

# Warto wiedzieć

01.

Psychologiczny poziom 3 000 punktów na indeksie S&P 500 pokonany;

02.

Zauważalna poprawa stosunku potencjalnych zysków do ponoszonego ryzyka inwestycyjnego na rynkach akcji;

03.

Ograniczenie lub przesunięcie w czasie głównych czynników ryzyka.

04.

Otwarcie portfela o wyższej skłonności do ryzyka na ryzyko rynkowe przy utrzymaniu ostrożnego podejścia do inwestowania;

05.

Utrzymanie dotychczasowej struktury portfela o niższej skłonności do ryzyka.

## Przykładowe portfele

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

## Barometr rynkowy



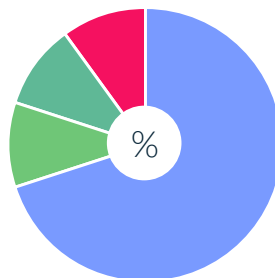
SPADEK

WZROST

bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

### NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



70%

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

10%

UFK obligacji polskich - skarbowe

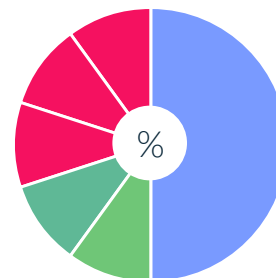
10%

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

10%

UFK akcji - USA

### WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



50%

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

10%

UFK obligacji polskich - skarbowe

10%

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

10%

Fundusze sektorowe

10%

UFK akcji - USA

10%

UFK akcji - Europa Zachodnia

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

fundusze o najniższym poziomie ryzyka

fundusze o najwyższym poziomie ryzyka



## Komentarz

# Huśtawka tym razem w górę

**Michał Janik**

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

Ostatnie wahnięcia nastrojów na rynkach kapitałowych tym razem były korzystne dla cen akcji. Po majowych spadkach, w czerwcu nastąpiło wyraźne odbicie. Miało ono jednak różną siłę na różnych rynkach - w przypadku rynków zagranicznych po majowej przecenie nie ma już śladu i ustanowione zostały nowe szczyty, natomiast krajowym indeksom udało się w mniejszym lub większym stopniu odrobić majowe straty. Najbardziej symptomatyczne jest zachowanie rynku akcji w Stanach Zjednoczonych, gdzie indeksy pobiły po raz kolejny historyczne rekordy, zaś S&P 500 pierwszy raz w historii w ciągu sesji pokonał psychologiczny poziom 3 000 punktów.

Takie zachowanie rynków akcji, w szczególności w USA, zmienia relację oczekiwanych zysków do ponoszonego ryzyka. Stosunek ten wydaje się obecnie korzystniejszy, niż był przez ostatnie kilka miesięcy. Wykryształowanie średnioterminowego obrazu rynku w USA to sygnał, na który należało poczekać przy podejmowaniu decyzji o składzie portfeli. W związku z tym, obecny skład portfela o wyższej skłonności do ryzyka jest bardziej otwarty na wzrosty i powinien wykazywać większą dynamikę niż w minionych miesiącach. Nie oznacza to jednak, że jego struktura jest skrajnie agresywna. Wręcz przeciwnie - portfel wciąż można określić jako zachowawczy lub zbalansowany. Ryzyko rynkowe całkowicie bowiem nie zmalało. Przede wszystkim - hossa na rynku akcji w USA jest bardzo mocno zaangażowana. W Polsce mamy drogie obligacje i akcje po pewnym odbiciu po zeszłorocznych silnych spadkach. Płynność w segmencie mniejszych spółek jest na niskim poziomie. W chwili obecnej warto korzystać ze wzrostów rynkowych, ale przy profilu ograniczonego ryzyka - z ostrożnością. Portfel o niższej skłonności do ryzyka pozostawiamy bez zmian, oczekując na kolejne sygnały.

W ciągu kilku ostatnich tygodni część rynkowych zagrożeń, które dominowały nad rynkami, uległo wygaszeniu lub przesunięciu w czasie. W pierwszej kolejności warto wspomnieć o kolejnym już „zawieszeniu

broni” w gospodarczej przepychance na linii USA – Chiny. Ostatni powrót tego konfliktu skutkowało rynkową przeceną w maju. Jest to czynnik bardzo trudny do przewidzenia, decydować będą bieżące polityczne decyzje amerykańskiego prezydenta.

Drugim czynnikiem wpływającym na ostatnie wzrosty jest polityka amerykańskiej rezerwy federalnej. Zarówno czerwcowe posiedzenie, jak i następujące po nim wypowiedzi członków Fed mogły utwierdzać inwestorów w przekonaniu, że amerykańska polityka pieniężna będzie łagodzona. Kluczem jest obecnie skala tej zmiany, mierzona możliwą ilością obniżek stóp procentowych - a to właśnie ten czynnik utrzymuje inwestorów w niepewności. Do tego dochodzą obawy o dalszy wzrost amerykańskiej gospodarki. Z końcem lipca minie 121. miesiąc ekspansji gospodarczej, co jest najlepszym wynikiem od 1854 roku. Biorąc pod uwagę, jak głębokie zmiany zaszły w ostatnich 10 latach w strukturze gospodarki Stanów Zjednoczonych, przede wszystkim przez rozwój technologiczny i dominację gigantów w rodzaju Google czy Facebooka, jakiegokolwiek historyczne analogie mogą być jednak bezużyteczne, co daje szansę na kontynuację wzrostów, ale i zwiększa niepewność.

W obu portfelach bierzemy pod uwagę wszystkie powyższe czynniki, obserwujemy zachowania rynków i nakładamy na całość filtr w postaci profilu ryzyka portfela. Ten ostatni element jest jednak kluczowy. Gdy na rynku następują nerwowe wzrosty, które mogą okazać się krótkotrwałe - wolimy w nich nie uczestniczyć. Portfele przede wszystkim mają ograniczać ryzyko strat i dlatego nie będą „ścigać się” z funduszami akcji w momentach gwałtownego odbicia po głębokich stratach poniesionych przez te fundusze. Obydwie strategie zakładające ograniczanie strat i spokojnego generowania zysków są realizowane konsekwentnie, niezależnie od zawirowań rynku. W pewnych okresach może ona budzić niepokój o utracone rynkowe szanse, jest to jednak cena spokoju w czasie spadków cen akcji i innych ryzykownych aktywów.

## 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-Konserwatywny  
 UFK VL UniFundusze Subfundusz UniKorona Dochodowy

UFK VL UniFundusze Subfundusz UniProfit Plus  
 UFK VL Optimum Subfundusz Optimum Konserwatywny  
 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 PKO Parasolowy Subfundusz PKO Technologii i Innowacji  
 Globalny

UFK VL Investor Parasol 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 Templeton Subfundusz Franklin U.S. Opportunities  
 Fund Hedged PLN

### UFK akcji - Europa Zachodnia

UFK VL Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund Hedged  
 UFK VL HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies  
 UFK VL JPMorgan Funds - Europe Equity Fund

UFK VL JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund  
 UFK VL Old Mutual European Best Ideas Fund  
 UFK VL Schroder ISF EURO Equity 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 jakiegokolwiek 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.viennialife.pl](http://www.viennialife.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.