

## IPOPEMA SFIO Subfundusz Dłużny

W styczniu fundusz IPOPEMA SFIO Subfundusz Dłużny wygenerował 0,22% zysku. Obserwowana w minionych tygodniach podwyższona zmienność rynkowa w połączeniu z aktywnym podejściem do ryzyka stopy procentowej pozwoliła na uzyskanie pozytywnych wyników. Zagraniczna ekspozycja funduszu miała neutralny wpływ na wyniki w styczniu.

Początek 2021 roku, jak i ostatnie dni 2020 nie pozwoliły inwestorom na nudę. W Kraju byliśmy świadkami pierwszej w historii procedury resolution w sektorze bankowym, interwencji walutowej NBP oraz ożywionej dyskusji na temat dalszych obniżek stóp procentowych. W USA natomiast tłum zwolenników Donalda Trupa wdarł się do Kapitolu, podczas obrad legitymujących zwycięstwo Joeego Bidena w wyborach prezydenckich. Ponadto uzupełniające wybory pozwoliły Demokratom na uzyskanie większości w Senacie. Pandemiczne tło na świecie, to dalsze dzienne rekordy zakażeń oraz dodatkowe restrykcje, głównie w obawie przed nową, bardziej zaraźliwą brytyjską odmianą COVID-19. Pierwsza połowa stycznia przyniosła spore wzrosty rentowności (spadki cen) w USA i Niemczech. Odpowiadał za to głównie optymizm związany z postępami programu szczepień oraz lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne. Spadki cen obligacji na rynkach bazowych nie przełożyły się jednak na krajową krzywą rentowności. Polskie obligacje wspierane były przez istotne spadki dynamiki inflacji oraz wciąż rosnącą nadpłynność w sektorze finansowym. Inflacja CPI obniżyła się z 3,0% r/r do 2,3% r/r (oczekiwano 2,6% r/r), głównie za sprawą spadków w agregacie inflacji bazowej (spadek z 4,3% r/r do 3,7% r/r). Trendu spadkowego polskich rentowności nie zdołały w styczniu przerwać bardzo dobre dane ze sprzedaży detalicznej, która w grudniu spadła zaledwie o 0,8% r/r (oczekiwano: -1,4% r/r, poprzednio -5,3% r/r) oraz bardzo mocnych dynamik produkcji przemysłowej (11,2% r/r, oczekiwano: 8,9%, poprzednio 5,4%). Perspektywa odnośnie tej ostatniej, jest dość optymistyczna w świetle istotnego wzrostu indeksu PMI z 50,8 do 51,7. Na koniec miesiąca poznaliśmy wstępne dane na temat PKB w 2020 roku. Polska gospodarka skurczyła się w tym okresie o 2,8% r/r, co jest jednym z lepszych wyników na tle innych gospodarek Unii Europejskiej. Inwestycje w całym 2020 roku obniżyły się o 8,4%, a konsumpcja prywatna odnotowała spadek rządu 3%.

W całym miesiącu rentowność 10-letniego benchmarku spadła z 1,23%, do 1,15%, 5-letniego wzrosła z 0,42% do 0,55%, a rentowność dwulatki obniżyła się z 0,05% do 0,00%. Na głównych rynkach długu rentowności niemieckich 10-letnich obligacji wzrosły z -0,57% do -0,52%, a amerykańskich z 0,91% do 1,07%.

### NOTA PRAWNA

*Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakiegokolwiek 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. Dokument nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi Towarzystwa lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania materiału niezgodnie z jego przeznaczeniem. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Towarzystwem, celem uzyskania aktualnych informacji.*

*Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie [ipopematfi.pl](http://ipopematfi.pl), w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.*

*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 nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków.*

*IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 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.**