

46.60	43.75	+1.8	6.7	48.20	47.71	47.71	-0.49	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	5.8	46.30	45.00	46.30	+1.05	23.78	14.75	+41.4
28.50	25.08	+7.8	8.2	25.57	25.31	25.50	-1.7	21.50	11.75	+41.4
44.88	39.00	0.0	3.4	44.00	42.85	43.50	-4.5	28.18	13.44	+41.4
23.00	18.00	+5.4	6.7	20.75	19.25	20.15	+4.5	39.31	25.00	+41.4
21.00	17.00	+4.0	6.6	23.60	19.85	20.40	+6.8	29.33	17.00	+41.4
25.83	24.75	0.0	7.8	25.20	25.00	25.00	+0.5	67.94	17.00	+41.4
25.88	22.75	+3.1	7.9	25.52	25.14	25.38	-1.1	25.55	17.00	+41.4
26.00	19.83	+4.4	7.8	34.72	27.25	24.58	+2.3	35.00	17.00	+41.4
25.13	20.05	+1.9	7.1	24.87	24.61	24.70	-0.1	35.00	17.00	+41.4
24.94	19.81	+5.1	6.9	24.94	24.40	24.50	+4.4	35.00	17.00	+41.4
19.00	12.50	+19.0	4.2	14.95	13.80	14.83	+1.0	35.00	17.00	+41.4
71.75	50.19	+9.8	4.8	58.20	56.00	58.20	+2.2	35.00	17.00	+41.4
40.81	26.50	+8.3	2.1	13	26.15	35.00	35.55	35.00	17.00	+41.4
24.84	15.83	+1.1	9.12	19.30	17.70	17.70	17.70	35.00	17.00	+41.4
24.37	18.38	+13.9	2.0	14	24.37	23.20	23.20	35.00	17.00	+41.4
7.98	4.00	-8	11.1	11	7.25	7.15	7.15	35.00	17.00	+41.4
14.50	7.69	+20.5	4	15	14.00	13.87	13.87	35.00	17.00	+41.4
81.38	43.98	+21.4	1	68	61.35	57.00	57.00	35.00	17.00	+41.4
15.13	9.51	+9.3	10.5	8	9.85	9.85	9.85	35.00	17.00	+41.4
27.88	13.69	-12.1	2.1	18	19.00	19.00	19.00	35.00	17.00	+41.4
100.50	92.50	-3	7.9	84.00	84.00	84.00	84.00	35.00	17.00	+41.4
101.50	88.00	+1.6	7.9	88.00	88.00	88.00	88.00	35.00	17.00	+41.4
100.00	91.00	0.0	7.7	88.00	88.00	88.00	88.00	35.00	17.00	+41.4
25.95	23.50	+2.5	8.4	23.50	23.50	23.50	23.50	35.00	17.00	+41.4
43.63	28.38	+2.0	2.3	28.38	28.38	28.38	28.38	35.00	17.00	+41.4
38.40	19.00	+17.4	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	35.00	17.00	+41.4
17.50	7.50	+10.0	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	35.00	17.00	+41.4

Przegląd Inwestycyjny AXA

Sierpień 2016



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

W dzisiejszym numerze:

- Polska**
 - POLSKA – ZNOWU ZIELONO!
 - OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB
 - RANKING FUNDUSZY AXA

- Świat**
 - TRZY STRONY ŚWIATA

- Perspektywy globalne wg AXA IM**

- Informacja dodatkowa**
 - METODOLOGIA

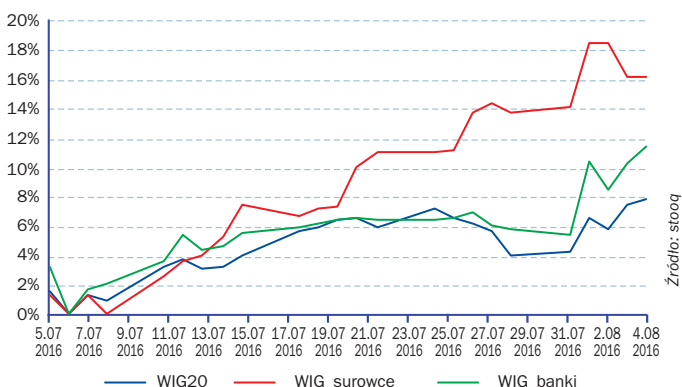


ZNOWU ZIELONO!

Ostatnie 30 dni (wg danych z 5 sierpnia) były wyjątkowo udane dla polskiej giełdy. W ostatnim miesiącu indeks WIG20 wzrósł o 8%. Pozytywnych czynników nie zabrakło, negatywne nie ujawniły się zbyt silnie i to wystarczyło, by polska giełda odżyła. Na rynkach nie ma już śladu po czerwcowym referendum na wyspach. Nie chodzi o to, że konsekwencje Brexitu były wyolbrzymione, ale o to, że proces ten będzie raczej bardzo rozciągnięty w czasie. Nie należy jednak zapominać, że temat kiedyś powróci.

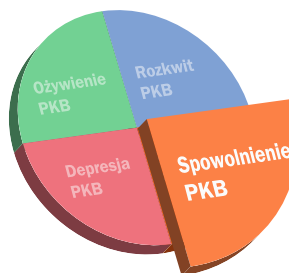
Obecnie motorem napędowym jest głównie sektor surowcowy (który zwykłował w ostatnim miesiącu o ponad 16%) i dotychczasowy hamulcowy wzrostów – czyli sektor bankowy. Nowa ustawa dotycząca kredytów frankowych okazała się dużo mniej restrykcyjna niż pierwotnie zakładano. Wpływ sektora bankowego na system polityczny okazał się zbyt silny i gołębie założenia nowej ustawy dużo bardziej zadowolili banki niż frankowiczów. W rezultacie sektor bankowy wzrósł o blisko 12%.

WIG – giełda lokalna, czynniki globalne



OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB

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



RANKING FUNDUSZY AXA

Ranking – fundusze akcyjne

W rankingu funduszy akcyjnych nie zaszły żadne znaczące zmiany. Wśród funduszy AXA TFI wszystkie fundusze zachowały swoje dotychczasowe pozycje, a wśród pozostałych funduszy akcyjnych z notą trzech gwiazdek pozostają AXA – PKO Akcji Plus

oraz AXA – UniAkcje Wzrostu. Warty zaznaczenia wzrost zanotował fundusz AXA – Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek, który awansował z przedostatniej, dziewiątej pozycji, na czwarte miejsce i może pochwalić się dzisiaj notą dwóch gwiazdek.

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

Ranking – fundusze dłużne

W rankingu funduszy dłużnych w porównaniu z zeszłym miesiącem możemy mówić o klasycznym status quo. Wszystkie fundusze zachowały swoje dotychczasowe pozycje. Liderami w swo-

ich grupach pozostają AXA Obligacji i AXA – Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny.

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

Portfele modelowe	Stopa zwrotu			
	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.
AXA – Portfel Akcji	-10,13%	-9,36%	-0,69%	-0,40%
Średnia dla portfeli akcyjnych	-9,17%	-7,96%	-1,80%	-6,28%
Średnia dla całego rynku funduszy akcyjnych	-10,00%	-7,20%	-1,00%	-6,33%
AXA – Portfel Zrównoważony	-4,47%	-3,10%	3,97%	11,05%
Średnia dla portfeli zrównoważonych	-4,92%	-3,70%	2,08%	7,24%
Średnia dla całego rynku funduszy zrównoważonych	-6,70%	-5,30%	-1,40%	-2,40%
AXA – Portfel Stabilnego Wzrostu	-1,48%	0,17%	5,96%	16,31%
Średnia dla portfeli stabilnego wzrostu	-2,00%	-0,78%	4,25%	12,18%
Średnia dla całego rynku funduszy stabilnego wzrostu	-2,90%	-0,90%	4,40%	7,22%

Świat

TRZY STRONY ŚWIATA



- Po czerwcowej korekcie, w lipcu amerykańska giełda odrabiała straty.
- Amerykański rynek pracy jest silny i stabilny.
- Dolar utrzymuje swoją bardzo mocną pozycję.
- Dobre dane z amerykańskiej gospodarki (w porównaniu z poprzednimi miesiącami) powodują, że wraca temat podwyżki stóp procentowych jeszcze w tym roku.



- Nastroje w gospodarce uległy poprawieniu, z rynku napływają poprawne dane dotyczące produkcji przemysłowej i wskaźników PMI dla przemysłu – choć trzeba pamiętać, że za tak dobre odczyty odpowiadają głównie dane z gospodarki niemieckiej.
- Najważniejsze indeksy giełdowe rosną po kilka procent, choć fundamenty do wzrostów oparte na twardych danych z gospodarki ma w sumie tylko niemiecki DAX. Wzrosty pozostałych indeksów należałoby tłumaczyć wyłącznie uspokojeniem nastrojów i wyciszeniem zamieszania wokół Brexitu, a to mimo wszystko dużo, bo trzeba pamiętać, że giełda lubi spokój.



- Chińska gospodarka dostarcza dużo lepsze dane z sektora usług niż z sektora przemysłowego, który w ostatnich miesiącach spisuje się znacznie poniżej oczekiwań i przewidywań analityków.
- Spowolnienia chińska gospodarka może i nie ma za sobą, ale dane dotyczące produkcji przemysłowej i chińskiego PKB r/r ulegają stopniowemu polepszeniu.
- Chińskie indeksy giełdowe wydają się pozostawać w trendzie bocznym.

Perspektywy globalne

Globalna alokacja aktywów

Przewidywany okres inwestycji

	3–6 miesięcy	12–24 miesięcy
Gotówka	▼ =	=
Akcje	●	●
Obligacje skarbowe	=	●
Pozostałe instrumenty dłużne	●	=

Akcje

USA	=	=
Strefa euro	●	=
Japonia	●	●
Ameryka Łacińska ¹	●	=
Europejskie Rynki Wschodzące ²	▼ ●	=
Azjatyckie Rynki Wschodzące ³	●	●

Dług/Obligacje

Amerykańskie instrumenty dłużne	● ▲	● ▲
Obligacje wysokodochodowe typu „High Yield” ⁴	●	=
Obligacje skarbowe rynków wschodzących	=	=

▲/▼ – zmiana w porównaniu z ostatnią publikacją

●/=/● – bieżąca perspektywa wg AXA IM

1. Ameryka Łacińska – głównie Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru, Wenezuela, Kostaryka, Ekwador, Paragwaj, Urugwaj i inne kraje Ameryki Południowej.
2. 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.
3. Azjatyckie Rynki Wschodzące – kraje azjatyckie (bez Australii, Nowej Zelandii i Japonii), głównie: Chiny, Tajlandia, Indie, Indonezja, Pakistan, Hongkong, Korea Południowa, Singapur, Tajwan, Maleszja i inne.
4. 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.

Ranking funduszy zagranicznych wg perspektyw AXA IM

Fundusze AXA TFI		Pozostałe fundusze	
AXA – AllianceBernstein Global High Yield	+	AXA – Templeton Asian Growth (PLN)	+
AXA – US Corporate Bonds	+	AXA – Schroder Greater China	+
AXA – Europe Emerging	-	AXA – Schroder Indian Opportunities (PLN)	+
AXA – Equity Central Europe	-	AXA – JPMorgan Global Strategic Bond (PLN)	=
AXA – Euro Relative Value	-	AXA – BlackRock Fixed Income Global Opportunities (PLN)	=
AXA – Euro Small Cap	-	AXA – Templeton Global Bond (PLN)	=
AXA – AllianceBernstein Japan Strategic Value Portfolio	-	AXA – Templeton Frontier Markets (PLN)	-
AXA – Global	-	AXA – Fidelity Funds – America (PLN)	-
		AXA – Templeton Latin America (PLN)	-
		AXA – BlackRock Global Equity Income (PLN)	-

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 kwartył 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” – powszechnie dostępnego materiału tworzonych przez AXA IM, który jest dostępny na stronie internetowej AXA IM pod adresem [www: https://www.axa-im.com/en/investment-strateg](https://www.axa-im.com/en/investment-strateg)

Ranking funduszy zagranicznych wg perspektyw AXA IM polega na automatycznym przypisaniu funduszy zagranicznych do klasy aktywów. Perspektywy globalne oceniają poszczególne klasy aktywów w krótkim (3–6 miesięcy) i średnim horyzoncie

(12–24 miesięcy). Poszczególne fundusze zagraniczne z oferty UFK przypisane są do wybranych klas aktywów, np. fundusz Templeton Latin America przypisany jest do Akcje/Ameryka Łacińska itd.

Dwa „zielone światła” ●● to ++ w rankingu, dwa „czerwone światła” ●● to --, jedno „zielone światło” i jedno „czerwone światło” ●● dają w rankingu znak „=”, jedno „zielone światło” i znak równości ●= dają w rankingu „+” itd.

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).

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.