



# Warto wiedzieć

01.

Styczeniowe odbicie indeksów po grudniowych spadkach;

02.

Wzrosty na rynkach wbrew napływającym sygnałom z gospodarki;

03.

Nieznaczne otwarcie portfela agresywnego na ryzyko, utrzymujemy defensywną strukturę;

04.

Głównym priorytetem pozostaje ochrona wartości portfeli.

## Przykładowe portfele

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

## Barometr rynkowy



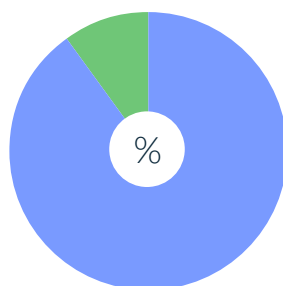
SPADEK

WZROST

bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

### NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



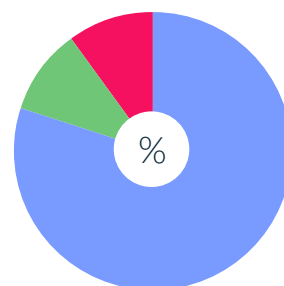
90%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji polskich - skarbowe

### WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



80%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji polskich - skarbowe

10%

Fundusze akcji polskich - uniwersalne

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

# Odbicie rynków akcji wraz z początkiem roku

**Michał Janik**

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

Styczeń przyniósł uspokojenie nastrojów i wzrosty indeksów na rynkach akcji. Dla inwestorów umęczonych silnymi spadkami cen akcji była to miła odmiana, zwłaszcza po znaczących grudniowych spadkach, w szczególności jeśli weźmiemy pod uwagę zachowanie rynków zagranicznych. Czy jest to krótkoterminowe odbicie czy początek większego ruchu wzrostowego okaże się w najbliższych miesiącach. Póki co do ostatnich zmian na rynkach akcji podchodzimy ostrożnie. W portfelu agresywnym nieznacznie otworzyliśmy się na ryzyko, jednak wciąż ma on charakter defensywny. Nie będziemy ścigali się z krótkoterminowymi ruchami rynków akcji, konsekwentnie realizujemy strategię bezpiecznego prowadzenia portfela oraz otwierania go na wzrosty wtedy, gdy są one bardzo prawdopodobne przynajmniej w perspektywie kolejnych kilku miesięcy. Nasz pogląd na sytuację rynkową, który przedstawialiśmy Państwu w ostatnich miesiącach do chwili obecnej nie uległ znaczącej zmianie. Priorytetem pozostaje ochrona wartości portfeli, chociaż oczywiście dostrzegamy poprawę sytuacji na rynkach akcji. Bacznie ją obserwujemy i być może w niedalekiej przyszłości bardziej otworzymy portfele na zachowanie giełd.

Styczniowe odbicie na światowych giełdach pozwoliło nie tylko odetchnąć inwestorom, ale też póki co odsunęło wizję wejścia światowych rynków akcji w głęboką bessę, o czym mówiło się pod koniec ubiegłego roku. Co prawda w przypadku rynków zagranicznych udało się odrobić tylko część grudniowych spadków, rynki rosły nie dzięki wspierającej sytuacji fundamentalnej, ale pomimo niej. Pamiętajmy, że giełdy dyskontują przyszłość, więc być może najbliższe miesiące nie będą dla akcji najgorsze. Na razie jednak sygnały z gospodarki nie są zbyt optymistyczne. Spowolnienie globalnego wzrostu powoli staje

się faktem. Odczyty wskaźników wyprzedzających w Stanach Zjednoczonych w dalszym ciągu znajdują się na dość wysokich poziomach, jednak dużo niższych niż jeszcze dwa miesiące temu. W Europie część danych makroekonomicznych wskazuje na silne spowolnienie gospodarcze, w niektórych przypadkach na granicy recesji. W przypadku Polski, najwyższe od 11 lat tempo rozwoju gospodarki (PKB powiększył się o 5,1%) należy już do przeszłości, w 2019 należy liczyć się ze spowolnieniem wzrostu. Nie można też zapominać, że w dalszym ciągu nierozstrzygnięta pozostaje kwestia sposobu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, co również nie pozostanie bez wpływu na koniunkturę gospodarczą w przypadku realizacji najbardziej negatywnego scenariusza.

W styczniu portfele były zamknięte na ryzyko. W obecnym miesiącu w portfelu agresywnym pojawia się ograniczona ekspozycja na ryzykownych aktywach, natomiast portfel bezpieczny konsekwentnie pozbawiamy ryzykownych klas aktywów. Podkreślamy jednak, że ekspozycja na ryzykowne aktywa jest ograniczona, gdyż w naszej ocenie styczniowe wzrosty pozostawiają więcej pytań, niż odpowiedzi. Głównym priorytetem jest ochrona wartości portfeli, przez co w portfelach w znaczący sposób przeważają aktywa niezależne od aktualnej koniunktury giełdowej. Nie można mieć złudzeń, że wysoka zmienność na rynkach poszła w zapomnienie. Aktualny trend wcale nie musi być jednak spadkowy i w najbliższym czasie może, choć nie musi, dojść do większych zmian w składzie portfeli.

Zespół inwestycyjny  
Vienna Life

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

## Fundusze rynku pieniężnego

### 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 GAMMA Parasol Biznes Subfundusz GAMMA

### UFK polskiego rynku pieniężnego - skarbowe

UFK VL NN Parasol NN Subfundusz Oszczędnościowy

## Fundusze obligacji polskich - skarbowe

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

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

## UFK akcji polskich – uniwersalne

UFK VL Quercus Parasolowy Subfundusz Quercus Agresywny  
UFK VL Novo Subfundusz Novo Akcji  
UFK VL UniFundusze Subfundusz UniKorona Akcje

UFK VL NN Parasol NN Subfundusz Akcji  
UFK VL Optimum Subfundusz Optimum Akcji  
UFK VL Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych

### Zastrzeżenia prawne: materiał o charakterze marketingowo-inwestycyjnym

Niniejszy dokument (dalej jako „Opracowanie” lub „Materiał”) ma charakter marketingowo-informacyjny i został przygotowany na 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](http://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.