

STYCZEŃ 2021

„GRUDZIEŃ BYŁ SPRZYJAJĄCYM MIESIĄCEM DLA FUNDUSZY DŁUŻNYCH KRÓTKOTERMINOWYCH”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi



Radosław Cholewiński, CFA
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający Portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w grudniu 2020

Ostatni miesiąc 2020 roku upłynął pod znakiem rozpoczęcia szczepień na Covid-19, czemu towarzyszył jednak dalszy wzrost zachorowań w Europie i USA (tzw. trzecia fala pandemii). W wielu krajach europejskich restrykcje w życiu społeczno-gospodarczym wprowadzone na jesieni są przedłużane na kolejne tygodnie już 2021 roku.

Wpływ trwającej trzeciej fali pandemii na realną gospodarkę jest jak na razie ograniczony. Szczególnie dobrze radzi sobie sektor przemysłowy. Indeks koniunktury wyrażony wskaźnikiem wyprzedzającym ISM dla przemysłu w USA w grudniu wzrósł z 56,5 do 57,1 punktów i jest tylko nieznacznie niższy niż szczyt odnotowany w październiku. W Niemczech, mimo wprowadzanych restrykcji, indeks Ifo, będący wskaźnikiem klimatu biznesowego u naszych zachodnich sąsiadów, wzrósł w grudniu z 90,9 do 92,1 punktów. W Polsce grudzień zakończył się wzrostem indeksu PMI z 50,8 do 51,7 (minimalnie poniżej szczytu z lipca). Przypomnijmy, że zwykle wskaźnik PMI przyjmuje wartość między 40 a 60 pkt. Wartości wyższe, niż 50 pkt. sygnalizują wzrost aktywności ekonomicznej, a poniżej 50 punktów - jej spadek.

Obserwujemy dalszy spadek inflacji lub jej stabilizację na niskich poziomach. Według wstępnych szacunków inflacja w Niemczech pozostała w grudniu na poziomie -0,3% rok do roku (r/r), a w Polsce odnotowała istotny spadek z 3,0 do 2,3% r/r (towarzyszył temu spadek inflacji bazowej z 4,3 na 3,6% r/r). Dostępne dla USA dane za listopad wskazują na jej stabilizację na poziomie 1,2% r/r.

Główne banki centralne pozostawiły w grudniu stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a Europejski Bank Centralny dodatkowo zgodnie z oczekiwaniami zwiększył skalę programu skupu aktywów. W Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej stopy procentowe również pozostały na niezmiennym poziomie.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

STYCZEŃ 2021

Narodowy Bank Polski interweniował jednak na rynku walutowym w celu osłabienia złotego, a członkowie RPP w licznych wypowiedziach na koniec roku wskazywali, że mimo rekordowo niskiego poziomu stóp procentowych w roku 2021 nie można wykluczyć ich dalszych obniżek.

W grudniu rentowności polskich obligacji skarbowych pozostawały w trendzie bocznym, a okres końca roku cechowały bardzo małe obroty. Podobnie zachowywał się rynek papierów skarbowych w Czechach, jedynie na Węgrzech doszło do spadku rentowności obligacji skarbowych o ok. 10 pb. (100 punktów bazowych to jeden punkt procentowy) za sprawą ograniczenia podaży krótszych papierów. Obligacje rynków wschodzących denominowane w EUR i USD odnotowały dalszy wzrost cen za sprawą zawężania się spreadów kredytowych. Przypomnijmy, że spread kredytowy jest interpretowany jako różnica rentowności pomiędzy wskazanym instrumentem dłużnym, a instrumentem nieobciążonym ryzykiem (co ważne, o podobnym terminie zapadalności). Na rynku obligacji eurowych za instrument nieobciążony ryzykiem (wolny od ryzyka) uznawana jest niemiecka obligacja skarbowa, z kolei w przypadku obligacji dolarowych - amerykańska.

Grudzień wspierał obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu. Na przykład cena obligacji (reprezentatywnej) 5-letniej WZ0126 wzrosła o +0,09%, cena obligacji 10-letniej WZ1129 wzrosła o +0,46%.

Komentarz do wyników subfunduszu

Grudzień był sprzyjającym miesiącem dla funduszy dłużnych krótkoterminowych. Trend wzrostu cen obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu pozostał niezachwiany. Rentowności obligacji o stałym oprocentowaniu pozostawały stabilne. Spready kredytowe na obligacjach korporacyjnych wahały się w wąskim trendzie bocznym. Subfunduszowi sprzyjały inwestycje na rynku czeskich i węgierskich papierów skarbowych. W grudniu subfundusz zarobił +0,13%, osiągając zarazem całoroczny wynik na poziomie +1,71%. Chociaż rok 2020 był pełen zmienności rynkowej, to wynik roczny subfunduszu znacznie przekroczył poziom stopy zwrotu z benchmarku (+0,51%) oraz był wyższy od średniego wyniku subfunduszy z grupy dłużnych polskich uniwersalnych PLN, który był na poziomie 1,50% wg portalu Analiz Online.

Wyniki Pekao Konserwatywny (kat. A) na 30.12.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
0,13%	1,21%	2,07%	1,71%	5,57%	9,33%	1,71%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

STYCZEŃ 2021

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane 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.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszu/subfunduszu. Nie stanowi on 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. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. **UWAGA!** Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie www.pekaotfi.pl i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. 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. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie 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. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Lista funduszy i subfunduszy Pekao, informacje na temat ich połączeń, przekształceń oraz zmian nazw 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, 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: 08.01.2021.