

IPOPEMA SFIO Subfundusz Dłużny

Fundusz Ipopema SFIO Subfundusz Dłużny wygenerował w sierpniu -0,35% straty. Negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały przede wszystkim polskie obligacje skarbowe. Sierpień przyniósł wzrost rentowności praktycznie na całej krzywej rentowności. Pozytywnie z kolei zachowały się ceny posiadanych przez nas obligacji zagranicznych, które pozwoliły ograniczyć straty w minionych tygodniach.

Sierpień na światowych rynkach długu przyniósł presję na spadek cen (wzrost rentowności) obligacji skarbowych. W głównej mierze odpowiedzialne za to były znacznie lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne, zarówno ze strefy realnej gospodarki, jak i dane o charakterze sondażowym.

Już na początku sierpnia obserwowaliśmy wyraźne lepszy odczyt PMI dla polskiego przemysłu (52,8 oczekiwano 50,0), który był jednocześnie najwyższym odczytem od lipca 2018 roku. Również finalne odczyty PMI z Niemiec oraz strefy euro okazały się lepsze od ich wstępnych szacunków. Drugim relatywnie pozytywnym akcentem był odczyt PKB za drugi kwartał. Recesja w drugim kwartale okazała się płytsza od wcześniejszych oczekiwań. Polska gospodarka skurczyła się o 8,2% r/r (oczekiwano -9% r/r), a w ujęciu kwartalnym o 8,9% kw./kw. Co na tle innych krajów Unii Europejskiej okazało się relatywnie dobrym wynikiem. Najbardziej bowiem dotknięte recesją kraje takie jak Hiszpania czy Francja odnotowały około 20% spadki.

W sierpniu poznaliśmy też pierwsze dane opisujące aktywność gospodarczą w trzecim kwartale. Zarówno sprzedaż detaliczna jak i produkcja przemysłowa zaskoczyły pozytywnie. Ta pierwsza odnotowała wzrost o 2,7% r/r (oczekiwano -0,4% r/r), a poziom aktywności przemysłowej osiągnął dynamikę rządu 1,1% r/r przy oczekiwaniach spadku o 1,2% r/r. Zachowanie obydwu agregatów w połączeniu z odczytami PMI wskazują na realizację V-kształtnego odbicia polskiej aktywności gospodarczej. Odczyty inflacyjne uplasowały się blisko oczekiwań. Główny wskaźnik CPI odnotował wzrost o 3,0% r/r i wykazuje tendencję spadkową w porównaniu z danymi z początku roku, wskaźnik inflacji bazowej natomiast pnie się w górę notując najwyższy wynik od 2001 roku na poziomie 4,3% r/r. W sierpniu poznaliśmy również znowelizowany budżet na 2020 rok oraz plan na 2021 rok. W bieżącym roku limit deficytu został podniesiony do 109,3 mld PLN (4,9% PKB), natomiast na 2021 rok Rząd planuje kwotę deficytu na poziomie 83,2 mld PLN (3,5% PKB).

W całym miesiącu rentowność 10-letniego benchmarku wzrosła z 1,27%, do 1,39%, 5-letniego z 0,65% do 0,72%, a rentowność dwulatki z 0,07% do 0,09%. Na głównych rynkach długu rentowność niemieckich 10-letnich obligacji wzrosły z -0,53% do -0,40%, a amerykańskich z 0,55% do 0,70%.

Dalsze zachowanie się rynków obligacji jest w istotnym stopniu uzależnione od potencjalnej drugiej fali zachorowań. Jeżeli sytuacja pozwoli na względne stabilizowanie się globalnej gospodarki, powinniśmy obserwować powolne wycofywanie się najważniejszych banków centralnych z polityki wspierającej rynki finansowe. Jednak w bazowym scenariuszu, polityka monetarna najważniejszych na świecie banków centralnych powinna wspierać wzrost cen obligacji w najbliższych miesiącach.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa. Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych jednostek uczestnictwa, okresu ich nabywania i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatku od zysków kapitałowych.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próznej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.