

LISTOPAD 2022

MATERIAŁ REKLAMOWY

„WZROST RENTOWNOŚCI OBLIGACJI”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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



Tomasz Pawluć, CFA
Zarządzający Portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w październiku 2022

W październiku rentowności amerykańskich obligacji skarbowych pozostawały w trendzie wzrostowym. Wzrosty rentowności były wspierane między innymi przez silne dane z rynku pracy, które zwiększają oczekiwania na dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej przez Fed (potocznie o amerykańskiej Rezerwie Federalnej), oraz dane dotyczące inflacji w USA. Wrześniowe dane inflacyjne zaskoczyły w górę. Inflacja CPI spadła słabiej niż oczekiwano, do poziomu 8,2% r/r z 8,3 r/r (czytaj rok do roku) w sierpniu. Inflacja bazowa (nie obejmująca wzrostu cen energii, paliw i żywności) wzrosła natomiast silniej od oczekiwań. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskich obligacji skarbowych) wzrosła o około 22 pb. do poziomu 4,05%. Przypomnijmy w tym miejscu, że 100 bp. (punktów bazowych) to jeden punkt procentowy.

Na październikowym posiedzeniu Europejski Bank Centralny (EBC) podniósł stopy procentowe o 75 pb. Podstawowa stopa operacji refinansujących wynosi obecnie 2,00%. W komunikacie po posiedzeniu EBC podkreślił, że osiągnięto już duży postęp w zacieśnianiu polityki pieniężnej, ale wciąż występuje przestrzeń do kolejnych podwyżek, które będą zależały od perspektyw inflacyjnych i gospodarczych. Podczas konferencji po posiedzeniu, prezes EBC, C. Lagarde zapowiedziała natomiast, że ryzyka dla inflacji są przechylone w górę, a dla PKB w dół. Dodatkowo, C. Lagarde spodziewa się znacznego spowolnienia gospodarki w strefie euro w IV kwartale 2022 i I kwartale 2023 roku.

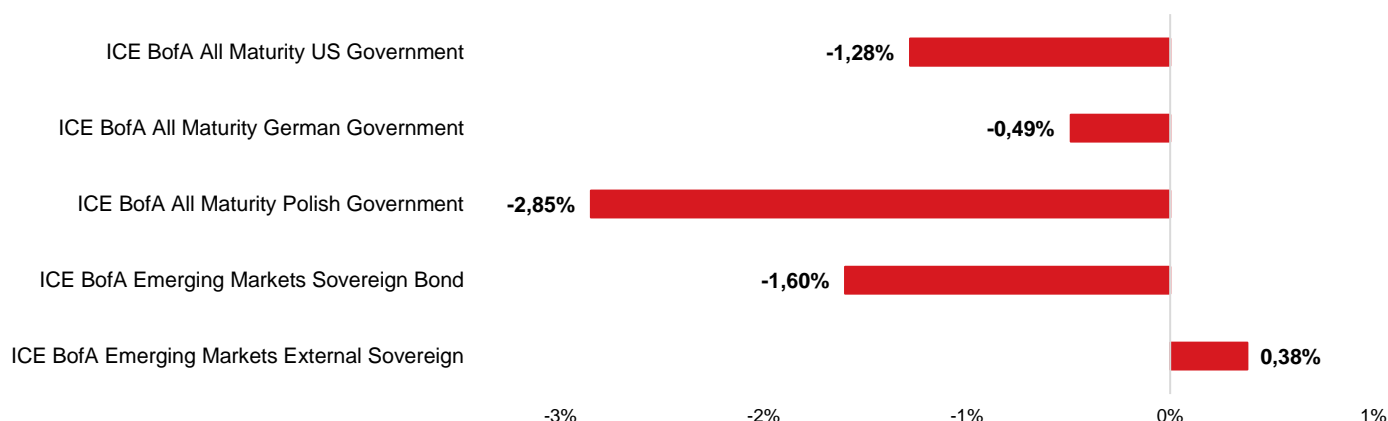
Poziom stóp procentowych Czech pozostał na niezmiennym poziomie względem poprzedniego miesiąca. Aktualnie, główna stopa procentowa Czech wynosi 7,00%. Główna stopa procentowa Węgier także pozostała niezmienną (aktualnie wynosi ona 13,00%). Niemniej jednak, Bank Centralny Węgier wprowadził nową, 1-dniową stopę depozytową na poziomie 18% oraz 1-dniową stopę kredytową na poziomie 25% w celu ustabilizowania notowań węgierskiego forinta.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LISTOPAD 2022

Krajowa Rada Polityki Pieniężnej również pozostawiła główną stopę procentową bez zmian, co było dużym zaskoczeniem dla rynku, który spodziewał się kontynuacji procesu zacieśniania polityki pieniężnej. Zaskakująca decyzja RPP o wstrzymaniu cyklu zacieśniania polityki pieniężnej i łagodna narracja prezesa NBP skonfrontowana z odmienną opinią rynku na temat docelowego poziomu stóp procentowych przyczyniła się do silnego wzrostu obligacji skarbowych. Wzrosty rentowności dodatkowo potęgowała wyższa stawka na rynkach pochodnych stopy procentowej oraz doniesienia o możliwości zablokowania funduszy unijnych dla Polski. W konsekwencji, rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych wzrosła o około 120 pb. do poziomu 8,34%.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w październiku 2022 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2022 r.)

Komentarz do wyników subfunduszu

Subfundusz Pekao Dłużny Aktywny odnotował w październiku stratę w wysokości 3,41%. W naszej ocenie ujemny wynik subfunduszu wynikał przede wszystkim z zaangażowania w polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, które tworzą benchmark subfunduszu. Do wyniku Pekao Dłużny Aktywny pozytywnie kontrybuowała pozycja w obligacjach państw Europy Środkowo-Wschodniej w walucie lokalnej.

LISTOPAD 2022

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 w kluczowych informacjach dla inwestorów.

Wyniki Pekao Dłużny Aktywny (kat. A) na 31.10.2022

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	2021	2020	2019
-3,41%	-8,43%	-0,95%	-7,98%	-8,97%	-	-5,85%	-6,77%	2,31%	6,12%

Ww. 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.

LISTOPAD 2022

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 kluczowymi informacjami dla inwestorów 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.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, 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: 11.11.2022.