

Raport miesięczny styczeń 2019



BOGUSŁAW STEFANIAK
DORADCA
INWESTYCYJNY

Subfundusz IPOPEMA Dłużny zyskał w grudniu 0,81%. Od początku roku fundusz zyskał 4,4% i osiągnął najlepszy wynik wśród polskich funduszy obligacji skarbowych, wyprzedzając niemal o 1% kolejny fundusz w swojej kategorii. Na dodatnią stopę zwrotu w minionym miesiącu złożyły się w głównej mierze inwestycje w polskie długoterminowe obligacje skarbowe, w obligacje indeksowane inflacją oraz w obligacje zmiennokuponowe. Inwestycje w obligacje zagraniczne miały w minionym miesiącu niewielki wkład do wyniku funduszu. W ostatnim miesiącu ograniczyliśmy ryzyko funduszu w związku ze zbliżającym się końcem roku. Ryzyko stopy procentowej, mierzone duration, wynosiło 3,27 lata na koniec grudnia.

Miniony miesiąc, tak jak i reszta cały 2018r., był pozytywny dla posiadaczy polskiego długu. Negatywny sentyment, powstały w związku z aferą w KNF i odwołaniem przewodniczącego komisji szybko się ulotnił, a inwestorzy skupili się na bardzo pozytywnych informacjach odnośnie wykonania budżetu państwa (nadwyżka 11,1 mld zł po listopadzie) oraz niskich odczytach inflacji. Silny popyt ze strony banków i funduszy inwestycyjnych był wspomagany popytem inwestorów zagranicznych. W konsekwencji, ceny obligacji skarbowych mocno wrosły na całej krzywej dochodowości. Rentowność 10-letniego benchmarku spadła z 3,04% do 2,83%, 5-letniego z 2,46% do 2,27%, a dwulatków z 1,53% do 1,33%. Na głównych światowych rynkach długu umocnienie trwało cały miesiąc. Powodem takiego zachowania były spadające ceny ropy naftowej, znacznie obniżające przyszłą ścieżkę inflacyjną oraz obawa o spowolnienie gospodarki światowej. Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji spadła z 0,31% do 0,24%, a amerykańskich z 2,98% do 2,68%

Grudniowe odczyty danych pokazały, iż pozytywne tendencje w polskiej gospodarce nadal się utrzymują, choć ich dynamika wyhamowała. Produkcja przemysłowa wzrosła w listopadzie o 4,7% r/r (rok do roku), a sprzedaż detaliczna nawet o 6,9%. Dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw pokazała wzrost o 7,7%, a zatrudnienia wzrost o 3,0%. Bezrobocie utrzymało się na najniższym poziomie w historii na poziomie 5,7%. Pomimo mocnego wzrostu gospodarczego nadal nie widać presji cenowej. Inflacja konsumpcyjna w październiku wzrosła o 1,1%, a inflacja bazowa tylko o 0,7%.

Spodziewamy się, że w perspektywie całego 2019r. inwestycje w obligacje skarbowe powinny być atrakcyjną lokatą kapitału, jednak mając na uwadze ostatnie silne wzrosty cen, w najbliższym czasie prawdopodobieństwo korekty znacznie wzrosło. Nasze krótkoterminowe nastawienie do rynku krajowych obligacji skarbowych doskonale widoczne jest w obecnym poziomie ryzyka, jakie posiadamy na funduszu. Jednym słowem, w krótkim okresie spodziewamy się korekt, natomiast w dłuższej perspektywie jesteśmy pozytywnie nastawieni do krajowego rynku obligacji. Naszemu podejściu powinno sprzyać łagodne podejście Rady Polityki Pieniężnej do kwestii podwyżek stóp procentowych, znakomita sytuacja polskiego budżetu (rekordowo niski deficyt budżetowy), a zatem niska podaż na aukcjach organizowanych przez Ministerstwo Finansów oraz dalsze napływy na rynek funduszy obligacyjnych, związane z niskimi stawkami depozytów.

NOTA PRAWNA

Niniejszy dokument służy wyłącznie celom informacyjnym, nie stanowi rekomendacji czy doradztwa inwestycyjnego i nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Informacji i danych zawartych w tym materiale nie należy traktować ich jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje o funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w prospektach informacyjnych dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.ipopematfi.pl. Przed nabyciem jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazuje ryzyka, koszty i opłaty. IPOPEMA TFI S.A. oraz fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy. Wszelkie informacje dotyczące planów, oczekiwań, strategii, czy polityki inwestycyjnej co do przyszłości, stanowią odzwierciedlenie wiedzy i oczekiwań zarządzającego na moment sporządzenia niniejszego dokumentu, w związku z czym mogą one ulec wielokrotnej zmianie w zależności od rozwoju sytuacji na rynkach finansowych. W skrajnym przypadku może to oznaczać, że oczekiwania te mogą ulec zmianie, także zanim niniejszy dokument dotrze do jego adresata. IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy nr KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.941 zł w całości opłacony. IPOPEMA TFI posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI jest Komisja Nadzoru Finansowego.