

SYTUACJA NA RYNKACH AKCJI

Po solidnych wzrostach na polskim parkiecie w ostatnich miesiącach, grudzień przyniósł pewne ochłodzenie nastrojów, sprowadzając na rynek długo wyczekiwaną korektę. Szeroki indeks WIG stracił w zeszłym miesiącu 6,3%, natomiast obejmujący największe spółki WIG20 zamknął grudzień na ponad 7-procentowym minusie. Nieco lepiej zaprezentowały się indeksy małych i średnich spółek, tym niemniej straty na poziomie niecałych 5% były dla inwestorów niewielkim pocieszeniem.

Wydaje się, iż za spadki na rynku w głównej mierze odpowiadały stosunkowo wysokie wyceny polskich spółek oraz chęć realizacji zysków. Nie bez znaczenia są także wchodzące w życie zmiany w systemie emerytalnym oraz związane z nimi dostosowanie portfeli inwestycyjnych przez OFE. W naszej ocenie będzie to kluczowy czynnik ryzyka dla polskiej giełdy w 2014 roku, wpływający na wzrost zmienności oraz urealnienie wycen w stosunku do innych rynków w regionie.

Z drugiej strony obserwujemy dynamiczne przyspieszenie w polskiej gospodarce, które powinno pozytywnie zaskakiwać także w kolejnych miesiącach. Poprawa sytuacji makroekonomicznej oraz środowisko rekordowo niskich stóp procentowych powinny z kolei przełożyć się na istotnie lepsze wyniki spółek giełdowych. Tym samym jest szansa na podtrzymanie trendu wzrostowego na krajowym rynku akcji, także w 2014 roku. Spodziewamy się, iż nie wszystkie spółki będą w stanie sprostać wyśrubowanym oczekiwaniom inwestorów, stąd kluczowa będzie selekcja i wybór podmiotów, które w kolejnych kwartałach mogą pozytywnie zaskakiwać wynikami.

Na głównych rynkach rozwiniętych w grudniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją dobrej passy z poprzednich miesięcy. Amerykański indeks S&P500 oraz niemiecki DAX wzrosły w tym okresie odpowiednio o 2% oraz 1,6%, ustanawiając nowe szczyty. Warto zwrócić uwagę na istotne wydarzenie, które miało miejsce w połowie miesiąca - po kilku latach nieprzerwanego wspierania gospodarki za pomocą dostarczania taniego pieniądza, Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych (Fed) podjęła decyzję o stopniowym ograniczaniu programu skupu aktywów, na razie o 10 mld USD miesięcznie. Rok 2014 będzie prawdopodobnie stał pod znakiem dalszego stopniowego zmniejszania zakupów aktywów przez Fed. Dla inwestorów kluczowe pozostaje pytanie, na ile trwała będzie poprawa w amerykańskiej gospodarce w obliczu nadchodzących zmian oraz kiedy nastąpi pierwsza podwyżka stóp procentowych. Wydaje się, iż Fed zdaje sobie sprawę z potencjalnych konsekwencji zbyt pochopnych decyzji i będzie się starał możliwie łagodnie ograniczać skup aktywów, jednocześnie na bieżąco monitorując stan gospodarki, w szczególności stopę bezrobocia oraz poziom inflacji.

Podsumowując cały 2013 rok należy zaznaczyć, iż był to bardzo udany okres dla większości najważniejszych parkietów. Indeks S&P500 zyskał ponad 29%, natomiast DAX oraz francuski CAC40 wzrosły odpowiednio o 26% oraz 18%. Rewelacyjnie radziła sobie giełda japońska, zyskując prawie 60%. Znacznie słabsze wyniki osiągnęli inwestorzy lokujący swój kapitał na rynkach rozwijających się. Indeks turecki stracił w zeszłym roku ponad 14%, a indeks brazylijski prawie 16%. Blisko zera rok zamknęły giełdy w Pradze, Budapeszcie oraz w Rosji. Na tym tle polski parkiet wypadł przyzwoicie. Indeksy mWIG40 oraz sWIG80 wzrosły o ponad 30%, a indeks WIG zyskał ponad 8%. Jedynie WIG20 zakończył rok ze stratą na poziomie 7% (bez uwzględnienia dywidend).

Mimo stosunkowo niskich wycen na rynkach wschodzących, nie spodziewamy się zmiany głównego trendu i odwrotu inwestorów od rynków rozwiniętych w 2014 roku. Wśród emerging markets widzimy natomiast potencjał w regionie CEE (Polska, Czechy, Węgry), relatywnie dobrze postrzeganym przez inwestorów zagranicznych ze względu na bardziej zrównoważone gospodarki oraz z ekspozycją na poprawę sytuacji w Europie Zachodniej, głównie w gospodarce niemieckiej.

SUBFUNDUSZE AKCYJNE AXA FIO

Ze względu na słabość rynku polskiego, w grudniu wszystkie nasze fundusze akcyjne przyniosły ujemne stopy zwrotu. Najlepiej poradził sobie subfundusz AXA Equity AAA, tracąc na wartości 4,7%. Fundusz nie posiada benchmarku oraz charakteryzuje się bardzo elastyczną polityką inwestycyjną, co pozwala budować ekspozycję na wybrane spółki notowane na rynkach całego świata. Obecnie w akcjach zagranicznych firm

jest ulokowana większość portfela tego funduszu, co pozwoliło nieco zmniejszyć stratę. W całym roku fundusz zyskał 11,1%.

Ponownie dobry wynik na tle rynku polskiego wypracował subfundusz AXA Akcji „Big Players”. Mimo statutowego obowiązku inwestowania minimum 40% portfela w spółki wchodzące w skład indeksu WIG20, a także możliwości nabywania jedynie akcji spółek notowanych na rynku krajowym, fundusz stracił 5,2%, pobijając indeks WIG o 1,1 p.p. W 2013 roku fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 10,9%. Na tle 8-procentowej zwyżki indeksu WIG, a także ujemnej stopy zwrotu WIG20, uważamy wypracowany wynik za bardzo dobry, potwierdzający właściwy dobór spółek do portfela. Przypominamy, iż w naszej ocenie w przypadku rynku polskiego to właśnie selekcja będzie kluczowym czynnikiem pozwalającym wypracować atrakcyjne stopy zwrotu w 2014 roku.

Subfundusz AXA Akcji także może zaliczyć ostatni miesiąc do udanych na tle indeksu WIG. Dzięki częściowemu zaangażowaniu portfela na rynkach zagranicznych, fundusz stracił 5,1%. W 2013 roku fundusz zanotował dodatnią stopę zwrotu na poziomie 9,1%, co również uważamy za satysfakcjonujący wynik. Warto na koniec dodać, iż w 2013 roku wszystkie nasze fundusze akcyjne oraz mieszane znacząco pobiły swoje benchmarki, a także uzyskały wysokie pozycje na tle produktów o zbliżonej strategii. Mamy nadzieję, iż również w 2014 roku uda się utrzymać dobrą passę i wypracować satysfakcjonujące stopy zwrotu dla naszych inwestorów.



/ 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 jakiegokolwiek 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 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.