

SYTUACJA NA RYNKACH AKCJI

W lutym mieliśmy do czynienia ze wzrostami na większości rynków akcyjnych. Dobrze zachowywały się w szczególności giełdy rynków rozwiniętych. Amerykański indeks S&P500 wzrósł w ostatnim miesiącu o 4,6%, ustanawiając nowy rekord notowań, a niemiecki DAX zyskał na wartości 4,1%. Tym samym po niewielkiej korekcie w styczniu, najważniejsze światowe giełdy kontynuowały w lutym długoterminowy trend wzrostowy.

Inaczej prezentuje się sytuacja na większości parkietów z grupy emerging markets. Inwestorzy nadal wycofują swoje środki z rynków akcji krajów o stosunkowo wysokim ryzyku inwestycyjnym (przykład Rosji i Węgier) lub niezrównoważonej gospodarce, uzależnionej od zewnętrznego finansowania (przykład Turcji). Stąd mimo atrakcyjnych wycen spółek, cały czas mamy do czynienia z ich relatywną słabością w stosunku do giełd rozwiniętych. W lutym indeks węgierski oraz rosyjski spadły o odpowiednio 6,4% oraz 2,6%, natomiast indeks giełdy tureckiej, po bardzo słabym styczniu, wzrósł w ostatnim miesiącu o 1,1%.

Na tle innych rynków w regionie, inwestorzy lokujący środki na polskim parkiecie mogą mieć powody do zadowolenia, choć sytuacja zmienia się w ostatnim czasie bardzo dynamicznie. W lutym wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy zyskały na wartości. Indeks WIG wzrósł o 5,9%. Najwięcej dał zarobić obejmujący duże spółki WIG20. Wzrost o 6,9% jest imponujący, zwłaszcza, że w styczniu indeks przyniósł ujemną stopę zwrotu na poziomie 1,9% i był słabszy od pozostałych polskich indeksów. Skupiający mniejsze spółki sWIG80 wzrósł z kolei w zeszłym miesiącu jedynie o 0,5%, choć w styczniu był jednym z mocniejszych indeksów. W naszej ocenie podwyższona zmienność, którą mogliśmy obserwować w ostatnim czasie, będzie towarzyszyła inwestorom także w kolejnych miesiącach, nierzadko powodując chaos na rynkach w krótkim terminie i utrudniając tym samym podejmowanie racjonalnych decyzji. Stąd szczególnie istotna wydaje się koncentracja na fundamentach i nieco dłuższym okresie oceny inwestycji.

Z polskiej gospodarki płyną coraz lepsze dane makroekonomiczne, potwierdzające postępujące ożywienie. W środowisku niskich stóp procentowych liczymy na dalsze przyspieszenie konsumpcji oraz inwestycji w kolejnych kwartałach, co powinno sprzyjać wynikom spółek giełdowych. Podtrzymujemy jednak swoją opinię, iż ze względu na wyśrubowane oczekiwania inwestorów, wiele podmiotów nie będzie w stanie uzasadnić wysokich wycen akcji wystarczającą poprawą wyników finansowych.

SUBFUNDUSZE AKCYJNE

W lutym najwyższą stopę zwrotu spośród naszych funduszy akcyjnych wypracował AXA Akcji „Big Players”. Na wzrost jednostki o 4,2% w dużej mierze wpłynęła strategia lokowania znaczącej części portfela funduszu w największe spółki notowane na krajowym parkiecie, które w ostatnim miesiącu cieszyły się przychylnością inwestorów. Od początku roku fundusz zarobił 3,74%.

Stosunkowo wysoką stopę zwrotu, na poziomie 3,35%, uzyskał także subfundusz AXA Akcji. Nieco niższy wynik to efekt częściowego zaangażowania portfela w spółki zagraniczne, w większości notowane w regionie CEE (Europa Środkowa i Wschodnia), które w lutym zachowywały się nieco słabiej od rynku polskiego. Od początku roku, po płaskim styczniu, fundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie 3,35%.

Subfundusz AXA Equity Active Asset Allocation stracił w ostatnim miesiącu -0,1%. Słabszy wynik jest związany przede wszystkim z istotną ekspozycją tego funduszu na akcje zagranicznych firm. Fundusz nie posiada benchmarku oraz charakteryzuje się bardzo elastyczną polityką inwestycyjną i dzięki temu koncentruje się na najbardziej perspektywicznych spółkach. W naszej ocenie taka strategia powinna przynieść wymierne rezultaty w dłuższym terminie. Od początku roku fundusz uzyskał stopę zwrotu na poziomie 1,8%.



/ Michał Rabiej, Zarządzający funduszami akcji /

Komentarz inwestycyjny

Sytuacja na rynkach akcji / wyniki AXA FIO

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.