

# Komentarz miesięczny



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

### Rynek akcji

#### Najślabszy grudzień w historii GPW

Ostatni miesiąc roku, pod względem stóp zwrotu indeksów, okazał się najgorszym grudniem w historii GPW, bowiem indeks WIG spadł o 6,3%, a WIG20 7,1%. Również słabo wypadły średnie i małe spółki, których indeksy spadły odpowiednio o 4,5% i 4,7%. Mimo tak słabego grudnia cały rok okazał się dla posiadaczy akcji udany, choć istotny był wybór branż. Rok 2013 okazał się bowiem bardzo udany dla banków, spółek medialnych oraz budowlanych i chemicznych, natomiast gorzej wypadły spółki z branży surowcowej, paliwowej, spożywczej oraz telekomunikacyjnej. Generalnie w 2013 roku znacznie lepiej wypadły spółki małe i średnie, gdyż indeks sWIG80 wzrósł 37,3%, a mWIG40 31,1%, podczas gdy indeks WIG20 z uwzględnieniem dywidend o 1,8%.

#### Początek końca QE

Najistotniejszym wydarzeniem na rynkach finansowych w grudniu była decyzja FED odnośnie rozpoczęcia wycofywania się z programu ilościowego wsparcia płynności. Pierwszy krok był niemal symboliczny, gdyż kwotę przeznaczaną co miesiąc na skup papierów wartościowych ograniczono z 85 mld USD do 75 mld USD. Wbrew obawom, informacja ta spowodowała na amerykańskich giełdach wzrosty. Można przypisać to wcześniejszemu przygotowaniu rynków, gdyż już dwukrotnie, w maju i czerwcu 2013 roku, spadały w odpowiedzi na samo wspomnienie przez szefa FED Bena Bernanke, że zbliża się ograniczenie wspomnianego programu.

#### Emerging Markets pod presją

Kończenie programu QE okazało się mieć większe znaczenie dla rynków rozwijających się, niż dla głównych światowych rynków. Widać to doskonale na wykresie relatywnej siły indeksu MSCI Emerging Markets w stosunku do indeksu S&P500, która po umacnianiu w 3 kwartale, spadała przez cały czwarty kwartał 2013 roku. Wynika to z przekonania, że mniejsza ilość pieniędzy na rynkach spowoduje jego wycofywanie przez inwestorów w pierwszej kolejności właśnie z rynków bardziej ryzykownych. Ofiarą tego zjawiska stał się również rynek polski.

#### Kontynuacja dobrych danych makro

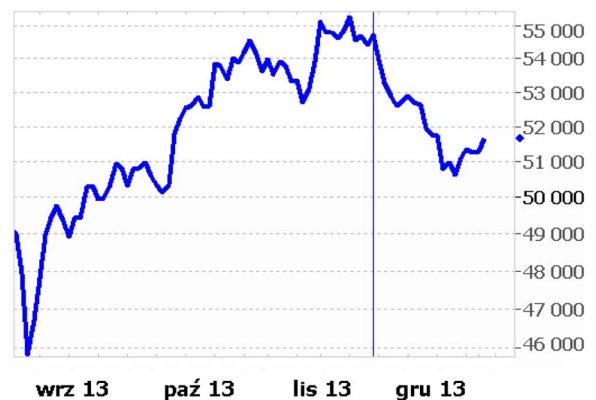
Cały szereg danych makroekonomicznych, zarówno ze świata, jak i z samej Polski, jakie zostały opublikowane w ostatnim okresie, potwierdza utrzymywanie się ożywienia gospodarczego. Przykładem mogą być dane z rynku pracy w Polsce, gdzie wzrost płac w sektorze firm wyniósł w listopadzie +3,1%, co będzie pozytywnie wpływać na dalszy wzrost popytu konsumpcyjnego.

#### Korekta, nie koniec hossy

Grudniowe spadki na krajowym rynku można przypisać zarówno słabemu zachowaniu Emerging Markets, jak i obawom odnośnie postępowaniu OFE w obliczu ich demontażu. Same OFE jak dotąd nie wykonały prawdopodobnie ruchów, które negatywnie wpłynęłyby na rynek, jednak oczekiwania odnośnie sytuacji w jakiej znajdą się po 1 lutego bieżącego roku budzą sporo obaw, co znajduje odzwierciedlenie w sentymencie rynkowym. W naszej opinii, mało prawdopodobna wydaje się znacząca podaż akcji, a bardziej wymiana spółek w ramach poszczególnych portfeli. Bardziej odczuwalny będzie wpływ na rynek poprzez zmniejszenie popytu na akcje ze strony tych instytucji, jednak jest duża szansa, że zostanie to zneutralizowane rosnącym napływem środków przenoszonych z lokat oraz funduszy obligacyjnych.

Wobec powyższego, po raz kolejny powtarzamy, że o kontynuacji hossy zdecydują dane makroekonomiczne, które są coraz lepsze oraz wyniki spółek, które w kolejnych kwartałach i latach, w ślad za danymi makro powinny się poprawiać. Akcje, w takim wypadku, powinny nadal pozostać preferowaną klasą aktywów w portfelach inwestorów.

#### Indeks WIG\*



#### Produkcja przemysłowa\*



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

	grudzień	2013 rok
WIG20	-7,1%	-7,0%
WIG	-6,3%	8,1%
sWIG80	-4,5%	37,3%
mWIG40	-4,7%	31,1%
S&P 500	2,0%	31,3%
BANKI	-5,2%	20,5%
DEWELOPERZY	-6,5%	2,8%
CHEMIA	-6,3%	20,6%
BUDOWLANKA	-7,4%	33,5%
ENERGIA	-12,6%	-7,9%
SPOŻYWCZY	-6,5%	-11,4%
INFORMATYKA	-6,0%	21,9%
MEDIA	-1,9%	31,0%
TELEKOMUNIKACJA	-4,7%	-9,1%
PALIWA	-12,3%	-10,0%
SUROWCE	-4,9%	-32,1%

# Komentarz miesięczny



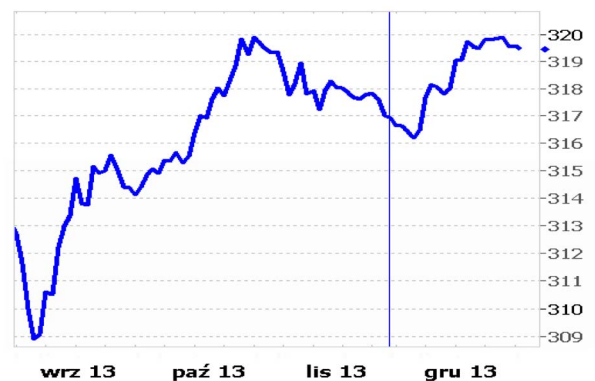
## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek długu

#### Umiarkowany spadek rentowności w grudniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w grudniu 0,80%. Największy wzrost 2,11% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najslabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,27%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 4,40%. Na początku maja rentowność obligacji 10-letnich wynosiła 3%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 255 punktów bazowych, czyli 2,55% i zwiększyła się w tym roku o 13 punktów bazowych, czyli o 0,13%. W grudniu rentowność polskich obligacji 10-letnich nieznacznie spadła z 4,50% do 4,35%. Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) mogliśmy natomiast zaobserwować wzrost rentowności. Nadal uważamy, że lepsze od oczekiwanych odczyty wskaźników makroekonomicznych będą w dalszym ciągu wywierać presję na wzrost rentowności.

#### City Index Obligacji Rządowych\*



\* Źródło: Reuters

\*\* Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

## Oferta produktowa

### Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pieniężny  
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 – Ubezpieczenia, Emerytury, Inwestycje

Należymy do grupy MetLife Inc., wiodącej światowej firmy oferującej ubezpieczenia, renty kapitałowe i programy świadczeń pracowniczych, obsługującej 90 milionów Klientów. Poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone MetLife zajmuje czołową pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji Wschodniej, Europie i na Bliskim Wschodzie. W Polsce działamy pod marką MetLife Amplico, oferując szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

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 Funduszu 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](http://www.metlifeamplico.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.