

## Polska



**Wzrost liczby zachorowań na koronawirusa** – pod koniec miesiąca notowano rekordowy przyrost nowych chorych. Rząd nie wykluczył ponownego wprowadzenia obostrzeń sanitarnych, ale inwestorzy nie spodziewają się wprowadzenia ostrych ograniczeń.



**Seria dobrych danych** – według GUS w czerwcu krajowa produkcja przemysłowa była o 0,5% wyższa niż rok wcześniej, a sprzedaż detaliczna spadła o niecałe 2%. Ekonomiści oczekiwali gorszych danych. Wskazują jednak, że po dynamicznym odbiciu koniunktury w maju i czerwcu, kontynuacja ożywienia w kształcie litery „V” będzie trudna, gdyż przestanie działać odroczone popyt. Z kolei NBP widzi powrót PKB do poziomu sprzed pandemii dopiero w 2022 r.



**Inflacja utrzymuje się na podwyższonym poziomie** – zarówno w lipcu, jak i w czerwcu ceny towarów i dóbr konsumpcyjnych wzrosły według danych GUS o ponad 3% w relacji rok do roku i były wyższe od prognoz analityków.



**Stopy procentowe w Polsce pozostaną stabilne** – prezes NBP Adam Glapiński powiedział, że stopy pozostaną stabilne, ale w razie potrzeby NBP ma jeszcze przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej.



**Deficyt budżetowy w 2020 roku może wynieść ok. 100 mld zł** – Ministerstwo Finansów wstępnie szacuje, że deficyt budżetowy w 2020 r. może wynieść ok. 100 mld zł, a PKB spadnie o ok. 4,5-4,6%.



**Niskie stopy procentowe przyciągają inwestorów na giełdę** – tak oceniają przedstawiciele krajowych domów maklerskich, ale kapitał na giełdę płynie również za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Według IZFiA w czerwcu saldo wpłat i umorzeń w funduszach wyniosło 2,6 mld zł, co było najlepszym wynikiem w ostatnich 5 latach.



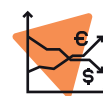
**Kontynuacja dobrego zachowania małych spółek** – kolejny miesiąc pozytywnie wyróżnił się indeks sWIG80, który na warszawskim parkiecie gromadzi małe spółki. W lipcu zyskał 7,6% i był silniejszy od indeksów średnich oraz dużych spółek, który zyskały odpowiednio 2,7% i 0,5%.



## Świat



**Materializuje się perspektywa drugiej fali pandemii** – dane sugerują nawet, że w skali świata mamy do czynienia nie tyle z nową falą zachorowań, lecz kontynuacją wcześniejszego trendu. Liczba potwierdzonych zakażeń koronawirusem na świecie przekroczyła 17,3 milionów.



**Zróżnicowane dane z Europy i USA** – gospodarka całej strefy euro w II kw. skurczyła się aż o 15% rdr, natomiast w USA PKB spadło w tym samym czasie o 9,5%. Tym niemniej w lipcu wskaźniki PMI dla sektorów usług i przemysłu w większości krajów powróciły ponad newralgiczny poziom 50 pkt. i przekroczyły prognozy analityków.



**Dobre dane z Chin** – gospodarka, która jako pierwsza musiała zmierzyć się z pandemią, w II kw. pozytywnie zaskoczyła wzrostem o 3,2% rdr.



**Porozumienie budżetowe na szczycie UE** – porozumienie zakłada powołanie funduszu odbudowy (po COVID-19) o wartości 750 mld euro. Z tej sumy 390 mld euro będą stanowiły granty, a 360 mld euro pożyczki. Z kolei wartość budżetu UE na kolejną siedmioletkę wyniesie 1,074 bln euro.



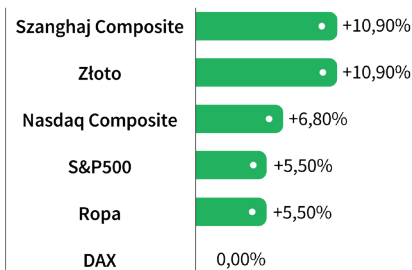
**Ciężkie napięcie w relacjach USA-Chiny** – relacje amerykańsko-chińskie są obecnie uznawane za najgorsze od dziesięcioleci. Oba kraje spierają się w kwestiach handlowo-gospodarczych, a także w sprawie pandemii Covid-19, autonomii Hongkongu czy przestrzegania praw człowieka wobec Ujgurów.



**Stabość dolara, niższa perspektywa ratingu USA** – agencja Fitch obniżyła perspektywę ratingu kredytowego USA ze stabilnej do negatywnej, utrzymując jednocześnie ocenę wiarygodności kredytowej na najwyższym poziomie „AAA”. Dolar w skali miesiąca wyraźnie się jednak osłabił, tracąc blisko 5% wobec euro.



**Rekordy cen złota i silne wzrosty chińskich akcji** – ceny złota poprawiły historyczne maksima z 2011 roku i otarły się o poziom 2000 dolarów za uncję rosnąc w skali miesiąca o 10,9%. Tyle samo zyskał indeks akcji w Szanghaju, który okazał się silniejszy od amerykańskiego Nasdaq'a.



# Wyniki subfunduszy AXA TFI na 31 lipca 2020 r.

| AXA Fundusz Inwestycyjny Otwarty (kat. A) |                                |                   |                 |       |        |         |         |         |         |  |
|---|--------------------------------|-------------------|-----------------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|--|
| Nazwa subfunduszu                         | Typ funduszu                   | Obszar inwestycji | Poziom ryzyka   | 1M    | 3M     | 6M      | 12M     | 24M     | 36M     |  |
| AXA Ostrożnego Inwestowania               | fundusz dłużny krótkoterminowy | Polska            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 0,10% | 0,55%  | 0,97%   | 1,61%   | 3,17%   | 5,60%   |  |
| AXA Obligacji Korporacyjnych              | fundusz dłużny                 | Polska            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 0,35% | 1,12%  | 0,20%   | 0,92%   | 2,55%   | 3,71%   |  |
| AXA Obligacji                             | fundusz dłużny                 | Polska            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 0,62% | 1,25%  | 4,48%   | 4,68%   | 8,99%   | 11,90%  |  |
| AXA Stabilnego Wzrostu                    | fundusz mieszany               | Polska i Europa   | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 0,97% | 4,35%  | -5,57%  | -8,38%  | -19,24% | -16,70% |  |
| AXA Makro Alokacji                        | fundusz mieszany               | Polska i Europa   | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 3,09% | 9,12%  | 4,96%   | 11,24%  | 4,80%   | 8,21%   |  |
| AXA Akcji                                 | fundusz akcji                  | Polska            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 2,31% | 8,14%  | -10,03% | -11,29% | -12,27% | -17,61% |  |
| AXA Selektywny Akcji Polskich             | fundusz akcji                  | Polska            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 2,66% | 9,64%  | -8,05%  | -6,56%  | -7,69%  | -10,53% |  |
| AXA Akcji Małych i Średnich Spółek        | fundusz akcji                  | Polska            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 4,57% | 10,81% | -7,42%  | -4,52%  | -11,24% | -14,08% |  |
| AXA Akcji Rynków Wschodzących             | fundusz akcji                  | Świat             | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 3,98% | 10,67% | 3,54%   | 2,59%   | -0,44%  | -7,65%  |  |
| AXA Selective Equity                      | fundusz akcji                  | Europa            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 3,47% | 16,24% | 16,07%  | 34,75%  | 26,32%  | 42,54%  |  |

| AXA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (kat. A) |                                 |                   |                 |       |        |         |        |        |     |  |
|---|---------------------------------|-------------------|-----------------|-------|--------|---------|--------|--------|-----|--|
| Nazwa subfunduszu   | Typ funduszu                    | Obszar inwestycji | Poziom ryzyka   | 1M    | 3M     | 6M      | 12M    | 24M    | 36M |  |
| AXA Globalnych Strategii Dłużnych                         | fundusz dłużny                  | Świat             | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 1,58% | 5,33%  | 0,24%   | 1,67%  | 5,86%  | -   |  |
| AXA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych                | fundusz dłużny                  | USA               | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 0,96% | 4,24%  | 3,34%   | 6,04%  | 11,33% | -   |  |
| AXA Globalnej Makroalokacji                               | fundusz absolutnej stopy zwrotu | Świat             | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 2,63% | 5,00%  | 8,16%   | 12,91% | 12,20% | -   |  |
| AXA Globalny Akcji  | fundusz akcji                   | Świat             | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 2,17% | 7,26%  | -3,23%  | 2,39%  | 5,34%  | -   |  |
| AXA Akcji Amerykańskich                                   | fundusz akcji                   | USA               | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 6,06% | 12,17% | 4,84%   | 13,11% | 21,81% | -   |  |
| AXA Akcji Europejskich Małych Spółek                      | fundusz akcji                   | Europa            | ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ | 2,50% | 8,07%  | -10,78% | -3,17% | -3,48% | -   |  |

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ - minimalny   
 ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ - niski   
 ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ - umiarkowany   
 ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ - średni   
 ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ - wysoki   
 ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ - bardzo wysoki  
 (SRRI - Syntetyczny Wskaźnik Ryzyka i Zwrotu)

## Zakres geograficzny inwestycji funduszy

Polska



Europa



USA



Świat



|                                    |
|------------------------------------|
| AXA Ostrożnego Inwestowania        |
| AXA Obligacji Korporacyjnych       |
| AXA Obligacji                      |
| AXA Akcji                          |
| AXA Selektywny Akcji Polskich      |
| AXA Akcji Małych i Średnich Spółek |

|                                      |
|--------------------------------------|
| AXA Stabilnego Wzrostu               |
| AXA Makro Alokacji                   |
| AXA Akcji Europejskich Małych Spółek |
| AXA Selective Equity                 |

|  |
|--|
| AXA Amerykańskich Obligacji Korporacyjnych |
| AXA Akcji Amerykańskich                    |

|                                   |
|-----------------------------------|
| AXA Globalnych Strategii Dłużnych |
| AXA Globalnej Makroalokacji       |
| AXA Globalny Akcji                |
| AXA Akcji Rynków Wschodzących     |

# Przykładowe portfele funduszy w podziale na profil ich ryzyka

Nie wiesz jak ułożyć swój portfel? Pomyśl o nim jak o daniu, które tworzysz z najbardziej Tobie odpowiadających składników. Jeżeli nie chcesz dużo ryzykować, skoncentruj się na funduszach o niskim poziomie ryzyka, który przyniesie mniejszy, ale bardziej przewidywalny zysk. Jeżeli możesz i chcesz sobie pozwolić na większe ryzyko, uwzględnij także fundusze o wyższym poziomie ryzyka.

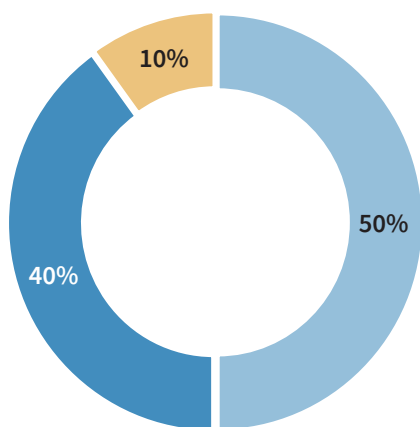
Pamiętaj przy tym o podstawowych zasadach:

- zacznij od odpowiedniego planu (wiele wartościowych informacji znajdziesz na stronie Przewodnik inwestora <https://axa.pl/inwestycje/przewodnik-inwestora/>),
- dywersyfikuj (do portfela najlepiej wybierz kilka funduszy, a nie tylko jeden),

- nie koncentruj się na jednym kraju (Polska ma niewielki udział w światowym systemie finansowym, za granicą jest więc wiele możliwości inwestycyjnych),
- bardzo dobre bądź słabsze wyniki funduszu z przeszłości nie muszą się powtórzyć w przyszłości, czyli nie powinny być głównym kryterium doboru.

Bądź zdyscyplinowany, czyli trzymaj się ułożonego na wstępie planu i pamiętaj, że inwestycje wiążą się nie tylko z udanymi pod względem stopy zwrotu okresami, ale także tymi słabszymi, które jednak nie powinny przystąpić pozytywnego obrazu w dłuższym okresie.

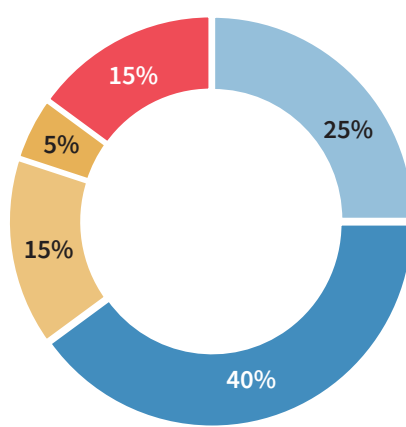
## Portfel Konserwatywny



- 50% Fundusze dłużne krótkoterminowe
- 40% Fundusze dłużne
- 10% Fundusze absolutnej stopy zwrotu

Portfel bazuje na funduszach dłużnych, a jego połowę stanowią najbezpieczniejsze dostępne fundusze, które skoncentrowane są na krótkoterminowych obligacjach skarbowych. Poziom ryzyka wszystkich funduszy nie przekracza 3.

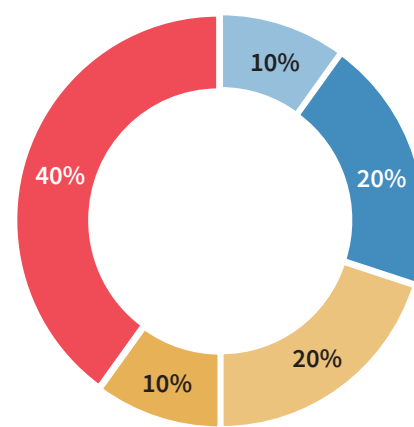
## Portfel Umiarkowany



- 25% Fundusze dłużne krótkoterminowe
- 40% Fundusze dłużne
- 15% Fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 5% Fundusze mieszane
- 15% Fundusze akcyjne

Umiarkowany portfel zawiera w sobie fundusze o każdym poziomie ryzyka, ale te bezpieczniejsze stanowią jego największą część. Fundusze bardziej ryzykowne są jedynie stosunkowo niewielkim dodatkiem, dzięki czemu podwyższona zmienność ich jednostek w istotny sposób nie przekłada się zmianę wartości całego portfela.

## Portfel Agresywny



- 10% Fundusze dłużne krótkoterminowe
- 20% Fundusze dłużne
- 20% Fundusze absolutnej stopy zwrotu
- 10% Fundusze mieszane
- 40% Fundusze akcyjne

Agresywny portfel jest mniej więcej równomiernie podzielony na fundusze o podwyższonym poziomie ryzyka oraz te o bardziej konserwatywnej polityce inwestycyjnej. Jego struktura jest więc wyważona, co przy zachowaniu dużego udziału funduszy agresywnych, pozwoli spokojniej przetrwać burzliwy okres na rynkach.

Niniejszy materiał został przygotowany przez AXA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. AXA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez AXA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w Prospektach Informacyjnych AXA FIO oraz AXA SFIO, dostępnych u dystrybutorów, na stronie [www.tfi.axa.pl](http://www.tfi.axa.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. AXA FIO oraz AXA SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z państw należących do OECD, wskazanych w Prospekcie AXA FIO oraz Prospekcie AXA SFIO, innych niż Rzeczpospolita Polska.

Pełna treść noty prawnej <https://axa.pl/emerytura-i-inwestycje/nota-prawna/>