

Specjaliści F Trust proponują portfele inwestycyjne na najbliższy rok

Zarobić w 2013 roku

Monika Kaczyńska

Kto ma do zainwestowania 100 tysięcy złotych, może skorzystać z sugestii specjalistów F Trust. Każdy z zaproponowanych trzech portfeli jest dobrze zdywersyfikowany i powinien przynieść zarobek, niezależnie od tego, co wydarzy się na rynku.

A ten nie jest łatwy. Wielokrotnie ogłaszany koniec hossy na polskie obligacje może się w 2013 roku zrealizować, zaś indeksy na GPW zachowują się nieprzewidywalnie. Co więcej, amerykańskie akcje osiągnęły już stosunkowo wysoką cenę, podobnie jak dobre spółki na pozostałych rykach rozwiniętych. Ponadto, cały czas z poważnymi kłopotami boryka się strefa euro, co nie ułatwia życia inwestorom.

Mniej, ale bezpieczniej

Bezpieczeństwo inwestycji gwarantuje dobór funduszy, których aktywa cechują się małą zmiennością i nie są podatne na wstrząsy na rynku.

Najczęściej w tej grupie funduszy można znaleźć propozycje dłużne oraz pieniężne. W 2012 roku polski dług spełnił podwójną rolę – nie tylko zapewnił inwestorom bezpieczeństwo inwestycji, ale także pozwolił zanotować niespotykane do tej pory na polskich obligacjach zysk.

– Dobrane przez nas na rok 2013 fundusze cechują się zdecydowanie bezpieczniejszym składem portfela, wśród ich aktywów dominują papiery o dobrej jakości emitowane przez stabilne finansowo firmy – mówi Michał Górczewski, analityk F Trust. – W naszej propozycji portfela wdrażamy ideę dywersyfikacji, tj. poszerzamy portfel o dobór funduszy oferujących możliwość inwestycji w różnych regionach geograficznych – np. w Azji, Stanach Zjednoczonych oraz tzw. Nowej Europie. Jest to między innymi następstwem powszechnej opi-

Gospodarki Dalekiego Wschodu są rozpedzone



Andrzej Miszczuk
główny strateg F Trust

Przy umiejętnym zarządzaniu swoimi pieniędzmi i dywersyfikacji aktywów, powinniśmy w 2013 roku przyzwoicie zarobić na rynku kapitałowym. Niezbędna jest jednak staranna obserwacja zjawisk zachodzących w gospodarce, przede wszystkim poziomu stóp procentowych, konsumpcji i inwestycji prywatnych. To one właśnie w naj-

bliższym czasie zyskają prymat nad inwestycjami publicznymi, na które jest mało pieniędzy, a ich finansowanie zwiększa dług publiczny. Jeśli miałbym wskazywać klasy aktywów, to położyłbym nacisk przede wszystkim na fundusze oparte na akcjach rynków wschodzących. Mam na myśli fundusze inwestujące w firmy z Dalekiego Wschodu (m.in. Chiny, Korea, Malezja, Indonezja, Wietnam), gdzie gospodarka jest cały czas rozpedzona, a wzrosty są – w porównaniu z Europą lub USA – imponujące.

Aktywem godnym uwagi w najbliższym roku będzie także dług zagraniczny. Są tam obligacje dobrych korporacji z interesującymi kuponami i obligacje ryn-

Więcej ryzyka i zysku

Możliwość zapewnienia względnego bezpieczeństwa inwestycji poprzez dobór funduszy dłużnych, oferujących atrakcyjną stopę zwrotu w połączeniu z funduszami akcyjnymi inwestującymi głównie na bazie analizy fundamentalnej (w spółki o zdrowych bilansach i silnej pozycji na rynku) może dać efekt w postaci portfela o relatywnie obniżonym ryzyku oferującym potencjalnie satysfakcjonujący zysk. Mając świadomość, że hossy na rynku obligacji nie może trwać wiecz-

nie, aczkolwiek mając wciąż apetyt na partycypowanie w korzyściach płynących z inwestycji w polski i światowy dług, warto zdywersyfikować portfel między dwie klasy aktywów, tj. akcje i obligacje.

Portfel neutralny stanowi opcję dla inwestorów, którzy upatrują swoich szans na zarobek w okresie dobrej koniunktury na papierach o charakterze udziałowym, aczkolwiek chcą mieć również możliwość ochrony kapitału poprzez ekspozycję na papiery dłużne dobrej jakości. Co więcej, w perspektywie potencjalnego końca hossy na polskich obligacjach udział akcji dobrych spółek w naszym portfelu pozwoli zminimalizować wahania wartości portfela. Zalecany horyzont inwestycyjny to okres 2 do 3 lat.

Portfel agresywny jest opcją dla klientów o największej tolerancji na ryzyko. W zamian inwestor może oczekiwać, że wraz ze wzrostem wartości spółek naszego oraz azjatyckiego regionu wartość jego inwestycji znacząco wzrośnie. Duża liczba analityków jest zgodna, że polskie akcje w dalszym ciągu są niedowartościowane i powinniśmy liczyć na znaczący wzrost ich cen. Region Południowo-Wschodniej Azji cechuje się bardzo szybkim rozwojem, wzrostem konsumpcji oraz sprzyjającą demografią. Chiny zaś, po wyborze nowych władz, zdają się wybudzać z krótkiej drzemki, zaś rynek Australii jest najbardziej dojrzały w regionie, ma wiele atrakcyjnych spółek do inwestycji. Potencjalni inwestorzy nie powinni zrażać się możliwymi wahaniami kursu, albowiem w dłuższej perspektywie, a w takiej jest polecany ten portfel (okres powyżej 3 lat), powinni dobrze zarobić.

ków wschodzących, gdzie oczekiwana stopa zwrotu znacząco przewyższa inflację.

Trzecie i czwarte miejsce w mojej klasyfikacji zajmują ex aequo fundusze oparte na akcjach polskich spółek notowanych na warszawskiej giełdzie oraz na polskim długu. Akcje są zawsze inwestycją ryzykowną, ale ten rok powinien być dla tego rynku naprawdę dobry i przynieść wzrost w granicach 8-9 procent. Choć początek roku może być burzliwy. Z kolei wzrost funduszy długu polskiego będzie efektem niezłej, zwłaszcza na tle Europy i Stanów Zjednoczonych, kondycji polskiej gospodarki, spadającej inflacji i działań Rady Polityki Pieniężnej.

funduszy po 20 tysięcy zł każdy, skupiających się na potencjalnie najbardziej perspektywicznych aktywach. Głównie ekspozycja obejmuje najlepsze polskie spółki oraz atrakcyjny inwestycyjnie region Azji Południowo-Wschodniej, Pacyfiku oraz Chin. Wielu zarządzących jest zgodnych, że ta część świata może w przyszłości zaoferować ponadprzeciętne zwroty. Jednocześnie inwestor musi mieć świadomość, że jest to portfel bardziej ryzykowny, w przypadku którego wahania wartości mogą znacznie przewyższać wahania portfela neutralnego. Również horyzont inwestycyjny jest dłuższy. Ponadto, dla dwóch funduszy walutą transakcyjną jest dolar oraz euro, co może wystawiać inwestora na ryzyko walutowe (aczkolwiek jest możliwe, że inwestor zyska na kursie wymiany).

Portfel agresywny jest opcją dla klientów o największej tolerancji na ryzyko. W zamian inwestor może oczekiwać, że wraz ze wzrostem wartości spółek naszego oraz azjatyckiego regionu wartość jego inwestycji znacząco wzrośnie. Duża liczba analityków jest zgodna, że polskie akcje w dalszym ciągu są niedowartościowane i powinniśmy liczyć na znaczący wzrost ich cen. Region Południowo-Wschodniej Azji cechuje się bardzo szybkim rozwojem, wzrostem konsumpcji oraz sprzyjającą demografią. Chiny zaś, po wyborze nowych władz, zdają się wybudzać z krótkiej drzemki, zaś rynek Australii jest najbardziej dojrzały w regionie, ma wiele atrakcyjnych spółek do inwestycji. Potencjalni inwestorzy nie powinni zrażać się możliwymi wahaniami kursu, albowiem w dłuższej perspektywie, a w takiej jest polecany ten portfel (okres powyżej 3 lat), powinni dobrze zarobić.

Konserwatywny

- **BlackRock GF Fixed Income Global Opportunities Fund Hedged A2 (PLN)** - udział 40%; zwrot 12 m-cy - 14,91%, 36 m-cy - 35,35%
 - **Skarbiec Obligacji Instrumentów Dłużnych** - udział 10%, zwrot 12 m-cy - 12,74%, 36 m-cy - 24,96%
 - **UniKorona Obligacje** - udział 20%; zwrot 12 m-cy - 14,07%, 36 m-cy - 30,38%
 - **UniObligacje: Nowa Europaa** - udział 20%, zwrot 12 m-cy - 18,71%, 36 m-cy - 38,69%
 - **Skarbiec Kasa Pieniężny** - udział 10% zwrot 12 m-cy - 4,99%, 36 m-cy - 12,84%
- Zwrot całego portfela: 12 m-cy - 14,29%, 36 m-cy - 31,73

Neutralny

- **UniStabilny Wzrost** udział 25%; zwrot 12 m-cy - 12,21%, 36 m-cy - 26,55%
 - **Skarbiec Akcji Nowej Europy** - udział 25%; zwrot 12 m-cy - 30,50%, 36 m-cy - 12,28%
 - **UniAkcje Sektory Wzrostu** udział 10%; zwrot 12 m-cy - 16,55 %, 36 m-cy - 13,20%
 - **Quercus Selektywny** udział 10%; zwrot 12 m-cy - 11,95%, 36 m-cy - 23,92%
 - **BlackRock GF Fixed Income Global Opportunities Fund Hedged A2 (PLN)** - udział 40%; zwrot 12 m-cy - 14,91 %, 36 m-cy - 35,35 %
- Zwrot całego portfela: 12 m-cy 18%, 36 m-cy 24,02%

Agresywny

- **Quercus Agresywny** udział 20%; zwrot 12 m-cy - 25,86 %, 36 m-cy - 33,19%
- **UniKorona Akcje** - udział 20%; zwrot 12 m-cy - 16,46%, 36 m-cy - 15,72 %
- **UniAkcje Sektory Wzrostu** udział 20%; zwrot 12 m-cy - 16,55%, 36 m-cy - 13,20%
- **BlackRock GF Asia Pacific Equity Income Fund A2 (USD)** udział 20%; zwrot 12 m-cy - 15,45%, 36 m-cy - 48,85%
- **BlackRock GF China A2 (USD)** udział 20%; zwrot 12 m-cy - 10,72%, 36 m-cy - 15,70%