

IPOPEMA GLOBAL BONDS FIZ

Fundusz absolutnej stopy zwrotu inwestujący w globalne obligacje.



Bogusław Stefaniak

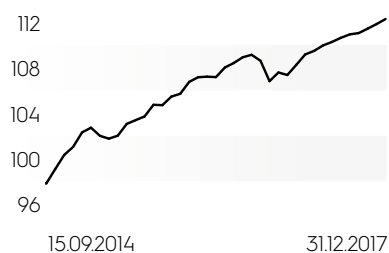


Mariusz Zaród

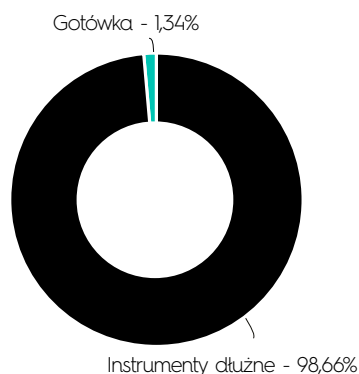
Stopy zwrotu %

1 miesiąc	0,37
3 miesiące	1,04
6 miesięcy	1,72
1 rok	4,09
Od początku	14,25

Historia wycen PLN



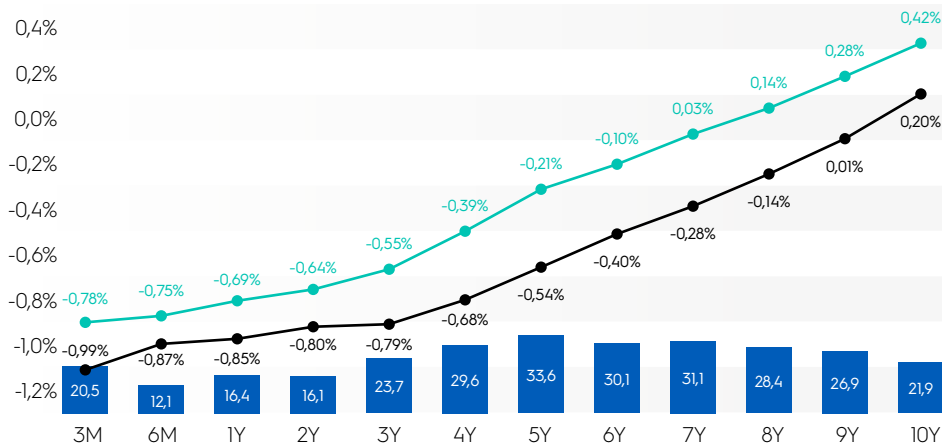
Alokacja %



W grudniu subfundusz Ipopema Global Bonds osiągnął dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,37% a w całym 2017r. zyskał 4,09%. Na dodatnią stopę zwrotu w ostatnim miesiącu minionego roku złożyły się głównie inwestycje w polskie długoterminowe obligacje skarbowe. Dodatnią kontrybucję przyniosły również inwestycje w krajowe i zagraniczne obligacje denominowane w USD. Wraz ze zbliżającym się końcem roku byliśmy świadkami malejącej aktywności inwestorów a w związku z tym również i względnie niskiej zmienności na rynku obligacji skarbowych. Na koniec grudnia duration funduszu wynosiło 2,208 roku a w trakcie miesiąca mieściło się w przedziale (2,1 -2,8 roku).

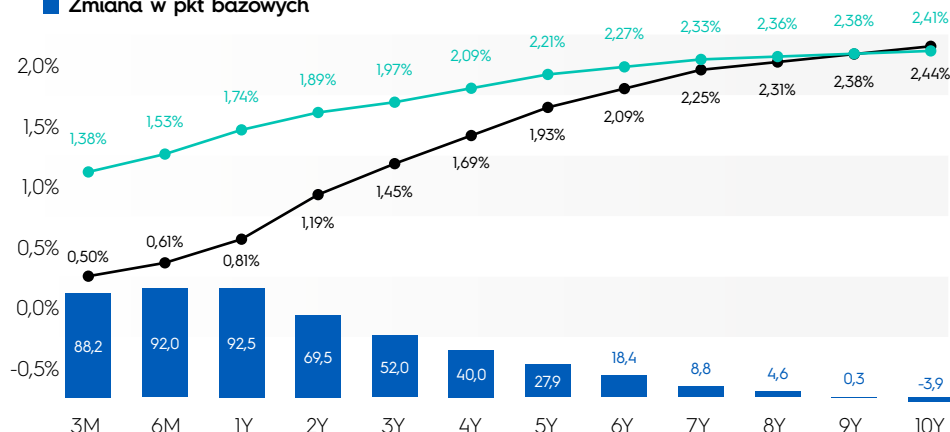
Miniony miesiąc był pozytywny dla posiadaczy polskiego długu i ceny obligacji skarbowych wzrosły. Rentowność 10-letniego benchmarku spadła z 3,34% do 3,29%, a 5-letniego z 2,75% do 2,66%. Obligacje o krótszym terminie do wykupu zachowywały się słabiej niż ich dłuższe odpowiedniki. Rentowność dwuletniej obligacji wzrosła o 10 bp do poziomu 1,69%. Umocnienie polskich obligacji w pierwszej części grudnia zbiegło się w czasie z umocnieniem na pozostałych światowych rynkach długu (podobnie jak w zeszłym miesiącu). Zyskiwały zarówno obligacje niemieckie, jak i amerykańskie. Druga połowa grudnia nie była już tak udana dla obligacji rynków bazowych. Podwyżka stóp procentowych przez FED oraz dobre dane zarówno z gospodarki niemieckiej, jak i amerykańskiej spowodowały wzrosty rentowności na rynkach bazowych (patrz wykres W1 i W2 pokazujący zmiany rentowności w całym 2017 roku).

■ EUR German Sovereign Curve na 30.12.2016 ■ EUR German Sovereign Curve na 29.12.2017
■ Zmiana w pkt bazowych



Zmiana rentowności niemieckich papierów skarbowych w całym 2017 roku W1

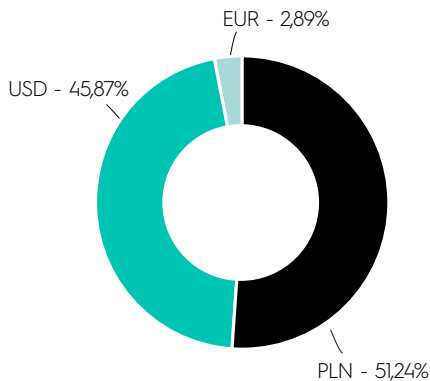
■ US Treasury Actives Curve (30.12.2016) ■ US Treasury Actives Curve (29.12.2017)
■ Zmiana w pkt bazowych



Zmiana rentowności amerykańskich papierów skarbowych w całym 2017 roku W2

IPOPEMA GLOBAL BONDS FIZ

Waluty %



Ryzyko walutowe w pełni zabezpieczone

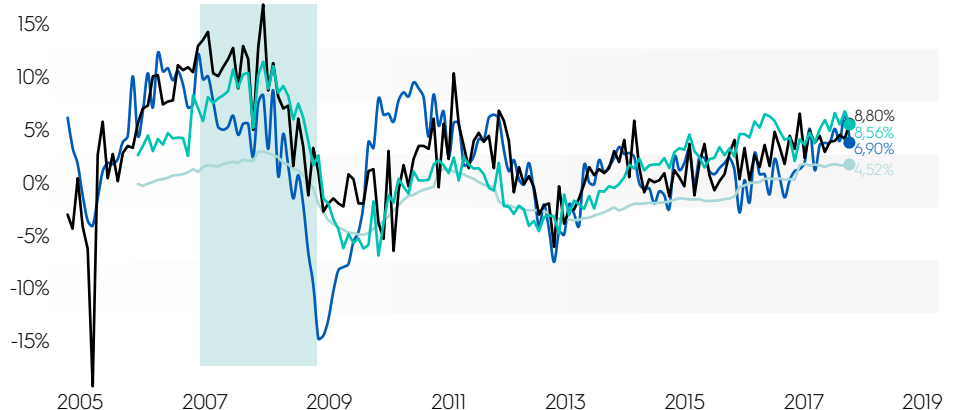
Struktura części dłużnej %

Obligacje Korporacyjne	28,94
Zagraniczne Obligacje Skarbowe	26,17
Polskie Obligacje Skarbowe	43,55
Gotówka i depozyty	1,34

Grudniowe odczyty danych pokazały, iż pozytywne tendencje w polskiej gospodarce nadal się utrzymują. Produkcja przemysłowa wzrosła w listopadzie o 9,1% w skali roku, a sprzedaż detaliczna aż o 10,2% w porównaniu do listopada 2016 roku. Dynamika płac w sektorze przedsiębiorstw pokazała wzrost o 6,5%, a zatrudnienia o 4,5% (rok do roku - patrz wykres W3). Stopa bezrobocia po raz kolejny spadła, osiągając nowy historycznie niski poziom: 6,5%. Inflacja konsumencka wzrosła do 2,5% w skali roku, głównie za sprawą wyższych cen żywności (dane za listopad, natomiast dane wstępne za grudzień pokazują już tylko 2,0% w skali roku - patrz wykres W4). Jednocześnie inflacja bazowa ustabilizowała się w ostatnich miesiącach.

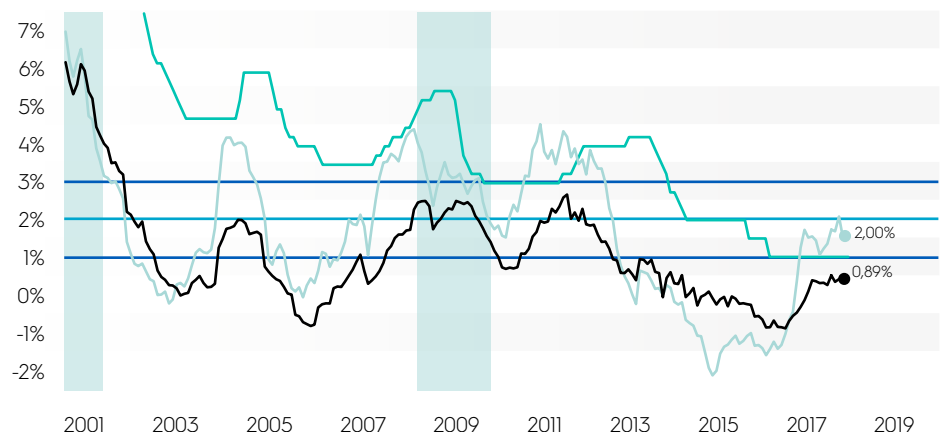
W najbliższych miesiącach nadal oczekujemy pozytywnych tendencji na rynku obligacji skarbowych. Wśród czynników, które będą generować popyt na obligacje można wymienić łagodne podejście Rady Polityki Pieniężnej do kwestii podwyżek stóp procentowych, znakomitą sytuację polskiego budżetu (rekordowo niski deficyt budżetowy) niską podaż na aukcjach organizowanych przez Ministerstwo Finansów w związku z wysokim prefinansowaniem potrzeb pożyczkowych na 2018r. oraz dalsze napływy na rynek funduszy obligacyjnych związane z niskimi stawkami depozytów.

- Sprzedaż detaliczna towarów (ceny stałe)
- Realny fundusz płac w sektorze przedsiębiorstw
- Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw
- Recesje (NBER)
- Produkcja ogółem odsezonowana



Produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna, zatrudnienie i realny fundusz płac w Polsce, zmiany rok do roku W3

- CPI po wyłączeniu cen żywności i energii
- CPI
- Cel inflacyjny 2,5% RPP
- Stopa referencyjna NBP
- Odchylenie od celu inflacyjnego 1,5% - 3,5%
- Recesje (NBER)



Inflacja w Polsce (inflacja konsumencka, oraz inflacja bazowa) W4