



AXA zmienia się w UNIQA
Jesteśmy częścią 5. grupy ubezpieczeniowej w Polsce.
Szczegóły na axa.pl/integracja

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego AXA FIO zarządzanego przez AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

2020 był bardzo zmienny ale jednocześnie udany dla globalnych rynków finansowych. Głównym wydarzeniem była pandemia koronawirusa, która wybuchła w pierwszym kwartale i początkowo odcisnęła negatywne piętno na rynkach finansowych. Okres spadków okazał się niezwykle gwałtowny, ale także krótkotrwały. Od drugiego kwartału do końca roku przeważały pozytywne trendy, szczególnie w spektrum ryzykownych aktywów. Różnice w stopach zwrotu były jednak znaczące i ostatecznie nie wszystkie rynki zamknęły rok z dodatnim wynikiem. Najlepiej poradził sobie sektor technologiczny, który korzystał na zmianach zachodzących w wyniku zamknięcia ludzi w domach. Prym w tym względzie wiódł amerykański indeks Nasdaq, który w skali całego roku zyskał aż 43,6%. Bardzo dobrze poradził sobie także rynek amerykański mierzony indeksem S&P500, który wzrósł o 16,3%. Rynki europejskie na tym tle wypadły słabiej. Przykładowo niemiecki indeks DAX wzrósł o 3,5%. Zdecydowanie lepiej poradziły sobie rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał 18,3%, głównie dzięki dobrej postawie giełd krajów azjatyckich, które jako pierwsze zostały dotknięte szybko rozprzestrzeniającą się chorobą, ale także jako pierwsze umiały nad pandemią zapanować. Ostatecznie indeks mierzący globalną koniunkturę, czyli MSCI All-Country World, zyskał w skali całego roku 14,3%. Na tym tle słabo poradziły sobie główne indeksy giełdy warszawskiej. Indeks WIG oraz WIG20 rok 2020 zamknęły startą odpowiednio -1,4% oraz -7,7%. Lepiej poradziły sobie średnie oraz przede wszystkim małe spółki. Indeks mWIG40 zyskał bowiem 1,7%, a sWIG80 zyskując 33,6% okazał się jednym z mocniejszych indeksów na świecie.

W przypadku papierów dłużnych udana była głównie pierwsza połowa roku, szczególnie w spektrum bezpieczniejszych obligacji skarbowych. Z kolei w drugiej połowie obserwowany na świecie apetyt na ryzyko premiował uważane za ryzykowniejsze obligacje wysokodochodowe. Ostatecznie w skali całego roku indeksy z rynku obligacji na wartości zyskały. Krajowy indeks obligacji skarbowych wzrósł 6,4%, a amerykańskich obligacji długoterminowych nawet 17,6%.

Dobre zachowanie większości klas aktywów wynikało w głównej mierze ze zdecydowanej reakcji władz na rozwijającą się pandemię. Banki centralne na całym świecie obniżyły stopy procentowe i wdrożyły programy skupu aktywów. Z kolei rządy uruchomiły pakiety fiskalne łagodzące negatywne skutki zamknięcia gospodarek oraz zaplanowały programy mające wspierać postpandemiczną odbudowę gospodarczą. Nie bez znaczenia był także fakt szybkiego postępu prac nad szczepionką na koronawirusa, która już z końcem roku zaczęła być wykorzystywana wśród osób z podwyższonych grup ryzyka. Mimo więc, że rok 2020 zamknął się spadkiem PKB większości państw, prognozy na przyszłość są optymistyczne. Już w 2020 roku niektóre gałęzie gospodarki zdołały odrobić całość strat z trudnej pierwszej połowy roku. Takim sektorem była produkcja przemysłowa, która w Polsce już w październiku 2020 roku przebiła poziomy sprzed pandemii i znalazła się na najwyższym poziomie w historii.

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

AXA FIO Subfundusz Selektywny Akcji Polskich	6.44%
AXA FIO Subfundusz Akcji	0.49%
AXA FIO Subfundusz Makroalokacji	16.38%
AXA FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	-2.38%
AXA FIO Subfundusz Obligacji	5.11%



AXA zmienia się w UNIQA

Jesteśmy częścią 5. grupy ubezpieczeniowej w Polsce.

Szczegóły na axa.pl/integracja

AXA FIO Subfundusz Ostrożnego Inwestowania	1.59%
AXA FIO Subfundusz Selective Equity	57.45%
AXA FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	1.16%
AXA FIO Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących	13.31%
AXA FIO Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek	9.28%

W 2021 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 mutacji wirusa i kolejnych fal pandemii, funkcji reakcji władz oraz przebieg oczekiwanego ożywienia gospodarczego. Cały czas wiodącą rolę odgrywać powinny największe banki centralne świata oraz rządy poszczególnych państw odpowiednio dostosowując prowadzoną politykę monetarną oraz fiskalną do potrafiących szybko się zmieniać warunków.

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

Paweł Dygas
Członek Zarządu