

LISTOPAD 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„MIESIĄC WZROSTU RENTOWNOŚCI”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w październiku 2024

W październiku 2024 roku rentowności amerykańskich obligacji skarbowych znacząco wzrosły. W pierwszej połowie miesiąca przyczyną wzrostu rentowności było zmniejszenie rynkowego optymizmu względem tempa obniżek stóp procentowych w USA. Oczekiwania rynkowe dotyczące cięć stóp procentowych były hamowane przede wszystkim przez mocniejsze od prognoz odczyty makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych, które nie sprzyjają decyzjom Fed o podwyższonym tempie luzowania polityki pieniężnej. W drugiej połowie października wzrosty rentowności spowodowane były natomiast wycenianiem prawdopodobieństwa zwycięstwa Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich i realizacji jego polityki, która będzie miała wpływ na inflację a w konsekwencji, na decyzje Fed. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) wzrosła o około 68 pb. do poziomu 5,94% koniec października (gdzie, 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy).

Wzrosty rentowności w Stanach Zjednoczonych miały negatywny wpływ na globalne rynki obligacji. W konsekwencji, rentowności obligacji skarbowych rosły również w strefie euro. Wsparciem dla rynku długu w strefie euro było jednak posiedzenie ECB (Europejskiego Banku Centralnego), na którym stopy procentowe zostały obniżone o 25 pb. Była to trzecia obniżka w bieżącym cyklu. Podczas konferencji po posiedzeniu Prezes Christine Lagarde poinformowała, że proces dezinflacji w strefie euro postępuje a trwały powrót inflacji do celu 2% może nastąpić nawet nieco szybciej niż dotychczas sądzono. Pani Lagarde podkreśliła, że aktywność gospodarcza jest natomiast słabsza niż oczekiwano, lecz jej zdaniem, dostępne dane wskazują, że strefie euro nie grozi recesja.

W przeciwieństwie do EBC, Węgierski Bank Centralny (MNB) w październiku pozostawił stopy procentowe bez zmian, lecz od października 2023 stopy zostały obniżone łącznie aż o 650 punktów bazowych. Do decyzji o utrzymaniu stóp bez zmian członków MNB skłoniło przede wszystkim osłabienie forinta oraz pogorszenie nastawienia inwestorów globalnych do rynków wschodzących przed wyborami prezydenckimi w USA. W Czechach w październiku nie było posiedzenia banku centralnego, więc stopy procentowe również pozostały na niezmiennym poziomie.

Stopy procentowe w Polsce pozostają na niezmiennym poziomie od października 2023. Prezes NBP, Adam Glapiński, na konferencji po październikowym posiedzeniu RPP powtórzył, że pierwsza obniżka stóp procentowych może nastąpić gdy inflacja CPI przestanie rosnąć a projekcja będzie wskazywać na jej spadek w kolejnych kwartałach. Zdaniem prezesa Glapińskiego mogłoby to nastąpić na posiedzeniu w marcu 2025 jeżeli zaprezentowana wtedy projekcja pokaże spadek inflacji.

[Przejdź do strony funduszu](#)

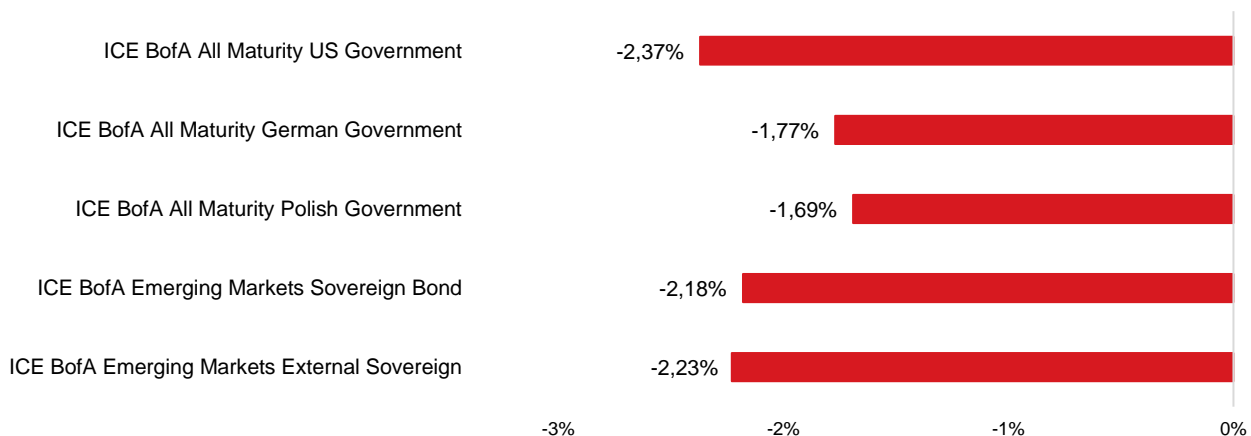
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 2024

Dodatkowo, A. Glapiński powiedział, że pierwsza obniżka będzie stanowiła rozpoczęcie cyklu obniżek i tym samym, złagodził swoją retorykę gdyż wcześniej mówił, że obniżka w marcu nie będzie przesądzać o kolejnych ruchach stóp procentowych w dół. Pomimo bardziej gołębiej retoryki NBP, rentowności polskich obligacji skarbowych rosły jednak podążając za tendencjami na globalnych rynkach obligacji. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich obligacji wzrosła o około 68 pb. do poziomu 5,94% na koniec października.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w październiku 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2024 r.)

Komentarz do wyników funduszu

W październiku fundusz Pekao Obligacji Dynamiczna Alokacja FIO odnotował stratę w wysokości 2,07% (jednostka uczestnictwa kategorii A). Ujemny wynik funduszu wynikał przede wszystkim z zaangażowania w polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, które tworzą jego benchmark. Wzrosty rentowności obligacji w październiku miały charakter globalny, więc do wyniku negatywnie kontrybuowało również zaangażowanie w obligacje krajów Europy Środkowo-Wschodniej w walucie lokalnej oraz kontrakty futures (instrumenty pochodna) na obligacje Stanów Zjednoczonych. Negatywna kontrybucja w obszarze obligacji skarbowych była kompensowana przez pozytywny wpływ portfela obligacji korporacyjnych oraz samorządowych.

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

LISTOPAD 2024

Wyniki Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO (kat. A) na 31.10.2024

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 |
|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| -2,07% | -0,02% | 3,27% | 7,57% | 14,34% | 15,00% | 30,40% | 3,95% |

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 13,53% | -0,01% | -6,47% | 4,28% | 3,59% | 3,67% | 3,43% | 0,86% | 1,03% | 6,68% |

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

KOMENTARZ
RYNKOWY

LISTOPAD 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. 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. Stawki opłaty manipulacyjnej określane są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **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: 15.11.2024.

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