



Warto wiedzieć

- 01. Od początku 2018 roku unikamy nadmiernego ryzyka;
- 02. Europejski rynek akcji w maju pozostawał pod wpływem kryzysu politycznego we Włoszech;
- 03. Konsekwentnie unikamy polskiego rynku akcji, z wyłączeniem sektora IT;

- 04. W ostatnim czasie otworzyliśmy portfele nieco szerzej na ryzyko, m.in. poprzez zwiększoną ekspozycję na amerykańskie spółki technologiczne;
- 05. W portfelach nadal dominują bezpieczne klasy aktywów.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



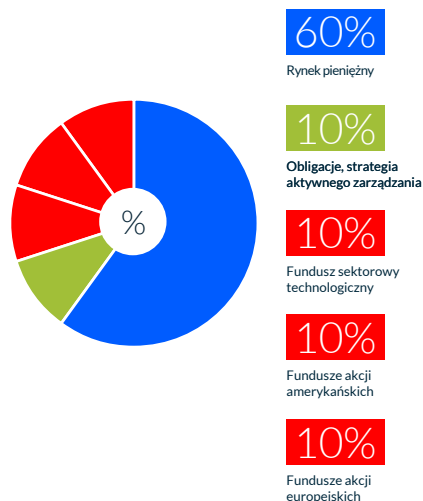
SPADEK

WZROST

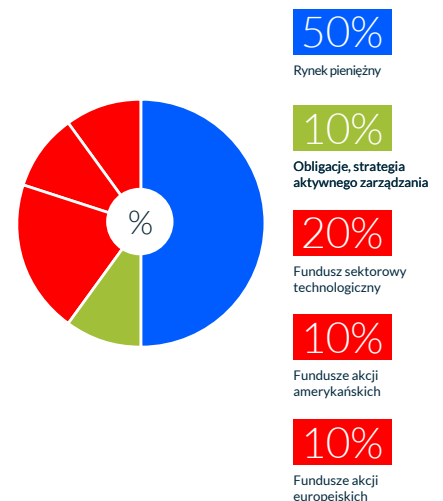
bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA





Komentarz

Stopniowe zwiększanie dynamiki portfela

Michał Janik

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

Od początku 2018 roku strategia opierała się na ochronie kapitału, co było realizowane w dwóch kluczowych obszarach. Pierwszym z nich była minimalizacja ekspozycji na ryzyko, uzyskiwana przez ograniczenie zaangażowania na rynkach akcji. Drugim było konsekwentne unikanie (w ryzykowej części portfela) zaangażowania na rynkach wschodzących, w tym uzyskiwanie co najwyżej minimalnej ekspozycji na rynku polskim. Strategia ta daje bardzo wymierne efekty. Portfele osiągają zysk, podczas gdy np. większość akcyjnych funduszy polskich akcji notuje głębokie straty.

W maju otworzyliśmy portfele nieco szerzej na ryzyko, w szczególności zwiększona została ekspozycja na rynek akcji spółek zachodnioeuropejskich. Portfele stały się nieco bardziej ryzykowne, choć nadal należy je oceniać jako zrównoważone, czyli relatywnie bezpieczne. Pewna doza ryzyka jest niezbędna, aby dać portfelom szansę na osiągnięcie zysków w okresie – jak sądzimy – poprawiającej się koniunktury giełdowej.

W ubiegłym miesiącu wystąpiła podwyższona zmienność na europejskim rynku akcji. Na przykładzie niemieckiego indeksu DAX – miesięczna stopa zwrotu wyniosła jedynie 0,06%, ale różnica między najwyższą i najniższą wartością indeksu sięgnęła ponad 650 punktów, co przekładało się na około 5% zmianę wartości indeksu. W takich warunkach należy działać roztropnie, bez podejmowania gwałtownych, nieprzemyślanych ruchów.

Na nastroje europejskich inwestorów ostatnio wpływał przede wszystkim kryzys polityczny we Włoszech, przekładający się na spadki cen włoskich obligacji oraz nerwowe zachowanie europejskich indeksów akcji. Koniec miesiąca oraz początek czerwca przyniósł jednak uspokojenie nastrojów na rynkach.

W naszej ocenie istnieje spory potencjał do wzrostu cen akcji europejskich spółek, wynikający w dużej mierze z postępującego osłabiania euro wobec dolara – co będzie prawdopodobnie czynnikiem wspierającym niemiecki i europejski eksport w nadchodzących miesiącach. Ponadto, zmniejszenie przez Chiny ceł na sprowadzane samochody może być dużą szansą dla niemieckiego sektora motoryzacyjnego, który stanowi z kolei dużą część składową gospodarki naszego zachodniego sąsiada.

Uważamy, iż zagraniczne rynki akcji mają obecnie zauważalny potencjał wzrostu i dlatego zdecydowaliśmy się na utrzymanie obecnej alokacji pomiędzy bezpieczną a ryzykowną częścią portfeli, zwiększając jednocześnie ekspozycję w sektorze spółek technologicznych, notowanych przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Zwracamy uwagę, iż właśnie zakończony sezon wyników za I kwartał 2018 roku pokazał, że spółki za oceanem w dalszym ciągu posiadają zdolność do poprawy wyników (znacząca część odczytów przewyższała rynkowe oczekiwania).

W dalszym ciągu jesteśmy sceptycznie nastawieni do polskiego rynku akcji, który z jednej strony ma swoje wewnętrzne problemy strukturalne, wynikające ze składu giełdowych indeksów, dodatkowo zaś jest silnie narażony na odpływy kapitału z negatywnie w ostatnim czasie postrzeganych rynków wschodzących. Ekspozycja portfeli na ten rynek jest minimalna i odbywa się pośrednio, poprzez geograficznie zdywersyfikowany fundusz z ekspozycją na spółki technologiczne.

Reasumując – pomimo konsekwentnego zwiększenia udziału ryzykownych klas aktywów w portfelach, w dalszym ciągu dominują klasy bezpieczne, skoncentrowane przede wszystkim na rynku pieniężnym.

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group (Vienna Life) i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Vienna Life, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencyjne na rzecz Vienna Life oraz Klientów Vienna Life. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w części lub całości innym osobom lub podmiotom wymaga zgody ze strony Towarzystwa. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, ale Towarzystwo nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Towarzystwo rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami opłat pobieranych przez Towarzystwo. Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności 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. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo 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 Towarzystwa mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Towarzystwo, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Towarzystwem nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Aktualne informacje dotyczące oferty Vienna Life dostępne są na stronie internetowej www.viennialife.pl

Źródło: Analizy OnLine, TFI, Vienna Life. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Vienna Life TU na Życie S.A.