

Rekomendujemy dywersyfikację i obserwowanie sytuacji na rynku akcji

Witajcie,

ostatnie tygodnie nie ułatwiają podjęcia decyzji, w co zainwestować w perspektywie kolejnych kilkunastu miesięcy.

Inwestor, który rozważa ulokowanie środków w funduszach Union Investment, powinien odpowiedzieć sobie na następujące pytania:

- W jakim stopniu reakcja rynków na wystąpienie prezesa Fed w ubiegłym miesiącu była przesadzona?
- Czy szybko powrócimy do najwyższych poziomów sprzed miesiąca na rynkach akcji i obligacji?
- Który wariant OFE zostanie wybrany i na ile spowoduje to zamieszanie na polskiej giełdzie?
- Czy relatywne uspokojenie sytuacji w Turcji okaże się trwałe?
- Czy akcje w Rosji są wyjątkowo tanie czy też w związku z powolnym globalnym wzrostem gospodarczym i wynikającymi stąd niskimi cenami surowców nie należy liczyć na szybki wzrost?

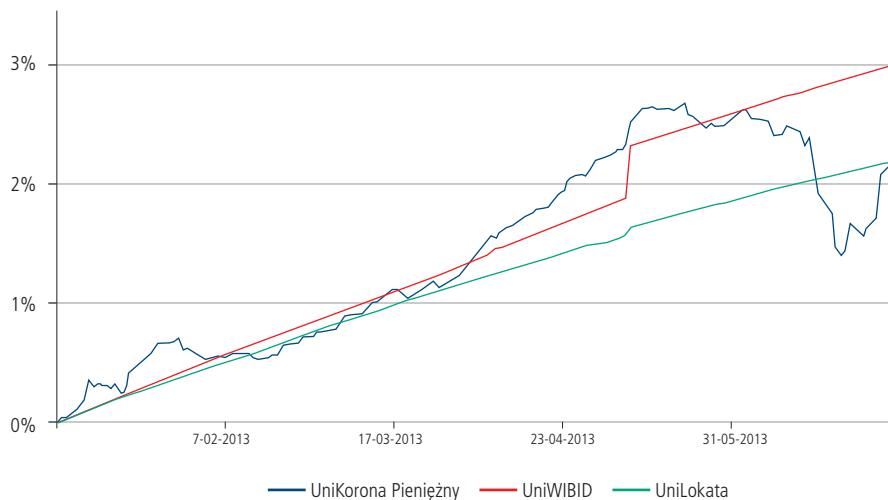
W naszych bieżących typach inwestycyjnych mamy: dla inwestorów akceptujących niskie ryzyko – subfundusz UniKorona Pieniężny, dla osób, które zgadzają się na średnie ryzyko – produkt UniObligacje: Nowa Europa, dla tych, którzy mają wysoki apetyt na ryzyko – subfundusz UniAkcje: Nowa Europa.

UniKorona Pieniężny

Spadek między 22 maja a 26 czerwca 2013 r. wyniósł aż ok. 1,3%, co w przypadku tego subfunduszu jest niespotykane. Taki wynik świadczy o ogromnej sile ostatniej przeceny na rynku globalnego długu i o podatności inwestorów na sygnały możliwego ograniczenia lub zakończenia akcji „drukowania pieniędzy” przez Fed.

Reakcja rynków na zapowiedzi okazała się mocno przesadzona. Obecnie ceny papierów dłużnych na większości rynków (a zwłaszcza w Polsce) mocno odreagowały, co skutkuje poprawą wyników funduszy inwestujących na rynkach dłużnych, w tym subfunduszu **UniKorona Pieniężny** (aktualny wynik to już 2,37% od początku roku). Na wykresie na stronie drugiej widać szybki powrót w stronę maksimów, który powinien nastąpić w perspektywie kolejnych tygodni.

W tym kontekście pojawia się dodatkowa refleksja: inwestorzy mają świadomość, że polityka Fed w końcu zacznie się wyraźniej zmieniać i trzeba być przygotowanym na to, iż kolejne sygnały zza oceanu za jakiś czas mogą ponownie wzbudzić żywe emocje i zwiększyć zmienność rynków. Mimo to UniKorona Pieniężny pozostaje najważniejszą opcją dla osób, których horyzont inwestycyjny nie przekracza roku i które akceptują niskie ryzyko. Jeżeli jednak inwestorzy wybierają przewidywalność wyniku, jaką daje wycena liniowa, mogą wrócić do UniWIBID-u lub pozostać przy UniLokacie. Ma ona mniejszy potencjał zysków, ale za to pozostaje bardzo stabilna.



Źródło: <http://www.doradcy.unionklub.pl/>. Wykres od początku 2013 r.

UniObligacje: Nowa Europa

Jeszcze bardziej dynamicznie zachowuje się subfundusz **UniObligacje: Nowa Europa**. Jako produkt o dłuższym portfelu (na którego wyniki dodatkowo wpływały zamieszki w Turcji, zmniejszające zaufanie rynków do papierów wartościowych z tego kraju) stracił w krótkim czasie ponad 8%. Jednak od 25 czerwca 2013 r. zdążył już odrobić ponad 3% i wygląda na to, że ten nowy pozytywny trend powinien się na razie utrzymać.

Temu subfunduszowi przysłużyły się głównie szybkie wzrosty cen obligacji polskich i węgierskich, a w mniejszym stopniu tureckich, gdzie okresy poprawy nastroju przeplatają się z kolejnymi informacjami o niepokojach, na szczęście na znacznie mniejszą skalę niż miesiąc temu. Do tego pamiętajmy, że rentowności obligacji tureckich (papiery 10-letnie: ok. 8,6%) i węgierskich (papiery 10-letnie: ok. 5,7%) są wyraźnie wyższe niż polskich (nieco poniżej 4%). Wpływa to pozytywnie na wynik subfunduszu w porównaniu z portfelami ulokowanymi wyłącznie w Polsce.

Kwestia OFE

Zakończony cykl obniżek stóp procentowych, dno spowolnienia gospodarczego i pierwsze symptomy poprawy oraz gorsza niż w innych krajach sytuacja naszej giełdy to idealny (wręcz podręcznikowy) moment na inwestycje w polskie akcje i polskie fundusze akcyjne – gdyby nie jedno „ale”: OFE. Każdy z trzech wariantów zmian w systemie emerytalnym, przedstawionych przez rząd, w dłuższej perspektywie prawdopodobnie doprowadzi do demontażu obecnego systemu. W krótkim okresie tylko scenariusz zakładający przeniesienie obligacji do ZUS i pozostawienie w OFE części akcyjnej może uspokoić inwestorów oraz skłonić ich do śmielszego inwestowania na polskiej giełdzie. W związku z tym obecnie doradzanie inwestycji w polskie fundusze akcyjne obarczone jest dużym ryzykiem, bo jeśli wybrany zostanie któryś z pozostałych wariantów, może nam grozić nawet długotrwałe załamanie rynku. Z ogólnego strachu na razie wyłamuje się tylko rynek małych i średnich spółek, gdzie aktywność OFE i inwestorów zagranicznych ma mniejsze znaczenie. Subfundusz **UniAkcje Małych i Średnich Spółek** z wynikiem 12,5% od początku roku zajmuje czwarte miejsce na 21 funduszy notowanych przez analizy.pl.

UniAkcje: Nowa Europa i UniAkcje Dywidendowy

Z tego powodu osoby, które chcą zainwestować w akcje, namawiamy raczej na dywersyfikację i ulokowanie środków w subfunduszu **UniAkcje: Nowa Europa**. Największe w nim są udziały akcji z Turcji, Rosji i Polski. Każdy z tych rynków ma swój potencjał dużego wzrostu, ale należy się również liczyć z ryzykiem stagnacji lub nawet załamania (na co wskazują powyższe uwagi o polskich akcjach). Turcja daje szansę na wyraźne odbicie po uspokojeniu politycznym, które na razie powoli postępuje. Rosja to z kolei według agencji Bloomberg miejsce, gdzie akcje są najtańsze spośród 21 rynków wschodzących i dyskonto do innych emerging markets wynosi 40–50% (cytat za „Pulsem Biznesu” z 9 lipca 2013 r.), a sytuacja gospodarcza się ustabilizowała. Z drugiej strony na razie globalny PKB nie przyspiesza, zatem i perspektywa wzrostu istotnych dla tego kraju cen surowców pozostaje niepewna. Subfundusz UniAkcje: Nowa Europa można więc scharakteryzować hasłem „dywersyfikacja”. Jeśli sytuacja na którymś z tych rynków wyraźnie się poprawi, ten produkt może przynieść dobry wynik. W razie gorszych scenariuszy ryzyko się rozkłada.

Podobnie działa nasz najnowszy subfundusz **UniAkcje Dywidendowy**, który inwestuje w jednej połowie w Polskę, a w drugiej w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Przy tym koncentruje się na spółkach najstabilniejszych i wypłacających regularnie dywidendę. Przypominamy, że do tego subfunduszu dobierane są firmy, które m.in. w ciągu ostatnich 5 lat minimum 3 razy wypłaciły dywidendę.

Podsumowanie

Podsumowując powyższe rozważania, warto podkreślić, że:

- fundusze pieniężne są przewidywalne w perspektywie kilku miesięcy i konkurencyjne w stosunku do słabnących depozytów bankowych;
- osobom planującym inwestycje na rynku obligacji raczej odradzamy w tym roku obligacje wyłącznie polskie, a sugerujemy dywersyfikację i wykorzystanie obecnej przeceny na rynkach;
- polska giełda to spora niewiadoma i trzeba obserwować rozwój sytuacji związanej z OFE, tymczasowo chyba lepiej zdywersyfikować portfel i wykorzystać potencjał innych krajów środkowoeuropejskich.

Pozdrawiam

Krzysztof Orlik

Zastępca Dyrektora ds. Sprzedaży Detalicznej
Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
tel. kom. (+48) 603 75 78 06



Przedstawiane informacje finansowe dotyczą wskazanego okresu i nie gwarantują podobnych wyników w przyszłości.

Brak gwarancji osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszy; możliwość zmniejszenia wartości zainwestowanych środków.

Duża zmienność wartości aktywów netto: UniAkcje Małych i Średnich Spółek, UniAkcje Sektory Wzrostu, UniAkcje: Nowa Europa, UniKorona Akcje, UniKorona Zrównoważony, UniStabilny Wzrost, UniObligacje: Nowa Europa, UniAkcje: Turcja, UniAkcje Dywidendowy w UniFundusze^{FIO} oraz UniTotal Trend i UniObligacje Aktywny w UniFundusze^{SFIO}.

Możliwe lokaty ponad 35% wartości aktywów UniKorona Pieniężny, UniKorona Obligacje, UniBezpieczna Alokacja, UniStabilny Wzrost, UniKorona Zrównoważony, UniLokata w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a w przypadku UniDolar Pieniężny oraz UniObligacje: Nowa Europa także w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Australię, Austrię, Belgię, Bułgarię, Czechy, Cypr, Danię, Estonię, Finlandię, Francję, Grecję, Hiszpanię, Holandię, Irlandię, Islandię, Japonię, Kanadę, Koreę Południową, Litwę, Luksemburg, Łotwę, Malte, Meksyk, Niemcy, Norwegię, Nową Zelandię, Polskę, Portugalie, Rumunię, Słowację, Słowenię, Stany Zjednoczone, Szwajcarię, Szwecję, Turcję, Węgry, Wielką Brytanię, Włochy oraz Europejski Bank Inwestycyjny i Bank Światowy (Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju).

Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie www.union-investment.pl.

Materiał informacyjny o charakterze marketingowym.

Masz pytania?



800 567 662
(22) 449 03 33 (od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00).



tfi@union-investment.pl