



Przegląd wydarzeń na rynku funduszy

Nr 60, marzec 2019

Rynek Akcji

Dobre nastroje nie opuszczają światowych rynków akcji. Po silnym styczniu ubiegły miesiąc przyniósł inwestorom dalsze wzrosty, które sięgnęły od symbolicznych 0,1% dla indeksu rynków wschodzących do ok. 3% na rynku amerykańskim czy europejskim. Tym samym możemy w tym roku mówić już o dwucyfrowym wzroście światowych rynków akcji. To scenariusz, w który niełatwo było uwierzyć podczas bardzo nerwowej końcówki 2018 r.

Podczas gdy na początku roku głównym motorem do wzrostu rynków akcji była zmiana retoryki amerykańskich władz monetarnych, tak w lutym rynki najsilniej reagowały na pozytywne doniesienia o negocjacjach handlowych między Stanami Zjednoczonymi i Chinami. Pierwszym dobrym sygnałem była informacja ze strony prezydenta USA Donalda Trumpa o przesunięciu w czasie terminu ponownego nałożenia ceł na sprowadzane do USA chińskie towary. To zdarzenie o tyle istotne, że w przeciwnym wypadku ceł w wysokości 25% (a nie jak obecnie 10%) objęto by towary o wartości 200 mln USD. Była to reakcja na postępy, jakie osiągnięto podczas chińsko-amerykańskich negocjacji. Niedługo później pojawiły się informacje o przygotowywaniu ostatecznej wersji umowy handlowej, która mogłaby zostać podpisana przez prezydentów obu mocarstw w ciągu najbliższych tygodni. Ewentualne porozumienie między USA i Chinami nie rozwiązuje oczywiście wszystkich napięć, a walka o utrzymanie czy przejęcie pałeczki lidera światowej gospodarki może trwać jeszcze dekady. Niemniej jednak podpisanie umowy może być symbolicznym zamknięciem pewnego rozdziału trudnych relacji administracji prezydenta Trumpa i przedstawicieli chińskiego rządu. A to najwyraźniej rynkom wystarcza (przynajmniej w krótkim terminie).

Co ciekawe, wzrosty rynków akcji od początku tego roku przebiegają przy stosunkowo dużym sceptycyzmie. Według ankiet wśród globalnych inwestorów profesjonalnych, udział gotówki

utrzymywanej w portfelach zarządzanych strategii jest najwyższy od 2009 r. W tym roku również napływy do funduszy akcyjnych (nie tylko w Polsce, ale i na całym świecie) można uznać za symboliczne, zwłaszcza w kontekście sporego odpływu w IVQ 2018 r. Może to świadczyć o niewielkiej wierze w utrzymanie trwającego trendu na rynkach akcji. To z kolei stwarza szansę, że inwestorzy będą musieli gonić rynek, dostarczając dodatkowego paliwa do wzrostów (o ile oczywiście nie dojdzie do negatywnej zmiany po stronie gospodarki czy spółek – chociażby w formie twardego brexitu).

Nadal utrzymujemy ostrożne pozycjonowanie w odniesieniu do rynku akcji. Choć tegoroczny wzrost jest silny i wzbudza zrozumiałe pytania o szansę na kontynuację, zwracamy uwagę na duży pesymizm wśród inwestorów oraz zarządzających. Ważnym tematem w krótkim terminie pozostaje też brexit, dlatego wolimy nie podejmować zdecydowanych ruchów w sytuacji dużej niepewności w nadchodzących dniach.

Rynek obligacji

2019 r. na rynku obligacji przebiega pod dyktando dobrych nastrojów wśród aktywów ryzykownych. Najmocniej zyskiwały te segmenty długu, których ryzyko jest podwyższone: obligacje o ratingu spekulacyjnym czy rządowe rynków wschodzących. Nie inaczej było w lutym, choć tym razem wzrosty przebiegały przy nieco wyższej zmienności. Również na polskim rynku obligacji rządowych można było zaobserwować dawno niewidzianą nerwowość. Pod koniec ubiegłego miesiąca papiery skarbowe zanotowały korektę, co przełożyło się na wyniki strategii obligacyjnych: fundusze obligacji krótkoterminowych (nazywane potocznie pieniężnymi) straciły w lutym ok. -0,03%, zaś te inwestujące w obligacje o dłuższym terminie zapadalności średnio -0,68%.

Największe emocje wśród inwestorów na rynku długu wzbudził w ostatnim czasie Europejski Bank Centralny. Na ostatnim posiedzeniu nie zdecydowano się co prawda na żadne zmiany stóp procentowych czy programu luzowania ilościowego, ale i tak udało się pozytywnie zaskoczyć rynek. Po pierwsze, zaproponowano nowe operacje płynnościowe (tzw. TLTRO3) o terminie dwuletnim, oprocentowane praktycznie zerową stopą procentową i oferowane począwszy od września tego roku. Dodatkowo, EBC stwierdził, że stopy procentowe „w razie potrzeby” pozostaną na

obecnym poziomie tak długo, jak to niezbędne, by zapewnić trwałą powrót inflacji do celu w średnim okresie. Oba te działania stanowią odpowiedź na słabsze dane makroekonomiczne, napływające w ostatnich miesiącach ze strefy euro i związane z tym obniżenie prognoz samego EBC co do wzrostu PKB w Eurolandzie (z 1,7% na 1,1% w 2019 r. i z 1,7% na 1,6% w 2020 r.). Według wielu ekonomistów szczyt spowolnienia gospodarczego w Europie jest już za nami, a druga połowa roku może przynieść poprawę koniunktury. Działania EBC z pewnością temu sprzyjają.

Powyższy komentarz został przygotowany przez Departament Doradztwa Inwestycyjnego mBank S.A. w dniu 12.03.2019 r.

Bądź na czasie z najlepszymi funduszami w ofercie mBank

Wynik grup funduszy

Nazwa funduszu	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
Akcyjne	-1,4%	-7,1%	-2,8%	19,2%	4,4%	10%	8%
Mieszane	0,0%	-5,6%	-2,8%	5,8%	0,1%	2,9%	2,3%
Obligacji	0,0%	1,2%	4,1%	7%	6,4%	13,7%	1%
Pieniężne	0,0%	1%	3,9%	5,5%	6,6%	9,6%	0,1%

dane na dzień: 28-02-2019

Poniżej prezentujemy zestawienie TOP 3 Funduszy, które uzyskały najlepszą ocenę w 12- miesięcznym rankingu Analiz Online

Ranking uwzględnia wyniki generowane przez poszczególne fundusze w czasie oraz jakość ich zarządzania (wskaznik IR).

TOP 3 Fundusze Akcji

Nazwa funduszu	Ranking 12m	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
PZU Akcji Rynków Wschodzących (GI FIO)	5	-0,3%	0,5%	15,1%	43,7%	4,8%	8,7%	8,4%
Esaliens Okazji Rynkowych (Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO)	5	4,6%	15,6%	17,8%	41,8%			26,1%
Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	5	-2,2%	-6,1%	2,1%	37%	30,3%	22%	8,9%

PZU Akcji Rynków Wschodzących (GI FIO)

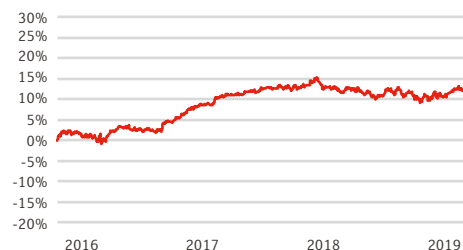


Dane na dzień: 28.02.2019

TOP 3 Fundusze Mieszane

Nazwa funduszu	Ranking 12m	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	5	-0,3%	-0,4%	4,5%	12,3%	7,8%	13,1%	1,4%
PKO Strategicznej Alokacji (Parasolowy FIO)	5	-0,4%	-3,1%	-2,4%	13,8%	6,5%	10,7%	0,2%
GAMMA Stabilny (GAMMA FIO)	5	-0,5%	0,1%	1,2%	10,6%	4,2%	9,8%	0,8%

PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)



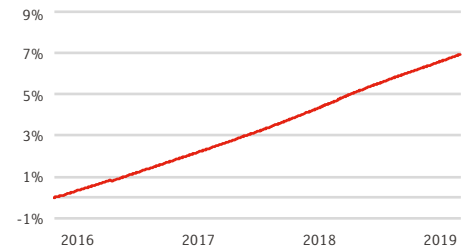
Dane na dzień: 28.02.2019

TOP 3 Fundusze Obligacji

Nazwa funduszu	Ranking 12m	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
UniProfit Plus (UniFundusze SFIO) (d. UniWIBID Plus)	5	0,2%	2,4%	4,8%	6,9%	9,5%	13,1%	0,4%
mFundusz Oszczędnościowy SFIO (d. mFundusz Lokacyjny Plus)	5	0,1%	2,0%	5,7%				0,2%
Investor Obligacji (Investor FIO)	4	-0,4%	2,5%	7,3%	8,5%	9,5%	17,3%	0%

Dane na dzień: 28.02.2019

UniProfit Plus (UniFundusze SFIO) (d. UniWIBID Plus)



TOP 3 Fundusze Pieniężne

Nazwa funduszu	Ranking 12m	1 M	12 M	24 M	36 M	48 M	60 M	YTD
PZU Oszczędnościowy (PZU FIO Parasolowy) (d. PZU Gotówkowy)	5	-0,1%	1,2%	4,4%	5,8%	7,0%	10,6%	0,2%
Investor Oszczędnościowy (Investor FIO) (d. Investor Płynna Lokata)	4	0%	1,7%	5,0%	8,1%	9,2%	12,5%	0,1%
Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO) (d. Skarbiec Kasa)	4	0%	1,3%	4,4%	5,9%	7,3%	9,6%	0,1%

Dane na dzień: 28.02.2019

PZU Oszczędnościowy (PZU FIO Parasolowy) (d. PZU Gotówkowy)



Nota prawna – przeczytaj uważnie

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka dotyczących inwestycji w określone instrumenty finansowe znajduje się na stronie internetowej www.mBank.pl w zakładce „Inwestycje”. mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Instrumenty finansowe nie są depozytem bankowym. Wartość zakupionych instrumentów finansowych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych starta może nawet przekroczyć kwotę zainwestowanego kapitału. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w instrumenty finansowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Klient powinien szczegółowo zapoznać się ze specyfikacją danego instrumentu i rozważyć, czy jest on dla niego odpowiedni, mając na uwadze swoją wiedzę, doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty finansowe oraz sytuację finansową. Informacja o charakterystyce poszczególnych instrumentów finansowych, regulaminy świadczenia usług maklerskich, tabele opłat i prowizji i informacja o innych dokumentach związanych ze świadczeniem usług maklerskich przez mBank S.A. znajdują się na stronie www.mBank.pl w zakładce „Inwestycje”. Prezentowane w niniejszym materiale prognozy i kierunki inwestycyjne są aktualne na dzień sporządzenia niniejszej informacji i mogą ulegać zmianie w reakcji na wydarzenia mające wpływ na ceny instrumentów finansowych.

mBank S.A. oświadcza, iż: posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 czerwca 2005 roku, zmienione decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku, zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 listopada 2015 roku na prowadzenie działalności maklerskiej, posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 23 listopada 1995 roku na świadczenie usług powierniczych, prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania, organem nadzorującym mBank S.A. w zakresie działalności, o której mowa w pkt. 1-2, jest Komisja Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma charakter wyłącznie informacyjny, a pochodzi od spółki mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18, która prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.