

WRZESIEŃ 2023**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„9% OD POCZĄTKU ROKU”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w sierpniu 2023

W sierpniu na rynku amerykańskich obligacji skarbowych widoczna była duża zmienność. W pierwszej połowie miesiąca rentowności rosły ponieważ inwestorzy negatywnie zareagowali na słaby popyt na amerykański dług podczas aukcji papierów skarbowych, obniżenie ratingu kraju przez agencję Fitch, a także wzrost prawdopodobieństwa utrzymania się stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych na podwyższonym poziomie przez dłuższy czas. W drugiej połowie miesiąca, po serii słabych danych z amerykańskiego rynku pracy i rewizji w dół PKB za drugi kwartał 2023 r., rentowności obligacji zaczęły spadać. Ostatecznie, w sierpniu rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) wzrosła o około 15 pb. do poziomu 4,11% (gdzie 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy).

Rentowności obligacji w strefie euro w pierwszej połowie sierpnia rosły podążając za trendami z amerykańskiego rynku długu. W drugiej połowie miesiąca rentowności obligacji zaczęły dynamicznie spadać. Impulsem do spadków były odczyty lipcowych wskaźników PMI z europejskich gospodarek, które oprócz słabej koniunktury w przemyśle pokazały również załamanie w usługach. Dane o PMI wskazują na stagnację gospodarczą w strefie euro i rosnące ryzyko recesji. To natomiast może skłonić Radę Prezesów ECB (Europejskiego Banku Centralnego) do wstrzymania się od dalszych podwyżek stóp procentowych. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich obligacji Niemiec obniżyła się o około 3 pb. do poziomu 2,46% na koniec sierpnia.

W regionie państw Europy Środkowo-Wschodniej rentowności obligacji rosły w ślad za globalnymi trendami. Wyjątkiem były obligacje Węgier. Rentowność 10-letnich węgierskich obligacji obniżyła się o około 26 pb., co było konsekwencją kontynuowania procesu luzowania polityki pieniężnej przez Węgierski Bank Centralny (MNB). Na sierpniowym posiedzeniu MNB po raz kolejny obniżył o 100 pb. jednodniową stopę depozytową do 14% z 15% oraz obniżył stopę wyznaczającą górny przedział stóp overnight do 16,5%.

Rentowności polskich obligacji skarbowych w sierpniu w dużej mierze podążały za ruchami na rynkach bazowych. Od strony czynników lokalnych wzrosty rentowności były wspierane przez publikację założeń przyszłorocznego budżetu. Gwałtowny wzrost deficytu i w konsekwencji, potrzeb pożyczkowych negatywnie wpływał na wycenę obligacji. W perspektywie miesiąca rentowność polskich obligacji skarbowych wzrosła o około 15 pb., osiągając poziom 5,57% na koniec sierpnia.

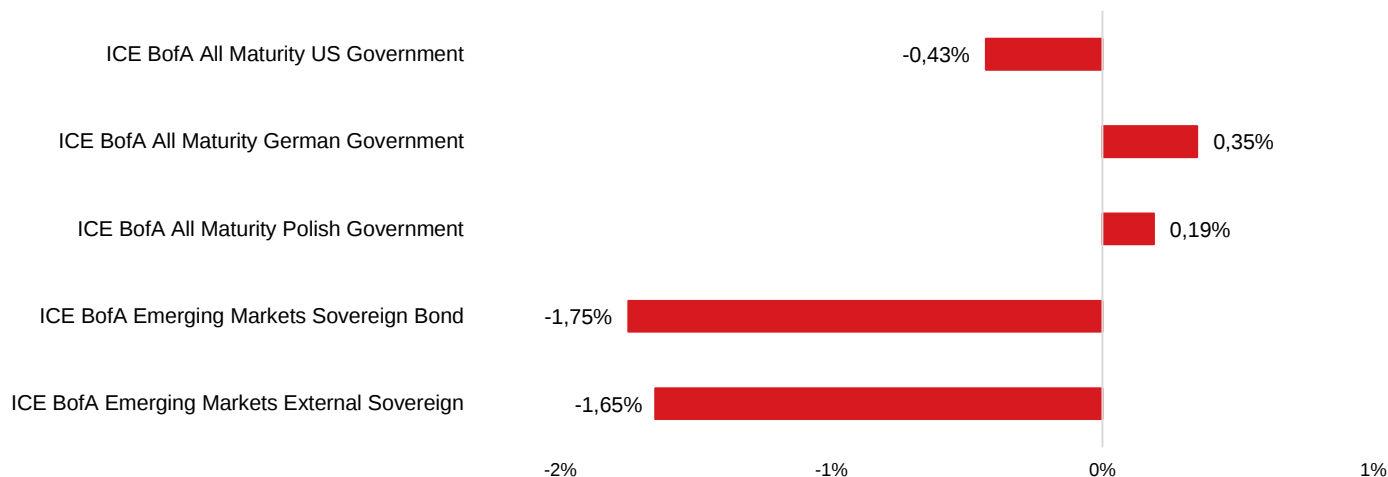
Przejdź do strony funduszu

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

WRZESIEŃ 2023

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w sierpniu 2023 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.08.2023 r.)

Komentarz do wyników funduszu

W sierpniu fundusz Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO zarobił 0,48% (jednostka uczestnictwa kategorii A) i osiągnął lepszy wynik od swojego benchmarku, który w tym samym okresie wzrósł o 0,28%. Do wyniku funduszu pozytywnie kontrybuowała pozycja na czeskiej i węgierskiej stopie procentowej oraz wynik portfela obligacji korporacyjnych. Pomimo wzrostu rentowności polskich obligacji skarbowych, nasz fundusz wypracował dobry wynik, co było efektem realizacji wysokiej rentowności portfela. Od początku roku fundusz zarobił już 9,00%.

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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

WRZESIEŃ 2023

Wyniki Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO (kat. A) na 31.08.2023

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
0,48%	3,12%	6,85%	12,46%	3,64%	12,07%	29,79%	9,00%

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-0,01%	-6,47%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%	6,68%	1,40%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.



Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

WRZESIEŃ 2023

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 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 Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, 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, 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII 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: 14.09.2023.

