

SIERPIEŃ 2021

„LIPCOWY WZROST JEDNOSTKI UCZESTNICTWA”



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 lipcu 2021

W lipcu amerykański rynek długu charakteryzował się dużą zmiennością. Wydarzenia, takie jak rosnące obawy dotyczące rozprzestrzeniania się wariantu Delta wirusa COVID-19 oraz dotycząca tempa przyszłego wzrostu gospodarczego, sprzyjały wzrostom cen obligacji. W perspektywie miesiąca, rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich obniżyły się o około 20 pb. (czytaj: punktów bazowych - przypomnijmy, że 100 pb. to jeden punkt procentowy).

Spadek rentowności obligacji miał również miejsce w krajach Europy Zachodniej. Dochodowość 10-letnich obligacji skarbowych Niemiec spadała o około 20 pb. do poziomu -0,45%. Czynnikiem, które w najistotniejszy sposób wpłynęły na wycenę „Bunda” (potocznie o skarbowych obligacjach Niemiec) w lipcu, był pogarszający się bilans zachorowań na COVID-19 w Europie i na świecie, a także niezmiennie „gołębia”, czyli optująca za utrzymaniem niskich stóp procentowych, retoryka Europejskiego Banku Centralnego.

Poziomy rentowności obligacji w krajach Europy Środkowo-Wschodniej w lipcu pozostały stabilne. Narodowy Bank Węgier (MNB) kontynuował rozpoczęty w czerwcu proces normalizacji polityki pieniężnej. W lipcu doszło do drugiej podwyżki stóp procentowych o 30 pb. Podwyżka ta była wyższa od konsensusu, który oczekiwał wzrostu stóp węgierskiego banku centralnego o 20 pb. Aktualnie główna stopa procentowa Węgier wynosi 1,2%. W lipcu opublikowano również odczyty inflacyjne za czerwiec, które okazały się być wyższe od oczekiwań dla większości krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Wyższe od oczekiwań dane inflacyjne dla Czech zwiększyły oczekiwania, że Bank Centralny Czech przystąpi do kolejnej podwyżki stóp procentowych w sierpniu.

Przejdź do strony funduszu



Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

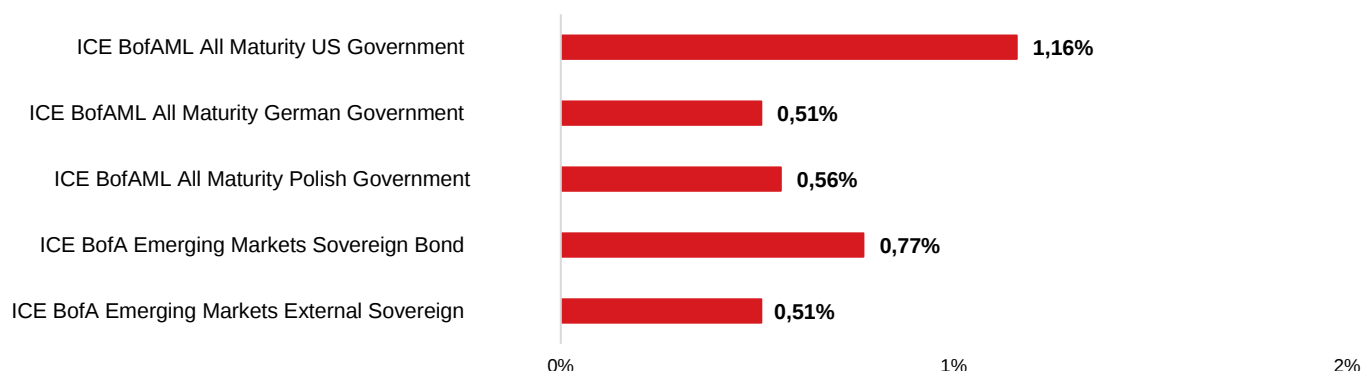
KOMENTARZ
RYNKOWY

SIERPIEŃ 2021

Krajowy rynek długu w lipcu znajdował się pod silnym wpływem tendencji na rynkach bazowych. Polska krzywa dochodowości wypłaszczyła się¹. Najsilniejszy spadek rentowności obligacji widoczny był na środku krzywej. Rentowność 5-letniej obligacji zmniejszała się o około 25 pb. Znacznie bardziej stabilna pozostała wycena obligacji z krótkiego oraz długiego końca krzywej. Na koniec lipca rentowność 10-letnich obligacji skarbowych osiągnęła poziom 1,67%. Spadek rentowności polskiego długu w lipcu wpłynął na wzrost obliczanego przez ICE BofA indeksu polskich obligacji skarbowych o 0,56%.

W lipcu Narodowy Bank Polski przedstawił nową projekcję inflacji i PKB przedstawiającą prognozowany rozwój sytuacji w gospodarce w bieżącym roku oraz w dwóch kolejnych latach. Pomimo nowych prognoz Narodowego Banku Polskiego, wskazujących na wyższe ścieżki inflacji oraz PKB, krajowa Rada Polityki Pieniężnej nie wprowadziła zmian w parametrach polityki pieniężnej. W przeciwieństwie do innych państw regionu, retoryka Narodowego Banku Centralnego pozostała bardzo łagodna (utrzymanie stóp na niezmiennym poziomie w dłuższej perspektywie).

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w lipcu 2021 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.07.2021 r.)

Komentarz do wyników funduszu

Fundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO zarobił w lipcu 0,43%. Pomimo zmiennych warunków rynkowych, fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu, co było wynikiem przeważenia w polskich obligacjach skarbowych ze środka krzywej dochodowości (obligacje 4- i 5-letnie) względem krajowych obligacji o długim terminie do wykupu. Dodatkowo na stopę zwrotu korzystnie wpływało zaangażowanie w papiery nieskarbowe, w tym obligacje emitowane przez PFR (Polski Fundusz Rozwoju) i BGK (Bank Gospodarstwa Krajowego), a także obligacje samorządowe i korporacyjne. Pozytywna kontrybucja do wyniku wynikała również z aktywnego zarządzania poziomem duration² na rynku stopy procentowej w Czechach i na Węgrzech.

¹ Krzywa dochodowości - najbardziej popularna dotyczy obligacji rządowych. W uproszczeniu obrazuje ona rentowność obligacji (o zbliżonym ryzyku), ale o różnym terminie zapadalności. Przedstawia zatem wartości rentowności dla obligacji o krótkich terminach zapadalności (rok, dwa lata) aż do tych najdłuższych (dziesięć a czasami nawet i 50 lat). Krótki koniec krzywej rentowności znajduje się po lewej stronie wykresu. Reprezentuje rentowność obligacji o krótkich terminach. Natomiast długi koniec - po przeciwnej. Zazwyczaj rentowności krótkich obligacji są niższe niż tych dłuższych. Połączenie tych wartości - daje linię wznoszącą się z lewej strony ku prawej. Wystromienie krzywej rentowności w uproszczeniu ma miejsce, gdy spadną rentowności na krótkim końcu, lub wzrosną na długim. Linia staje się bardziej stroma. Z wypłaszczeniem krzywej rentowności mamy do czynienia, gdy linia staje się bardziej płaska.

² Duration (pol. duracja) - gdzie jednostką miary jest czas, w latach. Czas ten jest miarą wrażliwości zmian ceny obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych. Określenie tego czasu pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej. Im dłuższe duration tym większa zmiana ceny danej obligacji przy zmianie poziomu stóp, wg zasady: stopy rosną - cena obligacji spada i odwrotnie. Z drugiej strony duracja wskazuje na średni okres zwrotu, po jakim odzyskamy pieniądze włożone do danej inwestycji. Im wyższa duracja (czyli wyższy średni okres zwrotu zainwestowanych środków), tym zazwyczaj większe wahania ceny. Obligacje z wyższą duracją oferują zazwyczaj większą rentowność.



Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

SIERPIEŃ 2021

Wyniki Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO (kat. A) na 30.07.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
0,43%	0,36%	-0,46%	1,28%	9,82%	14,48%	-0,22%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%

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

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. 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.

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 jego 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. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. 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 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: 09.08.2021.

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