

Warto wiedzieć

01.

Bardzo duża zmienność na rynkach akcji;

03.

Ograniczona ekspozycja na rynki akcji w obydwu portfelach;

02.

Wraca temat wojny handlowej;

04.

Bardzo niskie rentowności obligacji rządowych wielu państw.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



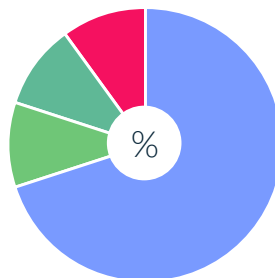
SPADEK

WZROST

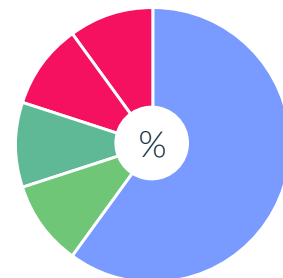
bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



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

Spokojne wzrosty bywają złudne

Michał Janik

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

Jeśli ktoś już zdążył zapomnieć, czym jest rynkowa zmienność, końcówka lipca i początek sierpnia doskonale mu o tym przypomniały. Prawie cały lipiec upływał pod znakiem spokojnych wzrostów - zagraniczne rynki akcyjne poruszały się w górę, m.in. w oczekiwaniu na decyzję amerykańskiego banku centralnego o obniżeniu stóp procentowych, a większość czynników ryzyka odeszła na chwilę w zapomnienie. Przetom miesiąca przyniósł jednak gwałtowną zmianę krótkoterminowych trendów rynkowych i silne pogorszenie rynkowych nastrojów. Dotychczasowi liderzy wzrostów, głównie najrozmaitsze fundusze akcyjne, zamienili się w liderów strat. Indeksy akcji polskiej giełdy z górnego ograniczenia kanału cenowego szybko znalazły się przy jego dolnym ograniczeniu (które póki co działa jako wsparcie, ale czy pozostanie nim także w najbliższej przyszłości - tego wcale nie jesteśmy pewni).

Zawirowanie zaczęło się w końcówce lipca od posiedzenia Fed, na którym zgodnie z oczekiwaniami rynków kapitałowych obniżono stopy procentowe w USA. Komunikat po posiedzeniu Fed był jednak dużo bardziej zachowawczy, niż tego oczekiwali inwestorzy, czego bezpośrednim skutkiem była nerwowa reakcja rynków. W tym momencie do gry wszedł amerykański prezydent. Mniej więcej 24 godziny po pierwszej od lat obniżce stóp procentowych przez Fed, Donald Trump ogłosił nałożenie nowych ceł na poziomie 10% na chińskie dobra eksportowane do USA. Tym samym, nieco zapomniany już temat wojen handlowych na nowo rozgrzał emocje inwestorów. Temat sporu pomiędzy USA a Chinami jest mocno skomplikowany i należy go interpretować na wielu płaszczyznach. Z punktu widzenia rynku amerykańskiego jest on elementem kampanii wyborczej, ma wieloraki wpływ na gospodarkę i prawdopodobnie przeciągnie się do wyborów w 2020 roku. Jednocześnie możliwe jest pogorszenie długoterminowych perspektyw dla gospodarki amerykańskiej, co może zmotywować Fed do bardziej zdecydowanych działań. I prawdopodobnie to ten czynnik przeważał w świadomości inwestorów, dość szybko - bo już na początku sierpnia

wygaszając trwające w ciągu pierwszych dni miesiąca spadki. Wydarzenia te stały się pretekstem do głębszej korekty i zdecydowanej zmiany nastrojów na rynkach kapitałowych. Należy pamiętać, iż akcje w USA mają za sobą wieloletnią, silną hossę. W chwili obecnej dowolny impuls może powodować chęć realizacji zysków i wyraźne spadki. Zyski raportowane przez fundusze akcji w ostatnich miesiącach mogą być zatem złudne i niezmiennie ważna pozostaje kontrola ryzyka portfela inwestycyjnego.

Jak widać po wydarzeniach z początku sierpnia, zmienność potrafi przypomnieć o sobie w nagły i drastyczny sposób. Oba nasze portfele były dość dobrze przygotowane na możliwe wydarzenia przed posiedzeniem Fed, gdy udział ryzykownych aktywów pozostawał ograniczony, jak i na późniejsze krótkie odreagowanie rynków akcji. Nie oznacza to jednak całkowitego braku zmienności. Pewna wahliwość portfeli pozostanie i jest ich naturalną cechą. Cała sztuka polega na tym, aby ją umiejętnie ograniczać i luzować w chwilach, gdy szanse na bezpieczne zyski są wysokie. W portfelu bardziej otwartym na ryzyko wpływ podwyższonej zmienności na rynkach był widoczny i tak też będzie w najbliższym okresie. Całkowite zabezpieczenie portfela wprowadzimy dopiero wówczas, gdy zdiagnozujemy wysokie ryzyko długoterminowej bessy na rynkach akcji. Portfel zamknięty na ryzyko tylko w niewielkim stopniu może odczuwać skutki podwyższonej zmienności rynków akcji.

Nie jesteśmy przekonani co do rynków obligacji. Rentowności, jakie osiągnęły obligacje rządowe szeregu państw uważamy za absurdalnie niskie, zatem szanse na relatywnie bezpieczne wzrosty w tej grupie aktywów oceniamy jako pomijalne.

W naszej ocenie obecna struktura portfeli odzwierciedla zarówno szanse, które widzimy na wybranych rynkach, ale odpowiada również utrzymującej się rynkowej niepewności. W dalszym ciągu przeważają aktywa o niskiej ekspozycji na ryzyko rynkowe.

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

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, 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.