

Grudzień 2013 przyniósł dodatnie stopy zwrotu na rynku polskich obligacji skarbowych. Rentowności spadały wzdłuż całej krzywej dochodowości. Podobne tendencje obserwowaliśmy na rynkach zagranicznych. Cały rok przyniósł jednak niskie stopy zwrotu z obligacji rządowych. Zdecydowanie najlepszym instrumentem na globalnych rynkach dłużnych w ostatnich 12 miesiącach były obligacje wysokodochodowe. Przyszły rok nie powinien raczej przynieść większych zmian w tym zakresie. Rada Polityki Pieniężnej raczej nie zmieni stóp w najbliższych kwartałach a inflacja pozostanie niska, jednak poprawiający się wzrost gospodarczy i dane makroekonomiczne będą wspierać oczekiwania rynku na zaostrzenie polityki monetarnej. W Polsce dodatkowo z rynku długu znikną Otwarte Fundusze Emerytalne, stabilizujące ceny w momentach większych wahań. Oznacza to, że rok 2014 przyniesie nam prawdopodobnie większą zmienność i mniejszą płynność.

Stopa zwrotu z subfunduszu AXA Obligacji była dodatnia i wyniosła 0,54% – była nieco słabsza od benchmarku i mediany konkurencji. Cały 2013 rok był jednak najlepszy w historii funduszu. Fundusz pobił benchmark o 127 punktów bazowych oraz znalazł się w pierwszym kwartylu w porównaniu z wynikami konkurencji. Jeszcze lepszą stopę zwrotu wypracował subfundusz AXA Antyinflacyjny. Co prawda w ostatnim miesiącu wyniosła ona 0,33% ale już w całym 2013 roku wynik funduszu wyniósł 1,98%. Również ten fundusz znalazł się w pierwszym kwartylu wyników w porównaniu z konkurencją. Nieco słabiej w grudniu wypadł subfundusz AXA Lokacyjny, który przegrał z benchmarkiem o 0,09 p.p. W całym roku fundusz pobił benchmark o 0,36 p.p. i znalazł się w trzecim kwartylu w porównaniu z konkurencją.

Dane makroekonomiczne napływające z polskiej gospodarki w ostatnim miesiącu potwierdziły nadchodzące ożywienie gospodarcze. Wskaźnik PMI w grudniu wzrósł do poziomu 54,4 punktów wobec 53,4 punktów w poprzednim miesiącu. W listopadzie po raz pierwszy od dłuższego czasu odnotowano dodatnią dynamikę wzrostu zatrudnienia w przedsiębiorstwach w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost płac w przedsiębiorstwach wyniósł w tym samym miesiącu 3,1% r/r. Dynamika sprzedaży detalicznej już od kilku miesięcy utrzymuje się na plusie – w listopadzie wyniosła 3,8% r/r wobec 3,2% r/r w październiku. Dobre dane napływają również z sektora produkcji przemysłowej, która systematycznie rośnie od początku trzeciego kwartału 2013 roku. Inflacja cały czas utrzymuje się na niskim poziomie i w listopadzie wyniosła zaledwie 0,6% r/r.



*/ Paweł Mizerski, Zarządzający funduszami obligacji /*

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](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.