

Warto wiedzieć

01.

Ostatnie tygodnie pokazały, że na rynkach akcji nie ma łatwych zysków;

02.

Eskalacja napięcia na linii USA-Chiny jedną z głównych przyczyn wzrostu zmienności na rynkach akcji;

03.

Ekspozycja na rynek polski realizowana wyłącznie poprzez fundusze sektorowe;

04.

Utrzymujemy przewagę bezpiecznych instrumentów w portfelach.

Przykładowe portfele

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

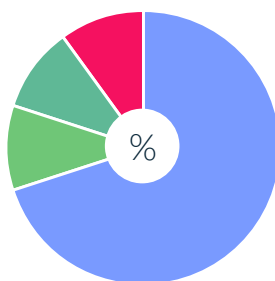
Barometr rynkowy



SPADEK
bezpieczeństwo portfela

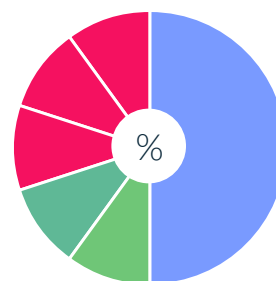
WZROST
dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



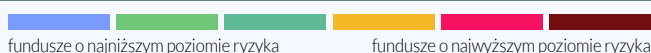
- 70% UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe
- 10% UFK obligacji polskich - skarbowe
- 10% UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe
- 10% UFK akcji - USA

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.





Komentarz

Nie ma łatwych zysków

Michał Janik

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

Przełom kwietnia i maja wylał kubeł zimnej wody na głowy wszystkich tych, którzy spodziewali się łatwych i spokojnych zysków w kolejnych miesiącach 2019 roku. O ile przez prawie cały kwiecień większość rynków akcji zachowywała się co najmniej stabilnie (a w przypadku rynków zagranicznych powinniśmy mówić raczej o wyraźnych wzrostach), to początek maja przyniósł nagłą zmianę nastrojów i korekty wcześniejszych zwyżek. Amerykańskie indeksy akcji zdołały osiągnąć historyczne szczyty, lecz chwilę po tym paliwo do wzrostów jakby się wyczerpało i ceny osunęły się w dół. W przypadku polskiej giełdy sytuacja wygląda nieco inaczej – do historycznych szczytów daleko, ale rynek nie zachowywał się w 2019 roku najgorzej. WIG20 z początkiem maja jednak zanurkował i wyleczył optymistów z marzeń o łatwych zyskach. W segmencie małych spółek nie dość, że ceny stopniowo spadały już przez większość kwietnia, to w maju ten ruch tylko przyspieszył. Przy okazji pojawiła się pewna słabość złotego, widoczna zwłaszcza wobec dolara.

Ostabilnienie koniunktury na światowych giełdach można przypisywać różnorodnym czynnikom, jak np. eskalacja napięcia gospodarczego pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami i wprowadzaniem przez prezydenta Donalda Trumpa kolejnych ceł na chińskie towary. Jednak podstawowa przyczyna jest dość prosta – amerykański rynek akcji ma za sobą bardzo długi okres wzrostów i naturalne jest pojawienie się nerwowości i zwiększonej zmienności. Ponadto, inwestorzy mogą już czuć na plecach oddech zbliżającej się zmiany trendu. Czy zmiana ta rzeczywiście nastąpi, tego nie wiemy, jednak obawy o to są coraz silniejsze, co przekłada się na zwiększoną nerwowość na rynkach akcji. A w takiej atmosferze dowolny pretekst może wywołać silniejszą korektę. Ucierpiały fundusze akcji, szczególnie akcji polskich.

Poruszając się w takim otoczeniu, portfele nie miały sprzyjającego pola do wypracowywania zysków. W obydwu portfelach zmniejszona została ekspozycja na rynek akcji. W przeważającej mierze jest ona realizowana na rynku amerykańskim. W przypadku strategii agresywnej, portfel ma niewielką ekspozycję także na rynek akcji polskich, realizowaną poprzez spółki technologiczne, jednak jest ona marginalna. Ogólnie portfel agresywny ma obecnie średni poziom ryzyka.

W portfelu o niższej skłonności do ryzyka zdecydowanie przeważają aktywa bezpieczne. Niewielki komponent aktywów ryzykownych zawierają fundusze lokujące na rynku amerykańskim.

Dlaczego decydujemy się na utrzymywanie obecności na rynku akcji USA? Uważamy bowiem, iż nadal jest to najbardziej perspektywiczny rynek w obecnej sytuacji. Hossa w Ameryce jest mocno zaawansowana, lecz trwający sezon publikacji wyników amerykańskich spółek dostarcza wielu pozytywnych zaskoczeń. Gospodarka ma się dobrze, zaś w przypadku pogorszenia nastrojów na świecie to do USA będzie wracał kapitał, wspierając dolara i być może częściowo neutralizując przecenę amerykańskich akcji na tle przeceny na rynkach światowych, szczególnie rozwijających się. Dodatkowo, dalsze zaangażowanie konfliktu gospodarczego z Chinami powinno raczej stawiać w korzystniejszej sytuacji spółki notowane na giełdach amerykańskich, niż konkurencję notowaną na pozostałych giełdach.

W przypadku polskiego rynku w portfelu o wyższej skłonności do ryzyka utrzymujemy minimalne, pośrednie zaangażowanie poprzez technologiczne fundusze sektorowe. Obawiamy się wpływu decyzji politycznych na największe polskie spółki oraz braku płynności w przypadku mniejszych emitentów. Nie zachęca nas także zbliżająca się końcowa faza demontażu OFE. Niewiadomą pozostaje w naszej ocenie szczególnie odsetek osób, które zdecydują się na wybór ZUS jako miejsca, do którego trafią ich aktywa z demontowanych OFE. W portfelu o niższej skłonności do ryzyka całkowicie usunęliśmy zaangażowanie w krajowe ryzykowne aktywa.

Ostatnie dni dobrze pokazały, że sytuacja na rynkach akcji potrafi się w krótkim terminie okazać nieprzewidywalna. Stąd też w ostatnich dniach utrzymujemy duży udział instrumentów nieskorelowanych z wahaniami rynku akcji, zaś część ryzykowną portfeli ulokowaliśmy przede wszystkim w funduszach inwestujących na giełdzie amerykańskiej. Pomimo obserwowanego ostatnio wzrostu zmienności, strukturę portfeli można określić jako dopasowaną pod kątem potencjalnego zysku do ponoszonego ryzyka. Pozwala ona na korzystanie z szans pojawiających się na wybranych segmentach rynku akcji, ograniczając jednocześnie wpływ negatywnych czynników rynkowych na wyniki. Do momentu uspokojenia się sytuacji na rynkach akcyjnych jakiegokolwiek odważniejsze decyzje dotyczące otwarcia portfeli na ryzyko nie będą podejmowane.

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 GAMMA Parasol Biznes Subfundusz GAMMA

UFK 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

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
 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

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

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

UFK VL KBC Parasol KBC Subfundusz Papierów Dłużnych

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 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, 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.