



Warto wiedzieć

01. W sierpniu udział aktywów ryzykownych w portfelu nieco wzrósł;
02. Nadal zachowujemy bezpieczną strukturę portfela;
03. Powracamy na zachodnioeuropejski i (śladowo) polski rynek akcji;
04. Lekko ograniczamy obecność na rynkach akcji USA i spółek technologicznych;
05. Bezpieczne klasy aktywów nadal dominują w portfelu.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



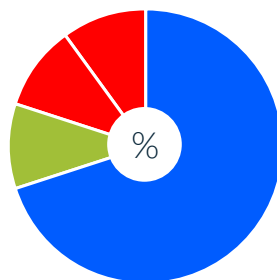
SPADEK

WZROST

bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



70%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych

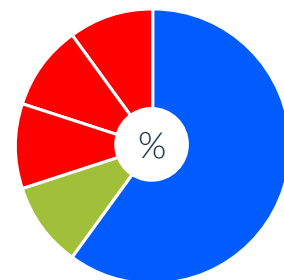
10%

Fundusze akcji amerykańskich

10%

Fundusze akcji zachodnioeuropejskich

WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



60%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych

10%

Fundusz sektorowy technologiczny

10%

Fundusze akcji amerykańskich

10%

Fundusze akcji zachodnioeuropejskich



fundusz o najniższym poziomie ryzyka

fundusz o najwyższym poziomie ryzyka



Komentarz

Odbicie na rynkach, portfele stabilnie

Michał Janik

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

Na rynkach akcji utrzymuje się huśtawka nastrojów, w lipcu poruszająca się wyraźnie do góry. Czy jest to ruch trwały – tego nie jesteśmy pewni, jednak póki co na giełdach powiało optymizmem. Po serii silnie spadkowych miesięcy, warszawska giełda zanotowała w końcu wyraźne wzrosty. Na koniec czerwca notowane na GPW spółki były już ewidentnie tanie, co nie oznacza, że za jakiś czas nie mogą być jeszcze tańsze. W lipcu indeks największych spółek - WIG20, wzrósł o 7,80%. Dużo słabiej zachowały się spółki mniejsze, choć także zyskiwały na wartości. Mimo to na razie stronimy od ekspozycji na polski rynek akcji (jest ona śladowa) – portfele opieramy przede wszystkim o aktywa bezpieczne oraz w mniejszym stopniu o akcje rynków rozwiniętych - częściowo zwiększając zaangażowanie w Europie Zachodniej i jednocześnie zmniejszając obecność na bardzo już rozgrzanym rynku akcji USA.

Niemiecka giełda po bardzo słabym czerwcu także złapała oddech. Wiele wskazuje na to, iż efekt słabszego euro oraz uspokojenie sytuacji na europejskiej scenie politycznej mogą potrwać nieco dłużej, a to te czynniki w ostatnim czasie były poważnym hamulcem dla europejskiego rynku akcji.

Z kolei giełdy USA zaczęły lipiec dość dynamicznie i wydawało się, że zaliczą kolejny rekordowy, całkowicie wzrostowy miesiąc. Tymczasem słabsze wyniki finansowe i dane płynące z wiodących spółek technologicznych wywołały wyraźny strach u inwestorów i gwałtowną przecenę. Nie trwała ona długo i wyceny ponownie powróciły w okolice szczytów, jednak nerwowość giełd USA zauważalnie wzrosła. Nie jest to dobry prognostyk, uważamy, że bezpieczniej będzie nieco obniżyć zaangażowanie na amerykańskim rynku akcji.

W sierpniu portfele otworzyliśmy nieco na ryzyko, choć w dalszym ciągu strukturę należy uznać za bardzo bezpieczną. Pewne zmiany nastąpiły w alokacji rynkowej – powróciliśmy na rynek akcji zachodnioeuropejskich. Ponadto, po długiej i zdecydowanej obecności na rynkach akcji USA i faworyzowaniu spółek technologicznych, obecnie ograniczamy udział tych aktywów w portfelu. Bardzo wysokie wyceny i rosnąca nerwowość na rynku skłaniają nas do większej ostrożności, nie wykluczamy wystąpienia większej korekty. Dlatego też szans na zarobek upatrujemy przede wszystkim na europejskim rynku akcji. Bezpieczne klasy aktywów nadal stanowią większość wartości portfela i skupione są przede wszystkim na rynku pieniężnym oraz jedynie częściowo na rynku obligacji skarbowych.

Podsumowując – portfele w dalszym ciągu zachowują bezpieczną strukturę, choć w sierpniu udział aktywów ryzykownych nieco wzrósł. Nie ścigamy się z rynkiem akcji, który, jak w przypadku giełdy warszawskiej, najpierw traci grube kilkanaście procent, by następnie w jednym miesiącu zanotować odbicie o blisko 8%. Oba portfele zamierzamy nadal prowadzić w sposób stonowany i przemyślany, wolny od niepotrzebnych wahań wyceny jednostki.

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.