

### SYTUACJA NA RYNKACH AKCJI

W listopadzie na większości najważniejszych parkietów mieliśmy do czynienia z kontynuacją pozytywnych tendencji z poprzednich miesięcy. Szeroki indeks giełdy amerykańskiej S&P500 oraz niemiecki DAX wzrosły odpowiednio o 2,8% oraz 4,1%, ustanawiając nowe historyczne szczyty. Jednoznacznie pozytywne nastawienie inwestorów do rynków akcji potwierdza także niedawny debiut Twittera na nowojorskiej giełdzie, który zakończył się wzrostem kursu o prawie 73% na pierwszej sesji. Dominującego optymizmu nie burzy oczekiwane na marzec 2014 roku ograniczenie skupu aktywów przez amerykański bank centralny. Warto dodatkowo wspomnieć o niezłych wynikach finansowych amerykańskich spółek za III kwartał oraz generalnie dobrych danych makroekonomicznych płynących z gospodarek Stanów Zjednoczonych oraz krajów europejskich. Wszystkie te czynniki, przy rekordowo niskich stopach procentowych, powinny wspierać rynki akcji w kolejnych miesiącach. Z drugiej strony inwestorzy zaczynają zdawać sobie sprawę, iż wyceny znaczącej części spółek są już dość wymagające i dalszym wzrostom akcji powinny towarzyszyć poprawiające się wyniki poszczególnych podmiotów.

W ślad za rosnącymi wycenami na rozwiniętych rynkach podąża również polski parkiet, który obecnie jest notowany z widoczną premią w stosunku do innych rynków w regionie. Tym niemniej, obserwowana poprawa najważniejszych wskaźników makroekonomicznych dla polskiej gospodarki oraz historycznie niskie stopy procentowe powinny przekładać się pozytywnie na wyniki spółek w kolejnych kwartałach, tym samym uatrakcyjniając ich wyceny. Warto wskazać także na listopadowy odczyt PMI dla polskiej gospodarki na poziomie 54,4. Wzrost tego wskaźnika kolejny miesiąc z rzędu pozwala spodziewać się istotnego przyspieszenia wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach. O wysokim prawdopodobieństwie takiego scenariusza mogą świadczyć ostatnie dane o wzroście polskiego PKB w trzecim kwartale, które znacząco przebiły oczekiwania analityków.

Listopad okazał się dobrym miesiącem dla posiadaczy polskich akcji. Najwięcej zyskał indeks największych spółek WIG20. Wzrost o 2,2% (bez uwzględnienia dywidend) pozwala nieco nadrobić tegoroczne zaległości względem pozostałych krajowych indeksów. Na drugim biegunie znalazły się indeksy małych (sWIG80) oraz średnich (mWIG40) spółek, które po bardzo silnych wzrostach w poprzednich miesiącach zakończyły listopad na niewielkim plusie rzędu 0,6%. Szeroki indeks WIG wzrósł w tym okresie o 2,05%.

Od początku roku najlepiej prezentuje się sWIG80, który do końca listopada wzrósł o 46%. Tuż za nim plasuje się mWIG40 ze stopą zwrotu na poziomie 39%. Mimo ostatnich wzrostów, niewiele powodów do zadowolenia mają cały czas inwestorzy z ekspozycją na duże spółki. Indeks WIG20 od początku roku wzrósł jedynie o 0,1% (bez uwzględnienia dywidend). Indeks WIG w analizowanym okresie zyskał 15,3%.

Mimo ostatnich wzrostów na polskiej giełdzie oraz wymagających wycen większości spółek o solidnych fundamentach, inwestorzy powinni raczej zakładać kontynuację pozytywnych tendencji w kolejnych kwartałach, ze względu na obecną fazę cyklu koniunkturalnego oraz brak alternatywnych form lokowania kapitału, które byłyby wystarczająco atrakcyjne. Tym niemniej, w najbliższych miesiącach istotnym czynnikiem dla polskiego parkietu będzie możliwa podaż akcji ze strony OFE, związana z obowiązkiem przekazania nieco ponad połowy aktywów do ZUS w pierwszym kwartale. Z drugiej strony szansą na częściowe zrównoważenie negatywnych czynników podażowych są rosnące napływy do funduszy inwestycyjnych.

### SUBFUNDUSZE AKCYJNE AXA FIO

W listopadzie spośród funduszy akcyjnych dostępnych w naszej ofercie najlepiej zaprezentował się AXA Akcji „Big Players”, który ostatnie miesiące może zaliczyć do wyjątkowo udanych. Ekspozycja na starannie wyselekcjonowane spółki notowane na krajowym parkiecie przynosi wymierne efekty. W listopadzie fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 1,5%.

Nieco słabiej poradziły sobie nasze pozostałe fundusze. AXA Akcji oraz AXA Equity Active Asset Allocation w ostatnim miesiącu wypracowały stopy zwrotu na poziomie 0,45% oraz 0%. Podtrzymujemy naszą strategię częściowego zaangażowania portfeli tych funduszy w wybrane spółki zagraniczne, zwłaszcza w kontekście wymienionych potencjalnych czynników ryzyka oraz wysokiego poziomu wycen dla rynku polskiego.

W okresie od stycznia do końca listopada wyniki wszystkich naszych funduszy akcyjnych prezentują się bardzo korzystnie na tle benchmarków oraz większości innych produktów o zbliżonej strategii. AXA Akcji „Big Players”, AXA Equity Active Asset Allocation oraz AXA Akcji osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio na poziomie 16,9%, 16,6%, 14,9%.



*/ Michał Rabiej, Zarządzający funduszami akcji /*

Niniejszy materiał został przygotowany przez AXA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiekolwiek instrumenty finansowe. AXA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez AXA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego znajdują w Prospekcie informacyjnym AXA FIO, dostępnym na stronie [www.tfi.axa.pl](http://www.tfi.axa.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Poszczególne subfundusze mogą inwestować powyżej 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.