

Sierpień przyniósł korektę po lipcowych wzrostach cen obligacji skarbowych. Rentowności w ostatnim miesiącu wzrosły wzdłuż całej krzywej dochodowości. W najmniejszym stopniu dotyczyło to obligacji krótkoterminowych, ale nawet w tym przypadku wzrosty sięgnęły ponad 30 punktów bazowych. Spadki cen obligacji miały związek z publikacją lepszych od oczekiwań danych z gospodarki polskiej, a także, w przypadku rynków zagranicznych, danych z gospodarki amerykańskiej i strefy euro. W Polsce dodatkowo negatywnie na ceny obligacji oddziaływały dane o wzroście inflacji za lipiec, które znacznie przekroczyły oczekiwania analityków. Wzrosty rentowności obligacji skarbowych obserwujemy również na rynkach bazowych. Jedyną klasą instrumentów dłużnych, która od początku roku przynosi zyski, są obligacje wysokodochodowe.

Stopa zwrotu z AXA Obligacji w sierpniu była znacznie lepsza niż benchmark, na poziomie mediany rynkowej. Fundusz od początku roku pobił benchmark o ponad 100 punktów bazowych i znajduje się w drugim kwartylu wyników w porównaniu z konkurencją. Kluczem do sukcesu od kilku miesięcy pozostaje posiadanie portfela o niskim duration (niskiej ekspozycji na zmiany stóp procentowych) oraz ekspozycja na wystromienie krzywej dochodowości, czyli przeważenie w sektorze obligacji krótkoterminowych. Również papiery dłużne przedsiębiorstw (zwykle oparte na zmiennym kuponie) przynoszą lepszą stopę zwrotu niż obligacje skarbowe. Lepiej niż mediana rynkowa oraz lepiej niż AXA Obligacji wypadł w lipcu AXA Antyinflacyjny, głównie dzięki znacznemu zaangażowaniu w globalne obligacje przedsiębiorstw, choć również w tym przypadku wycena funduszu spadła w porównaniu z końcem lipca. Od początku roku wynik funduszu znajduje się powyżej mediany wyników w porównaniu z konkurencyjnymi funduszami inwestującymi na polskim rynku długu. Bardzo dobry wynik do benchmarku wypracował w ostatnim miesiącu AXA Lokacyjny. Znalazł się on również w pierwszym kwartylu wyników za ostatni miesiąc w porównaniu z konkurencją. Od początku roku wynik funduszu jest lepszy niż benchmark i nieco słabszy niż mediana wyników konkurencji.

Ostatnie dane makroekonomiczne z Polski oraz z gospodarki globalnej sugerują dalsze ożywienie. Indeksy PMI pokazujące nastroje przedsiębiorców, a więc będące wskaźnikami wyprzedzającymi dla gospodarki znacznie wzrosły zarówno dla Polski, Stanów Zjednoczonych czy strefy euro. Dane o wzroście PKB oraz dane z gospodarki realnej wskazują na poprawę konsumpcji, która będzie kluczem dla podtrzymania ożywienia gospodarczego w nadchodzących kwartałach. Jednocześnie wyższe dane o inflacji cen konsumentów wykluczają kontynuację obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Jeśli obecna tendencja się utrzyma, rynek zacznie powoli rozważać możliwe scenariusze zmiany polityki pieniężnej w kierunku podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku.



/ Paweł Mizerski, Zarządzający funduszami obligacji /

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 w Prospekcie informacyjnym AXA FIO, dostępnym na stronie 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. Poszczególne subfundusze mogą inwestować powyżej 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.