

Listopad ponownie przyniósł ujemne stopy zwrotu na rynku polskich obligacji skarbowych. Co prawda, jak dotąd, rynek nie otrzymał sygnału ze strony amerykańskiego Banku Rezerwy Federalnej o wstrzymaniu programu zakupu aktywów, ale dane z gospodarki amerykańskiej sugerują taki ruch w najbliższym czasie. Gospodarka amerykańska jest w dobrej kondycji, sytuacja na rynku pracy znacząco się poprawia, nadal rosną również wskaźniki wyprzedzające gospodarki, co oznacza, że dynamika wzrostu w nadchodzących kwartałach powinna ulec dalszej poprawie. W związku z tym gorzej zachowują się obligacje skarbowe stałokuponowe. Jediną klasą aktywów pozwalającą na dodatnie stopy zwrotu w ostatnim miesiącu były ponownie obligacje wysokodochodowe oraz europejskie obligacje rządowe. Wzrost cen tej drugiej klasy aktywów miał miejsce w związku z obniżką stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami zachowanie banków centralnych w najbliższych miesiącach może być zupełnie różne (koniec luzowania ilościowego w Stanach Zjednoczonych i kontynuacja polityki taniego pieniądza w Japonii i Europie).

Stopa zwrotu z subfunduszu AXA Obligacji była w listopadzie lepsza niż benchmark o 27 punktów bazowych oraz lepsza niż mediana rynkowa. Od początku roku fundusz pobił benchmark o 139 punktów bazowych, co pozwoliło mu się znaleźć w pierwszym kwartylu w porównaniu z konkurencją. Kluczem do sukcesu od kilku miesięcy pozostaje posiadanie portfela o niskim duration (niskiej ekspozycji na zmiany stóp procentowych) oraz ekspozycja na wystromienie krzywej dochodowości – czyli przeważenie w sektorze obligacji krótkoterminowych. Również papiery dłużne przedsiębiorstw (zwykle oparte na zmiennym kuponie) przynoszą lepszą stopę zwrotu niż obligacje skarbowe. Subfundusz AXA Antyinflacyjny poradził sobie w ostatnim miesiącu lepiej niż mediana funduszy konkurencji, głównie dzięki znacznemu zaangażowaniu w globalne obligacje przedsiębiorstw. Od początku roku fundusz wypada bardzo dobrze i znajduje się w pierwszym kwartylu wyników w porównaniu z konkurencyjnymi funduszami inwestującymi na polskim rynku długu. Bardzo dobry wynik do benchmarku oraz w stosunku do funduszy konkurencji wypracował w ostatnim miesiącu subfundusz AXA Lokacyjny. Fundusz jest lepszy od benchmarku oraz w odniesieniu do funduszy konkurencji także w przeciągu całego 2013 roku.

Ostatnie dane o wzroście gospodarczym w Polsce ukazują systematyczną poprawę sytuacji makroekonomicznej. Wzrost PKB w 3Q'13 wyniósł 1,9% r/r, co było wynikiem powyżej prognoz analityków. Zgodnie z oczekiwaniami za lepszy wzrost PKB odpowiada poprawa konsumpcji indywidualnej. Dane miesięczne z gospodarki wskazują, że ten wskaźnik ma szansę na kontynuację wzrostów w nadchodzących kwartałach, stąd istnieje szansa na dalszą poprawę dynamiki wzrostu PKB w 2014 roku. Lepsze dane o produkcji przemysłowej, a także całkiem przyzwoite z rynku pracy determinują postawę Rady Polityki Pieniężnej. Nie należy oczekiwać już na pewno obniżek stóp procentowych, choć ich ruchowi w górę w najbliższym czasie będzie zapobiegać niska inflacja. Jej ostatni październikowy odczyt na poziomie 0,8% r/r był poniżej oczekiwań, a także znacznie poniżej celu inflacyjnego NBP (na poziomie 2,5%).



/ 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 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.