

# inPlus

inwestowanie właśnie  
stało się proste



01.

Zbliżająca się rocznica strategii inPlus, podsumowanie wyników strategii.

02.

Powrót obaw o eskalację wojny handlowej.

03.

Czerwcową przecena na rynkach rozwiniętych.

04.

Dobry początek sezonu wyników za II kwartał dla spółek amerykańskich.

05.

Zwiększenie udziału bezpiecznych aktywów w portfelu.

## FAKTOR inPlus

Usługa InPlus ma za zadanie przede wszystkim minimalizować zmienność portfela, dostarczając stabilnych stóp zwrotu dzięki identyfikacji okazji rynkowych. Portfel InPlus funkcjonuje od 22 sierpnia 2017 roku i w tym czasie wygenerował stopę zwrotu w wysokości nieco ponad 4%. W porównaniu do zachowania się krajowego rynku akcji w tym samym okresie, jest to dobry wynik. Co ważne, udało się go osiągnąć unikając nadmiernego ryzyka i nagłych spadków wartości portfela.

## inPlus niedługo będzie miał rok...

Portfel inPlus niedługo będzie obchodził swoją pierwszą rocznicę. Wcześniej funkcjonował jako usługa „Plus-minus”. Z tej okazji postanowiliśmy udostępnić niniejsze podsumowanie wszystkim klientom, także tym, którzy na usługę inPlus jeszcze się nie zdecydowali, aby mogli przekonać się, jak to rozwiązanie się spisuje.

inPlus wystartował pod koniec sierpnia 2017 roku, nadszedł więc czas na kilka słów podsumowania. W tym czasie na rynku nie było spokojnie. Wraz z początkiem 2018 roku na wielu giełdach, w tym i na polskiej pojawiły się silne przeceny, które w zasadzie trwają do dzisiaj. Wystarczy spojrzeć na notowania przeciętnego funduszu akcji polskich – stopy zwrotu uzyskane od początku 2018 roku rzędu -10% nie należą do najgorszych (a plasują wręcz w gronie „tych lepszych”), a są przypadki funduszy ocierających się o -20%. Zdarzają się oczywiście perełki, ale to niestety wyjątki. Podobnie, akcje krajów rozwijających się w zdecydowanej większości przyniosły spore straty. Tylko nieco lepiej zachowywała się Europa Zachodnia, choć tu też przeważnie mówimy o stratach, tylko mniejszych. Na tym tle błyszczący rynek akcji USA, który choć ostatnio burzliwie, to jednak rośnie. Również od początku roku wśród funduszy mieszanych czy absolutnej stopy zwrotu przeważają spadki. Entuzjazmu nie ma nawet w grupie funduszy obligacji - tu są zyski, ale bardzo niewielkie.

Kluczowym założeniem usługi inPlus jest stabilny wzrost wyceny, bez nadmiernych wahań ceny jednostki (innymi słowy: bez nadmiernego ryzyka). Od początku funkcjonowania inPlus osiągnął stopę zwrotu nieco ponad +4% (na dzień 16.07.2018 r.), zaś od początku 2018 roku blisko +3%. Czy to dużo? Oczywiście nie jest to wynik wybitnie wysoki. Należy jednak podkreślić, iż został wypracowany w sposób stabilny, bez większych emocji, w otoczeniu spadających cen dużej części ryzykownych akty-

wów. Podstawowy cel – ochrona kapitału na spadkach rynku – został więc osiągnięty z nawiązką.

Jak bardzo otoczenie rynkowe było niekorzystne, pokazują wspomniane wyniki funduszy akcyjnych, ale także zachowanie krajowego rynku akcji, który (mierzony indeksem WIG) w 2018 roku stracił ponad 11%. Względny spokój panuje za to w klasie obligacji skarbowych – i w ostatnim czasie do tej kategorii można porównać inPlus. Nawet nie tyle obligacji, co rynku pieniężnego, czyli rynku relatywnie bezpiecznych, krótkoterminowych instrumentów emitowanych przez rząd.

W portfelu inPlus od początku 2018 roku staramy się minimalizować udział ryzykownych instrumentów, aby ograniczać niepotrzebne wahania wyceny oraz unikać strat. Pozostaje w nim niewielka, ale jednak widoczna pozycja oparta na rynek akcji spółek technologicznych/ amerykańskich. Ta klasa staje się coraz bardziej ryzykowna, ale wciąż pozwala zarabiać. Na włączenie usługi inPlus zdecydowało się już liczna grupa naszych klientów. Mamy nadzieję, iż nie zawiedliśmy ich oczekiwań i korzystając z okazji chcielibyśmy podziękować za okazane zaufanie.

Co wydarzyło się ostatnio i czego oczekujemy w przyszłości?

W drugiej połowie czerwca zaobserwowaliśmy ponadprzeciętny wzrost zmienności rynkowej. Był on przede wszystkim spowodowany wzrostem obaw o eskalację tak zwanej wojny handlowej, czyli nakładania kolejnych ceł przez Stany Zjednoczone przede wszystkim na Chiny, ale również na kraje Unii Europejskiej. Takie działania zbiegły się w czasie z kilkumiesięcznym pogorszeniem się odczytów wskaźników wyprzedzających w gospodarkach rynków rozwiniętych (głównie Europie Zachodniej) i spowodowały obawy o trwałe spowolnienie globalnej wymiany handlowej.



Przecena, która początkowo dotyczyła rynków rozwijających się (na czele z rynkami azjatyckimi), zaczęła w coraz mocniejszym stopniu dotyczyć również rynków rozwiniętych, przede wszystkim indeksów europejskich. Nasza ekspozycja na rynek europejski bazowała przede wszystkim na wierze w potencjał europejskich spółek wspierany przez osłabiające się euro. W dalszym ciągu uważamy ten scenariusz za prawdopodobny. Jednak ze względu na wzrost zmienności spowodowany czynnikami politycznymi, zdecydowaliśmy się na całkowite zamknięcie ekspozycji portfela na europejski rynek akcji.

W dalszym ciągu uważamy, że rynki zagraniczne, w szczególności spółki amerykańskie, mają potencjał wzrostu. Z uwagi jednak na wzrost nieprzewidywalności na rynkach finansowych zdecydowaliśmy się na ochronę dodatkowej części portfela w bezpiecznych aktywach, kosztem zmniejszenia zaangażowania portfela w spółki technologiczne. Amerykańskie spółki wydają się być jak na razie odporne na globalne zawirowania na rynkach finansowych, co pokazują pierwsze mocne odczyty wyników za II kwartał.

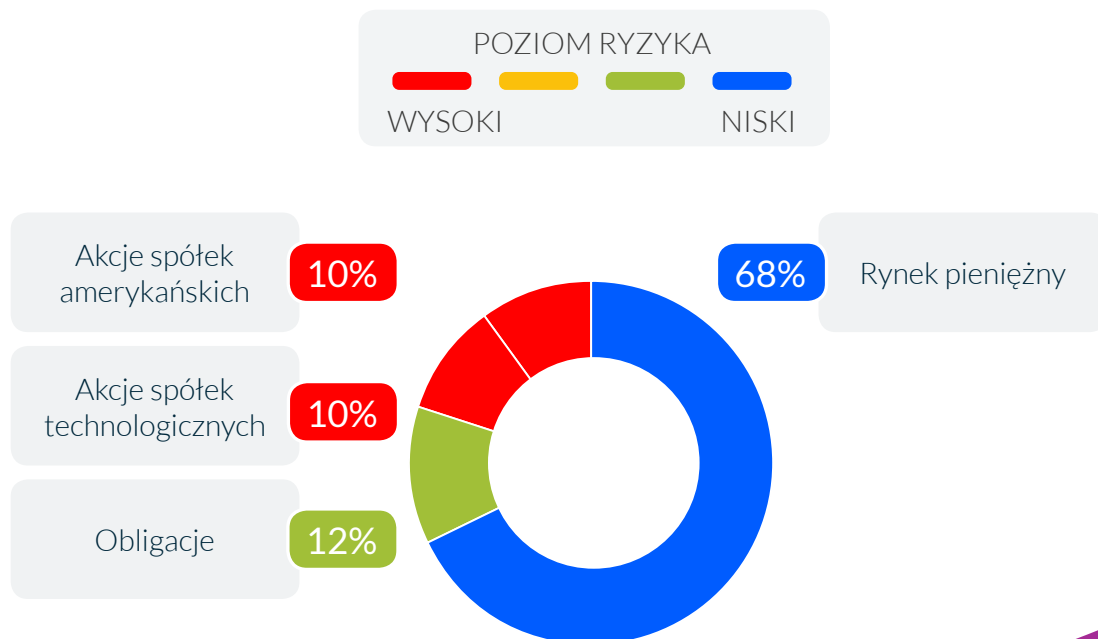
Pozostajemy sceptycznie nastawieni do polskiego rynku akcji. Silne odpływy kapitału z rynków wschodzących dotyczą również krajowego rynku akcji, który w dalszym ciągu pozostaje pod ostrzałem zagranicznych inwestorów. Nie widzimy również istotnych czynników, które w krótkiej perspektywie mogłyby wesprzeć notowania indeksów na GPW.

Reasumując, w portfelu InPlus zdecydowanie dominują obecnie bezpieczne klasy aktywów. Wstrzymujemy się ze podniesieniem poziomu ryzyka portfela do momentu, kiedy sytuacja na rynkach akcji stanie się bardziej czytelna.

Zespół inwestycyjny  
Vienna Life

## Struktura portfela inPlus

### ekspozycja na klasy aktywów



Niniejszy Raport „inPlus” (dalej jako Raport) ma wyłącznie charakter informacyjno-reklamowy i został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group (dalej jako „Vienna Life” lub „Spółka”).

Szczegóły i zasady dot. Programu inPlus przedstawiono w Regulaminie Programu „inPlus”, a charakterystyka UFK VL inPlus opisana jest w Regulaminie Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych z treścią których Ubezpieczający/Ubezpieczony (dalej łącznie lub osobno jako „Klient”) powinien się zapoznać przed uruchomieniem Programu inPlus.

Niniejszy Raport nie stanowi oferty, propozycji nabycia ani doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów powszechnych. Jedyne prawnie wiążące informacje o ryzykach i ofercie Vienna Life zawarte są w OWU, dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID), Regulaminie oraz innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia.

Vienna Life informuje, że inwestycje w ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe są związane z ryzykiem inwestycyjnym – wartość jednostek funduszy może ulec zmianie wraz ze zmianą sytuacji rynkowej. Spółka nie zapewnia, ani nie daje gwarancji osiągnięcia określonych wyników inwestycyjnych, a Klient powinien się liczyć z możliwością ewentualnych strat. Środki pochodzące z wpłat składek dokonanych przez Klienta inwestowane są na ryzyko i odpowiedzialność Klienta, dlatego też Klient powinien być w pełni świadomy i liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków, w szczególności w razie zaistnienia niekorzystnej koniunktury rynkowej. Vienna Life dołożyła należytej staranności przy sporządzeniu niniejszego dokumentu nie mniej jednak nie może zapewnić, że sytuacja na rynkach finansowych nie ulegnie zmianie i w związku z tym prezentowane opinie oraz przykładowy portfel okażą się trafne.

