

Czerwiec przyniósł dalsze spadki na rynkach obligacji. Dotyczyło to zarówno Polski jak i rynków światowych. Rosły rentowności obligacji o różnych terminach zapadalności. Najwięcej straciły obligacje krajów rozwijających się. Obligacji krótkoterminowych nie wsparła nawet decyzja Rady Polityki Pieniężnej o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych. W czerwcu rentowności obligacji 2-letnich wzrosły o 35 punktów bazowych, a rentowności obligacji 10-letnich o 75 punktów bazowych. W porównaniu z początkiem roku jedynie rentowności obligacji krótkoterminowych utrzymują się na tym samym poziomie. Oznacza to, że właśnie inwestując w obligacje krótkoterminowe można było osiągnąć najlepsze stopy zwrotu. W przypadku obligacji globalnych w tym samym okresie najlepiej wypadły obligacje wysokodochodowe oraz obligacje rządowe państw strefy euro, których stopa zwrotu była podobna do stopy zwrotu z polskiego rynku obligacji skarbowych.

Stopa zwrotu z subfunduszu AXA Obligacji w czerwcu była ujemna, ale lepsza niż mediana rynkowa i wyniosła -2,08%. Był to również wynik znacznie powyżej benchmarku. Od początku roku fundusz plasuje się w pierwszym kwartylu w porównaniu z konkurencją. Jednocześnie notuje on wynik znacznie lepszy niż benchmark. W ostatnim miesiącu ze względu na przecenę instrumentów skarbowych gorzej niż benchmark zachowywał się subfundusz AXA Lokacyjny, zachowując się jednocześnie tak, jak mediana rynkowa. Od początku roku fundusz wypracował stopę zwrotu gorszą niż benchmark, na poziomie mediany wyników porównywalnych funduszy konkurencji. W czerwcu wynik subfunduszu AXA Antyinflacyjnego wyniósł -2,30%, co pozwoliło zająć miejsce w trzecim kwartylu wyników polskich funduszy dłużnych w tym okresie. Podobnie wyglądają wyniki funduszu od początku roku.

W maju utrzymał się trend spadku wartości inflacji, która w ujęciu rocznym wyniosła zaledwie 0,5%. Inflacja cen producentów zanotowała w tym okresie spadek o 2,5% r/r. W drugim kwartale ponownie negatywnie zaskakują dane z gospodarki realnej. Sprzedaż detaliczna w maju wzrosła zaledwie o 0,5% r/r, a produkcja przemysłowa spadła o 1,8% r/r. Spadek produkcji budowlano-montażowej wyniósł w tym okresie 27,5% r/r. Słabe dane z gospodarki w czerwcu skłoniły Radę Polityki Pieniężnej do kolejnej obniżki stóp procentowych do poziomu 2,75%. Szacujemy, że stopy ukształtują się ostatecznie na poziomie 2,50%. W trzecim i czwartym kwartale 2013 roku stopy procentowe powinny pozostać na rekordowo niskich poziomach, zwłaszcza, że jak dotychczas, nie widać symptomów silnego ożywienia w gospodarce.



/ 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.