYWCZY	-6,0%	-10,8%
INFORMATYKA	0,5%	-2,0%
MEDIA	-3,8%	-4,2%
TELEKOMUNIKACJA	3,7%	-35,1%
PALIWA	-4,5%	-1,2%
SUROWCY	-6,8%	-20,8%

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Znaczący spadek rentowności w kwietniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w kwietniu 2,90%. Największy wzrost 6,44% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Relatywnie słabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od roku do 3 lat, zyskując 1,11%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 3,10%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 196 punktów bazowych, czyli 1,96% i zmniejszyła się w tym roku o 46 punktów bazowych, czyli o 0,46%. Rynek obligacji, po słabszych dwóch pierwszych miesiącach jest ponownie jednym z najsilniejszych rynków w tym roku na świecie. Coraz słabsze odczyty wskaźników makroekonomicznych, a w szczególności inflacja na poziomie 1% wzmacnia oczekiwania dalszych obniżek stóp procentowych, obecnie na historycznie niskim poziomie 3,25%. Wydaje się, że oczekiwania te są uzasadnione, gdyż inflacja znacznie poniżej celu inflacyjnego na poziomie 2,5% (+/- 1%), plus presja ze strony rządu wymusi dalsze obniżki stopy procentowej w Polsce, do najniższego poziomu w historii polskiego rynku kapitałowego. Oznacza to, że oprocentowanie lokat 3 miesięcznych może spaść poniżej 2%, co spowoduje, że stopy zysku funduszy pieniężnych powyżej 4% oraz obligacyjnych powyżej 5%, są bardzo konkurencyjne na tle lokat bankowych.

City Index Obligacji Rządowych*



* Źródło: Bloomberg, Reuters

** Obliczenia własne na podstawie danych Bureau of Economic Analysis – USA

*** 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 AmplicoSM 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 ponad 4 miliony Klientów
- Zarządza aktywami w wysokości blisko 9 miliardów złotych

Powszechne 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.

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 SFIO 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 SFIO 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 SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji Światowych) cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszy lub na stosowane techniki zarządzania tym portfelem.

Szczegółowe informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, znajdują się w Prospekcie Informacyjnym Amplico SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym Amplico SFIO 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 oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.