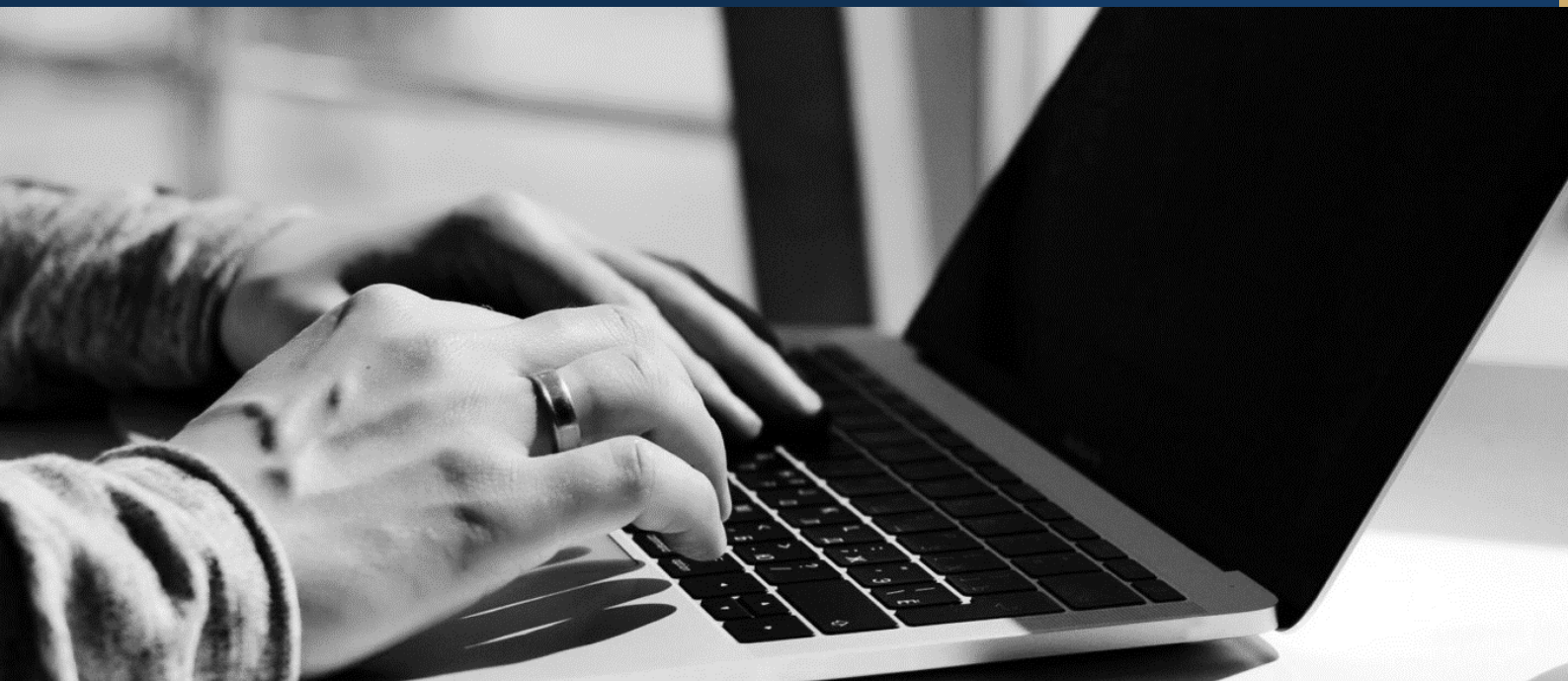


2/2022

Q Value Newsletter

25 kwietnia 2022



W TYM NUMERZE

Jak zachowuje się rynek akcji w USA w czasie wysokiej inflacji?

Co można zrobić aby uchronić portfele przed nieoczekiwanymi zawirowaniami na rynkach kapitałowych?



Drugi numer Newslettera Q Value

Z wielką przyjemnością publikujemy drugi numer Newslettera Q Value.

Jednocześnie pragniemy podziękować za nadesłane opinie po pierwszej publikacji. Mamy nadzieję, że razem będziemy współtworzyć ciekawy materiał analityczny dla naszych czytelników.

Życzymy Państwu udanego poniedziałku i miłej lektury.

Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Nowości w Q Value

Fundusze CASPAR TFI dostępne na platformie QFund

Poszerzyliśmy ofertę funduszy otwartych dostępnych na naszej platformie **Q Fund** o produkty oferowane przez **CASPAR TFI**.

Fundusze UNIQA TFI oraz VIG C-QUADRAT TFI już dostępne na platformie QFund

Ofertę funduszy otwartych o produkty oferowane przez **UNIQA TFI** oraz **VIG C-QUADRAT TFI**, dostępne są na platformie **Q Fund**.

www.qvalue.pl



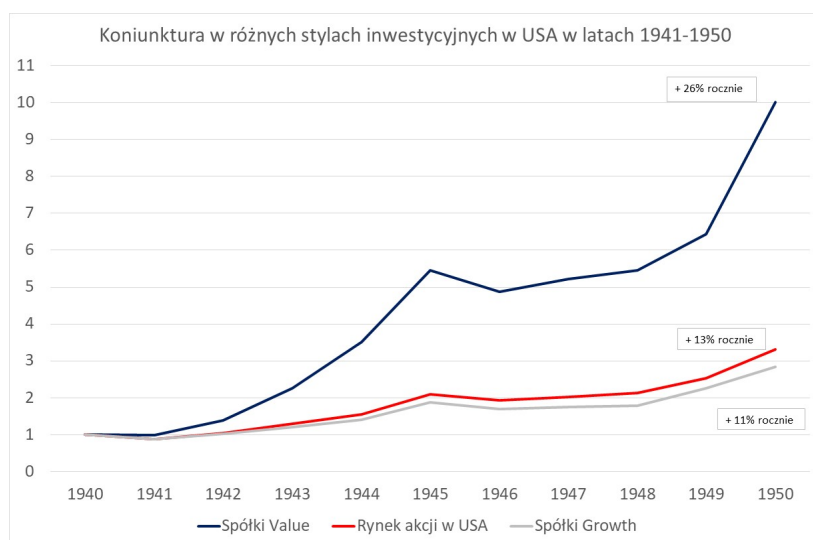
Rynek akcji w USA w czasie wysokiej inflacji.

Początek 2022 roku przyniósł kolejne wydarzenia o charakterze proinflacyjnym dla gospodarki światowej. Inflacja w krajach rozwiniętych na poziomie przewyższającym pięć procent stała się normalnością. Jednocześnie polityka banków centralnych, nawet przy podwyżkach stóp procentowych, skutkuje występowaniem ujemnych realnych stóp procentowych (nominalne stopy procentowe mają poziom niższy niż poziom inflacji).

W takim środowisku widać, że szansy na realną dodatnią stopę zwrotu można szukać w bardziej ryzykownych klasach aktywów – na rynku surowców oraz na rynku akcji. Jednocześnie zauważalne jest, iż rynek akcji jest niejednorodny w swojej reakcji na środowisko inflacyjne. Wśród inwestorów występuje wiele opinii na temat rynku akcji w czasach inflacji – od przekonania, że akcje dobrze radzą sobie w czasie inflacji po przywoływanie lat siedemdziesiątych XX wieku, które są często nazywane straconą dekadą dla rynku akcji. Jak było w rzeczywistości?

Okresy z najwyższą inflacją w Stanach Zjednoczonych w ciągu ostatnich stu lat to lata czterdzieste oraz lata siedemdziesiąte XX wieku. Dla każdego z tych okresów pokazujemy koniunkturę w segmencie Value, w segmencie Growth, oraz dla szerokiego rynku akcji. Spółki Value są zdefiniowane w tym zestawieniu jako 20% najtańszych spółek według wskaźnika cena/wartość księgowa, natomiast spółki Growth są zdefiniowane jako 20% najdroższych spółek według wskaźnika cena/wartość księgowa.

Rysunek 1 Koniunktura w różnych stylach inwestycyjnych na rynku akcji w latach 1941-1950



Źródło: Opracowanie własne na podstawie: [Damodaran On-line Home Page \(nyu.edu\)](https://damodaran.onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1002/9781119418811.ch10), [Kenneth R. French - Data Library \(dartmouth.edu\)](https://dartmouth.edu/~econ/kenneth_r_french/)

Materiał przygotowany przez A.Drozdowski i P.Bujko, Zarządzający funduszami
InValue Multi-Asset

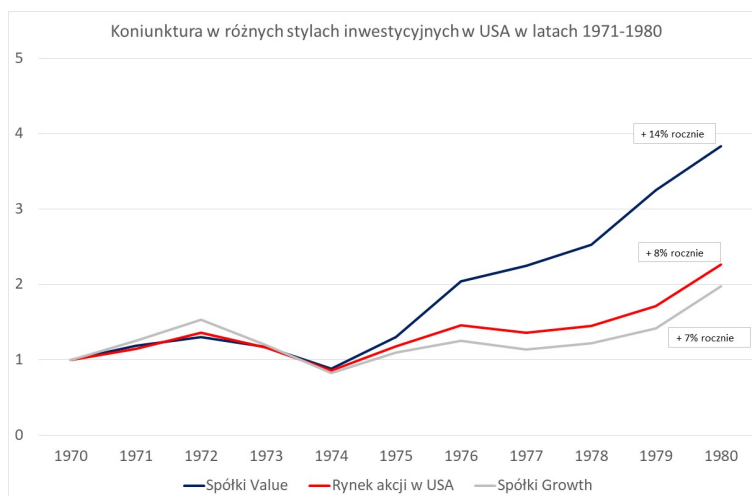


Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

Na powyższym wykresie widać, że spółki Value zachowywały się zdecydowanie najlepiej (+ 26% rocznie) w środowisku inflacyjnym w latach czterdziestych i osiągały stopę zwrotu zdecydowanie przewyższającą poziom inflacji. Spółki Growth w analogicznym okresie miały stopę zwrotu lekko poniżej szerokiego rynku akcji w USA (odpowiednio +11% oraz + 13% rocznie). Warto zwrócić uwagę na to, iż nominalne stopy zwrotu w każdym segmencie rynku były dość wysokie. Wpływ na to mogła mieć luźna polityka banków centralnych, które utrzymywały bardzo niskie stopy procentowe pomimo wysokiej inflacji.

W latach siedemdziesiątych XX wieku sytuacja przedstawiała się następująco:

Rysunek 2 Koniunktura w różnych stylach inwestycyjnych na rynku akcji w latach 1971-1980



Źródło: Opracowanie własne na podstawie: [Damodaran On-line Home Page \(nyu.edu\)](http://Damodaran-On-line-Home-Page(nyu.edu)) , [Kenneth R. French - Data Library \(dartmouth.edu\)](http://Kenneth.R.French-Data-Library(dartmouth.edu))

Na powyższym wykresie widać, iż znów spółki Value zachowywały się zdecydowanie lepiej (+14% rocznie) niż szeroki rynek akcji (+8% rocznie) oraz spółki Growth (+7% rocznie). Nominalne stopy zwrotu były niższe niż w latach czterdziestych, co może mieć swoje źródło w odmiennej polityce banku centralnego – w tym czasie Fed aktywnie podnosił stopy procentowe w ślad za rosnącą inflacją. Podsumowanie:

- W dwóch dekadach o najwyższej inflacji spółki Value zachowywały się bardzo dobrze i przynosiły dodatnią realną stopę zwrotu zdecydowanie przewyższając poziom inflacji
- Szeroki rynek akcji oraz spółki Growth odnotowywały w tym czasie podobne stopy zwrotu – zbliżone do poziomu inflacji
- W środowisku łagodnej polityki prowadzonej Fed i utrzymywania stóp procentowych istotnie poniżej poziomu inflacji nominalne stopy zwrotu na rynku akcji były wyższe

Materiał przygotowany przez A.Drozdowski i P.Bujko, Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset



Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

I kwartał 2022 r. na długo pozostanie w pamięci inwestorów. Styczeń przyniósł prognozy zacieśniania polityki monetarnej aby przeciwdziałać inflacji, a pod koniec lutego Rosja zaatakowała Ukrainę. Jak w takim środowisku sprostać wyzwaniom rynkowym?

Wydarzenia z końca lutego były bardzo trudne do przewidzenia i mogły spowodować niemałe spustoszenie w portfelach inwestorów. Co zatem można zrobić, żeby uchronić portfele przed nieoczekiwanymi zawirowaniami na rynkach kapitałowych? Odpowiedź na to pytanie może być powtarzana jak mantra - dywersyfikacja portfela inwestycyjnego.

W pierwszej kolejności powtórzmy jednak, co jest celem dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, a jest nim ograniczenie ryzyka, bez jednoczesnego spadku potencjalnego zysku z inwestycji -inaczej mówiąc zachowanie poziomu ryzyka, ale zwiększenie potencjalnej stopy zwrotu. Można to osiągnąć przez połączenie inwestycji o różnym profilu ryzyka w jeden portfel inwestycyjny. Do dyspozycji inwestora jest szereg instrumentów finansowych takich jak obligacje, akcje, waluty, REIT-y, surowce, a nawet inwestycje alternatywne, takie jak dzieła sztuki.

Co zatem można zrobić, żeby w pełni wykorzystać potencjał zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego przy jednoczesnym założeniu, że zarządzający tym portfelem potrafi wykorzystać krótkoterminowe odejście od podstawowych założeń, na których zbudowany jest portfel w celu osiągnięcia dodatkowych korzyści. Aktywna alokacja, bo o niej tu mowa, jest interesującym narzędziem do zwiększania potencjału inwestycyjnego portfela dzięki aktywnemu zarządzaniu.

Odpowiedzią na zadane pytanie są **Multistrategie**, czyli portfele, które łączą w sobie różne klasy aktywów i są aktywnie zarządzane w zależności od sytuacji rynkowej.

W niniejszym artykule chcielibyśmy przedstawić rodzinę funduszy **Allianz Multistrategii**, dostępnych w **TFI Allianz Polska** w formie funduszy master-feeder (parasol Allianz SFIO), w których fundusze źródłowe nie tylko są aktywnie zarządzane przez **Allianz Global Investors**, ale także decyzje zarządzających promują kwestie środowiskowe, społeczne oraz ładu korporacyjnego, spełniając założenia artykułu 8 SFDR. Głównym narzędziem wpływającym na jakość portfela jest wykluczanie emitentów, którzy w ocenie zarządzających nie spełniają minimalnych warunków włączenia do spektrum inwestycyjnego. Proces inwestycyjny uwzględnia czynniki społeczne i środowiskowe, a także transparentność ładu korporacyjnego. Brak transparentności dyskwalifikuje potencjalną inwestycję.

Materiał przesłany przez TFI Allianz Polska SA

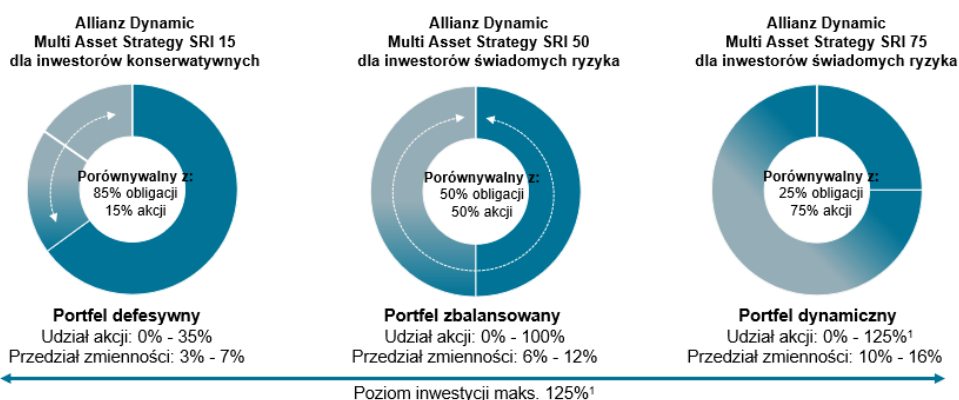


Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

Multistrategie charakteryzują się szerokim spektrum inwestycyjnym, dzięki któremu zarządzający może wypracować premie inwestycyjne z różnych klas aktywów, portfele są zdywersyfikowane, a inwestor ma do dyspozycji trzy profile zysku do ryzyka:

- **Allianz Defensywna Multistrategia - SRRI 3**
- **Allianz Zbalansowana Multistrategia - SRRI 4**
- **Allianz Dynamiczna Multistrategia - SRRI 5**

Warto rozwinąć temat wspomnianego profilu zysku do ryzyka określanego wskaźnikiem SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator), czyli zmienności wyceny jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego w perspektywie pięcioletniej. Im niższy wskaźnik, tym inwestycja bezpieczniejsza, ale z niższym potencjałem stopy zwrotu, im wyższy, tym inwestycja bardziej ryzykowna, ale też z większym potencjałem stóp zwrotu. Rozwijając zagadnienie ryzyka, powinniśmy pamiętać, że w funduszach, które inwestują w zróżnicowane instrumenty finansowe mamy do czynienia m.in. z ryzykiem: rynkowym, stopy procentowej, emitenta, kredytowym, walutowym, płynności.



» Wszystkie portfele oferują dodatkowe możliwości, ponieważ do portfeli włączono inwestycje alternatywne (takie jak obligacje indeksowane wskaźnikiem inflacji, REITy, private equity itp.), rynki wschodzące (do 30%)² i obligacje wysokodochodowe (do 20%)².

Źródło: Allianz Global Investors. The strategic weightings refer to the following indices: MSCI World Extended SRI 5% Issuer Capped Total Return (Net) + Bloomberg Barclays MSCI Euro Aggregate SRI Sector Neutral TR. A performance of the strategy is not guaranteed, and losses remain possible. ¹The equity ratio may be lifted above 125% using derivatives. ²Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 (DMAS SRI 15) limit max. 25% in emerging markets and max. 15% in high-yield bonds. The investment funds described herein may not be available for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors.

Materiał przesłany przez TFI Allianz Polska SA



Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

Niewątpliwą zaletą **Multistrategii** jest fakt, że portfele są nie tylko zdywersyfikowane pod względem klas aktywów oraz geograficznie, ale również to, że alokacja pomiędzy klasami aktywów zmienia się w zależności od wybranej strategii i jest dostosowana do bieżącej sytuacji na rynkach finansowych. Warto nadmienić, że oprócz komponentu akcyjnego i dłużnego, w portfelu jest także komponent oportunistyczny, na który mogą składać się takie aktywa jak REIT-y, surowce, inwestycje na rynkach wschodzących, private equity.

Trendy i sygnały rynkowe są na bieżąco analizowane i na ich podstawie zarządzający podejmuje decyzje inwestycyjne.

Na koniec, bardzo ważne jest, aby pamiętać, że cykl koniunkturalny charakteryzuje się zmiennością. Wydarzenia geopolityczne potrafią diametralnie i w bardzo krótkim czasie odwrócić sytuację na rynkach kapitałowych, dlatego tym bardziej zachęcamy do zwrócenia uwagi na trzy dostępne **Multistrategie**, które swoim podejściem do alokacji i selekcji aktywów udowodniły, że zarządzający są przygotowani na różne scenariusze rynkowe.

Materiał przesłany przez TFI Allianz Polska SA



Q Value w Polsce

WARSZAWA

Q Value S.A. - Centrala

WIDOK TOWERS

Aleje Jerozolimskie 44

00-024 Warszawa

Tel.: 22 598 77 00 email: biuro@qvalue.pl

KRAKÓW

Q Value S.A. – Oddział

Krupnicza 16

31-123 Kraków

KIELCE

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Warszawska 31 (ew.nr lok. 204)

25-518 Kielce

LUBLIN

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Tomasza Zana 39A

20-634 Lublin

WROCŁAW

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

ŁÓDŹ

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Zachodnia 70

50-382 Łódź

Materiał zawarty w niniejszym Newsletterze ma charakter wyłącznie poglądowy i informacyjny i nie może być postrzegany jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi on także oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym Newsletterze nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej lub decyzji o skorzystaniu z usług oferowanych przez Spółkę. Niniejszy materiał nie ma charakteru wiążącego i nie może stanowić źródła potencjalnych roszczeń wobec Spółki. Informacje o Spółce, usługach przez nią świadczonych, a także ryzyku inwestowania w oferowane przez Spółkę instrumenty finansowe zawarte są na stronie internetowej www.qvalue.pl i w formie papierowej przed nawiązaniem stosunku prawnego.

<https://qvalue.pl/kontakt/>