

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego AXA SFIO zarządzanego przez AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Pierwsza połowa 2020 roku była bardzo zmienna dla globalnych rynków finansowych i stała pod znakiem jednego głównego wydarzenia, czyli błyskawicznie rozprzestrzeniającej się pandemii koronawirusa. W pierwszym kwartale prym wiodły negatywne konsekwencje nowego wirusa, związane między innymi z nałożeniem szerokich restrykcji dotyczących przemieszczania się ludności i ograniczeń w prowadzeniu działalności gospodarczej przez wybranych przedsiębiorców. W konsekwencji indeksy giełdowe na całym świecie wyraźnie spadły, a indeks MSCI All-Country World pierwszy kwartał zamknął stratą lekko przekraczającą 20%. Okres spadków okazał się niezwykle gwałtowny, ale także krótki. Drugi kwartał stał bowiem pod znakiem spektakularnego odbicia na rynkach finansowych i wspomniany wyżej indeks mierzący koniunkturę na całym świecie zyskał aż 18%. Główną przyczyną tak wyraźnej zmiany nastrojów była szybka i zdecydowana reakcja rządów oraz banków centralnych. W większości krajów wprowadzono pakiety fiskalne łagodzące negatywne skutki zamknięcia gospodarek. Z kolei banki centralne wyraźnie poluzowały politykę pieniężną. Stopy procentowe w wielu krajach spadły do rekordowo niskich poziomów. Przykładowo w USA główna stopa procentowa zniżkowała do 0%, a w kraju RPP w trzech ruchach ścięła koszt pieniądza do zaledwie 0,1%.

Zdecydowana reakcja po stronie polityki monetarnej pozytywnie przełożyła się na rynek długu. Indeks polskich obligacji skarbowych w pierwszym półroczu zyskał 5%, a za oceanem stopa zwrotu z inwestycji w długoterminowe obligacje skarbowe była nawet dwucyfrowa. Bardzo dobrze zachowywało się uznawane za bezpieczną przystań złoto, którego uncja w dolarach zyskała 17%. Słabiej radziły sobie papiery dłużne powszechnie uważane za bardziej ryzykowne. Przykładowo indeks obligacji wysokodochodowych stracił 6%. W całym półroczu, mimo spektakularnego odbicia w II kwartale, na wartości straciła także większość indeksów giełdowych. Amerykański indeks S&P500 zanotował spadek o 4%, niemiecki DAX stracił 7%, a krajowy indeks WIG aż 14%. Znaleźć można jednak było pozytywne wyjątki w postaci spółek technologicznych oraz krajowych maluchów. Amerykański indeks Nasdaq pierwsze półrocze zamknął wzrostem o 12%, a krajowy indeks sWIG80 w tym samym czasie zyskał 11%. Największym przegranym pierwszego półrocza była ropa naftowa, której cena spadła o blisko 40%, a wybrane serie kontraktów na ten surowiec blisko czasu ich rozliczenia handlowane były nawet po cenach poniżej zera.

Stopy zwrotu za okres od 30 grudnia 2019 r. do 30 czerwca 2020 r. uzyskane przez subfundusz AXA SFIO dla jednostki uczestnictwa kategorii A wyniosły odpowiednio:

AXA SFIO Subfundusz Globalny Akcji	-4,9%
AXA SFIO Subfundusz Globalnych Strategii Dłużnych	-0,6%
AXA SFIO Subfundusz Globalnej Makroalokacji	8,6%
AXA SFIO Subfundusz Akcji Amerykańskich	2,0%
AXA SFIO Subfundusz Akcji Europejskich Małych Spółek	-12,9%
AXA SFIO Subfundusz Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	3,5%

W dalszej części 2020 roku cały czas możemy mieć do czynienia z gwałtownymi zmianami nastrojów na globalnych rynkach finansowych. Główne czynniki ryzyka dla utrzymania się pozytywnych nastrojów wśród inwestorów niezmiennie płyną ze strony zagrożeń związanych z koronawirusem – ryzyka drugiej fali pandemii, funkcji reakcji władz oraz skali i długości spowolnienia gospodarczego. W przypadku realizacji

wspomnianego scenariusza wiodącą rolę mogą ponownie odegrać największe banki centralne świata oraz rządy poszczególnych państw odpowiednio dostosowując prowadzoną politykę monetarną oraz fiskalną.

Strategia inwestycyjna AXA TFI nie ulega zmianom. Kluczową kwestią w procesie inwestycyjnym pozostaje dobór płynnych instrumentów oraz selekcja poparta rzetelną analizą fundamentalną. Strategiczne decyzje alokacyjne podejmujemy głównie w oparciu o analizę makroekonomiczną i prognozowane trendy rynkowe.

Z poważaniem,

Robert Garnczarek

Prezes Zarządu

Paweł Mizerski

Wiceprezes Zarządu