

# Komentarz miesięczny



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

### Rynek akcji

#### Oczekiwane odbicie nadeszło

Maj na krajowym rynku akcji okazał się najlepszym miesiącem bieżącego roku. Stopa zwrotu z indeksu WIG na poziomie 8,3% była również znacząco wyższa niż stopy zwrotu większości giełd zachodnich. Oznacza to, przerwanie trwającej od początku roku relatywnej słabości naszego rynku w stosunku do zagranicy. Rosnącą najsilniej branżą okazała się chemia, co było zasługą jednej spółki - Azotów Tarnów. Silnie wzrosły również branże budowlana i deweloperska, z tym że były to zarazem sektory najsłabiej zachowujące się w ostatnich trzech latach.

#### W Europie im gorzej tym lepiej

Opublikowane pod koniec miesiąca dane o polskim PKB za 1 kwartał 2013 roku, potwierdzają wyraźne spowolnienie gospodarki. O tym, że zmiana PKB r/r miała znak dodatni już czwarty kwartał z rządu zdecydował eksport netto, podczas gdy inwestycje i konsumpcja od trzech kwartałów spadają. Takie dane były jednak oczekiwane już od kilku miesięcy i co więcej, rynek przygotowany jest naszym zdaniem na równie słabe dane za 2 kwartał. Uwaga rynku skupia się zamiast tego na prawdopodobnym odbiciu w drugiej połowie roku.

#### Strach przed zakończeniem QE

W szerszym, czyli ogólnoeuropejskim kontekście, paradoksalnie oczekiwana poprawa gospodarcza w drugiej połowie roku, tymczasowo napawa inwestorów obawą. Otóż przy obecnych poziomach indeksów giełdowych, zwłaszcza zachodnich, które w sporej części znalazły się na historycznych szczytach, na pierwszy plan wysunęły się rozważania na ile było to zasługą dodruku pieniędzy przez banki centralne. Nieuchronnie uzyskanie pewności przez bankierów centralnych, że gospodarki zostały pobudzone, przyniesie wycofanie programów płynnościowych, a właśnie tego rynki boją się teraz najbardziej. W efekcie giełdy, pod koniec maja, zaczęły reagować spadkami na dobre dane makro i wzrostami na gorsze dane.

#### Indeksy PMI coraz bardziej optymistyczne

Tymczasem na koniec miesiąca poznaliśmy najnowsze, dane o indeksach PMI, które okazały się „na szczęście” słabe, ale też zarazem „niestety” o pozytywnej wymowie. O optymizmie z nich wynikającym stanowią nie ich poziomy, które są dla większości krajów w obszarach recesyjnych, a tendencje zmian w porównaniu do odczytów wcześniejszych. PMI dla strefy euro rośnie już od sierpnia 2012 roku i po korekcie w marcu i kwietniu, w maju wzrósł do najwyższego poziomu od marca 2012 roku.

#### Przyszłość OFE nadal niepewna

Ciążką krajowemu rynkowi, zapowiedziany przez Premiera, przegląd systemu emerytalnego odwleka się w czasie. Raport z przeglądu systemu Premier zapowiedział na maj, co jednak się nie ziściło. Minister Rostowski zapowiedział jednak, że przed wprowadzeniem zmian w systemie będzie przeprowadzona debata społeczna i jakiegokolwiek zmiany będą miały miejsce w przyszłym roku. Sprawa więc za kilka miesięcy powróci, jednak tymczasowo odium z polskiej giełdy zostało zdjęte. Pozwoliło to naszemu rynkowi na wspomnianą powyżej majową siłę względem innych.

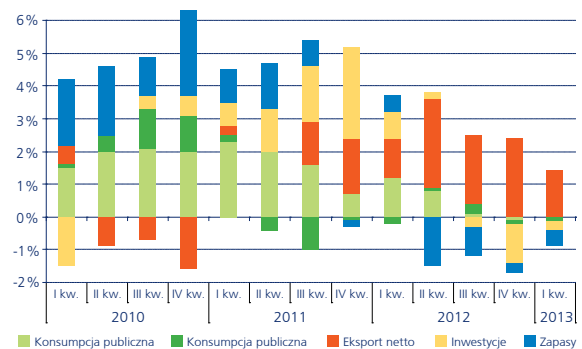
#### Dobre perspektywy dla funduszy akcyjnych

Zakończenie dodruku pieniądza przez banki centralne jest, prędzej czy później, nieuniknione. Z zapowiedzi decydentów wynika jednak, że nie stanie się to z dnia na dzień i raczej będzie to proces rozłożony w czasie. Zatem najprawdopodobniej po przejściowym okresie obaw z tym związanych, na pierwszy plan wróci stan realnej gospodarki, a ten poprawiając się pozwoli na kontynuację hossy. W tym scenariuszu fundusze akcji pozostają najlepszą formą inwestycji.

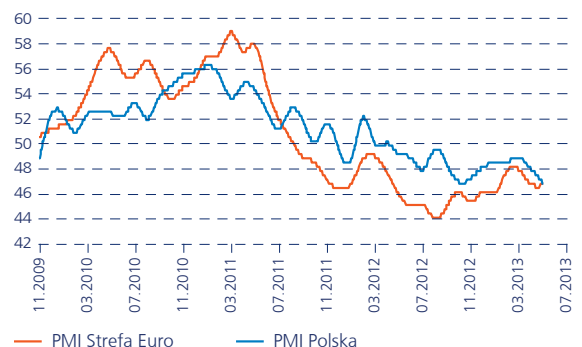
#### Indeks WIG\*



#### Składowe zmiany polskiego PKB\*\*



#### PMI Polska i PMI Strefa Euro\*



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

	maj	2013 rok
WIG20	7,2%	-3,8%
WIG	8,3%	0,7%
sWIG80	9,6%	10,3%
mWIG40	10,3%	10,2%
S&P 500	2,1%	16,3%
BANKI	9,0%	1,1%
DEWELOPERZY	12,9%	1,8%
CHEMIA	20,3%	28,7%
BUDOWLANKA	16,2%	8,4%
ENERGIA	9,1%	-3,9%
SPOŻYWCZY	2,1%	-8,9%
INFORMATYKA	6,3%	4,1%
MEDIA	11,8%	7,1%
TELEKOMUNIKACJA	13,2%	-26,6%
PALIWA	10,9%	9,5%
SUROWCE	0,3%	-20,6%

# Komentarz miesięczny



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

### Rynek długu

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

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI stracił w maju 0,80%. Największy spadek 2,24% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najlepiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 roku do 3 lat, zyskując 0,09%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 3,50%. Na początku maja rentowność obligacji 10-letnich wynosiła 3%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 194 punktów bazowych, czyli 1,94% i zmniejszyła się w tym roku o 48 punktów bazowych, czyli o 0,48%. Rynek obligacji po bardzo mocnym kwietniu i początku maja zaczął gwałtownie tracić w ślad za rynkami bazowymi (Niemcy i USA), gdzie mogliśmy zaobserwować gwałtowny wzrost rentowności. Słabsze odczyty wskaźników makroekonomicznych, a w szczególności inflacja na poziomie poniżej 1%, skłoniły na początku czerwca RPP do kolejnej obniżki stóp procentowych o 25 punktów bazowych, do historycznie niskiego poziomu 2,75%. Wydaje się, że oczekiwania odnośnie dalszych obniżek utrzymują się, gdyż inflacja znacznie poniżej celu inflacyjnego na poziomie 2,5% (+/- 1%), pozwala na dalsze obniżki stopy procentowej. Jednak kluczowa sytuacja dla polskich obligacji skarbowych, będzie miała miejsce na bazowych rynkach obligacji. Oznacza to, że oprocentowanie lokat 3 miesięcznych może spaść poniżej 2%, co spowoduje, że stopy zysku funduszy pieniężnych (powyżej 4%) oraz funduszy obligacyjnych (powyżej 5%), są bardzo konkurencyjne na tle lokat bankowych.

#### City Index Obligacji Rządowych\*



\* źródło: Reuters

\*\* Obliczenia własne na podstawie danych GUS

\*\*\* Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

## Oferta produktowa

### Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pięiężny  
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 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 różnicowanym 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.