

# Warto wiedzieć

01.

Podwyższona zmienność na rynkach akcji na przełomie września i października;

02.

Zagraniczne rynki akcji ponownie blisko swoich historycznych szczytów;

03.

Stonowane zaangażowanie na rynku akcji;

04.

Priorytetem strategii zarządzania portfelami pozostaje kontrola zmienności.

## Przykładowe portfele

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

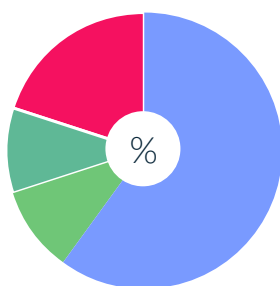
## Barometr rynkowy



SPADEK  
bezpieczeństwo portfela

WZROST  
dynamika portfela

### NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



60%

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

10%

UFK obligacji polskich - skarbowe

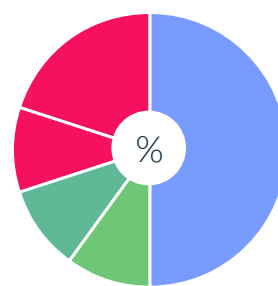
10%

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

20%

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

20%

UFK akcji - USA

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

# Rynki w czasach niepewności

**Michał Janik**

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

Wrzesień i początek października dla większości rynków akcji były okresem naprzemiennych wzrostów i spadków, choć nie jest to regułą. Dla przykładu – segment mniejszych spółek notowanych na GPW znajduje się pod wyraźną presją sprzedających i trudno tu mówić o jakimś szczególnym odbiciu czy poprawie nastrojów. Na przeciwnym biegunie znajdują się akcje amerykańskie, które (jako grupa, postrzegana przez pryzmat indeksu S&P 500) po wahaniach trwających od końca lipca, w połowie października ponownie znalazły się w pobliżu swoich historycznych maksimów cenowych.

W perspektywie ostatnich trzech miesięcy trudno jest wskazać grupę funduszy akcji, która pozwoliła na przyzwoite zyski. W naszych portfelach zaangażowanie na rynku akcji jest stonowane i odbywa się głównie poprzez ekspozycję na rynek amerykański. Takie podejście do konstrukcji portfeli, uzupełnione o rynki obligacji i pieniężny pozwala na uzyskiwanie dodatnich stóp zwrotu we wspomnianym okresie naprzemiennych wahań w ostatnich trzech miesiącach, jak też od początku bieżącego roku. Wypracowane zyski nie są jednak duże, a struktura portfeli wciąż utrzymywana jest z nastawieniem na ograniczenie ryzyka i niepożądanych wahań wyceny. Na odważniejsze otwarcie na ryzyko wciąż w naszej ocenie nie powinniśmy się decydować. Niemniej, jednak gdy tylko będzie widać trwałą, pozytywną zmianę na rynku aktywów ryzykownych, portfele zostaną w większym stopniu otwarte na szanse, jakie oferuje ponoszenie ryzyka na rynku kapitałowym.

Zasadniczą część środków w portfelach utrzymujemy w aktywach tzw. bezpiecznych, o niskiej wrażliwości na zmienność rynkową. Są to przede wszystkim uważane za bezpieczne obligacje skarbowe, uzupełnione o obligacje korporacyjne oraz konserwatywne fundusze. Bieżąca struktura portfeli pozwala nam minimalizować negatywny wpływ podwyższonej zmienności na rynkach, przy jednoczesnym nietraceniu korzyści z rynkowych wzrostów. Wysokie zaangażowanie w płynnych aktywach pozwala nam na elastyczne wykorzystywanie pojawiających się okazji na rynkach aktywów ryzykownych. Priorytetem pozostaje jednak kontrola zmienności (wahliwości) w obydwu portfelach.

W ostatnie miesiące roku wchodzimy po długo oczekiwanym orzeczeniu TSUE w sprawie kredytów indeksowanych we franku szwajcarskim, które w pewnym stopniu zdjęło niepewność z notowań polskiej waluty oraz akcji banków. Rozstrzygnięte zostały również wybory parlamentarne w Polsce. Minimalizacji uległ także ważny czynnik ryzyka, jakim była obawa o niekontrolowane wyjście Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej. Pozostają ryzyka, które towarzyszyły inwestorom w poprzednich okresach, m.in. w postaci sporu celnego pomiędzy USA i Chinami oraz niepokojące dane makroekonomiczne. Tym niemniej, bieżąca sytuacja na rynkach nie wygląda na złą i całkiem możliwe są wzrosty cen w końcówce roku. Składy portfeli są na bieżąco korygowane i gdy tylko wspomniane wzrosty staną się mocno prawdopodobne, portfele zostaną na nie odpowiednio przygotowane.

## Lista Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, dostępnych w ramach klas aktywów wskazanych w przykładowych portfelach

### UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

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 Optimum Subfundusz Optimum Obligacji

### UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

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 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 wyłączonej podstawy do podjęcia jakiejkolwiek 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.viennalife.pl](http://www.viennalife.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.