

LIPIEC 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„ZAANGAŻOWANIE W POLSKIE OBLIGACJE SKARBOWE PRZYNIOSŁO WYMIERNE KORZYŚCI”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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



Tomasz Pawluć
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w czerwcu 2024

W czerwcu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadały, co było reakcją na serię słabszych odczytów makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych. W danych widoczne były oznaki schłodzenia rynku pracy w USA: raport JOLTS (badanie ofert pracy i rotacji pracowników) wskazał na najniższą od lutego 2021 r. liczbę wakatów w przedsiębiorstwach pozarolniczych i w sektorze rządowym. Liczba miejsc pracy w sektorze prywatnym wg. raportu ADP¹ wzrosła natomiast słabiej od oczekiwań. Opublikowana została również inflacja CPI w USA, która obniżyła się silniej od prognoz do 3,3% r/r (czytaj rok do roku) w maju z 3,4% w poprzednim miesiącu. Dane te przywróciły wiarę w rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych za Oceanem już we wrześniu bieżącego roku. Nastroje te chłodziły jednak sygnały płynące z Fed, ponieważ większość członków FOMC (odpowiednik Rady Polityki Pieniężnej, który odpowiada za kierunek polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych) spodziewa się w tym roku tylko jednej obniżki stóp procentowych o 25 pb., podczas gdy w marcu wskazywano na trzy ruchy w dół (gdzie 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy). W konsekwencji, w perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) spadła o około 10 pb. i wyniosła 4,40% na koniec czerwca 2024 roku.

¹ Raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu w sektorze prywatnym, poza rolnictwem.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

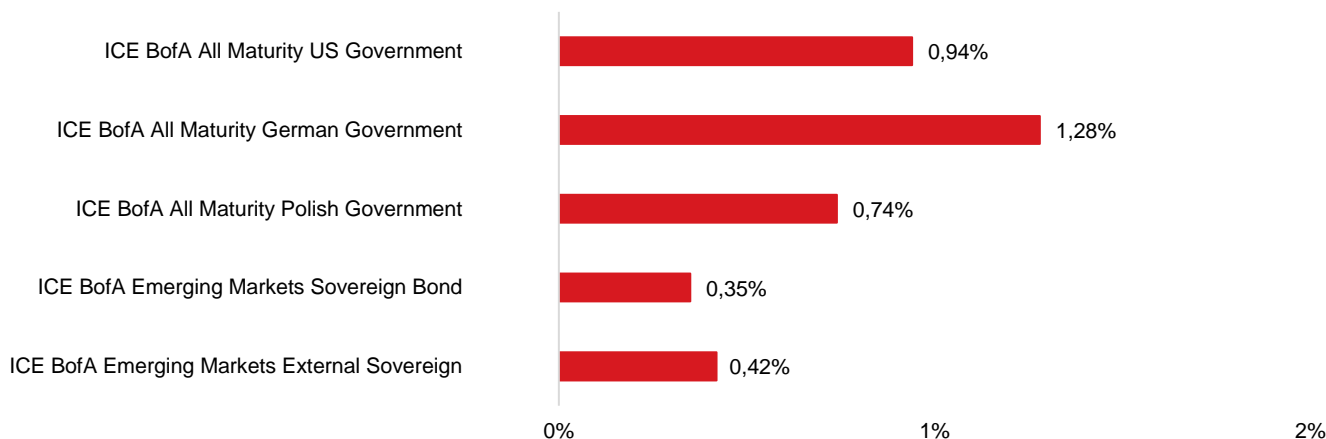
LIPIEC 2024

Według prognoz, obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych nastąpią dopiero jesienią. W strefie euro sytuacja jest odmienna i w czerwcu Europejski Bank Centralny (ECB) dokonał pierwszego cięcia stóp o 25 pb. Argumentem przemawiającym za czerwcową obniżką był postęp w procesie dezinflacji w strefie euro oraz wzrost przekonania członków ECB, że inflacja spadnie do celu inflacyjnego 2% w średnim terminie. Christine Lagarde, prezes ECB, podkreśliła jednak, że kolejne decyzje będą uzależnione od napływających danych i dokonana w czerwcu obniżka nie oznacza rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej. Poinformowała, że kolejne cięcia stóp są prawdopodobne, lecz ich tempo i skala są niepewne.

W krajach Europy Środkowo-Wschodniej proces luzowania polityki pieniężnej trwa już od kilku miesięcy. Czeski Bank Centralny (CNB) w czerwcu po raz szósty z rzędu obniżył stopy procentowe. Główna stopa procentowa została obniżona o 50 pb. do poziomu 4,75%. Kolejne cięcie stóp jest konsekwencją postępującej dezinflacji w Czechach. CNB zapowiedział jednak, że poziom stóp procentowych powoli zbliży się do poziomu neutralnego, co może oznaczać, że tempo luzowania polityki pieniężnej będzie spowalniać w nadchodzących miesiącach. Węgierski Bank Centralny również obniżył stopy procentowe. Podczas czerwcowego posiedzenia stopa referencyjna została obniżona o 25 pb. do poziomu 7,00%. Decyzji towarzyszyła publikacja nowych prognoz makroekonomicznych, które pokazały rewizję ścieżki inflacji w dół. Poprawa perspektyw inflacji pozwoliła na dalsze obniżanie stóp procentowych.

Podczas gdy w innych krajach regionu stopy procentowe są systematycznie obniżane, w Polsce parametry polityki pieniężnej pozostają na niezmiennym poziomie. W czerwcu Rada Polityki Pieniężnej (RPP) utrzymała stopę referencyjną na poziomie 5,75%, a retoryka prezesa NBP, Adama Głapińskiego, nie wskazuje na możliwość obniżek stóp procentowych w bieżącym roku. Podczas konferencji po posiedzeniu prezes Głapiński podkreślał, że pomimo tego, że aktualnie inflacja znajduje się w celu inflacyjnym, spodziewane jest jej odbicie do poziomu około 5% na koniec bieżącego roku ze względu na planowane odmrożenie cen energii. Rentowność obligacji na przestrzeni miesiąca nie zmieniła się istotnie. Dochodowość 10-letnich obligacji wzrosła o około 4 pb. do poziomu 5,73% na koniec czerwca.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w czerwcu 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2024 r.)

LIPIEC 2024

Komentarz do wyników subfunduszu

W czerwcu subfundusz Pekao Dłużny Aktywny wypracował dobry wynik i zarobił 0,84% (jednostka uczestnictwa kategorii A). Do wyniku pozytywnie kontrybuowało zaangażowane w polskie obligacje skarbowe, które tworzą benchmark subfunduszu. W czerwcu dodatni efekt przyniosły także ekspozycja na obligacje RPA w walucie lokalnej oraz zaangażowanie w obligacje krajów takich jak np. Rumunia, Serbia, Chorwacja, Węgry w walucie zagranicznej. Pozytywny wpływ na wynik Pekao Dłużny Aktywny miał również portfel polskich obligacji denominowanych w EUR i USD.

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.

Wyniki Pekao Dłużny Aktywny (kat. A) na 28.06.2024

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	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
0,84%	0,59%	0,25%	7,26%	14,01%	17,49%	0,25%	17,65%	2,22%	-6,77%	2,31%	6,12%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Od 4.12.2020 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Dłużny Aktywny (poprzednio: Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu). W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 4 grudnia 2020 r. wyniki zaprezentowane za przedziały czasowe obejmujące okres sprzed tej zmiany osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

LIPIEC 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 subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. **Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Subfundusz 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 oraz Informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, 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 0000016956, 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: 15.07.2024.