



Warto wiedzieć

01. Na rynkach akcji wciąż panuje wysoka zmienność, Stany Zjednoczone wydają się wchodzić w trend spadkowy;
02. Nasza strategia nie uległa zmianie: podstawowym zadaniem jest ochrona wartości zgromadzonych aktywów;
03. Argumenty za kontynuacją spadków na giełdach przeważają nad oczekiwaniami powrotu do większych wzrostów;
04. W portfelach całkowicie zrezygnowaliśmy z aktywów narażonych na zmienność rynków akcji.

Przykładowe portfele

Zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

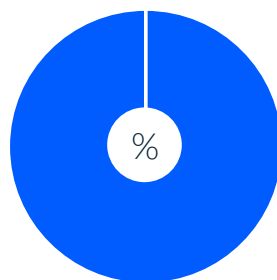
Barometr rynkowy



bezpieczeństwo portfela

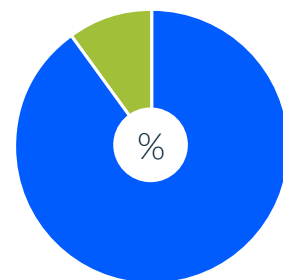
dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



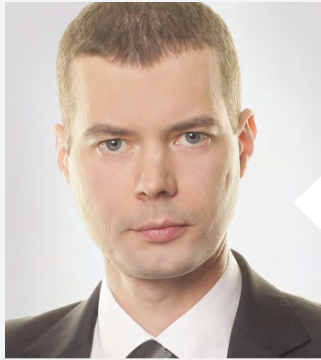
100%
Fundusze rynku
pieniężnego

WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



90%
Fundusze rynku
pieniężnego
10%
Fundusze obligacji
skarbowych

fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka



Komentarz

Wciąż w defensywie

Michał Janik

Doradca Inwestycyjny Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group

Podstawowa strategia w ostatnich tygodniach nie uległa zmianie: nadal głównym zadaniem portfeli jest ochrona wartości zgromadzonych aktywów przed dekonstrukcją rynkową. Chronimy portfele, a dopiero w dalszej kolejności zastanawiamy się, gdzie ewentualnie podjąć ryzyko umożliwiające wypracowanie zysków. Póki co ryzyka tego podejmować jednak nie chcemy.

Początek listopada przyniósł lekkie odreagowanie na najważniejszych światowych giełdach, lecz wkrótce nastąpiła seria wahań i początkowy optymizm inwestorów znacznie osłabł. Rynki akcji zarówno w Niemczech, jak i w USA zakończyły miesiąc na minusie. Dość dobrze zachowała się giełda w Warszawie, która w listopadzie była na kilkuprocentowym „plusie”. Wygląda to jednak bardziej na niekoordynowane podrygi, niż na zdecydowany ruch w górę, który występuje tradycyjnie na giełdach w grudniu (tzw. „rajd Świętego Mikołaja”).

Naszym zdaniem w obecnej sytuacji nie można wpadać w pochopny entuzjazm. Wręcz przeciwnie, sygnały rynkowe sugerują zwiększoną ostrożność. Cały czas aktualne są ryzyka, które wpływały na spadki w ostatnim okresie. Informacje o złagodzeniu sporu między USA a Chinami nazywanego „wojną handlową” mogą pomagać rynkom, lecz nie jest to czynnik, który mógłby zadecydować o długoterminowym zachowaniu światowych giełd. A te, zapewne poruszać się będą pod dyktando parkietów w USA, gdzie coraz wyraźniej rysuje się tendencja spadkowa. Nie łudźmy się, że przy ewentualnej bessie w USA pozostałe kluczowe rynki akcji będą sobie radzić dobrze – mogą wypadać nieźle na tle Stanów Zjednoczonych, ale o zyski na nich będzie trudno. Co prawda do informacji o „przeegraniu” amerykańskiego rynku akcji inwestorzy się już zdążyli przyzwyczaić, jednak pojawiły się kolejne sygnały (zwłaszcza dla

sympatyków analizy technicznej) zwiastujące pogłębienie dotychczasowej przeceny. Na rynkach cały czas panuje wysoka zmienność, która nie ułatwia podejmowania odważniejszych decyzji inwestycyjnych.

Biorąc pod uwagę fakt, iż naszym głównym celem jest ochrona kapitału, nie reagujemy na przejściowe naszym zdaniem odbicia warszawskiej giełdy. Co więcej, sytuacja w USA skłania nas do dalej posuniętej ostrożności. Zabezpieczyliśmy oba portfele przed wahaniami rynkowymi i spokojnie czekamy na wykrystalizowanie się konkretnego trendu. Zdajemy sobie sprawę, że być może „przegapimy” początki ewentualnych wzrostów, jednak jest to cena, którą warto zapłacić za ubezpieczenie przed bardzo prawdopodobnymi spadkami na rynkach akcji. Podsumowując, jesteśmy sceptyczni, jeśli chodzi o atrakcyjność rynków akcji w najbliższych miesiącach. Oczekujemy, iż będziemy mieli do czynienia z podwyższoną zmiennością, a inwestorzy bardziej gwałtownie mogą reagować na wszelkie pojawiające się informacje.

W portfelach zaszły w ostatnim czasie pewne zmiany – występują w nim aktualnie wyłącznie aktywa niezależne od bieżącej koniunktury rynkowej, czyli głównie rynek pieniężny, który daje szansę na dodatni zwrot niezależnie od wahań dotyczących rynki kapitałowe.

Taka struktura pozwala spokojnie przeczekać spadki i zawirowania rynkowe, umożliwiając jednocześnie obserwację wysokiej zmienności panującej na rynkach akcji z odpowiedniego dystansu.

Zespół inwestycyjny
Vienna Life

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group (Vienna Life) i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Vienna Life, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencyjne na rzecz Vienna Life oraz Klientów Vienna Life. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w części lub całości innym osobom lub podmiotom wymaga zgody ze strony Towarzystwa. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, ale Towarzystwo nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Towarzystwo rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami opłat pobieranych przez Towarzystwo. Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności do podejmowania ryzyka. Ubezpieczający musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków, zwłaszcza w przypadku inwestowania środków w instrumenty o wysokim poziomie ryzyka. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dotożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie Towarzystwa mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Towarzystwo, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Towarzystwem nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Aktualne informacje dotyczące oferty Vienna Life dostępne są na stronie internetowej www.viennialife.pl

Źródło: Analizy OnLine, TFI, Vienna Life. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Vienna Life TU na Życie S.A.