



Kulisy inwestowania w akcje w TFI Allianz

Materiał WYŁĄCZNIE dla Agentów TFI Allianz Polska.

Michał Staszak

Warszawa, 15.10.2024





TFI Allianz Polska

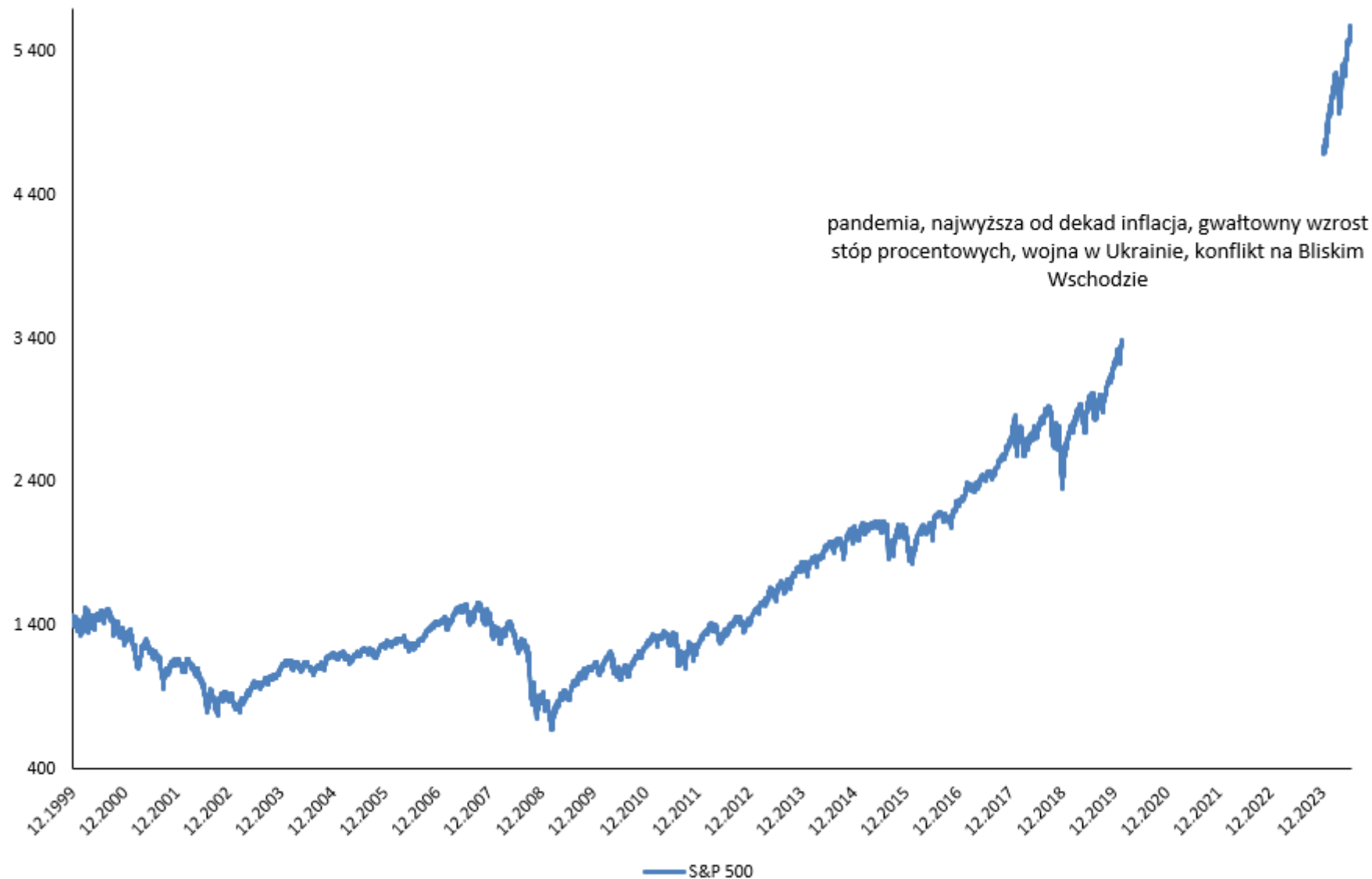
międzynarodowa oferta i lokalne kompetencje



Dlaczego akcje spółek rosną?



Akcje: ceny rosną pomimo negatywnych wydarzeń



Akcje: najważniejsze są wyniki spółek

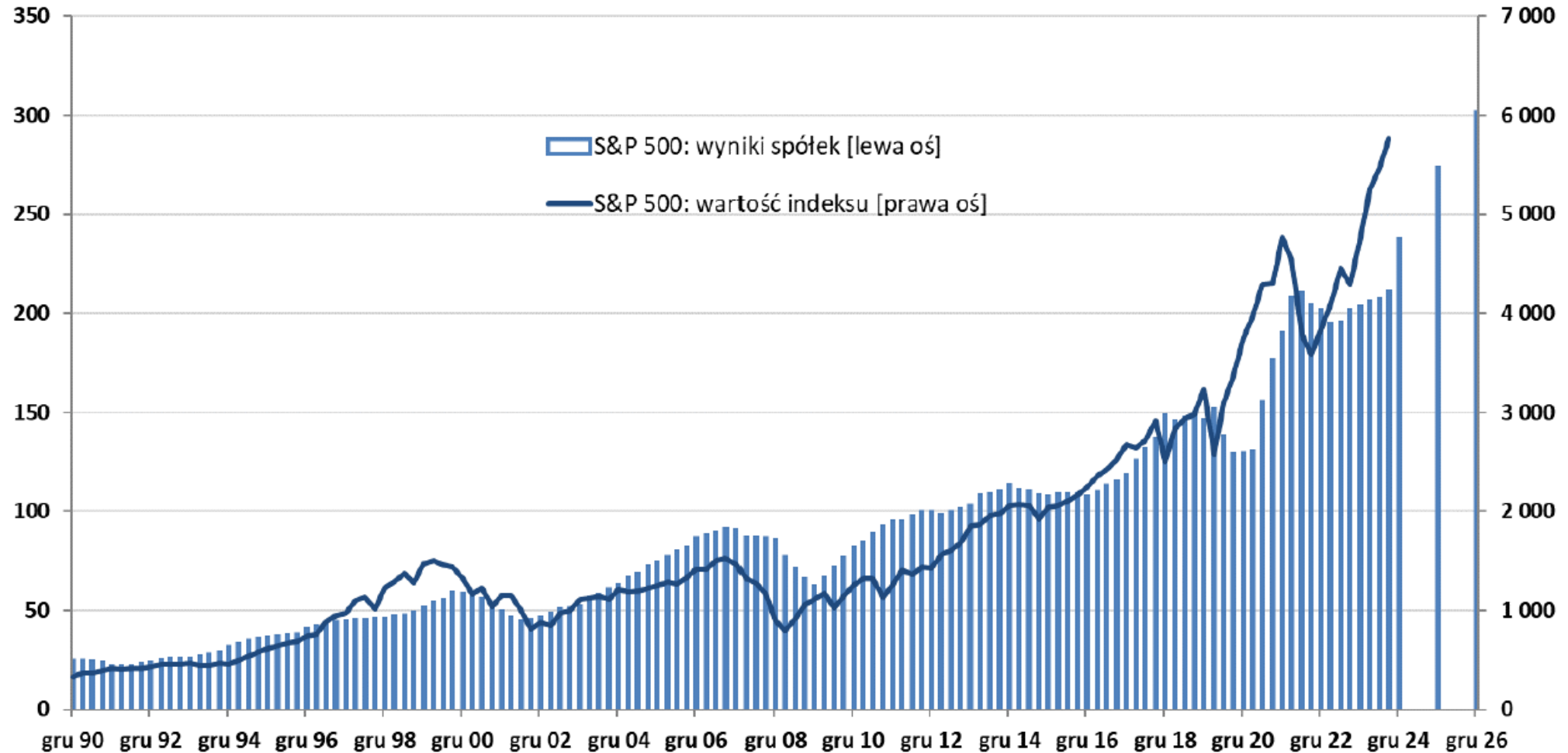


żółta linia – wartość indeksu S&P 500 (prawa oś)

biała linia – oczekiwane zyski spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500 (lewa oś)

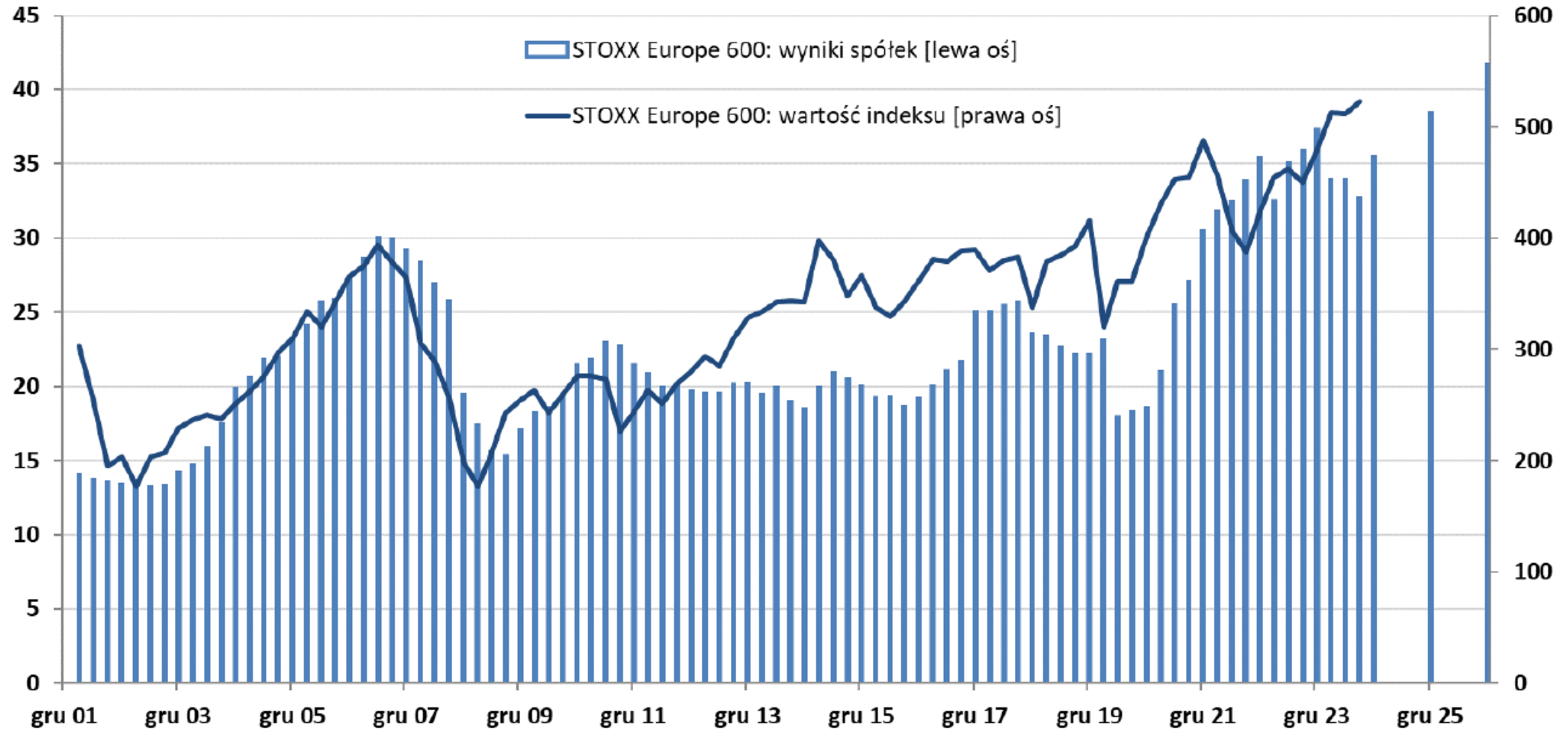
Akcje: najważniejsze są wyniki spółek

S&P 500: Wyniki spółek (zysk netto) i prognozy na najbliższe trzy lata



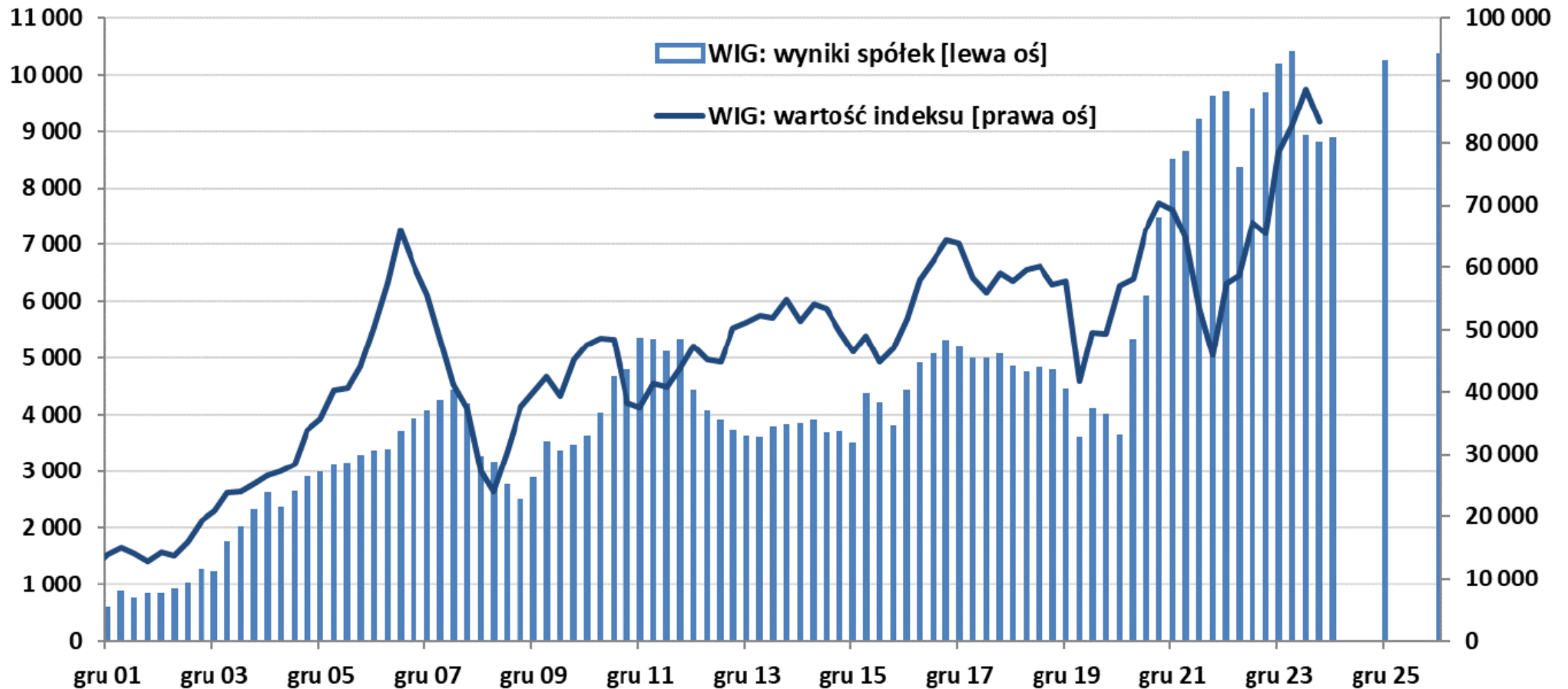
Akcje: najważniejsze są wyniki spółek

STOXX Europe 600: wyniki spółek (zys netto) i prognozy na najbliższe trzy lata



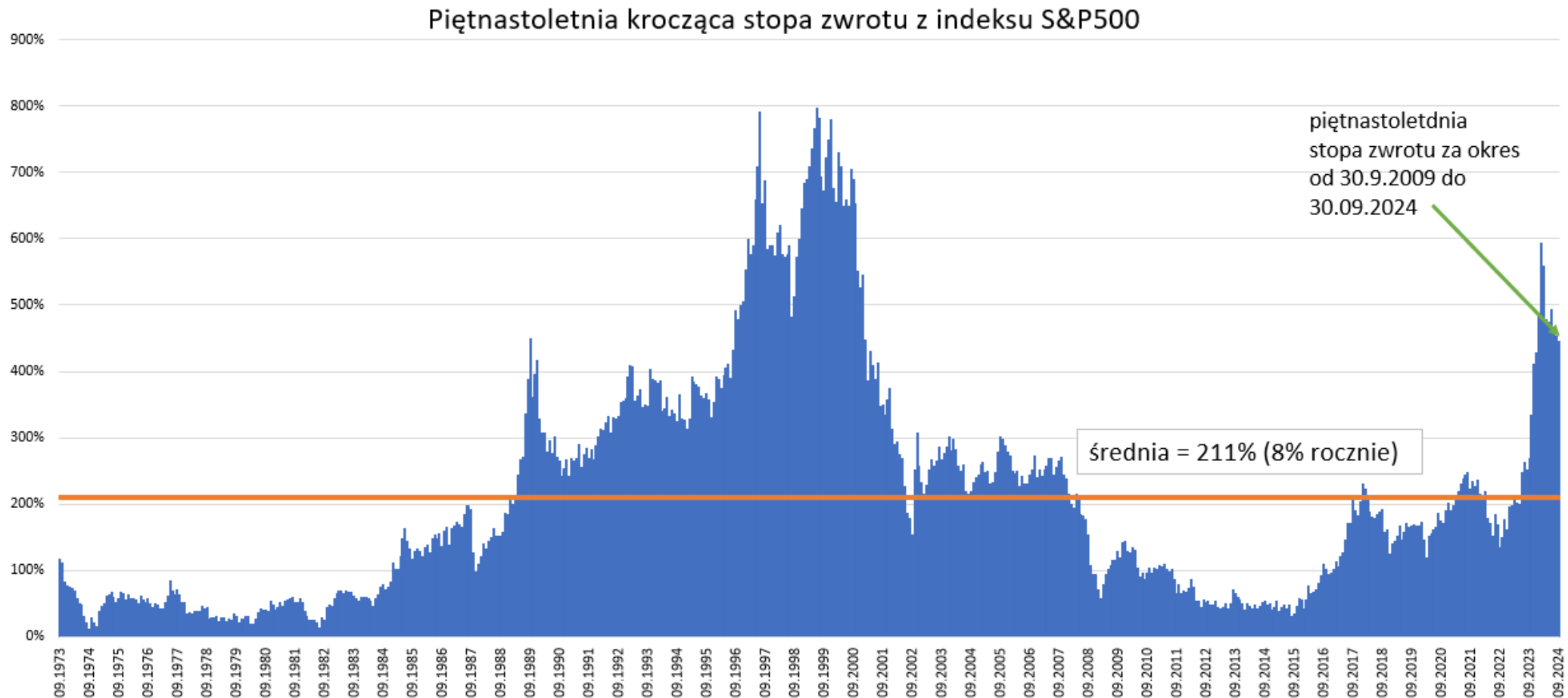
Akcje: najważniejsze są wyniki spółek

WIG: Wyniki spółek (zysk netto) i prognozy na najbliższe trzy lata



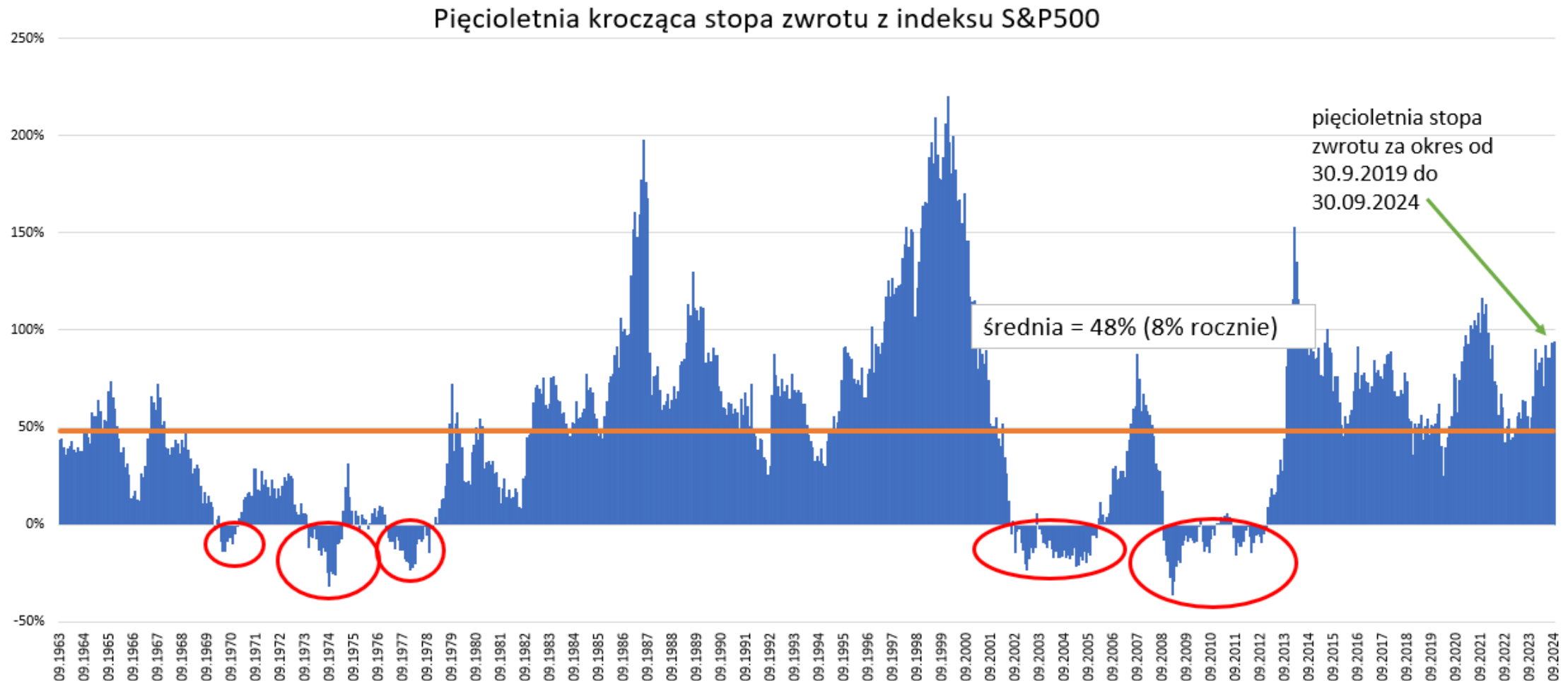
Horyzont inwestycyjny: im dłuższy, tym lepszy

Horyzont ważniejszy niż *timing* – piętnastoletnia stopa zwrotu z indeksu S&P500, niezależnie od momentu rozpoczęcia inwestycji, w latach 30.9.1973-30.9.2024 był zawsze dodatnia. Średni zwrot inwestycji wynosił ponad 211%, czyli ok. 8% rocznie.



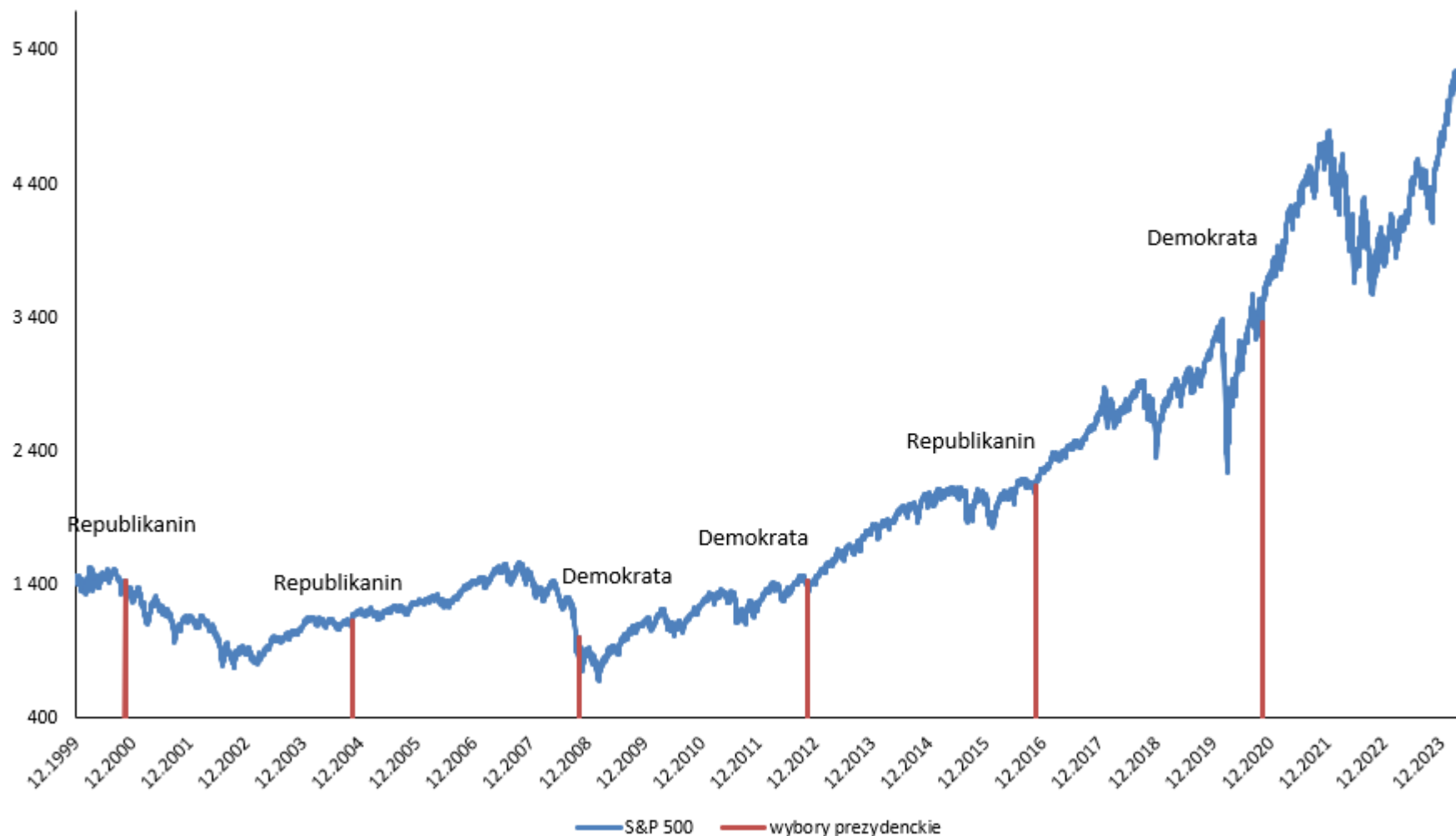
Horyzont inwestycyjny: im dłuższy, tym lepszy

Skracając okres inwestycji do pięciu lat, ryzyko osiągnięcia straty rośnie zauważalnie (przy podobnej średniej rocznej stopie zwrotu).



Wybory w USA: bez większego znaczenia dla akcji

S&P 500 vs wybory prezydenckie



- Wyniki spółek determinują w dużym stopniu ceny akcji – szczególnie w długim terminie.
- Większość informacji, zwłaszcza medialnych, to szum informacyjny – nie warto podejmować na ich podstawie decyzji inwestycyjnych.
- Rynki akcyjne przetrwały pandemię, wojny, gwałtowny wzrost stóp procentowych – przetrwają też kolejne „czarne łabędzie”, które są zapewne przed nami.
- Ceny akcji dobrych spółek rosną w długim terminie (krótkoterminowa zmienność to szum) – najważniejszy jest odpowiednio długi horyzont inwestycyjny oraz – dla aktywnych inwestorów – właściwa selekcja.



Jak inwestujemy w TFI Allianz





FILOZOFIA INWESTYCYJNA: CZEGO SZUKAMY

Wzrost

- Spółki zdolne do stałego poprawiania wyników
- Spółki działające na rosnącym rynku lub konsolidujące rynek

Jakość

- Spółki posiadające określoną strategię i długotrwałą przewagę konkurencyjną
- Doświadczony i godny zaufania zarząd

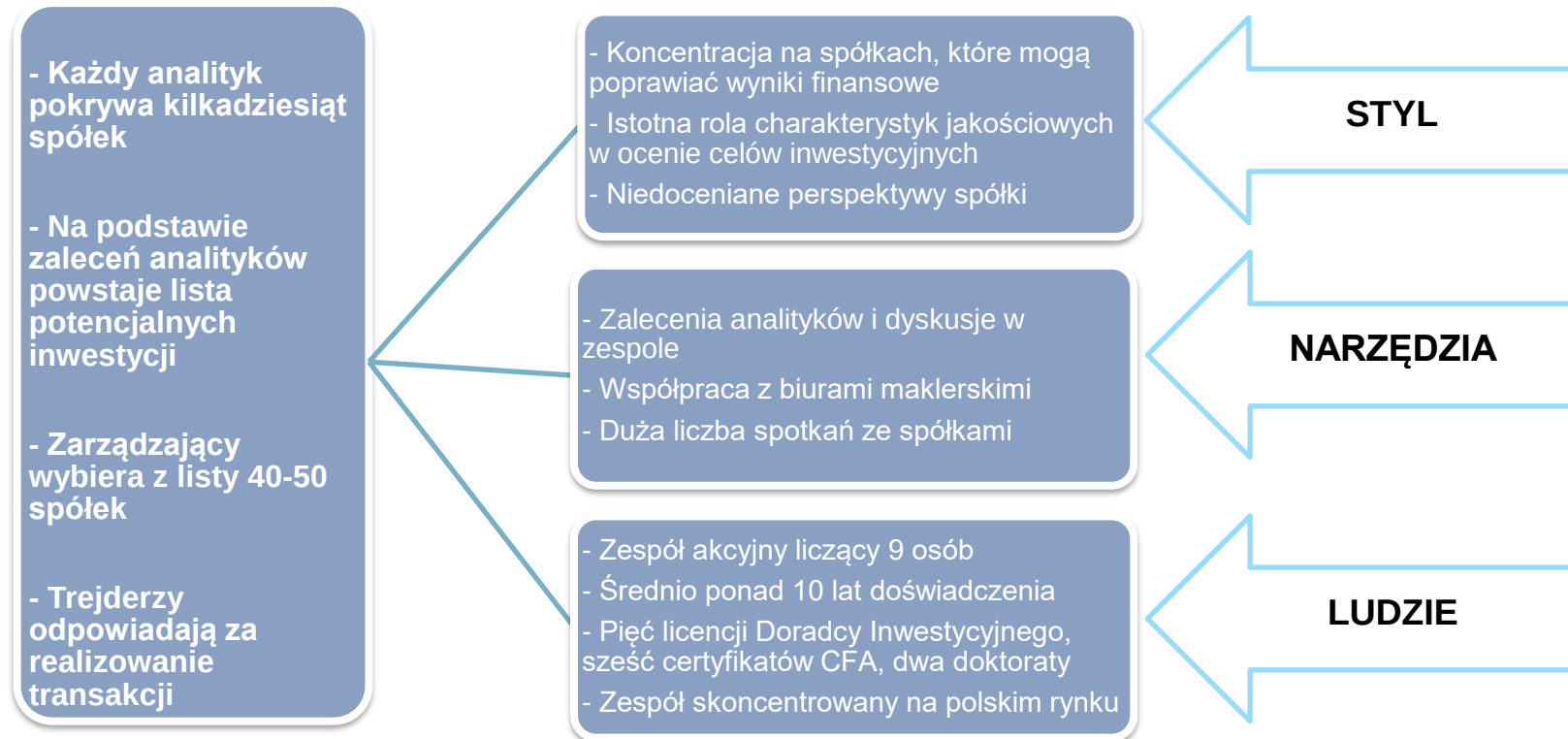
Wycena

- Atrakcyjna wycena w stosunku do osiągniętych wyników
- Wycena jako sposób oceny racjonalności oczekiwań rynkowych



Filozofia inwestycyjna, która jest podstawą naszego podejścia, łączy w sobie elementy jakościowe i ilościowe.

FILOZOFIA INWESTYCYJNA: JAK JĄ REALIZUJEMY



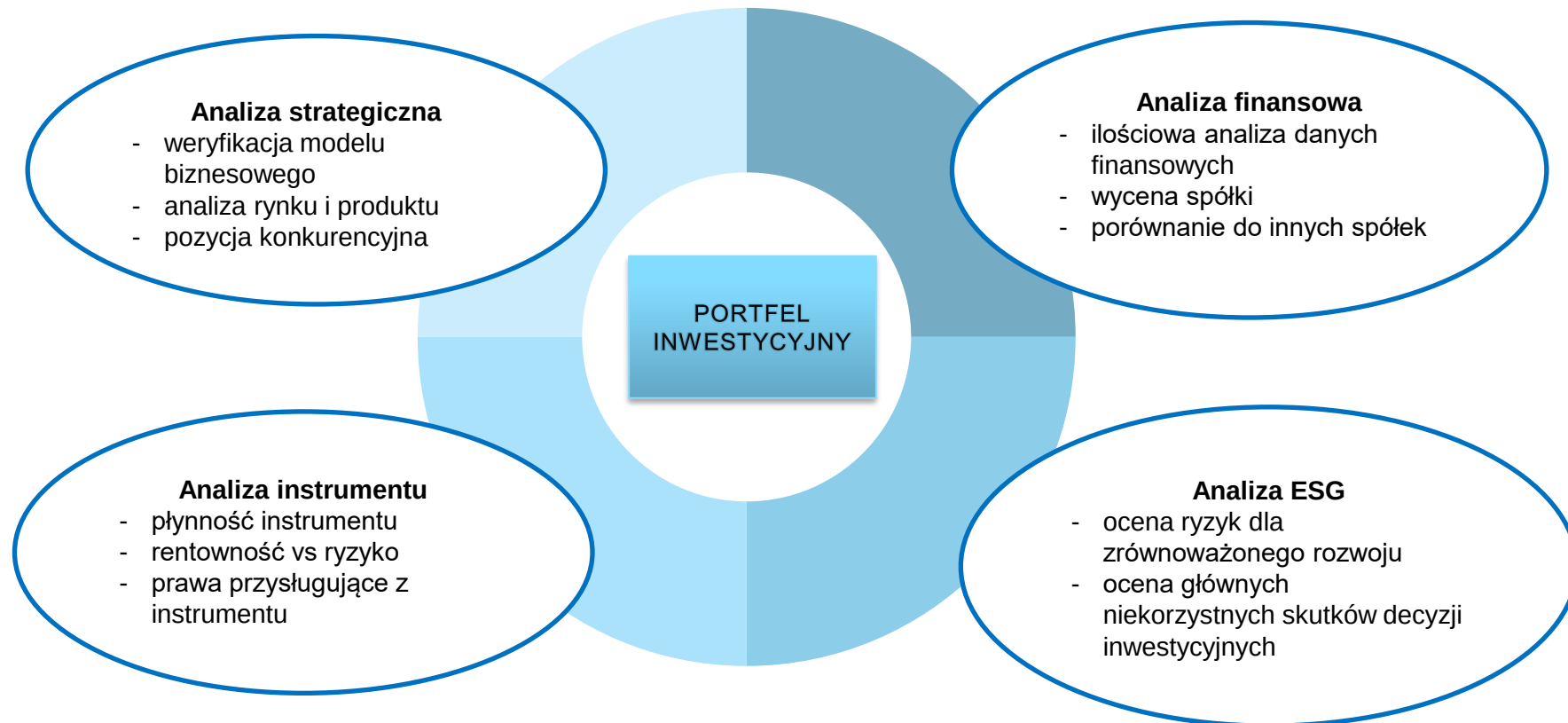
Sprawdzone metody oraz kompetencje zespołu gwarantują wysoką jakość procesu analitycznego.



- Dawid Frączek – PPK i Plan Emerytalny (polskie akcje)
- Piotr Friebe – fundusze mieszane (Stabilnego Wzrostu, Stabilnego Inwestowania, Zrównoważony, Aktywnej Alokacji)
- Kamil Kowalewski – Allianz SFIO (z wyjątkiem Trezora i Obligacji Ultra Długoterminowych)
- Adam Łukojć – Selektywny, Polskich Akcji, Akcyjny; kierowanie Departamentem
- Roman Mirkowski – trading
- Bartosz Pawlak – PPK i Plan Emerytalny (zagraniczne akcje)
- Grzegorz Prażmo – fundusze funduszy (Akcji Globalnych, Obligacji Globalnych, Globalny Stabilnego Dochodu, Globalny Aktywnej Alokacji, Premium, Discovery), Akcji Rynku Złota
- Jakub Słotkiewicz – trading
- Michał Staszak – Turbo Akcji, Akcji Małych i Średnich Spółek, Małych Spółek, Nowoczesnych Technologii, ESG (inwestowanie odpowiedzialne społecznie)

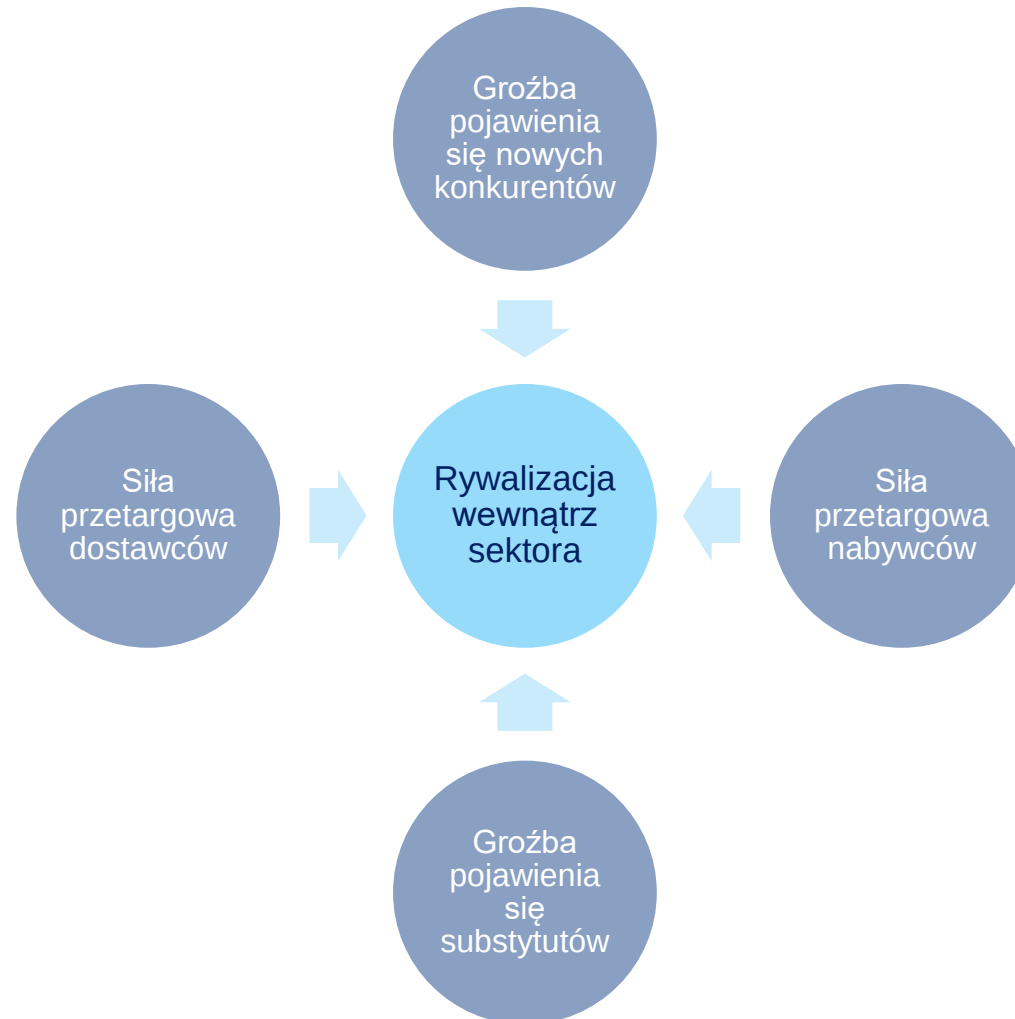
Łącznie: 6 certyfikatów CFA, 5 licencji doradcy inwestycyjnego, 2 doktoraty, i ponad 130 lat doświadczenia w zarządzaniu aktywami.

ANALIZA: SZEROKI ZBIÓR NARZĘDZI



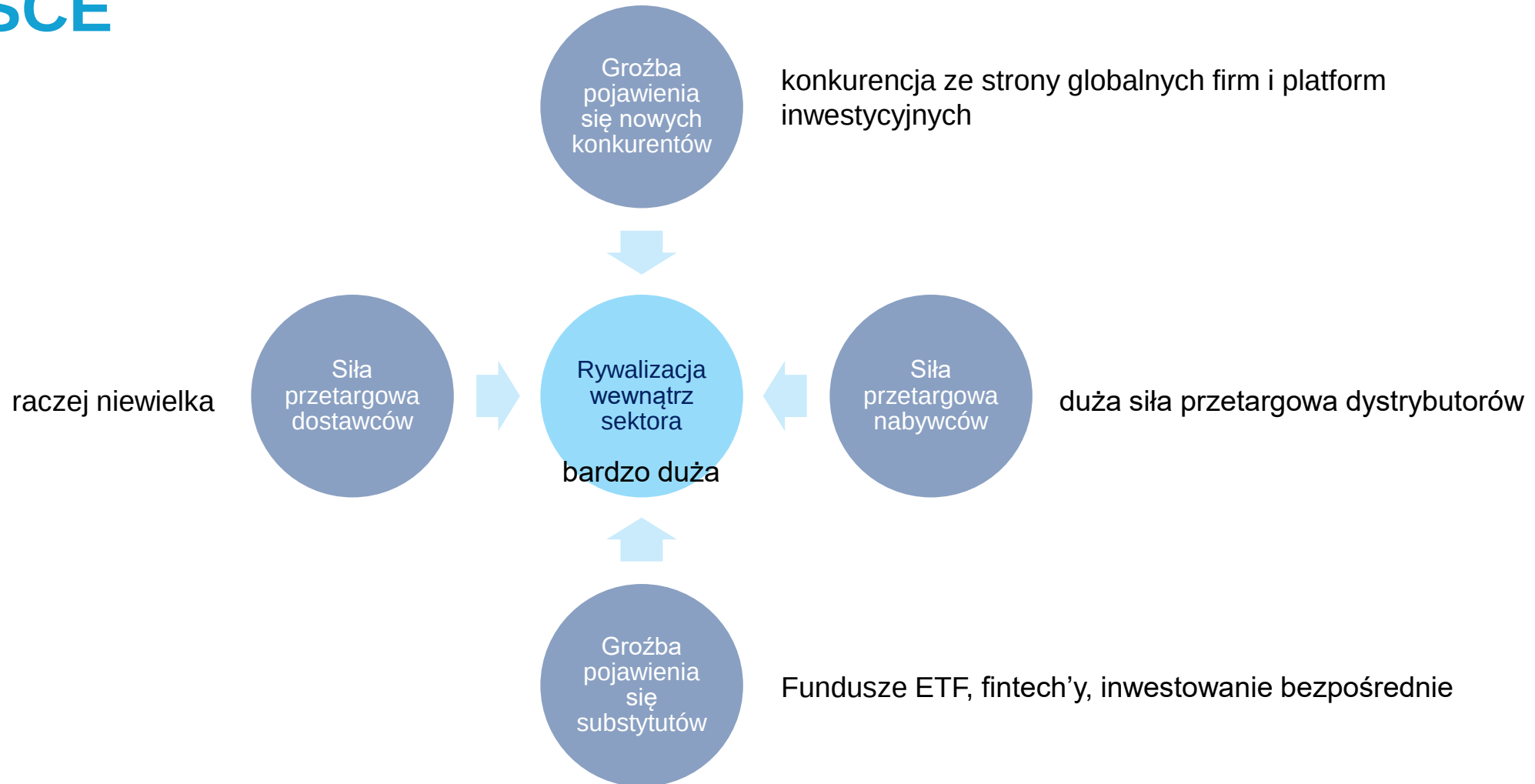
Korzystamy z wewnętrznego zespołu analityków i współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi.

ANALIZA: MODEL „PIĘCIU SIŁ PORTERA”



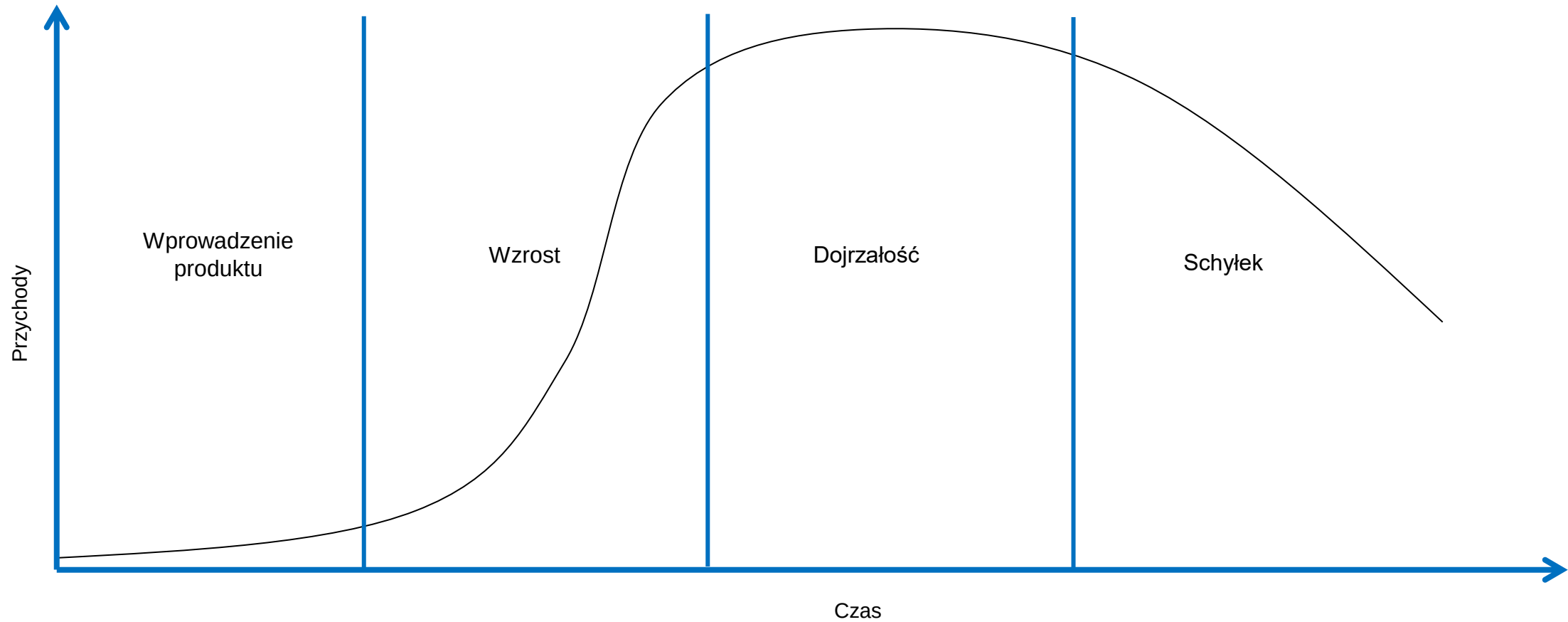
Przy analizie pozycji konkurencyjnej spółki stosujemy m.in. model „pięciu sił Portera”.

PRZYKŁAD: BRANŻA ZARZĄDZANIA AKTYWAMI W POLSCE



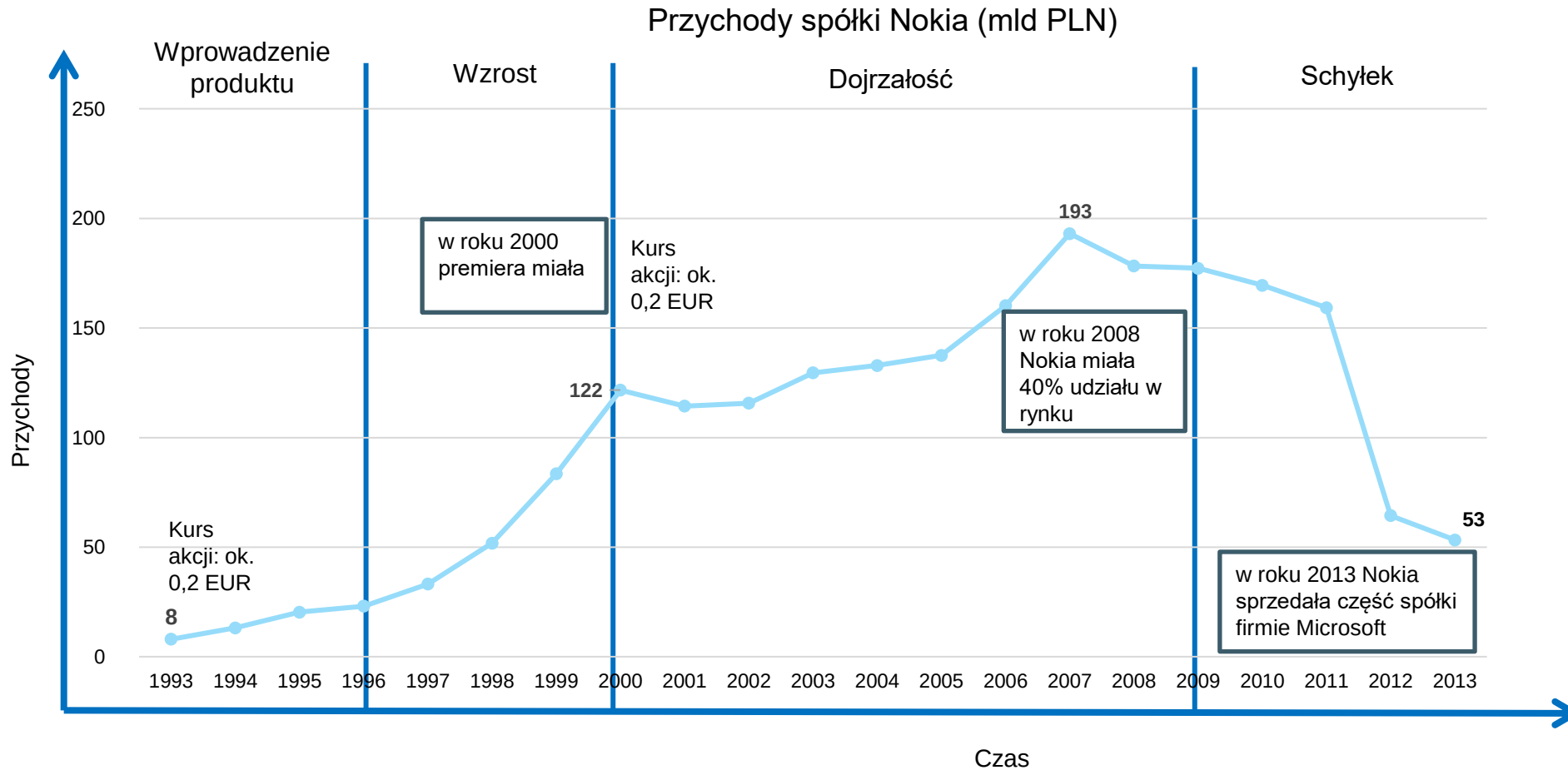
Przy analizie pozycji konkurencyjnej spółki stosujemy m.in. model „pięciu sił Portera”.

ANALIZA: CYKL ŻYCIA PRODUKTU



Etap cyklu życia produktu determinuje zarówno parametry finansowe, jak i decyzje strategiczne spółki.

PRZYKŁAD: NOKIA

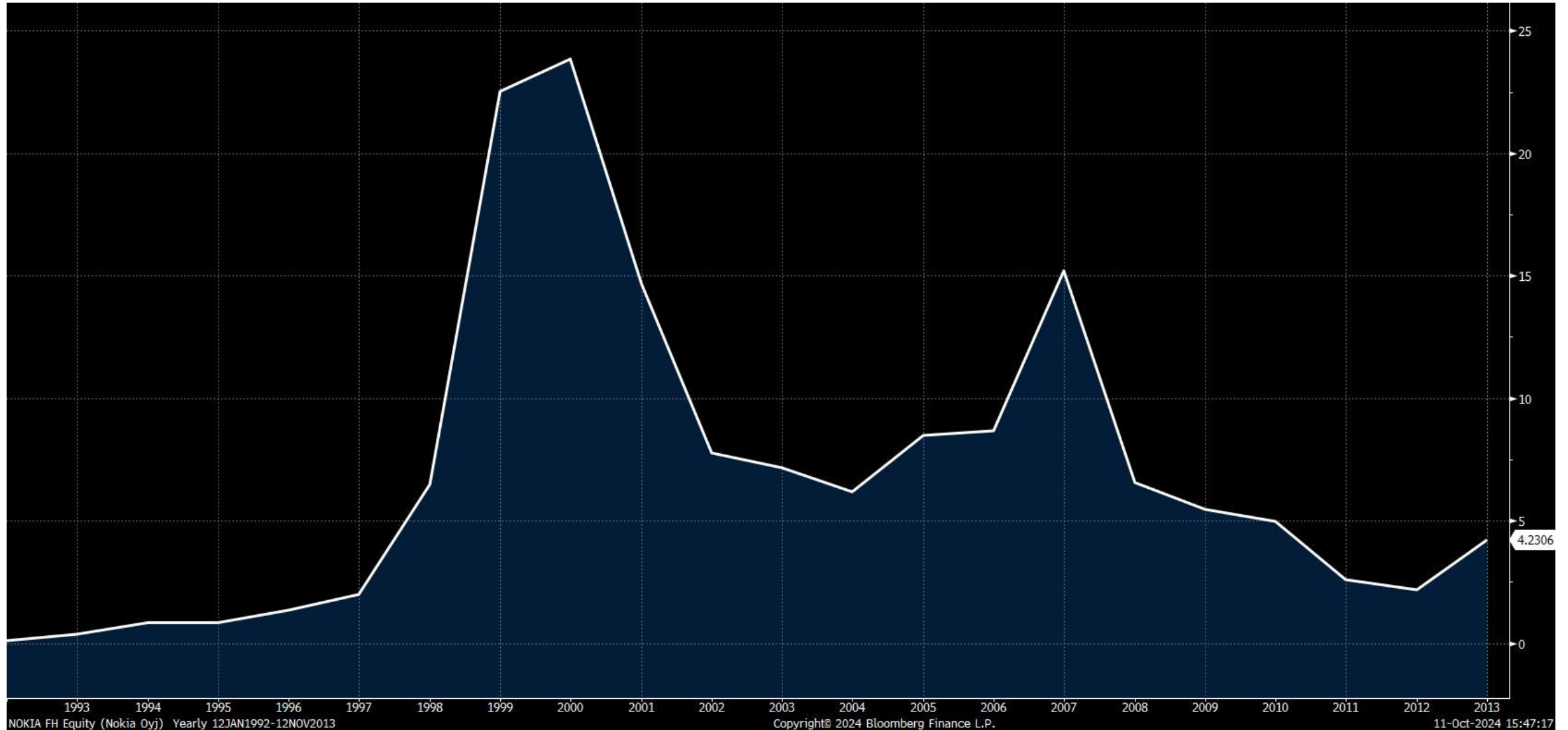


Etap cyklu życia produktu determinuje zarówno parametry finansowe, jak i decyzje strategiczne spółki.

PRZYKŁAD: NOKIA



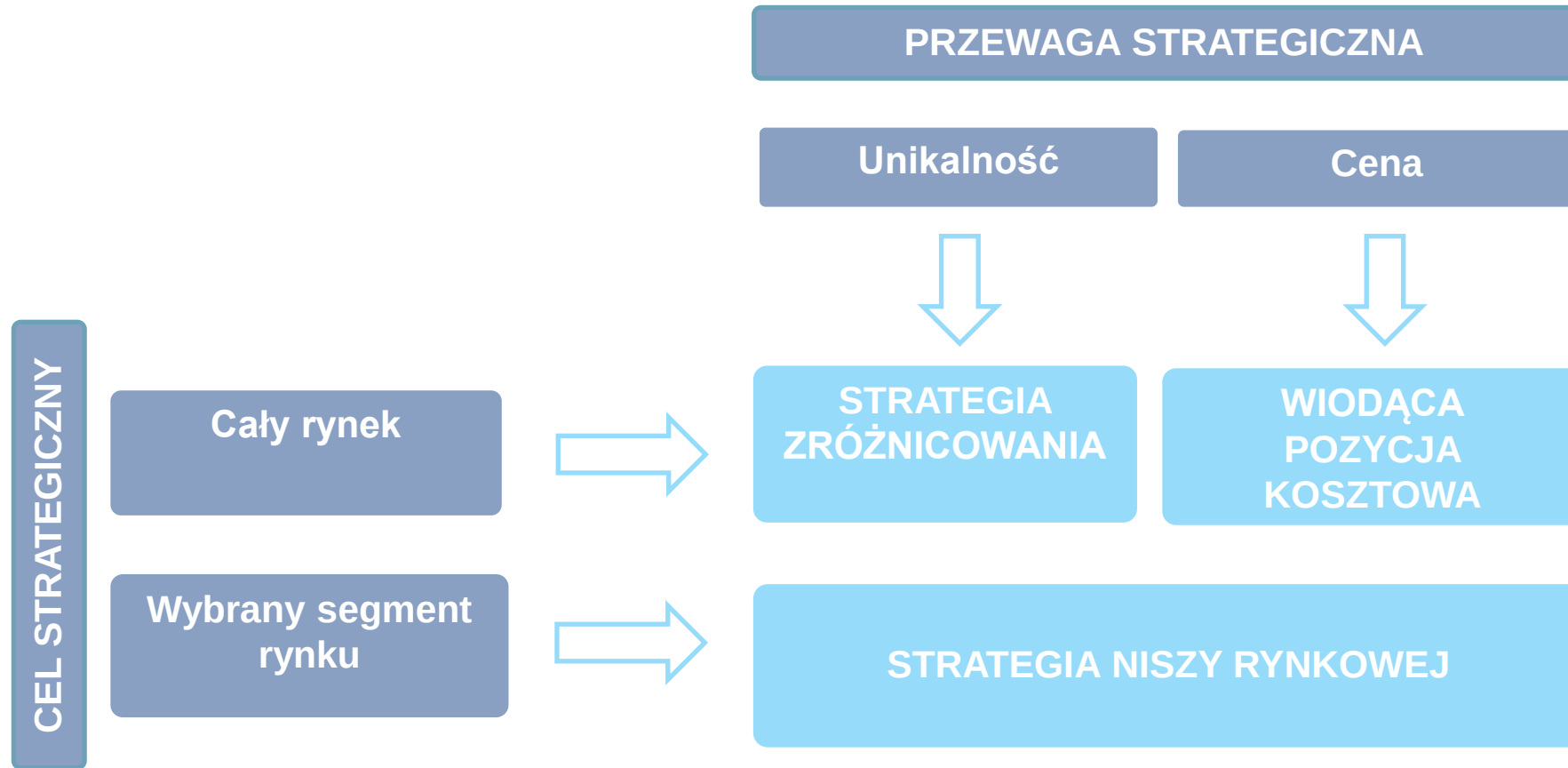
Cena akcji spółki Nokia na koniec danego roku



Źródło: Bloomberg.



ANALIZA: STRATEGIE RYNKOWE



Szukamy spółek realizujących jasno określoną strategię.

PRZYKŁAD: BRANŻA SPOŻYWCZA



Szukamy spółek realizujących jasno określoną strategię.

PROCES INWESTYCYJNY: JAK BUDUJEMY PORTFEL



Ustrukturyzowany proces inwestycyjny prowadzi do skonstruowania portfela składającego się zazwyczaj z akcji ok. 40-50 spółek.

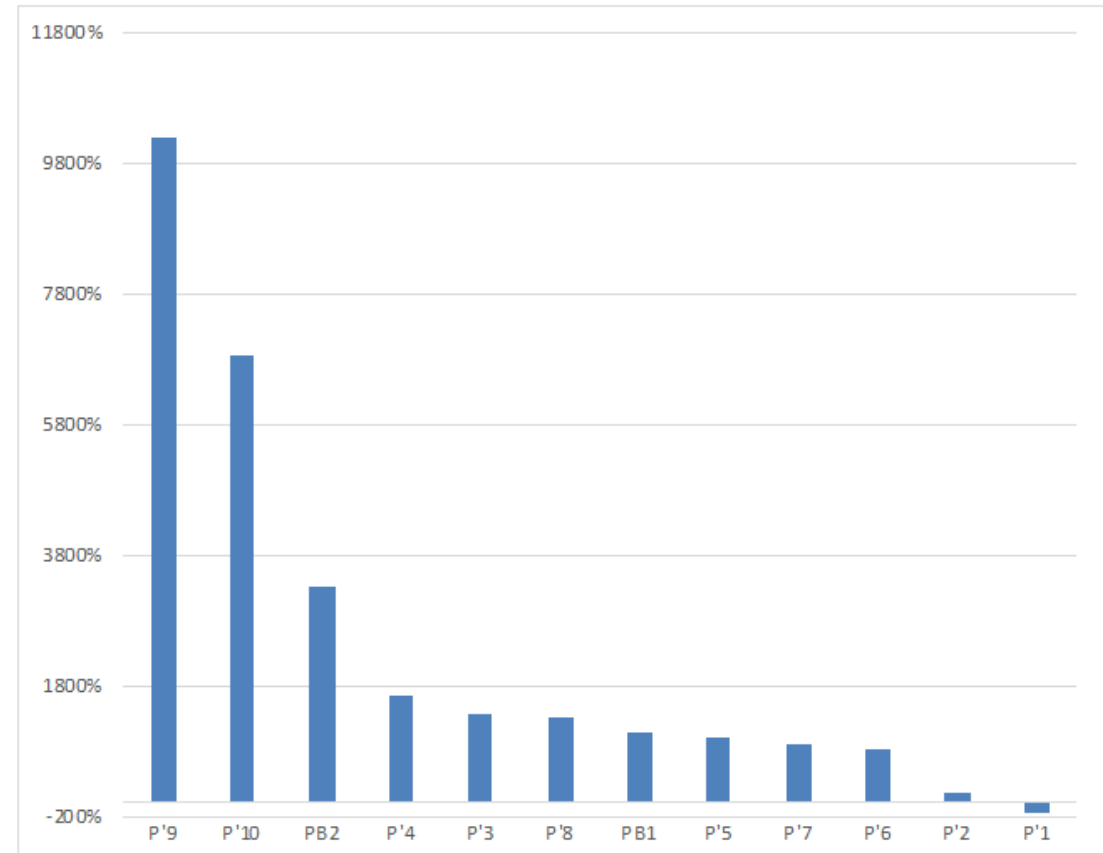
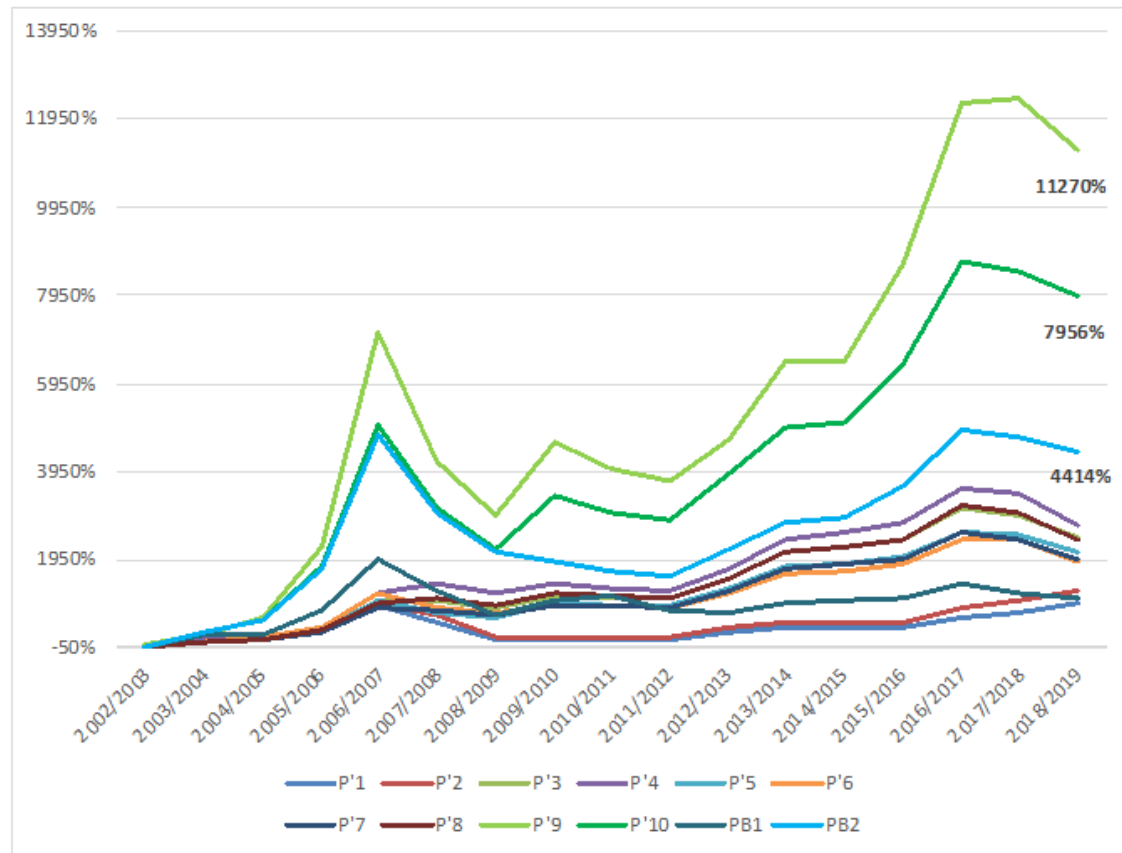
BUDOWA PORTFELA : WNIOSKI Z DOKTORATU

- Tytuł: Ocena efektywności metod konstrukcji portfeli inwestycyjnych na przykładzie spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- Analizowane były spółki niefinansowe notowane na GPW w latach 2002-2019, wchodzące w skład indeksów mWIG40 i sWIG80.
- Szukano wskaźników analizy finansowej skutecznych w procesie selekcji spółek oraz najbardziej efektywnych metod budowy portfela.
- Wnioski:
 - najważniejsze są wskaźniki finansowe, które bazują na „realnych zyskach”, czyli przepływach pieniężnych (m.in. wskaźnik *free cash flow yield*),
 - Najskuteczniejszą metodą budowy portfeli są proste metody, maksymalizujące w portfelu wagi spółek o najwyższej „sile fundamentalnej”.

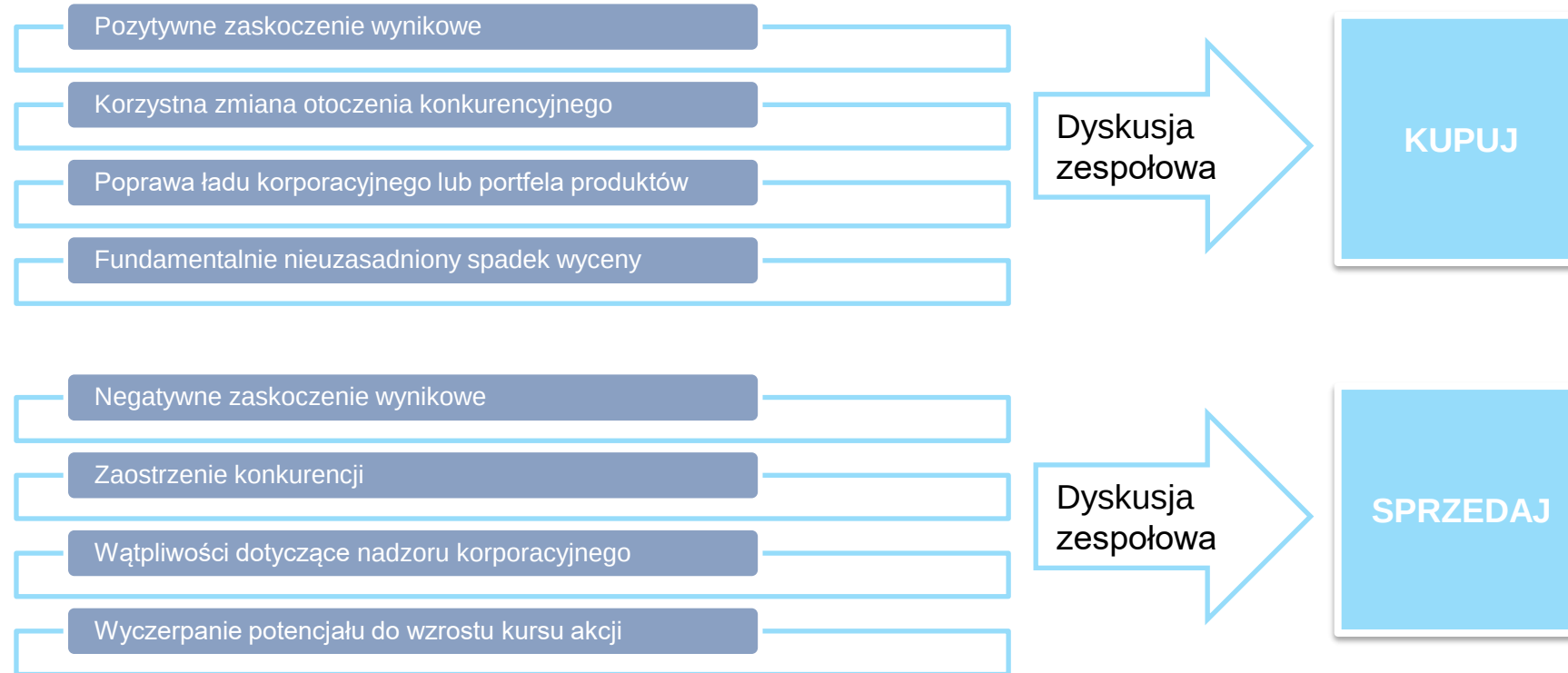
BUDOWA PORTFELA : WNIOSKI Z DOKTORATU



Skumulowane stopy zwrotu (lewy wykres) oraz nadwyżkowe stopy zwrotu ponad benchmark P_{B1} (prawy wykres) portfeli w całym okresie badania (%)



PROCES INWESTYCYJNY: ZARZĄDZANIE POZYCJAMI



Staramy się przewidywać zmiany zachodzące zarówno w spółce, jak i w jej otoczeniu.

MONITORING PORTFELA: ANALIZA I KONTROLA



Stopa zwrotu	• Analiza wyników w porównaniu do benchmarku i konkurencji • Analiza wpływu poszczególnych inwestycji na wyniki
Ryzyko	• Bieżąca kontrola ryzyka i limitów inwestycyjnych • Nadzór Komitetu Inwestycyjnego i Komitetu Ryzyka
Płynność	• Limity dotyczące udziału spółek o małej płynności w portfelu • Regularnie przeprowadzane testy warunków skrajnych



Efektywna kontrola jest kluczem do unikania krytycznych błędów.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ SPOŁECZNA

Bierzemy pod uwagę wpływ naszych inwestycji na społeczeństwo i planetę. Nie kupujemy akcji czy obligacji spółek, które według naszej wiedzy osiągają **przynajmniej 20% przychodów z:**

- **węgla energetycznego** (w związku z działalnością polegającą na wydobyciu węgla lub wytwarzaniu energii),
- **produkcji jakiejkolwiek broni,**
- **produkcji lub dystrybucji tytoniu lub wyrobów tytoniowych,**
- **wydobycia ropy lub gazu w sposób uznawany za potencjalnie wyjątkowo szkodliwy** (piaski bitumiczne, Arktyka, Antarktyka),

a także spółek, które:

- uczestniczą w produkcji kontrowersyjnych rodzajów broni (miny lądowe, amunicja lub bomby kasetowe, broń chemiczna, broń biologiczna),
- planują zwiększenie mocy w wytwarzaniu energii elektrycznej z węgla o 0,3 gigawata lub więcej,
- łamią zasady określone przez pakt ONZ „United Nations Global Compact”.

nie kupujemy akcji czy obligacji ok. 10 polskich spółek – w tym wchodzących w skład indeksów WIG20 czy mWIG40



Szczegóły dotyczące naszego podejścia do „głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju” można znaleźć na naszej stronie internetowej: https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/o-allianz/tfi.html.

NADZÓR KORPORACYJNY



Angażujemy się w nadzór nad spółkami, w których akcje inwestują nasze fundusze.

Byliśmy na tylu walnych zgromadzeniach akcjonariuszy:

- 24 – w 2022 roku,
- 27 – w 2023 roku,
- 21 – w pierwszych trzech kwartałach 2024 roku.



Filozofia inwestycyjna, która jest podstawą naszego podejścia, łączy w sobie elementy jakościowe i ilościowe.

NAGRODY



TFI roku

- „TFI roku 2021”
- „TFI roku 2023”

Złoty portfel

- Allianz Aktywnej Alokacji (2020 i 2023)
- Allianz Obligacji Inflacyjnych (2022)
- Allianz Globalnych Obligacji (2023)

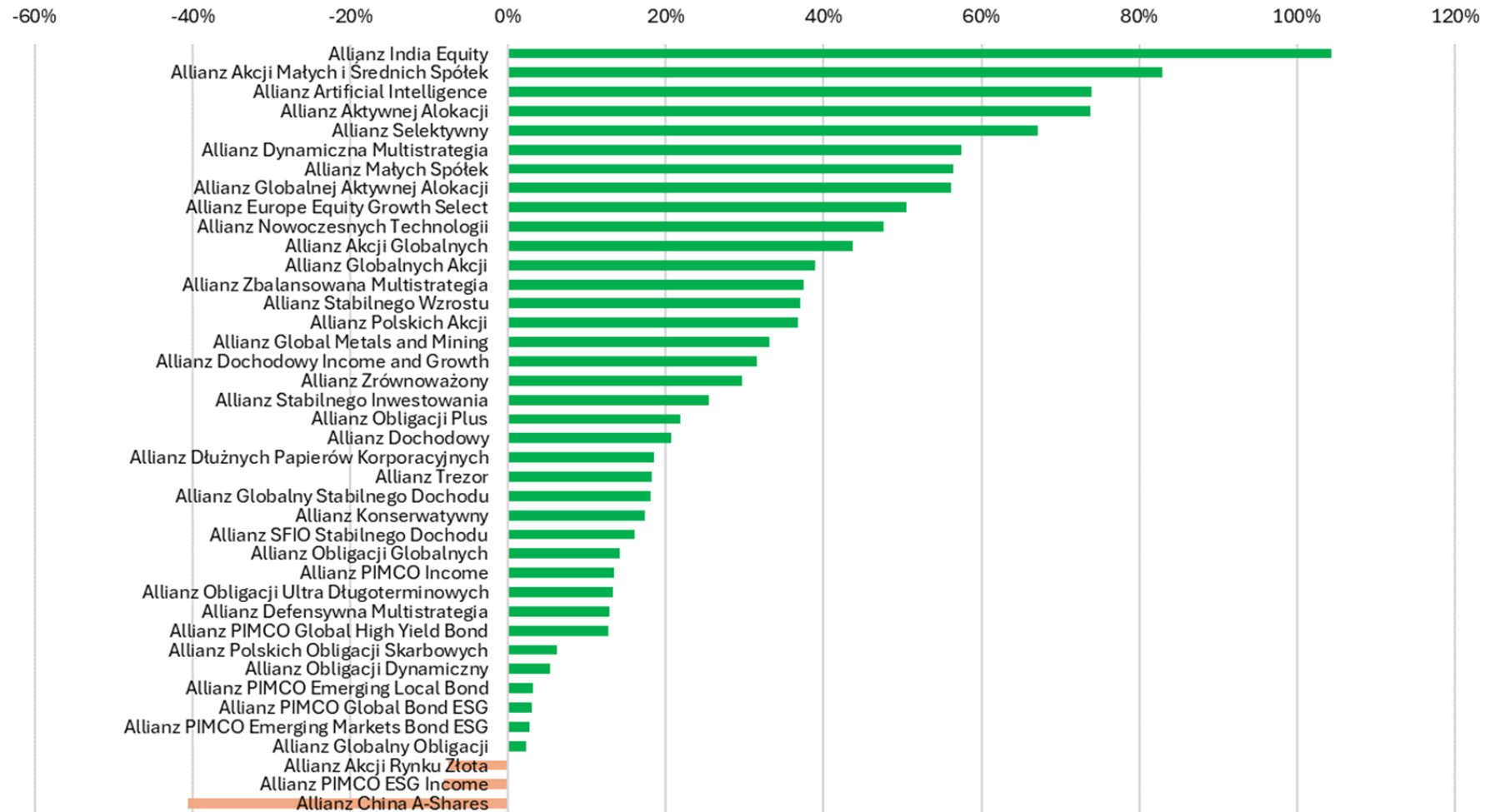
Alfa

- Allianz Obligacji Plus (2021 rok)



Nagroda „TFI roku” jest przyznawana przez redakcję gazety „Parkiet” za długoterminowe wyniki inwestycyjne osiągnięte w różnych kategoriach funduszy.

WYNIKI (5 LAT DO 12.09.2024)



Nasze fundusze inwestujące w polskie akcje osiągają dobre wyniki w długim okresie.

Klauzula prawna

Materiał nie stanowi materiału marketingowego, ani reklamowego, nie służy podnoszeniu umiejętności sprzedażowych, ani budowaniu relacji z pracownikami dystrybutora. Materiał ma wyłącznie charakter edukacyjny, dotyczy konkretnych produktów inwestycyjnych, stanowi dozwoloną zachętę niepieniężną, która może zostać przyjęta przez dystrybutora.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje. Informacja ta nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Fundusze Allianz nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy prowadzonych w ramach Funduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucją finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie Subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

Prospekty informacyjne Funduszy Allianz zawierające wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dostępne są w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi, pod linkiem https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-pprospekty-informacyjne oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospektach Informacyjnych dostępnych w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi.

TFI Allianz Polska S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 19 listopada 2003 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000176359, NIP 521-32-59-888, REGON 015555893, wysokość kapitału zakładowego: 69 888 000 złotych (wpłacony w całości).

Fundusze Inwestycyjne

www.allianz.pl/tfi

tel. 224 224 224

e-mail: tfi@allianz.pl

Notowania funduszy

<https://notowania.allianz.pl/>



Dziękuję za uwagę!