



Warto wiedzieć

01. Od początku 2018 roku dominującą strategią portfeli była ochrona kapitału;
02. W maju otwieramy portfele szerzej na ryzyko;
03. Bezpieczne klasy aktywów nadal dominują w portfelach;
04. Cały czas jesteśmy obecni na amerykańskim rynku akcji;
05. Powracamy na rynek akcji Europy Zachodniej.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



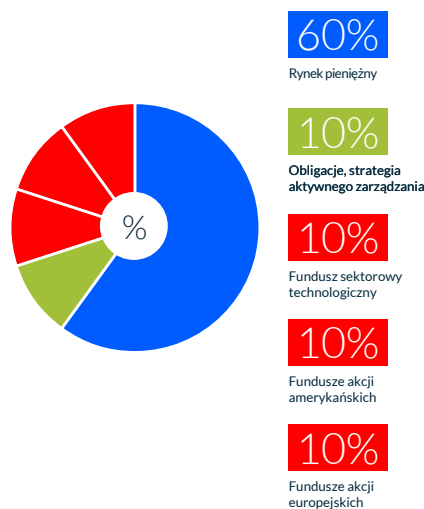
SPADEK

WZROST

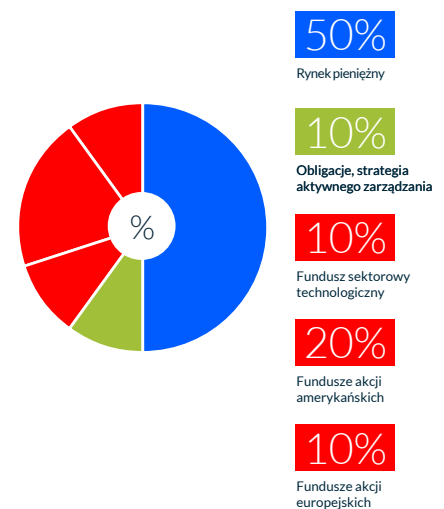
bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka



Komentarz

Po okresie ochrony portfela – większe otwarcie na ryzyko

Michał Janik

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

Od początku 2018 roku dominującą strategią była ochrona kapitału. Na rynkach akcji panowała huśtawka nastrojów, która dla wielu giełd oznaczała dominację spadków. W ślad za nią podążały wyniki funduszy inwestycyjnych. Wystarczy zauważyć, iż wśród polskich funduszy akcji stopy zwrotu rzędu -8% czy -10% (zanotowane zaledwie od początku bieżącego roku) nie stanowią rzadkości.

Jednakże, w ostatnim czasie obserwujemy poprawę nastrojów i ożywienie na głównych giełdach. „Nowe życie” dostały akcje niemieckie, pozostałe rynki europejskie zaczynają korzystać na osłabieniu euro wobec dolara. Do poprawy nastrojów mogło przyczynić się także gasnące zamieszanie wokół wojny celnej USA z Chinami. Dodatkowo, sezon wyników w spółkach (zwłaszcza amerykańskich) pokazał, że cały czas jest możliwa progresja rezultatów finansowych. W Europie wyniki spółek nie są tak dobre jak w USA, jednak zachodnioeuropejskim giełdom (zwłaszcza niemieckiej) pomaga wspomniane umocnienie się dolara względem euro. Oznacza to, że akcje spółek są relatywnie tańsze, a słabsze euro może powstrzymać spadek niemieckiego (europejskiego) eksportu. Z kolei polska giełda razi słabością. Widoczna jest polaryzacja rynku (ostatnio droższą wyłącznie większe spółki, małe taniej), nie pomagają także problemy płynnościowe jednej z największych spółek windykacyjnych.

Korzystając z pojawiającego się ożywienia oraz oczekując, iż nie jest ono krótkotrwałe, w maju otwieramy portfele szerzej na ryzyko. Konsekwentnie szukamy okazji inwestycyjnych na zagranicznych

rynkach akcji oraz w sektorze technologicznym. Po długiej przerwie wracamy do akcji spółek zachodnioeuropejskich, a przede wszystkim niemieckich. Jesteśmy świadomi zagrożeń i ostatnich nienajlepszych danych makroekonomicznych, jednak widzimy szansę skorzystania z trwającego umacniania się dolara względem euro. Korzysta na tym indeks DAX, który ostatnio systematycznie rośnie.

Cały czas jesteśmy obecni na amerykańskim rynku akcji. Bardzo dobre wyniki finansowe spółek to główny powód atrakcyjności inwestowania na rynku USA. Nasza uwaga skupia się głównie na spółkach średniej wielkości, często z sektora nowych technologii.

W dalszym ciągu jesteśmy sceptycznie nastawieni do polskiego rynku akcji. Ekspozycja na ten segment odbywa się pośrednio, poprzez geograficznie zdywersyfikowany fundusz z ekspozycją na spółki technologiczne.

Mimo zwiększenia udziału ryzykownych klas aktywów, w portfelach nadal dominują klasy bezpieczne, skoncentrowane przede wszystkim na rynku pieniężnym i w niewielkim stopniu na globalnym rynku obligacji skarbowych.

Reasumując – dostrzegając ożywienie na rynkach postanawiamy otworzyć portfele na ryzyko i zwiększyć udział ryzykownych klas aktywów. Po dłuższej nieobecności wracamy na zachodnioeuropejskie rynki akcji.

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.