

46.60	43.75	+1.8	6.7	48.20	47.71	47.71	-0.49	4	25.00	+10.4
47.25	41.25	+2.9	6.9	47.00	46.50	47.00	+1.00	23.44	3.25	+41.4
48.50	42.75	+5.8	8.8	46.00	45.00	46.00	+1.00	23.75	14.75	+41.4
28.50	25.00	+7.8	8.2	25.57	25.31	25.50	-1.17	21.50	11.75	
44.88	39.00	0.0	3.4	44.00	42.85	43.50	-4.45	23.18	13.44	
23.00	18.00	+5.4	6.7	20.75	19.25	20.15	+4.45	39.31	25.00	
21.00	19.00	+5.5	6.6	23.60	19.89	20.40	+6.63	29.33		
25.83	24.75	0.0	7.8	25.20	25.00	25.00	+0.05	67.94		
25.88	22.75	+7.7	7.9	25.52	25.14	25.38	-1.11	25.55		
26.00	19.83	+4.4	7.8	34.72	27.35	24.58	+4.23	37.33		
25.13	20.00	+1.9	7.1	24.87	24.61	24.70	-0.03	37.33		
24.94	19.81	+5.1	6.9	24.94	24.40	24.90	+4.44			
19.00	12.50	+19.0		42	14.95	13.80	14.83			
71.75	50.19	+9.8	4.8	58.20	56.00	58.20				
40.81	26.50	+9.3	2.1	13	26.15	35.00	35.55			
24.94	15.63	+1.1	9.12	19.30	17.70					
24.37	18.38	+13.9	2.0	14	24.37	23.20				
7.98	4.00	-8	11.1	11	7.25	7.15				
14.50	7.69	+20.5	4	15	14.00	13.87				
81.38	43.98	+21.4	1	68	61.35	57				
15.13	9.51	-9.3	10.5	8	9.85					
27.88	13.69	-12.1	2.1	18	19.00					
100.50	92.50	-3	7.9	84.00						
101.50	89.00	+1.6	7.9	85						
100.00	91.00	0.0	7.7	85						
25.95	23.50	+9	8.4							
43.63	28.38	+2.0	2.3							
38.40	19.00	+17.4								
17.50	7.50	+11.3								

Przegląd Inwestycyjny AXA

Kwiecień 2017



Szanowni Państwo,
zapraszamy do lektury Przeglądu Inwestycyjnego AXA, który przygotowujemy dla Państwa co miesiąc. Zależy nam, aby informacje w nim zawarte były dla naszych klientów wsparciem w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

W każdym wydaniu przedstawiamy bieżący komentarz inwestycyjny, dotyczący zarówno rynku polskiego, jak i zagranicy, oraz prezentujemy aktualne rankingi funduszy polskich i zagranicznych.

Życzymy trafionych inwestycji i spokojnych wzrostów.

Łukasz Hajduk
Menedżer ds. komunikacji inwestycyjnej

Przemysław Osmański
Menedżer ds. kluczowych klientów

W dzisiejszym numerze:

- Polska**
 - POLSKA – TRAFIONA SELEKCJA FUNDUSZY TO PODSTAWA DOBREGO WYNIKU
 - OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB
 - RANKING FUNDUSZY AXA

- Świat**
 - TRZY STRONY ŚWIATA

- Perspektywy globalne wg AXA IM**

- Poradnik inwestora AXA**
 - PRZYKŁADY PORTFELI

- Informacja dodatkowa**
 - METODOLOGIA



TRAFIONA SELEKCJA FUNDUSZY TO PODSTAWA DOBREGO WYNIKU

W ostatnim kwartale polska giełda sprzyjała inwestorom. Jednak, aby klient inwestujący w ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe mógł z tego dobrodziejstwa skorzystać, zarządzający poszczególnymi funduszami musieli przekuć dobrą koniunkturę w wyniki wypracowywane przez zarządzane przez nich fundusze.

Jak poradziły sobie fundusze akcji polskich dostępne w AXA i jak wypadły na tle średniej rynkowej? Zdecydowanie mamy się czym pochwalić.

W opublikowanym 11 kwietnia br. przez Analizy Online zestawieniu funduszy z najwyższymi ocenami za ostatni kwartał, wśród sześciu najlepszych rozwiązań w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych, znalazły się aż trzy fundusze dostępne w ofercie AXA.

Fundusze z najwyższymi ocenami Analiz Online

Segment	Grupa	Fundusz	Rating	Ranking 03.2017 r.		Suma rankingów
				nota 36m	nota 12m	
AKCYJNE	akcji polskich uniwersalne	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	*****	(5)	(4)	9
		Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO)	*****	(3)	(4)	7
		NN Akcji (NN FIO)	*****	(5)	(3)	8
		Noble Fund Akcji (Noble Funds FIO)	*****	(3)	(4)	7
		PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	*****	(4)	(3)	7
		Quercus Agresywny (Parasolowy SFIO)	*****	(4)	(3)	7

Źródło: Analizy Online

Pozostałe nasze fundusze radziły sobie niewiele gorzej. W ostatnim kwartale średnia stopa zwrotu dla wszystkich funduszy akcyjnych rynku polskiego wyniosła 8,84%. W tym czasie aż 10 z 11 funduszy wyselekcjonowanych przez AXA z rynku i ujętych w naszym comiesięcznym rankingu funduszy osiągnęło wynik lepszy od średniej rynkowej. Średnia dla naszych rozwiązań wyniosła aż 10,6%, a najsłabszy fundusz i tak pozwolił zarobić blisko 8,5%.

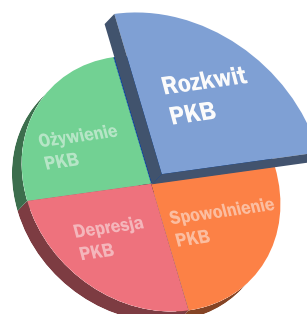
Równie dobrze spisały się w tym czasie fundusze AXA TFI z segmentu akcji polskich. Wszystkie trzy nasze fundusze akcyjne zarobiły w ostatnim kwartale ponad 10%.

	Pierwszy kwartał 2017
Średnia stopa zwrotu dla funduszy akcji rynku polskiego	8,84%
Średnia stopa zwrotu dla wyselekcjonowanych funduszy z oferty UFK AXA	10,84%
Mediana stopy zwrotu dla wyselekcjonowanych funduszy z oferty AXA	10,60%
	Pierwszy kwartał 2017
AXA – Akcji	10,94%
AXA – Akcji Małych i Średnich Spółek	10,13%
AXA – Selektyny Akcji Polskich	11,84%

Ostatni kwartał można zaliczyć do udanych. Poniżej kolejna odsłona naszego comiesięcznego Przeglądu Inwestycyjnego z najświeższym rankingiem funduszy i innymi informacjami.

OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB

Według Biuletynu Inwestycyjnego AXA miejsce w cyklu PKB **nie uległo zmianie** i dalej wskazuje **Rozkwit PKB**. Oznacza to, że zgodnie z przyjętą przez AXA metodologią powinien występować **zwiększony** optymizm i popyt na instrumenty akcyjne oraz **zmniejszona** awersja do ryzyka.



RANKING FUNDUSZY AXA

Ranking – fundusze akcyjne

W porównaniu do ubiegłego miesiąca w obu rankingach funduszy akcyjnych nie zaszły żadne zmiany. Wszystkie fundusze zachowały te samą notę co poprzednio. Liderem wśród funduszy AXA TFI nadal jest AXA – Akcji Małych i Średnich Spółek, a wśród pozostałych funduszy akcyjnych notę trzech gwiazdek utrzymują: AXA – UniAkcje Wzrostu, AXA – Investor Akcji oraz AXA – PKO Akcji Plus.

Fundusze AXA TFI		Pozostałe fundusze akcji polskich	
AXA – Akcji Małych i Średnich Spółek	★ ★ ★	AXA – UniAkcje Wzrostu	★ ★ ★
AXA – Selektywny Akcji Polskich	★ ★	AXA – Investor Akcji	★ ★ ★
AXA – Selective Equity	★	AXA – PKO Akcji Plus	★ ★ ★
AXA – Akcji	★	AXA – Quercus Agresywny	★ ★
AXA – Akcji Spółek Dywidendowych		AXA – Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	★ ★
		AXA – Noble Fund Akcji	★ ★
		AXA – Legg Mason Akcji	★
		AXA – Investor TOP 25 Małych Spółek	★
		AXA – UniAkcje Małych i Średnich Spółek	★
		AXA – Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek	
		AXA – Caspar Akcji Polskich	

Ranking – fundusze dłużne

Status quo również w rankingach funduszy dłużnych. Liderem wśród funduszy AXA TFI pozostaje AXA – Obligacji Korporacyjnych, a w rankingu pozostałych funduszy dłużnych AXA – Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny.

Fundusze AXA TFI		Pozostałe fundusze	
AXA – Obligacji Korporacyjnych	★ ★ ★	AXA – Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	★ ★ ★
AXA – Lokacyjny	★ ★	AXA – Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych	★ ★
AXA – Obligacji	★	AXA – PKO Skarbowy	★ ★
		AXA – PKO Obligacji Długoterminowych	★
		AXA – Noble Fund Obligacji	

Portfele modelowe	Stopa zwrotu			
	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.
AXA – Portfel Akcji	15,8%	3,4%	6,4%	30,4%
Średnia dla portfeli akcyjnych	15,6%	3,9%	5,3%	29,1%
Średnia dla całego rynku funduszy akcyjnych	15,7%	4,90%	6,5%	27,1%
AXA – Portfel Zrównoważony	8,6%	2,8%	6,8%	25,7%
Średnia dla portfeli zrównoważonych	9,4%	3,1%	6,2%	27,4%
Średnia dla całego rynku funduszy zrównoważonych	10,1%	2,0%	4,9%	18,5%
AXA – Portfel Stabilnego Wzrostu	4,8%	2,1%	6,5%	21,7%
Średnia dla portfeli stabilnego wzrostu	4,8%	1,4%	5,4%	22,6%
Średnia dla całego rynku funduszy stabilnego wzrostu	5,1%	1,3%	5,5%	17,0%

TRZY STRONY ŚWIATA



- Wskaźnik ISM dla przemysłu rósł nieprzerwanie od sierpnia 2016 roku aż do lutego 2017 r., kiedy to osiągnął wynik 57,20. Obecnie odnotowany spadek (po 6-miesięcznym wzroście) nie zmienia faktu, że wskaźnik jest na bardzo wysokim, optymistycznym poziomie. Indeks PMI dla usług również zanotował spadek i obecnie wynosi 52,80 (wobec 53,80 w poprzednim miesiącu).
- Problem Donalda Trumpa z likwidacją Obamacare (systemu opieki zdrowotnej) według ekspertów będzie rzutował negatywnie na przyszłość projektów infrastrukturalnych i nastawienie inwestorów. Warto przypomnieć, że hossa była podyktowana między innymi realizacją obietnic wyborczych, obniżeniem podatków, stymulacją gospodarki i ukierunkowaniem percepcji na małe i średnie przedsiębiorstwa. Problem z likwidacją Obamacare ostudził nieznacznie zapał do inwestowania, co jest jednym z powodów obecnej korekty na rynkach.
- Według ekonomistów, pomimo trudności z wycofaniem Obamacare, da się wyczuć spokój inwestorów, a to jest dobrą wróżbą co do przyszłości giełdy. Dzieje się tak, ponieważ główny gracz rynku to konsumenci i to ich nastroje decydują o trwającym pozytywnym nastawieniu. Warto nadmienić, że grupą najbardziej optymistycznych konsumentów jest grupa wiekowa 55+, czyli pamiętająca hossy i bessy z ostatnich 25 lat.



- Indeks PMI dla przemysłu wyniósł 51,20 i jest to nieznacznie gorszy wynik od poprzedniego miesiąca, kiedy osiągnął 51,70.
- Kiedy w 2016 roku wskaźnik PMI dla usług zapoczątkował mocne wybiecie, wydawało się, że będzie to dłużej utrzymujący się trend. Jednak od grudnia 2016 roku, kiedy wynik wyniósł 53,40, systematycznie zaczął spadać i wynosi obecnie 52,40.
- Chińska produkcja przemysłowa ma się całkiem dobrze i nieprzerwanie rośnie od listopada 2016 roku.



- PMI dla przemysłu za marzec wyniósł 56,20 i zanotował wynik równy prognozie na marzec. PMI dla usług w poprzednim miesiącu wyniósł 55,50, tyle wynosiła również prognoza.
- Niemieckim producentom i eksporterom również udzielił się optymizm i odzwierciedla to indeks IFO, który jest najwyższy od sześciu lat. Eksperci wskazują, że wzrosty produkcji oraz sprzedaży oznaczają, że niemiecka gospodarka trzyma się bardzo dobrze. Zdaniem ekspertów jest duża szansa, że optymizm przeniesie się w inne rejony Eurolandu.
- 29 marca br. Wielka Brytania formalnie rozpoczęła Brexit, którego zakończenie zapowiedziano na 29 marca 2019 r. Kolejne ustalenia między państwami i zmiany dotyczące Brexitu będą miały wpływ na zmienność na rynkach oraz kursy głównych walut. Ekonomści uważają, że Europejski Bank Centralny jeszcze w tym roku zdecyduje się na podniesienie stóp procentowych. W efekcie będzie to oznaczało, że euro i dolar amerykański będą droższe w stosunku do złotego.



Perspektywy globalne

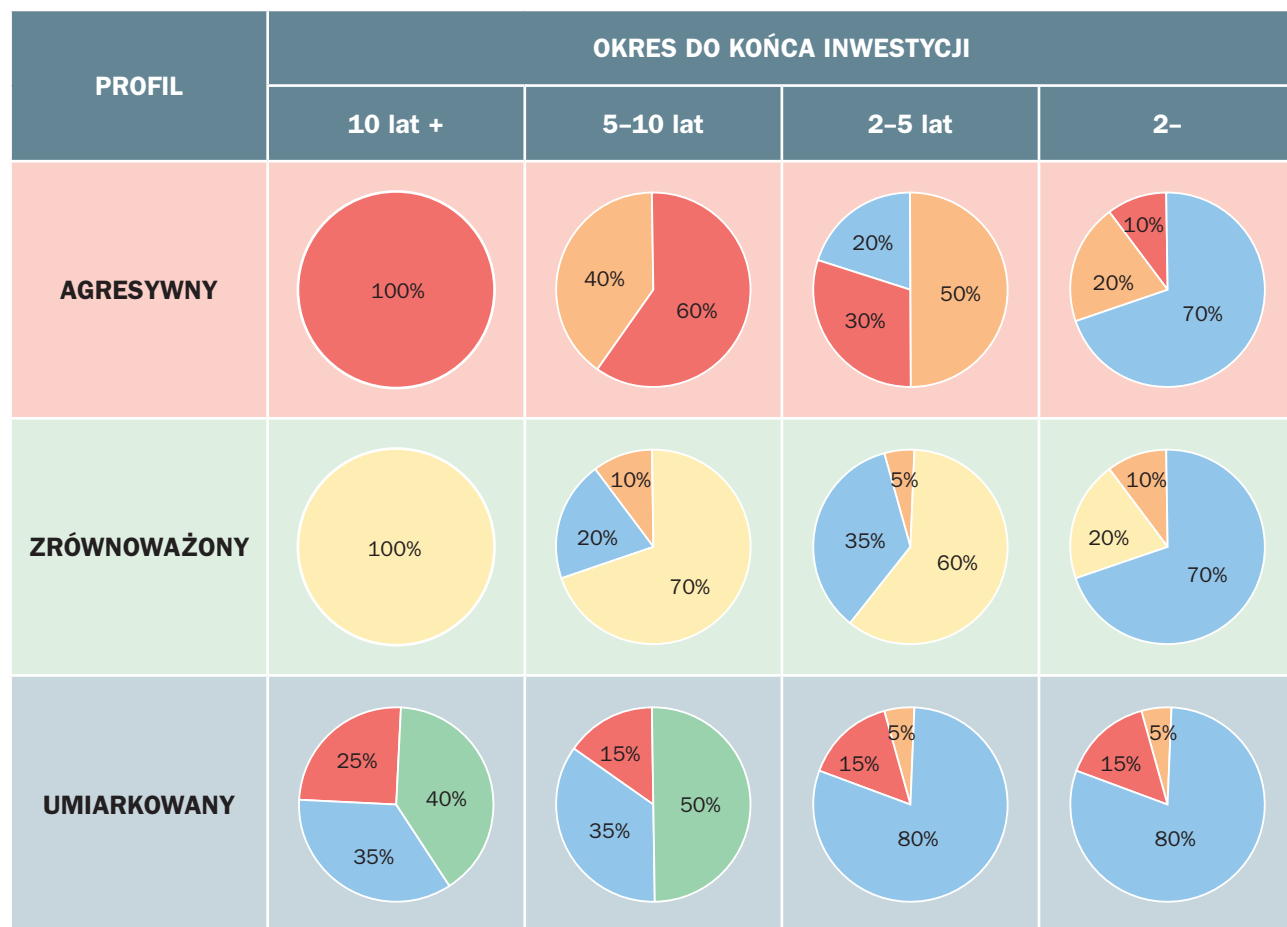
KLASA AKTYWÓW	zmiana miesięczna	--	-	=	+	++
Dług						
Obligacje rządowe – Europa Środkowo-Wschodnia			*			
Obligacje rządowe – rynki wschodzące	▲			*		
Obligacje korporacyjne USA				*		
Obligacje wysokodochodowe typu „High Yield” ¹					*	
Akcje						
USA	▲		*			
Strefa euro	▲		*			
Japonia				*		
Rynki wschodzące				*		
Azjatyckie Rynki Wschodzące ²				*		
Europejskie Rynki Wschodzące ³				*		
Rynki Wschodzące Ameryki Łacińskiej ⁴	▲			*		

-- / - / = / + / ++ – bieżąca perspektywa wg AXA IM

- Obligacje wysokodochodowe typu „High Yield” – papiery wartościowe, w głównej mierze obligacje korporacyjne, charakteryzujące się ponadprzeciętnym potencjałem oferowanego przychodu i zdecydowanie niższą (niż np. obligacje skarbowe) wiarygodnością kredytową, czyli wyższym ryzykiem niewypłacalności.
- Azjatyckie Rynki Wschodzące – kraje azjatyckie (bez Australii, Nowej Zelandii i Japonii), głównie: Chiny, Tajlandia, Indie, Indonezja, Pakistan, Hongkong, Korea Południowa, Singapur, Tajwan, Malezja i inne.
- Europejskie Rynki Wschodzące – głównie kraje Europy Wschodniej i Centralnej, takie jak: Polska, Turcja, Czechy, Bułgaria, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Węgry, kraje nadbałtyckie oraz (wg niektórych metodologii) Rosja.
- Ameryka Łacińska – głównie Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru, Wenezuela, Kostaryka, Ekwador, Paragwaj, Urugwaj i inne kraje Ameryki Południowej.

PRZYKŁADY PORTFELI

W ZALEŻNOŚCI OD TEGO ILE CZASU POZOSTAŁO DO KOŃCA INWESTYCJI



● Portfel Akcji
 ● Portfel Cyklu Koniunkturalnego
 ● Portfel Zrównoważony
 ● Portfel Stabilnego Wzrostu
 ● Portfel Bezpieczny

Informacja dodatkowa

METODOLOGIA RANKINGU

ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych dostępnych w Planach Inwestycyjnych

Ranking został przygotowany przez AXA Życie TU S.A. i obejmuje ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe dostępne w Planach Inwestycyjnych. Metodologia rankingu opiera się na badaniu ilościowym i jakościowym każdego funduszu (z uwzględnieniem klasy aktywów, do której został zaklasyfikowany).

Ranking wyróżnia 3 klasy funduszy – fundusze akcji, fundusze mieszane i fundusze bezpieczne:

- do funduszy akcyjnych zaliczane są fundusze akcji polskich i fundusze akcji polskich małych i średnich spółek;
- do funduszy mieszanych zaliczane są fundusze polskie zrównoważone, stabilnego wzrostu oraz aktywnej alokacji;
- do funduszy bezpiecznych zaliczane są fundusze polskie dłużne oraz fundusze polskie gotówkowe i pieniężne.

Badanie ilościowe funduszu opiera się na analizie stóp zwrotu funduszu i wyniku osiągniętego w odniesieniu do grupy, w której znajduje się fundusz w ujęciu 12-, 24-, 36- i 60-miesięcznym.

Badanie jakościowe funduszu tworzy:

- określenie dopasowania funduszu do obecnej fazy cyklu (np. w fazie rozkwitu fundusze akcji polskich są lepiej dostosowane do fazy cyklu niż fundusze akcji polskich małych i średnich spółek);
- ocena procesu inwestycyjnego (alokacja aktywów, ryzyka portfela, zespół zarządzających).

Maksymalna liczba punktów, jaką może zdobyć każdy fundusz, to 100 pkt (po 50 pkt z tytułu oceny ilościowej i jakościowej). Po ukończeniu rankingu fundusze z poszczególnych klas aktywów szeregowane są według liczby zdobytych punktów i przydzielane do poszczególnych kwartyli (czyli ćwiartek rankingu, np. pierwszy kwartyl to pierwsze 25% funduszy). Fundusze, które w rankingu otrzymały taką samą liczbę punktów, znajdują się w tym samym kwartylu.

METODOLOGIA PERSPEKTYW GLOBALNYCH

Perspektywy globalne powstają na podstawie źródła zewnętrznego, jakim jest „Research & Investment Strategy”. Jest to powszechnie dostępny materiał tworzony przez AXA IM, dostępny na stronie internetowej AXA IM pod adresem [www: https://www.axa-im.com/en/investment-strategy](https://www.axa-im.com/en/investment-strategy)

METODOLOGIA BIULETYNU INWESTYCYJNEGO AXA

Do określenia punktu w cyklu wykorzystujemy kwartalne dane o dynamice wzrostu PKB.

Data publikacji danych:

- dynamika wzrostu PKB w 1 kwartale – koniec maja,
- dynamika wzrostu PKB w 2 kwartale – koniec sierpnia,
- dynamika wzrostu PKB w 3 kwartale – koniec listopada,
- dynamika wzrostu PKB w 4 kwartale – koniec lutego.

Na podstawie tych danych uzyskujemy z 5-miesięcznym opóźnieniem informacje o jednym z czterech możliwych punktów w cyklu, które definiujemy następująco:

Ożywienie PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest większa bądź równa dynamice wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie $t-1$), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz $t-1$) jest większa bądź równa różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie $t-1$ oraz $t-2$).

Rozkwit PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest większa bądź równa dynamice wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie $t-1$), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz $t-1$) jest mniejsza od różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie $t-1$ oraz $t-2$).

Spowolnienie PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest mniejsza od dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie $t-1$), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz $t-1$) jest mniejsza od różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie $t-1$ oraz $t-2$).

Depresja PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest mniejsza od dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie $t-1$), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz $t-1$) jest większa bądź równa różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie $t-1$ oraz $t-2$).

METODOLOGIA PORADNIKA INWESTORA

Poradnik inwestora AXA został przygotowany przez AXA Życie TU S.A. Metodologia Poradnika inwestora AXA zbudowana jest na przyjętym przez AXA Życie TU S.A. modelu, który opiera się na macierzy dwuwskaźnikowej. Elementy zawarte w macierzy są niezmiennie, niezależnie od szeroko pojętych czynników ekonomicznych, cykli koniunkturalnych itd., nie uwzględnia-

ją indywidualnych oczekiwań klienta i nie zostały stworzone w oparciu o rzeczywiste strategie realizowane przez klientów AXA Życie TU S.A. Przyjęta metodologia zakłada prezentację danych z macierzy w sposób automatyczny, tzn. bez ingerencji uwzględniającej preferencje konkretnego klienta.

Niniejszy biuletyn informacyjny stanowi materiał marketingowy i promocyjny AXA Życie TU S.A. Opinie wyrażone w niniejszym biuletynie stanowią poglądy sformułowane w oparciu o najlepszą wiedzę ich autorów i nie stanowią rekomendacji w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.