



LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego AXA SFIO zarządzanego przez AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

2019 był udany dla globalnych rynków finansowych. Rosły zarówno indeksy akcji, jak również indeksy instrumentów dłużnych. Różnice w stopach zwrotu były jednak znaczące. Lepiej zachowywały się indeksy akcji rynków rozwiniętych, gorzej rynków rozwijających się, w tym szczególnie rynek polski. Indeks MSCI World zyskał w 2019 roku ponad 29%, głównie za sprawą wzrostu indeksów w Stanach Zjednoczonych. Indeks S&P 500 wzrósł w tym okresie o ponad 32%. Niemiecki indeks DAX zanotował wzrost o ponad 25%, a japoński indeks Nikkei 225 o ponad 20%. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł ponad 19%. Na tym tle blado wypadł indeks warszawskiej giełdy WIG, który zyskał poniżej 1%. W tym okresie lepiej zachowywały się ceny spółek o mniejszej kapitalizacji – indeks sWIG80 zyskał ponad 18%, indeks mWIG40 wzrósł o 3%, podczas gdy indeks dużych spółek WIG20 stracił blisko 3%.

W przypadku papierów dłużnych lepiej zachowywały się klasy instrumentów powszechnie uznawanych za bardziej ryzykowne. Indeks obligacji wysokodochodowych wzrósł o blisko 15%, indeks obligacji emitentów z oceną kredytową na poziomie inwestycyjnym wzrósł o ponad 18%, a indeks obligacji krajów z rynków rozwijających się o niecałe 14%. W tym samym okresie indeks polskich obligacji skarbowych wzrósł o nieco ponad 4%.

Na taką sytuację na globalnych rynkach wpływ miało przede wszystkim odstępianie głównych banków centralnych od dalszego zacieśniania polityki monetarnej na początku bieżącego roku, a następnie sugestia obniżek stóp procentowych przez amerykański Bank Rezerwy Federalnej oraz zapowiedź dalszego luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny. Pozytywny wpływ na rynki miało też częściowe zakończenie wojny handlowej między USA i Chinami. Na nastroje rynkowe nie miały wpływu gorsze dane makroekonomiczne napływające z najważniejszych rynków, w tym szczególnie niepokojące dane z Niemiec. Na tym etapie cyklu gospodarczego słabe dane makroekonomiczne dotyczyły głównie koniunktury w przemyśle. Indeksy nastrojów konsumenckich pozostawały na bardzo wysokich poziomach. W przypadku Polski wzrost gospodarczy pozostawał wysoki – PKB wzrósł w całym roku o 4,0% r/r.

Stopy zwrotu za okres od 28 grudnia 2018 r. do 30 grudnia 2019 r. uzyskane przez subfundusz AXA SFIO wyniosły odpowiednio:

AXA SFIO Subfundusz Globalny Akcji	24,76%
AXA SFIO Subfundusz Globalnych Strategii Dłużnych	6,27%
AXA SFIO Subfundusz Globalnej Makroalokacji	4,47%
AXA SFIO Subfundusz Akcji Amerykańskich	29,62%
AXA SFIO Subfundusz Akcji Europejskich Małych Spółek	30,18%
AXA SFIO Subfundusz Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych	6,82%



W 2020 roku możemy mieć do czynienia z gwałtownymi zmianami nastrojów na globalnych rynkach finansowych. Główne czynniki ryzyka dla utrzymania się pozytywnych nastrojów wśród inwestorów płyną ze strony zagrożeń związanych z koronawirusem – nieznanej ścieżki rozwoju 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