

Warto wiedzieć

01.

Wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów;

02.

Wzrost cen obligacji;

03.

Wysoka zmienność na rynkach akcji;

04.

Zwiększyliśmy udział bezpiecznej części w portfelach.

Przykładowe portfele

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

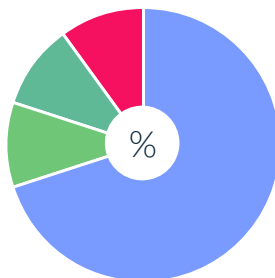
Barometr rynkowy



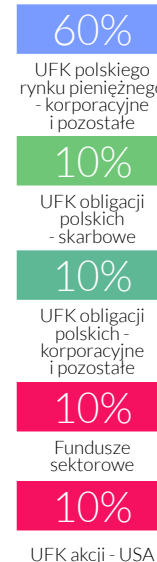
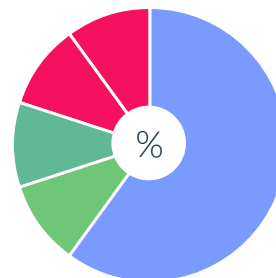
SPADEK
bezpieczeństwo portfela

WZROST
dynamika portfela

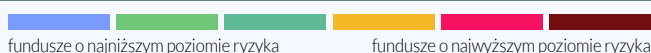
NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



Szczegółowe informacje dotyczące dostępnych UFK reprezentujących poszczególne klasy aktywów znajdują się na trzeciej stronie.





Komentarz

Huśtawka w górę i w dół

Michał Janik

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

Majowe zachowanie indeksów można określić jako powrót do normalności. Biorąc pod uwagę bardzo zaawansowaną skalę hossy na rynku amerykańskim, to właśnie dość spokojne wzrosty indeksów, które obserwowaliśmy do końca kwietnia były w naszej ocenie odejściem od tej normalności.

Wchodząc w 2019 rok zakładaliśmy przede wszystkim utrzymanie się na rynkach wysokiej zmienności i co za tym idzie, wzrost nieprzewidywalności wyników, w szczególności w krótkim horyzoncie czasowym. Innymi słowy – spodziewaliśmy się huśtawki cen. Taki też scenariusz realizował się w ostatnich tygodniach - w maju miały miejsce zauważalne spadki cen na większości rynków akcji, a z początkiem czerwca nastąpiło odbicie głównych indeksów.

Analizując osłabienie koniunktury na rynkach akcji, warto spojrzeć na zachowanie samych inwestorów, nie zaś na zmianę fundamentów rynków akcji. Hossa na rynku amerykańskim jest już bardzo dojrzała. Do tego dochodzi, zbieżny z obecną fazą hossy, moment cyklu koniunkturalnego, który wydaje się być już blisko swojego szczytu - pojawiające się dane gospodarcze, jak chociażby odczyty z amerykańskiego rynku pracy, są rekordowo dobre. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem w okresie dwóch – trzech lat jest zatem spowolnienie gospodarcze, trudno się więc dziwić nerwowości inwestorów. Ta rozbudzana jest dodatkowo poprzez politykę amerykańskiego prezydenta, która staje się coraz mniej przewidywalna. Czerwcowe odbicie na rynkach, za którym stoją m.in. oczekiwania inwestorów na zmianę polityki amerykańskiej rezerwy federalnej, może zatem być tylko kolejnym wahnięciem huśtawki nastrojów. Oczekiwania na rozpoczęcie przez Fed obniżek stóp procentowych mają w naszej ocenie dużo z myślenia życzeniowego – pamiętajmy, że jeszcze w grudniu ubiegłego roku rynek powszechnie i dość jednomyślnie oczekiwał kontynuacji podwyżek amerykańskich stóp procentowych. Jak widać, inwestorzy przy obecnym stanie rynku łatwo popadają w skrajne emocje – poddają się wizjom bessy, jak w maju, czy też szukają jakiegokolwiek informacji, która mogłaby wesprzeć wzrosty na rynkach akcji – jak to miało miejsce na początku czerwca. W racjonalnym inwestorze taka sytuacja powinna budzić zwiększoną ostrożność.

Nie lekceważymy pojawiających się czynników ryzyka, jednak utrzymujemy udział akcji amerykańskich w portfelach. Uważamy, że rynek akcji amerykańskich nadal pozostaje najbardziej atrakcyjnym rynkiem.

W przypadku dalszej eskalacji globalnego konfliktu gospodarczego to właśnie aktywa amerykańskie, przynajmniej w krótkim okresie, mogą okazać się beneficjentem ucieczki kapitału z bardziej ryzykownych obszarów geograficznych. Fundamenty gospodarki amerykańskiej pozostają silne, a ewentualne wsparcie ze strony Fed, jeśli takowe nastąpi, może wesprzeć tamtejszy rynek. Huśtawka nastrojów inwestorów nie zachęca nas jednak do zdecydowanie silnego zajęcia pozycji na rynku akcji przy profilu ryzyka, jakie mają nasze portfele.

W dalszym ciągu utrzymujemy niewielką ekspozycję na spółki polskie, przede wszystkim poprzez fundusze sektorowe. Krajowy rynek akcji silnie ucierpiał na majowych spadkach, w skali całego miesiąca okazał się być jednak mniej zmienny od pozostałych rynków akcji.

Na uwagę zasługuje za to zachowanie się krajowych obligacji skarbowych. Rentowności obligacji 10-letnich spadły poniżej poziomu 2,5%, gdzie ostatni taki poziom mogliśmy obserwować na przełomie 2014 i 2015 roku. Oznacza to silne wzrosty cen obligacji skarbowych. Widać tutaj dwa czynniki: dane gospodarcze, które poznaliśmy w ostatnich tygodniach były zaskakująco dobre, na co rynki akcji zareagowały neutralnie, ale równocześnie skłoniły inwestorów zagranicznych do alokacji środków w polski dług skarbowy. Po drugie, widoczna jest tutaj ucieczka inwestorów od ryzykownych aktywów, wzrosty cen krajowych obligacji były więc spójne z podobnymi tendencjami obserwowanymi na całym świecie.

Poruszając się w takim otoczeniu, nasze portfele nie miały sprzyjającego pola do wypracowywania zysków w maju. W ostatnich dniach uspokoiliśmy wahlność ceny, w znaczący sposób zwiększając udział bezpiecznych aktywów w portfelach. Utrzymujemy stosunkowo niewielki udział ryzykownych aktywów, jest to jednak struktura ukierunkowana na przeczekanie utrzymującej się na rynkach niepewności. Obecną strukturę uważamy za optymalną biorąc pod uwagę niestabilną sytuację na rynkach w ostatnich tygodniach. Odważniejsze decyzje dotyczące struktury portfeli podejmiemy dopiero w momencie powrotu rynkowych indeksów do trwałych trendów.

Zespół inwestycyjny
Vienna Life

Lista Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, dostępnych w ramach klas aktywów wskazanych w przykładowych portfelach

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

UFK VL Noble Funds Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 UFK VL Skarbiec Subfundusz Skarbiec-Oszczędnościowy
 UFK VL UniFundusze Subfundusz UniKorona Dochodowy

UFK VL UniFundusze Subfundusz UniProfit Plus
 UFK VL Optimum Subfundusz Optimum Gotówkowy
 UFK VL KBC Parasol Biznes Subfundusz KBC Gamma

UFK obligacji polskich - skarbowe

UFK VL Investor Parasol Subfundusz Investor Obligacji
 UFK VL NN Parasol NN Subfundusz Obligacji

UFK VL Skarbiec Subfundusz Instrumentów Dłużnych - Obligacja
 UFK VL Optimum Subfundusz Optimum Obligacji

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

UFK VL Santander Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych
 UFK VL UniFundusze Subfundusz UniKorona Obligacje

UFK VL KBC Parasol KBC Subfundusz Papierów Dłużnych

Fundusze sektorowe

UFK VL Investor Parasol Specjalistyczny Subfundusz Investor Nowych Technologii

UFK VL BGF World Healthscience

UFK akcji - USA

UFK Vienna Life Fidelity Funds - America Fund Hedged PLN
 UFK VL BGF US Basic Value Fund

UFK VL Merian US Equity Income Fund
 UFK VL Franklin U.S. Opportunities Fund Hedged PLN

Zastrzeżenia prawne: materiał o charakterze marketingowo-inwestycyjnym

Niniejszy dokument (dalej jako „Opracowanie” lub „Materiał”) ma charakter marketingowo-informacyjny i został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group (dalej jako „Vienna Life”).

Jakkolwiek Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i pochodzących z legalnych źródeł uznanych przez Vienna Life za wiarygodne, jednakże Vienna Life nie gwarantuje i nie zapewnia o ich dokładności, kompletności i wiarygodności, jak również nie gwarantuje, że wszelkie decyzje podjęte na podstawie informacji przedstawionych w Opracowaniu zapewnią osiągnięcie podobnych lub zbliżonych wyników inwestycyjnych w przyszłości.

Niniejszy Materiał ma charakter informacyjny i nie powinien stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej. Materiał nie stanowi oferty, propozycji nabycia ani doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów powszechnych. Opracowanie nie stanowi usługi doradztwa prawnego lub podatkowego, dlatego Vienna Life zaleca przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zasięgnięcie porady, opinii lub konsultacji podmiotu świadczącego profesjonalne usługi w omawianym zakresie. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu przepisów powszechnych. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Vienna Life. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego Opracowania Vienna Life 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 Vienna Life mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Klient podejmuje decyzje inwestycyjne na własne ryzyko i na własną odpowiedzialność.

Vienna Life rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Vienna Life, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia (dostępnych na stronie www.viennalife.pl, w siedzibie Vienna Life oraz jej jednostkach sprzedażowych), w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami kosztów oraz opłat pobieranych przez Vienna Life.

Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności Klienta 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.

Prezentowane dane mają wyłącznie charakter informacyjny, a w szczególności nie służą do ustalania lub pomiaru wyników poszczególnych pozycji inwestycyjnych z wykorzystaniem wskaźnika referencyjnego.