

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	23.75	14.75	+41.4
28.50	25.00	+7.8	8.2	25.57	25.31	25.50	-1.17	21.50	11.75	+41.4
44.88	39.00	0.0	3.4	44.00	42.85	43.50	-4.45	23.18	13.44	+41.4
23.00	18.00	+5.4	6.7	20.75	19.25	20.15	+4.45	39.31	25.00	+41.4
21.00	17.00	+4.0	6.6	23.60	19.85	20.40	+6.63	29.33	17.00	+41.4
25.63	24.75	0.0	7.8	25.20	25.00	25.00	+0.05	67.94	17.00	+41.4
25.68	22.75	+2.9	7.9	25.52	25.14	25.38	-1.11	25.55	17.00	+41.4
26.30	19.83	+4.4	7.0	24.72	24.35	24.58	+2.23	17.00	17.00	+41.4
25.13	20.05	+1.9	7.1	24.87	24.61	24.70	-0.09	17.00	17.00	+41.4
24.94	19.81	+5.1	6.9	24.94	24.40	24.90	+4.44	17.00	17.00	+41.4
19.00	12.50	+13.0	4.2	14.95	13.80	14.83	+1.03	17.00	17.00	+41.4
71.75	50.13	+9.8	4.8	58.20	56.00	58.20	+2.20	17.00	17.00	+41.4
40.81	26.50	+8.3	2.1	13	26.15	35.00	35.55	17.00	17.00	+41.4
24.84	15.63	+1.1	9	12	19.30	17.70	17.00	17.00	17.00	+41.4
24.37	18.38	+13.9	2.0	14	24.37	23.20	24.00	17.00	17.00	+41.4
7.98	4.00	-8	11.1	11	7.25	7.15	17.00	17.00	17.00	+41.4
14.50	7.69	+20.5	4	15	14.00	13.87	17.00	17.00	17.00	+41.4
81.38	43.98	+21.4	1	60	61.35	57.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
15.13	9.51	+9.3	10.5	8	9.85	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
27.88	13.69	-12.1	2.1	18	19.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
100.50	92.50	-3	7.9	84.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
101.50	89.00	+1.6	7.9	85.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
100.00	91.00	0.0	7.7	86.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
25.95	23.50	+2.4	8.4	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
43.63	28.38	+2.0	2.3	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
38.40	19.00	+17.4	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4
17.50	7.50	+10.0	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00	+41.4

Przegląd Inwestycyjny AXA

Wrzesień 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**
 - OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB
 - RANKING FUNDUSZY AXA

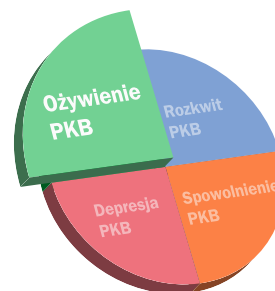
- Perspektywy globalne wg AXA IM**

- Informacja dodatkowa**
 - METODOLOGIA



OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB

Według Biuletynu Inwestycyjnego AXA miejsce w cyklu PKB **uległo zmianie** i od tego momentu wskazuje **Ożywienie 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 rankingu funduszy akcyjnych zaszły znaczące zmiany. Wprawdzie wśród funduszy AXA TFI wszystkie fundusze zachowały swoje dotychczasowe pozycje, ale w rankingu pozostałych funduszy akcji polskich już nie. Wraz ze zmianą miejsca w cyklu PKB, po ponad roku nastąpiła zmiana zarówno na pozycji lidera, jak i na innych czołowych pozycjach. Pierwsze cztery miejsca należą do funduszy akcji małych i średnich spółek. Na pierwszym miejscu,

z notą trzech gwiazdek, plasuje się AXA – Investor TOP 25 Małych Spółek. Drugim funduszem, który może pochwalić się trzema gwiazdkami jest AXA – Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek. Kolejne pozycje (i dwie gwiazdki) należą do AXA – UniAkcje Małych i Średnich Spółek oraz AXA – Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek. Ostatnim funduszem z notą dwóch gwiazdek jest dotychczasowy lider, czyli AXA – PKO Akcji Plus.

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

Ranking – fundusze dłużne

Zmiana fazy cyklu PKB i kolejny miesiąc notowań naszych dłużnych UFK zaowocował równie dużymi zmianami jak w przypadku funduszy akcyjnych.

W rankingu funduszy AXA na pierwszej pozycji uplasował się AXA Obligacji Korporacyjnych, a dotychczasowy lider – AXA Obligacji – spadł na trzecie miejsce.

W rankingu pozostałych funduszy dłużnych liderem został inny fundusz obligacji korporacyjnych: AXA – Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych. Nota dwóch gwiazdek przypadła AXA – PKO Skarbowy oraz AXA – PKO Obligacji Długoterminowych.

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

Portfele modelowe	Stopa zwrotu			
	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.
AXA – Portfel Akcji	-3,53%	-6,85%	-1,93%	14,55%
Średnia dla portfeli akcyjnych	-3,06%	-5,86%	-2,33%	9,10%
Średnia dla całego rynku funduszy akcyjnych	-4,00%	-4,60%	-1,40%	8,08%
AXA – Portfel Zrównoważony	-0,54%	-1,87%	4,00%	18,88%
Średnia dla portfeli zrównoważonych	-0,59%	-2,73%	2,23%	15,37%
Średnia dla całego rynku funduszy zrównoważonych	-2,10%	-3,30%	-0,40%	7,26%
AXA – Portfel Stabilnego Wzrostu	0,83%	0,71%	6,75%	20,14%
Średnia dla portfeli stabilnego wzrostu	0,44%	-0,25%	4,69%	17,41%
Średnia dla całego rynku funduszy stabilnego wzrostu	-0,30%	-0,10%	4,90%	13,15%

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)	-

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 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 tworzonego przez AXA IM, który jest dostępny na stronie internetowej AXA IM pod adresem www: <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 biuletyne 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.