

MAJ 2022**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„KWIECIEŃ NA PLUSIE”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w kwietniu 2022

Kwiecień bieżącego roku był kolejnym miesiącem silnego wzrostu rentowności na rynkach obligacji, co jest równoznaczne ze spadkiem cen obligacji. Główną przyczyną przeceny amerykańskiego długu był wzrost oczekiwań dotyczący dalszego zacieśniania polityki pieniężnej przez amerykańską Rezerwę Federalną (potocznie Fed). Protokół z marcowego posiedzenia FOMC¹ sugeruje, że zdaniem wielu członków Fed podwyżki o 50 pb. (gdzie 100 pb. czyli punktów bazowych to jeden punkt procentowy) są uzasadnione. Co więcej, przecenę amerykańskiego długu wspierały napływające dane makroekonomiczne (m.in. wysoki odczyt inflacji konsumenckiej, czyli CPI za marzec na poziomie 8,5% r/r wobec 6,4% miesiąc wcześniej) a także stopniowy spadek obaw geopolitycznych. Rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (obligacje skarbowe) wzrosła w kwietniu o około 60 pb., osiągając poziom 2,94% na koniec miesiąca.

Wzrost rentowności obligacji widoczny był także w strefie euro. Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC) pozostawiła stopy procentowe bez zmian. Niemniej jednak, ogłoszono, że program skupu aktywów (APP) powinien zakończyć się w III kwartale 2022 roku. W kwietniu rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych wzrosła o około 40 pb.

W kwietniu banki centralne krajów Europy Środkowo-Wschodniej kontynuowały proces zacieśniania polityki pieniężnej. Tym samym Bank Centralny Węgier podniósł główną stopę procentową o 100 pb. do poziomu 5,4%. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Węgier wzrosła w kwietniu o około 93 pb. Wzrost rentowności obligacji skarbowych widoczny był także na rynku czeskim, gdzie rentowność 10-letnich obligacji w skali miesiąca wzrosła o około 53 pb. do poziomu 4,2%.

¹FOMC - Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku – organ odpowiedzialny za kształtowanie polityki pieniężnej, nadzór nad operacjami otwartego rynku w Stanach Zjednoczonych oraz ustalający docelowe poziomy podaży pieniądza.

Przejdź do strony subfunduszu



MAJ 2022

W kwietniu doszło również do podwyżki stóp procentowych w Polsce. Rada Polityki Pieniężnej (RPP) podjęła decyzję o kontynuowaniu procesu zacieśniania polityki pieniężnej. Stopa referencyjna została podwyższona o 100 pb. do poziomu 4,5%, podczas gdy konsensus rynkowy oczekiwał podwyżki o 50-75 pb. Wyższa od oczekiwań podwyżka stóp procentowych wynikała przede wszystkim z wysokich odczytów inflacyjnych za poprzednie miesiące, konfliktu rosyjsko-ukraińskiego i wywołanej przez niego presji kosztowej, a także luźnej polityki pieniężnej. Dokonana przez NBP podwyżka stóp procentowych oraz oczekiwania inwestorów dotyczące dalszego przebiegu zacieśniania polityki pieniężnej w Polsce były głównymi czynnikami, które przyczyniły się do wzrostu rentowności polskiego długu. W perspektywie miesiąca rentowność polskiej 10-latki wzrosła o około 116 pb., osiągając poziom 6,35% na koniec kwietnia.

Ceny polskich obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu w kwietniu spadały. Obligacja 2-letnia WZ0124 przeceniła się o -0,64%. Cena obligacji 5-letniej WZ1126 spadła o 0,80%, cena obligacji 10-letniej WZ1131 zniżkowała natomiast o 0,56%.

Komentarz do wyników subfunduszu

Pomimo bardzo niekorzystnego otoczenia rynkowego subfunduszowi Pekao Konserwatywny udało się w kwietniu 2022 roku obronić przed stratami i zakończyć miesiąc +0,08% na plusie. Nasz subfundusz był beneficjentem bardzo konserwatywnego spozycjonowania, zakładającego przede wszystkim brak w portfelu inwestycyjnym Pekao Konserwatywny ekspozycji na obligacje o stałym oprocentowaniu. Straty na cenach obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu, zostały zrównoważone przez wysoką rentowność portfela. Stawka WIBOR6M przekracza już 6%, co w praktyce oznacza miesięczny dochód na takim benchmarku powyżej 0,5% i w naszej opinii stanowi duży bufor dla utrzymywania pozytywnych wyników nawet w niesprzyjających warunkach rynkowych. Przedstawiony scenariusz stanowi oszacowanie przyszłych wyników w oparciu o aktualne warunki rynkowe, i nie jest dokładnym wskaźnikiem. Uzyskany wynik będzie się różnił w zależności od funkcjonowania rynku i okresu posiadania inwestycji.

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. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz w kluczowych informacjach dla inwestorów.

MAJ 2022**Wyniki Pekao Konserwatywny (kat. A) na 30.04.2022**

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	10Y	YTD
0,08%	-0,18%	-0,11%	-0,98%	2,62%	7,00%	19,03%	0,75%

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
-1,08%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%	1,09%	2,34%	2,77%	4,47%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.



MAJ 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. 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. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać 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, 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: 16.05.2022.