

## Gospodarka i rynek finansowy

w czerwcu 2013

Bilans danych napływających w ostatnich tygodniach z gospodarki światowej był neutralny: pozytywnie zaskakiwały dane z USA, szczególnie z rynku pracy, negatywnie – z Chin. Czynnikiem, który obecnie kształtuje sentyment na rynkach finansowych jest reakcja głównych banków centralnych na napływające dane gospodarcze. FED zapowiada zmniejszenie skali ekspansji monetarnej (QE3), ECB odwrotnie – wskazuje na możliwość dalszego łagodzenia swojej polityki. Perspektywy krótkoterminowe są umiarkowanie pozytywne dla aktywów podwyższonego ryzyka: akcji i obligacji korporacyjnych, natomiast neutralnie kształtują się dla obligacji rządowych. W ostatnim miesiącu nie doszło do istotnych zmian w rozkładzie prawdopodobieństw realizacji scenariuszy dla gospodarki globalnej – dla scenariuszy pozytywnych (w tym centralnego) prawdopodobieństwo realizacji utrzymuje się na poziomie 70%, dla negatywnych wynosi 30%.

Nie zmieniły się nasze prognozy dla Polski: poziom aktywności gospodarczej stabilizuje się na niskich poziomach, jednak nie można ich określić jako recesyjne. Oczekujemy niewielkiego wzrostu dynamiki PKB w IV kwartale 2013 i w 2014 roku.

Prognozy długoterminowe również nie uległy zmianom. Spadki na giełdach oraz wyraźny wzrost rentowności obligacji długoterminowych przekładają się na wzrost atrakcyjności klasy obligacji i akcji wobec rynku pieniężnego.

## Atrakcyjność rynków finansowych

prognozy długoterminowe

### Akcje

Atrakcyjność rynku wg Aviva Investors



Udział akcji w portfelach modelowych nieznacznie wzrósł w porównaniu z ostatnim miesiącem i znajduje się aktualnie nieznacznie poniżej pozycji neutralnej (poza portfelem agresywnym). Wzrost udziału akcji w portfelach wynika głównie z ostatnich spadków indeksu WIG, co przy niezmiennych oczekiwaniach wzrostu zysków w długim okresie przełożyło się na niewielki wzrost atrakcyjności tej klasy aktywów.

### Obligacje

Atrakcyjność rynku wg Aviva Investors



Udział obligacji w portfelach modelowych wzrósł w związku z dalszym wyraźnym wzrostem rentowności, co podniosło atrakcyjność tej klasy aktywów. Udział obligacji pozostaje jednak ciągle na poziomie poniżej średniej długoterminowej.

### Rynek pieniężny

Atrakcyjność rynku wg Aviva Investors



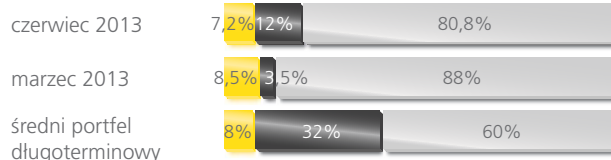
Poziom zaangażowania na rynku pieniężnym spadł po raz pierwszy od dłuższego czasu, w związku z relatywnym – zarówno w stosunku do akcji, jak i obligacji – spadkiem atrakcyjności tej klasy.

## Struktura aktywów

dla inwestorów o poszczególnych profilach ryzyka

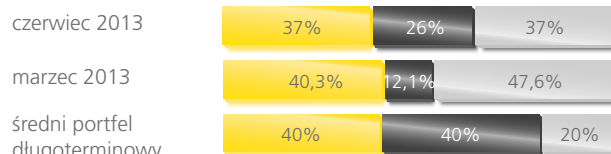
Poniżej prezentujemy możliwe portfele aktywów przeznaczone dla inwestorów o poszczególnych profilach ryzyka: konserwatywnym, zrównoważonym, agresywnym. Dla każdego profilu ryzyka przedstawiamy trzy modelowe portfele aktywów: portfel ze strukturą aktualną na dany miesiąc, portfel ze strukturą przygotowaną na trzy miesiące wstecz oraz średni portfel długoterminowy.

### Profil konserwatywny



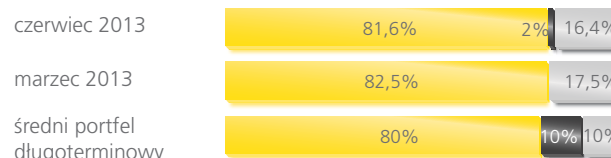
|                 | stan aktualny vs. portfel modelowy | zmiana względem struktury z marca 2013 |
|-----------------|------------------------------------|----------------------------------------|
| Akcje           | ▼ -0,8%                            | ▼ -1,3%                                |
| Obligacje       | ▼ -20%                             | ▲ +8,5%                                |
| Rynek pieniężny | ▲ +20,8%                           | ▼ -7,2%                                |

### Profil zrównoważony



|                 | stan aktualny vs. portfel modelowy | zmiana względem struktury z marca 2013 |
|-----------------|------------------------------------|----------------------------------------|
| Akcje           | ▼ -3%                              | ▼ -3,3%                                |
| Obligacje       | ▼ -14%                             | ▲ +13,9%                               |
| Rynek pieniężny | ▲ +17%                             | ▼ -10,6%                               |

### Profil agresywny



|                 | stan aktualny vs. portfel modelowy | zmiana względem struktury z marca 2013 |
|-----------------|------------------------------------|----------------------------------------|
| Akcje           | ▲ +1,6%                            | ▼ -0,9%                                |
| Obligacje       | ▼ -8%                              | ◆ +2%                                  |
| Rynek pieniężny | ▲ +6,4%                            | ▼ -1,1%                                |

## Informacje prawne

Niniejszy materiał został przygotowany przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie informacji uzyskanych od zarządzających aktywami funduszy inwestycyjnych Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA i wyraża ich wiedzę oraz poglądy według stanu na dzień jego sporządzenia. Nie ma on charakteru rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców i nie stanowi jakiegokolwiek gwarancji, że dana propozycja inwestowania jest właściwa dla konkretnego klienta. Sporządzający niniejszy materiał nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim i może być wykorzystywany tylko i wyłącznie zgodnie z tym prawem.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty (FIO) nie gwarantuje osiągnięcia celu ani określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnicy Funduszu muszą się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualny zysk z inwestycji zależy od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. Wartość aktywów netto Subfunduszy Aviva Investors FIO inwestujących w akcje cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych lub stosowane techniki zarządzania portfelami. Subfundusze mogą lokować powyżej 35 proc. aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, a Subfundusze Aviva Investors Obligacji Dynamiczny i Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych dodatkowo w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego RP lub państwa członkowskie, państwo członkowskie lub należące do OECD, bądź międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest RP lub co najmniej jedno państwo członkowskie, natomiast Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji dodatkowo w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy: Australii, Islandii, Japonii, Kanady, Meksyku, Nowej Zelandii, Szwajcarii, Turcji, USA lub krajów UE.

Szczegółowe informacje o Funduszu, w tym opis ryzyka inwestycyjnego, tabela opłat manipulacyjnych oraz inne koszty i opłaty znajdują się w prospekcie informacyjnym i jego skrócie, dostępnych u Doradców ds. Ubezpieczeń i Inwestycji Avivy, dystrybutorów, w siedzibie Towarzystwa oraz na [www.avivainvestors.pl](http://www.avivainvestors.pl)



Aviva Investors Poland  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa  
infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44  
e-mail: [bok@aviva.pl](mailto:bok@aviva.pl), [www.avivainvestors.pl](http://www.avivainvestors.pl)