

„POZYTYWNY EFEKT ROSNĄCEJ RENTOWNOŚCI PORTFELA”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w maju 2022

Rynek obligacji skarbowych w maju charakteryzował się dużą zmiennością. Na początku maja, po długim okresie wzrostów, rentowności obligacji wyraźnie spadały zarówno w Polsce, jak i na rynkach bazowych (np. w USA czy Strefie Euro). Było to spowodowane pojawieniem się pierwszych sygnałów spowolnienia gospodarczego i w konsekwencji, wzrostem obaw inwestorów dotyczących przyszłej koniunktury. W przypadku Stanów Zjednoczonych, przyczyną spadków rentowności obligacji było także zmniejszenie oczekiwań dotyczących przyszłych poziomów stóp procentowych, po tym jak odczyt amerykańskiej inflacji CPI za kwiecień obniżył się względem poprzedniego miesiąca, co wskazuje na przeminiecie szczytu inflacyjnego. Niemniej jednak, w drugiej połowie maja, rentowności obligacji skarbowych zaczęły ponownie wzrastać.

Najważniejszym wydarzeniem dla amerykańskiego rynku długu w maju było posiedzenie Fed, na którym podwyższono stopy procentowe o 50 pb. (gdzie 100 pb. czyli punktów bazowych to jeden punkt procentowy). Była to druga podwyżka stóp procentowych w obecnym cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Przedział tamtejszej stopy funduszy federalnych wynosi obecnie 0,75% - 1%. W czasie konferencji po posiedzeniu, J. Powell, prezes Fed, powiedział, że kolejne podwyżki o 50 pb. będą przedmiotem dyskusji podczas następných spotkań FOMC (amerykański odpowiednik polskiej Rady Polityki Pieniężnej). Co więcej, Fed przedstawił plan ograniczania sumy bilansowej Rezerwy Federalnej, który będzie realizowany od 1 czerwca. Rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) spadła w maju o około 9 pb., osiągając poziom 2,85% na koniec miesiąca.

Stopy procentowe w Strefie Euro nadal pozostały na niezmiennym poziomie. Niemniej jednak, w maju pojawiło się wiele wypowiedzi przedstawicieli Europejskiego Banku Centralnego (EBC) przemawiających za zasadnością rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych w lipcu. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych wzrosła o około 18 pb.

[Przejdź do strony funduszu](#)

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

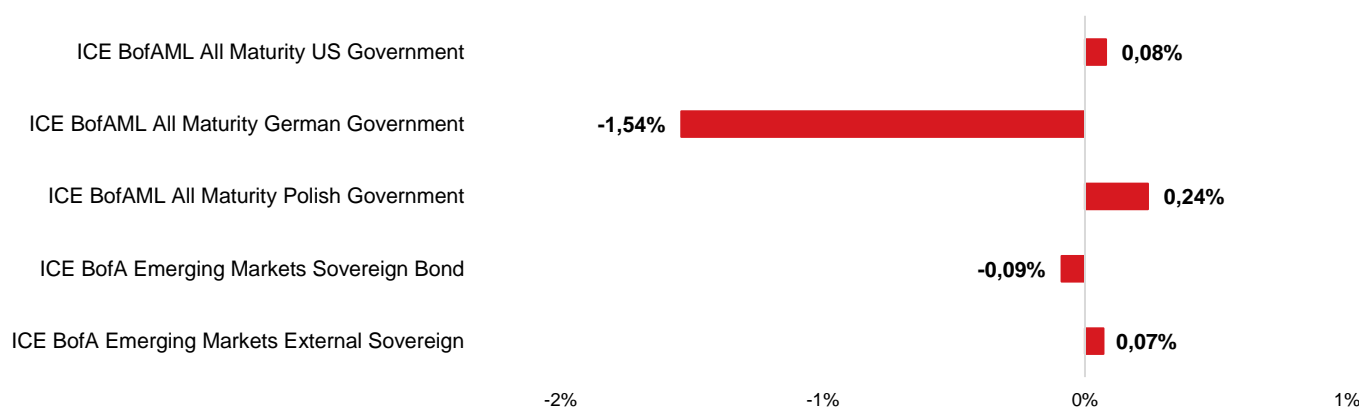
KOMENTARZ
RYNKOWY

CZERWIEC 2022

W maju Czechy i Węgry kontynuowały proces normalizacji polityki pieniężnej. Czeski Bank Centralny zdecydował o podwyżce stóp procentowych o 75 pb. do poziomu 5,75%. Na rynku czeskich obligacji skarbowych widoczny był silny wzrost rentowności. Rentowność 10-letniej obligacji skarbowej Czech wzrosła o około 41 pb. Podwyżki stóp procentowych miały miejsce także na Węgrzech, gdzie główna stopa procentowa wzrosła o 50 pb. do poziomu 5,90%. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Węgier wzrosła w maju o około 30 pb.

W maju 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 75 pb. do poziomu 5,25%, podczas gdy rynek oczekiwał podwyżki o 100 pb. Podczas konferencji po posiedzeniu, prezes NBP, Adam Glapiński, pokreślił jednak, że niższa od oczekiwań podwyżka nie oznacza końca cyklu podwyżek a stopy procentowe będą wzrastać aż do momentu, gdy RPP nabierze przekonania, że inflacja trwale się obniży. W perspektywie miesiąca rentowność polskiej 10-latki wzrosła o około 25 pb., osiągając poziom 6,59% na koniec maja.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w maju 2022 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.05.2022 r.)

Komentarz do wyników funduszu

Fundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO w maju zarobił 0,25%. Maj był miesiącem, w którym można było zaobserwować pozytywny efekt rosnącej rentowności portfela, będącej skutkiem podwyżek stóp procentowych. Korzystny wpływ na wynik funduszu miała przede wszystkim pozycja w polskich obligacjach zmiennokuponowych. Pozycja w polskich obligacjach skarbowych o stałym oprocentowaniu miała neutralny wpływ na wynik.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

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

Wyniki Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO (kat. A) na 31.05.2022

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
0,25%	-4,81%	-6,72%	-10,73%	-5,91%	0,28%	21,09%	-5,47%

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
-6,47%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%	6,68%	1,40%	10,58%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

CZERWIEC 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 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. **Fundusz 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, 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: 15.06.2022.