

Warto wiedzieć

01.

Kolejny kwartał dobrych wyników spółek amerykańskich

02.

Dobry okres dla polskich banków

03.

Inflacja w USA wciąż zagrożeniem?

04.

Korzystne perspektywy w sektorze technologicznym

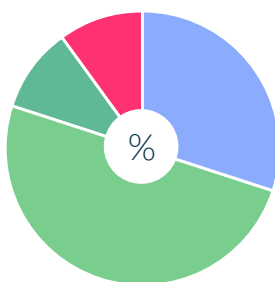
Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



30%

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

40%

UFK obligacji polskich - skarbowe

10%

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

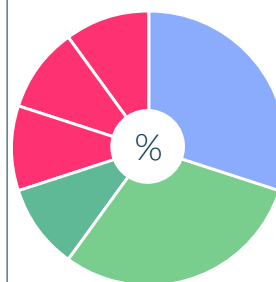
10%

UFK akcji - Świat rozwinięty

10%

UFK akcji polskich - uniwersalne

WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



30%

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

30%

UFK obligacji polskich - skarbowe

10%

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

10%

UFK akcji - Europa Zachodnia

10%

UFK akcji - Świat rozwinięty

10%

UFK akcji polskich - uniwersalne

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

Technologiczna hossa nie zwalnia

Michał Janik

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

Luty był kolejnym udanym miesiącem dla inwestorów, a rynek zdaje się nie przejmować pojawiającymi się tu i ówdzie obawami o korektę. Od początku roku amerykańskie indeksy notują już solidne kilkuprocentowe wzrosty, meldując się jednocześnie na rekordowych poziomach. Również dobrze prezentowały się indeksy giełdy warszawskiej.

Mimo kilku słabszych danych napływających z gospodarki amerykańskiej oraz wyższego od oczekiwań wskaźnika inflacji, giełda amerykańska płynęła na fali optymizmu napędzanej rewolucją AI. Dodatkowym katalizatorem był kwartalny raport spółki NVIDIA – czołowego producenta procesorów wykorzystywanych do obsługi i tworzenia modeli sztucznej inteligencji. Sezon wyników powoli dobiega końca i po raz kolejny pozytywnych zaskoczeń nie brakowało. Poza sektorem technologicznym, wynikami zaskakiwał również sektor przemysłowy, gdzie jedynie co piąta spółka osiągnęła wyniki poniżej oczekiwań. A to sprawia, że wyceny spółek na rynku amerykańskim wciąż nie są na tyle wysokie, aby zrezygnować z ich akcji jako podstawowego budulca portfela.

Pozytywny sentyment panujący na rynkach zagranicznych podzielił również spółkom notowanym na warszawskim parkiecie – z tym, że w ostatnim czasie lokomotywą rynku krajowego okazał się sektor bankowy. Sprzyjające środowisko w postaci relatywnie wysokich stóp procentowych i względnie stabilna sytuacja gospodarcza sprawiły, że ostatni rok był wyjątkowo udany dla polskich banków. Zysk na akcję całego sektora wzrósł blisko trzy-krotnie względem roku poprzedniego, co uzasadnia trwającą hossę. Tej zagrozić może spadek rentowności pod wpływem gwałtownych obniżek stóp procentowych, na skutek załamania tempa wzrostu gospodarczego, choć niewiele na taki scenariusz wskazuje. RPP wyraźnie straciła chęci do cięcia stóp procentowych po październikowych wyborach, a prognozy wzrostu gospodarczego wskazują wyraźnie na wzrost dynamiki – zwłaszcza w obliczu odblokowania części środków unijnych w ramach Krajowego Planu Odbudowy.

Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych nieznacznie rosną w obliczu stojących pod znakiem zapytania obniżek dolarowych stóp procentowych. Narracja o szybko spadającej inflacji zachwiała się po ostatniej publikacji wskaźnika, a oczekiwania na pierwsze obniżki po raz kolejny zostały odłożone w czasie – przynajmniej do czerwca według ostatnich wycen rynkowych.

Mniej oczywiste są natomiast prognozy przebiegu złotych stóp procentowych. Wiele będzie zależeć od tempa wygaszania rządowych programów antyinflacyjnych. Nagła rezygnacja z mrożenia cen energii oraz zerowej stawki VAT mogłaby oznaczać podbicie inflacji nawet o kilka punktów procentowych. Decyzje w tej sprawie powinny zapadać w najbliższych tygodniach. Jednak nawet w scenariuszu utrzymania stóp procentowych na obecnym poziomie do końca roku, możliwe przeceny części dłużnej portfeli są ograniczone z uwagi na „poduszkę” w postaci wysokiej rentowności.

Utrzymujemy umiarkowanie otwarte podejście względem rynków akcyjnych. Dostrzegamy szansę kontynuacji trendu, zwłaszcza w obszarze spółek technologicznych, na który pozytywnie oddziałuje perspektywa wykorzystania sztucznej inteligencji w coraz to nowych branżach. Rozpatrując jednak szerokie spektrum akcji notowanych na głównych rynkach, mamy na uwadze, że obecne wyceny zdążyły już opuścić poziomy, które można było określić jako niskie. Portfele nadal korzystają z rentowności oferowanych przez rynek obligacji skarbowych, jednak w coraz bardziej ograniczonym stopniu – stopniowo redukujemy udział tej klasy aktywów w portfelach.

Zespół inwestycyjny
Vienna Life

Lista Ubezpieczeniowych Funduszy kapitałowych wskazanych w przykładowych portfelach dostępnych w ramach klas aktywów

UFK polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe

UFK VL Generali Fundusze Subfundusz Generali Korona Dochodowy
UFK VL NN Parasol NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji

UFK VL VIG / C-QUADRAT Subfundusz VIG / C-QUADRAT Konserwatywny

UFK obligacji polskich - skarbowe

UFK VL Investor Parasol Subfundusz Investor Obligacji
UFK VL VIG / C-QUADRAT Subfundusz VIG / C-QUADRAT Obligacji

UFK VL NN Parasol NN Subfundusz Obligacji

UFK obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe

UFK VL Generali Fundusze Subfundusz Generali Korona Obligacje

UFK VL Skarbiec Subfundusz Skarbiec Dłużny Uniwersalny

UFK akcji polskich - uniwersalne

UFK VL NN Parasol NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania

UFK VL Quercus Parasolowy Subfundusz Quercus Agresywny

UFK akcji - Europa Zachodnia

UFK VL JPMorgan Funds - Europe Equity Fund
UFK VL Akcji Europejskich
UFK VL Fidelity Funds – European Dividend Fund

UFK VL Schroder ISF EURO Equity Hedged PLN
UFK VL BGF Continental European Flexible

UFK akcji - Świat rozwinięty

UFK VL BGF Global Equity Income Hedged PLN
UFK VL Schroder ISF Global Sustainable Growth
UFK VL JPMorgan Funds - Global Focus
UFK VL Templeton Global Climate Change Fund
UFK VL VIG / C-QUADRAT Specjalistyczny Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars

UFK VL Fidelity Funds - Global Dividend Fund Hedged PLN
UFK VL Schroder ISF Global Equity Alpha
UFK VL JPMorgan Funds - Global Dividend
UFK VL Generali Fundusze Subfundusz Generali Akcji: Megatrendy

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.