

CZERWIEC 2024**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„MAJ NA PLUSIE”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Łukasz Tokarski
Zarządzający portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Sytuacja na rynku w maju 2024

W maju rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadały. Głównym czynnikiem, który determinował poprawę nastrojów na rynku obligacji był wzrost oczekiwań inwestorów dotyczących skali tegorocznych obniżek oraz przesunięcie prognoz pierwszego cięcia stóp procentowych za Oceanem z listopada na wrzesień bieżącego roku. Zmiany te były efektem słabszych danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych, które były publikowane w ostatnich tygodniach. Widoczne były oznaki schłodzenia tamtejszego rynku pracy, kontynuowany był również proces dezinflacji. W konsekwencji, w perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) spadła o około 13 pb. i wyniosła 4,50% na koniec maja 2024 (gdzie 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy).

Według konsensusu prognoz analityków, obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych nastąpią dopiero jesienią. W strefie euro sytuacja jest odmienna i w maju ECB zadeklarował cięcie stóp na już najbliższym, czerwcowym posiedzeniu. Główna stopa procentowa ma zostać obniżona o 25 pb. do poziomu 4,25%. Argumentem za obniżką stóp procentowych jest duży postęp w obniżaniu inflacji oraz przekonanie ECB, że inflacja będzie dalej się obniżać w średnim terminie. Christine Lagarde, prezes ECB, podkreśliła jednak, że kolejne decyzje będą uzależnione od napływających danych a tempo obniżek stóp nie jest z góry ustalone.

W krajach Europy Środkowo-Wschodniej proces luzowania polityki pieniężnej trwa już od kilku miesięcy. Czeski Bank Centralny (CNB) w maju po raz piąty z rzędu obniżył stopy procentowe. Główna stopa procentowa została obniżona o 50 pb. do poziomu 5,25%. CNB podkreślił, że cel inflacyjny został osiągnięty, ale członkowie CNB są zdeterminowani w utrzymaniu restrykcyjnej polityki pieniężnej, aby ustabilizować inflację w długim terminie. W związku z tym, kolejne decyzje o obniżkach będą podejmowane z ostrożnością i będą zależały od napływających danych. Węgierski Bank Centralny (MNB) również obniżył stopy procentowe. Podczas kwietniowego posiedzenia stopa referencyjna została obniżona o 50 pb. do poziomu 7,25%. Proces dezinflacji na Węgrzech jest kontynuowany, a inflacja od początku roku znajduje się w dopuszczalnym paśmie odchyień od celu, co pozwoliło MNB na dokonanie kolejnej obniżki.

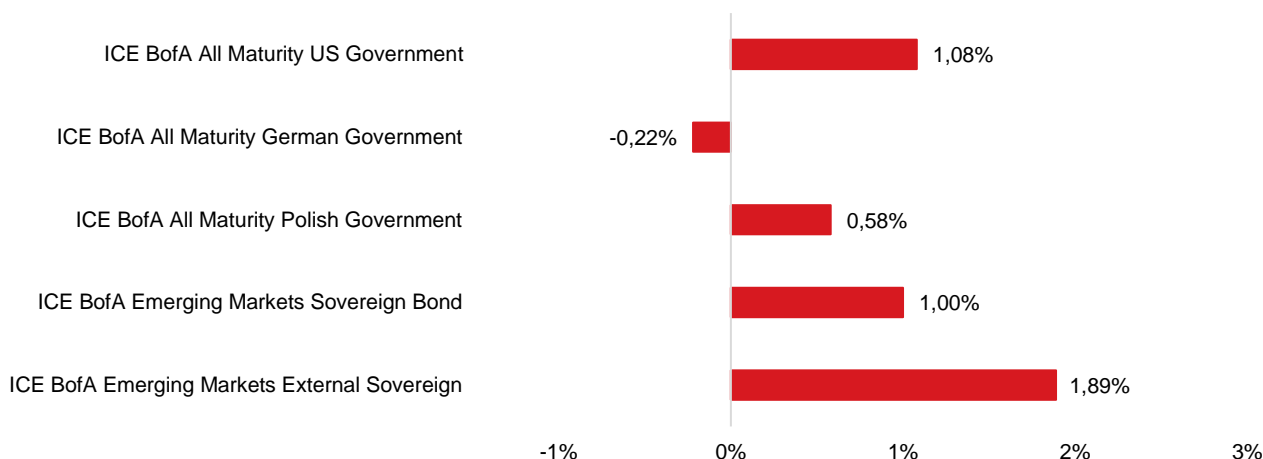
Podczas gdy w innych krajach regionu stopy procentowe są systematycznie obniżane, w Polsce trwa pauza w cyklu luzowania polityki pieniężnej. Po dokonanych we wrześniu i październiku obniżkach stóp procentowych krajowa Rada Polityki Pieniężnej (RPP) przyjęła bardziej ostrożną postawę. Podczas majowego posiedzenia RPP ponownie pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna wynosi aktualnie 5,75%).

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

CZERWIEC 2024

Podczas konferencji, po posiedzeniu Adam Glapiński, prezes NBP, podkreślił, że inflacja CPI obecnie znajduje się w celu inflacyjnym, lecz dalsza ścieżka inflacji jest obciążona dużą niepewnością i według prognoz NBP może ona wrosnąć do 5,50% na koniec bieżącego roku. Prezes Glapiński poinformował, że dyskusje o obniżkach stóp procentowych mogłyby się rozpocząć, gdy inflacja trwale ustabilizuje się w celu inflacyjnym lub gdy projekcje pokażą zejście inflacji do celu w przeciągu kilku miesięcy. Jego zdaniem warunki konieczne do rozpoczęcia dyskusji o obniżkach stóp mogłyby być spełnione w pierwszym kwartale 2025 roku. Rentowność obligacji na przestrzeni miesiąca nie zmieniła się istotnie. Dochodowość 10-letnich obligacji obniżyła się o około 2 pb. do poziomu 5,70% na koniec maja 2024.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w maju 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.05.2024 r.)

Komentarz do wyników subfunduszu

W maju 2024 roku jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Obligacji Plus wzrosła o 0,63%. Tym samym, nasz subfundusz osiągnął lepszy wynik od swojego benchmarku, który w tym samym okresie wzrósł o 0,56%. Do wyniku Pekao Obligacji Plus pozytywnie kontrybuowało zaangażowanie w polskie obligacje skarbowe, które tworzą benchmark subfunduszu. Pozytywny wpływ na wynik Pekao Obligacji Plus miał również portfel obligacji samorządowych i korporacyjnych. Dokonana w ubiegłym miesiącu przebudowa struktury portfela subfunduszu przyniosła pozytywne efekty w sferze wyników. Zwiększona ekspozycja na rynki krajów Europy Środkowo-Wschodniej w walutach lokalnych zapracowała w maju in plus. Widoczny był również pozytywny wpływ zaangażowania w obligacje denominowane w EUR i USD.

CZERWIEC 2024

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.

Wyniki Pekao Obligacji Plus (kat. A) na 31.05.2024

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
0,63%	0,37%	3,00%	7,96%	5,79%	11,05%	24,97%	1,10%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
12,38%	-0,92%	-7,20%	4,80%	2,46%	3,30%	3,86%	0,31%	0,51%	4,70%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

28.06.2013 r. nastąpiło połączenie subfunduszy Pioneer Obligacji z Pioneer Lokacyjny. Subfunduszem przejmującym był Pioneer Obligacji Plus, a przejmowanym Pioneer Lokacyjny.

CZERWIEC 2024

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 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 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.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, 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: 17.06.2024.