

MARZEC 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„NA PLUSIE POMIMO NIESPRZYJAJĄCEJ SYTUACJI RYNKOWEJ”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski
Zarządzający Portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Sytuacja na rynku w lutym 2024

W lutym 2024 roku rentowności amerykańskich obligacji skarbowych rosły. Główną przyczyną ruchu rentowności w górę było ograniczenie oczekiwań rynkowych dotyczących skali obniżek stóp procentowych przez Fed. Tendencje te były wspierane m.in. przez mocne dane z rynku pracy z USA, wyższy od oczekiwań odczyt wskaźnika wyprzedzającego ISM dla usług za styczeń, czy wyższy od oczekiwań odczyt inflacji CPI oraz inflacji bazowej za styczeń (CPI 3,1% r/r vs oczekiwane 2,9%, inflacja bazowa 3,9% r/r vs oczekiwane 3,7%). Rynkowy optymizm odnośnie skali obniżek stóp procentowych był również tonowany przez prezesa Fed. Jerome Powell w swoich wypowiedziach podkreślał, że przed przystąpieniem do luzowania parametrów polityki pieniężnej Fed musi znaleźć potwierdzenie w napływających danych, że inflacja trwale schodzi do 2% celu (obowiązujący w USA). W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) wzrosła o około 37 pb. do poziomu 4,25% na koniec lutego (gdzie 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy).

Proces ograniczania oczekiwań na szybkie cięcia stóp procentowych był również widoczny w strefie euro i także doprowadził do wzrostu rentowności obligacji skarbowych. W temacie luzowania polityki pieniężnej wypowiedziała się prezes Europejskiego Banku Centralnego (ECB), Christine Lagarde, która zwracała uwagę, że rosnące płace są czynnikiem, który napędza inflację w strefie euro. Powołując się na podwyższoną presję płacową poinformowała, że ECB musi być ostrożny ze zmianami stóp procentowych. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich obligacji Niemiec wzrosła o około 26 pb. do poziomu 2,41% na koniec lutego.

Podczas gdy na rynkach bazowych obniżki stóp procentowych prawdopodobnie będą miały miejsce dopiero za kilka miesięcy, w krajach Europy Środkowo-Wschodniej trwa luzowanie polityki pieniężnej. Narodowy Bank Czech dokonał obniżki stóp procentowych o 50 pb. do poziomu 6,25%. Decyzję uzasadniają postępy Czech w walce z inflacją. Inflacja w Czechach obniżyła się do 2,3% r/r w styczniu z 6,9%. Jest to najniższy odczyt od marca 2021. Silna dezinflacja widoczna jest również na Węgrzech. Inflacja CPI w styczniu spadła wyraźnie mocniej od oczekiwań. Obniżyła się do poziomu 3,8% r/r z 5,5% w grudniu. W związku z tym, Węgierski Bank Centralny podjął decyzję o obniżce stóp procentowych aż o 100 pb. Stopa bazowa na Węgrzech wynosi aktualnie 9%.

[Przejdź do strony funduszu](#)

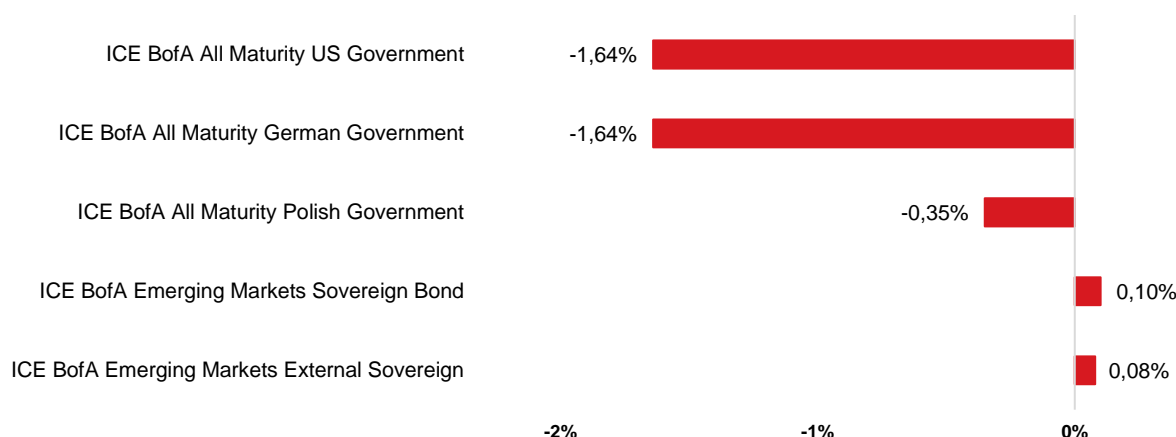
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

MARZEC 2024

W przeciwieństwie do innych krajów regionu, Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe w Polsce na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna wynosi aktualnie 5,75%). Podczas konferencji po posiedzeniu, Adam Glapiński, prezes NBP poinformował, że ze względu na niepewność dotyczącą kształtowania się inflacji w II połowie 2024 roku, prawdopodobnie stopy procentowe pozostaną bez zmian do końca bieżącego roku. Adam Glapiński podkreślał, że kwestie fiskalne i regulacyjne (VAT na żywność i ceny energii) mogą spowodować istotny wzrost inflacji. Reakcją na jastrzębią retorykę prezesa NBP był wzrost rentowności obligacji skarbowych. W perspektywie miesiąca rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła o około 18 pb. do poziomu 5,31% na koniec lutego.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w lutym 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 29.02.2024 r.)

Komentarz do wyników funduszu

W lutym fundusz Pekao Obligacji Dynamiczna Alokacja FIO zarobił 0,21% (jednostka uczestnictwa kategorii A). Tym samym, osiągnął lepszy wynik od swojego benchmarku, który w tym samym okresie wyniósł 0,00%. Negatywna kontrybucja do wyniku wynikała przede wszystkim z zaangażowania w polskie obligacje skarbowe o stałym kuponie. W lutym obserwowaliśmy natomiast znaczącą pozytywną kontrybucję portfela obligacji korporacyjnych. W lutym nieznacznie zwiększona została ekspozycja na rynki bazowe. Spozycjonowanie pozostałych elementów portfela pozostało na niezmiennym poziomie.

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: stopy procentowej, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

MARZEC 2024

Wyniki Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO (kat. A) na 29.02.2024

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
0,21%	3,15%	5,19%	12,39%	7,94%	15,46%	34,58%	1,00%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
13,53%	-0,01%	-6,47%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%	6,68%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

MARZEC 2024

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. Do 100% wartości aktywów funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO może być lokowane w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE oraz w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. **Fundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchylić się od benchmarku.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 15.03.2024.

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych

 **Pekao TFI**
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych