

Warto wiedzieć

01. Utrzymujące się przeceny na wielu giełdach.
02. Powrót obaw o eskalację wojny handlowej.
03. Czerwcowy przecena na rynkach rozwiniętych.
04. Dobry początek sezonu wyników za II kwartał dla spółek amerykańskich.
05. Zwiększenie udziału bezpiecznych aktywów w portfelu.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



SPADEK

WZROST

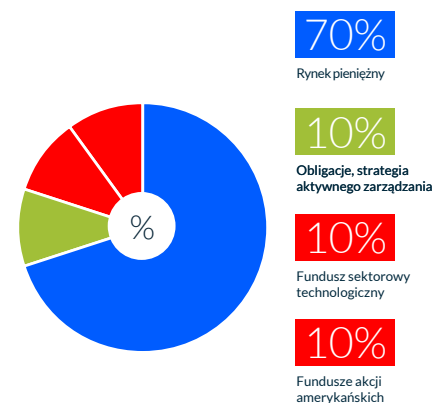
bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA





Komentarz

Ograniczenie ryzyka w okresie zwiększonej niepewności

Michał Janik

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

Wraz z początkiem 2018 roku na wielu giełdach, w tym i na polskiej pojawiły się silne przeceny, które w zasadzie trwają do dzisiaj. Wystarczy spojrzeć na notowania przeciętnego funduszu akcji polskich – stopy zwrotu uzyskane od początku 2018 roku rzędu -10% nie należą do najgorszych (a plasują wręcz w gronie „tych lepszych”), a są przypadki funduszy ocierających się o -20%. Zdarzają się oczywiście perełki, ale to niestety wyjątki. Podobnie, akcje krajów rozwijających się w zdecydowanej większości przyniosły spore straty. Tylko nieco lepiej zachowywała się Europa Zachodnia, choć tu też przeważnie mówimy o stratach, tylko mniejszych. Na tym tle błyszczący rynek akcji USA, który choć ostatnio burzliwie, to jednak rośnie. Również od początku roku wśród funduszy mieszanych czy absolutnej stopy zwrotu przeważają spadki. Entuzjazmu nie ma nawet w grupie funduszy obligacji - tu są zyski, ale bardzo niewielkie.

W portfelach od początku 2018 roku staramy się minimalizować udział ryzykownych instrumentów, aby ograniczać niepotrzebne wahania wyceny oraz unikać strat. pozostaje w nim niewielka, ale jednak widoczna pozycja oparta na rynek akcji spółek technologicznych / amerykańskich. Ta klasa staje się coraz bardziej ryzykowna, ale wciąż pozwala zarabiać.

Co wydarzyło się ostatnio i czego oczekujemy w przyszłości?

W drugiej połowie czerwca zaobserwowaliśmy ponadprzeciętny wzrost zmienności rynkowej. Był on przede wszystkim spowodowany wzrostem obaw o eskalację tak zwanej wojny handlowej, czyli nakładania kolejnych ceł przez Stany Zjednoczone przede wszystkim na Chiny, ale również na kraje Unii Europejskiej. Takie działania zbiegły się w czasie z kilkumiesięcznym pogorszeniem się odczytów wskaźników wyprzedzających w gospodarkach rynków rozwiniętych (głównie Europie Zachodniej) i spowodowały obawy o trwałe spowolnienie globalnej wymiany handlowej.

Przecena, która początkowo dotyczyła rynków rozwijających się (na czele z rynkami azjatyckimi), zaczęła w coraz mocniejszym stopniu dotyczyć również rynków rozwiniętych, przede wszystkim indeksów europejskich. Nasza ekspozycja na rynek europejski bazowała przede wszystkim na wierze w potencjał europejskich spółek wspierany przez osłabiające się euro. W dalszym ciągu uważamy ten scenariusz za prawdopodobny. Jednak ze względu na wzrost zmienności spowodowany czynnikami politycznymi, zdecydowaliśmy się na całkowite zamknięcie ekspozycji portfeli na europejski rynek akcji.

W dalszym ciągu uważamy, że rynki zagraniczne, w szczególności spółki amerykańskie, mają potencjał wzrostu. Z uwagi jednak na wzrost nieprzewidywalności na rynkach finansowych zdecydowaliśmy się na ochronę dodatkowej części portfeli w bezpiecznych aktywach, kosztem zmniejszenia zaangażowania w spółki technologiczne. Amerykańskie spółki wydają się być jak na razie odporne na globalne zawirowania na rynkach finansowych, co pokazują pierwsze mocne odczyty wyników za II kwartał.

Pozostajemy sceptycznie nastawieni do polskiego rynku akcji. Silne odpływy kapitału z rynków wschodzących dotyczą również krajowego rynku akcji, który w dalszym ciągu pozostaje pod ostrzałem zagranicznych inwestorów. Nie widzimy również istotnych czynników, które w krótkiej perspektywie mogłyby wesprzeć notowania indeksów na GPW.

Reasumując, w portfelach zdecydowanie dominują obecnie bezpieczne klasy aktywów. Wstrzymujemy się ze podniesieniem poziomu ryzyka portfeli do momentu, kiedy sytuacja na rynkach akcji stanie się bardziej czytelna.

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.viennalife.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.