

„STABILNE I POWTARZALNE WYNIKI W KAŻDYM MIESIĄCU 2024 ROKU”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku we wrześniu 2024

We wrześniu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych kontynuowały trend spadkowy. Spadki rentowności w pierwszej połowie września wspierane były przez słabsze dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych (m.in. słabsze dane z przemysłu za sierpień br. i słabsze od prognoz dane z rynku pracy), które nasilały oczekiwania na mocniejsze obniżki stóp przez amerykański Fed. Ostatecznie, w drugiej połowie miesiąca Fed dokonał obniżki zgodnej z oczekiwaniami inwestorów i rozpoczął cykl obniżek stóp procentowych redukując ich poziom aż o 50 pb. do przedziału 4,75-5,00% (gdzie, 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy). Podczas konferencji po posiedzeniu J. Powell, prezes Fed, poinformował, że mocny start obniżek umożliwił fakt, że członkowie Fed zyskali pewność w zakresie trwałego obniżenia inflacji do celu 2%. Podkreślił jednak, że cel ten nie został jeszcze osiągnięty, więc decyzje dotyczące kolejnych obniżek stóp procentowych będą zależały od napływających danych i będą podejmowane z posiedzenia na posiedzenie. Posiedzeniu Fed towarzyszyło również opublikowanie prognoz jego członków dotyczących oczekiwanej przez nich ścieżki stóp procentowych – w 2024 zakładają oni łączne obniżki o 100 pb, co oznacza jeszcze dwie obniżki po 25 pb. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) spadła o około 12 pb do poziomu 3,78% koniec września.

We wrześniu stopy procentowe zostały obniżone również w strefie euro. Europejski Bank Centralny (EBC) po raz drugi w bieżącym cyklu łagodzenia polityki pieniężnej rozpoczętym w czerwcu br. obniżył stopy procentowe. Po dokonanej cięciu o 25 pb. stopa depozytowa w strefie euro wynosi aktualnie 3,50%. Podczas konferencji po posiedzeniu Prezes EBC pani Christine Lagarde podkreśliła, że ostatnie dane inflacyjne były zgodne z oczekiwaniami, a najnowsza projekcja jest piątą z rzędu, która pokazuje powrót inflacji do celu 2% w horyzoncie prognozy. Oznacza to, że ECB zyskuje coraz większą pewność, że cel inflacyjny zostanie osiągnięty.

W krajach Europy Środkowo-Wschodniej proces luzowania polityki pieniężnej trwa już od kilku miesięcy. We wrześniu czeski bank centralny obniżył stopy procentowe o 25 pb. (główna stopa w Czechach wynosi aktualnie 4,25%). Była to szósta z rzędu obniżka stóp procentowych. Bank Centralny Węgier w sierpniu zdecydował się na pierwszą od 10 miesięcy przerwę w cyklu luzowania polityki pieniężnej, lecz we wrześniu powrócił do obniżek. Poziom stóp procentowych został ścięty o 25 pb. Główna stopa procentowa na Węgrzech wynosi aktualnie 6,50%.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

PAŹDZIERNIK 2024

Stopy procentowe w Polsce pozostają na niezmiennym poziomie od października 2023. Niemniej jednak, podczas konferencji po wrześniowym posiedzeniu RPP prezes NBP, Adam Glapiński poinformował, że pierwsza obniżka może nastąpić, gdy inflacja CPI będzie stabilna, a projekcja będzie wskazywać na jej spadek w kolejnych kwartałach. Zdaniem A. Glapińskiego, Rada Polityki Pieniężnej może zacząć rozważać obniżki stóp już na posiedzeniu w marcu gdy zapozna się z nowymi prognozami inflacyjnymi. Podczas wrześniowej konferencji prezes NBP dał wyraźny sygnał, że łagodzi swoje nastawienie dotyczące cięcia stóp procentowych. W konsekwencji, rentowności polskich obligacji skarbowych spadały. Rentowność 10-letnich obligacji obniżyła się o około 18 pb. do poziomu 5,24% na koniec września.

We wrześniu ceny polskich obligacji zmiennokuponowych spadały. Cena 10-letniej obligacji WZ0533 spadła o 0,40%, cena obligacji 5-letniej WZ1129 obniżyła o 0,14% a cena obligacji 2-letniej pozostała na poziomie zbliżonym do początku miesiąca (wzrost o 0,01%).

Komentarz do wyników subfunduszu

Wrzesień był relatywnie spokojnym miesiącem w działalności subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja. Nasz subfundusz zarobił w opisywanym miesiącu 0,39% (wzrost jednostki uczestnictwa kategorii A). Jest to wynik lekko poniżej rentowności portfela subfunduszu. Złożyło się na to delikatne rozszerzenie spreadów kredytowych na obligacjach zagranicznych, w które inwestuje Pekao Spokojna Inwestycja oraz obserwowana korekta cen krajowych obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu po informacji dotyczącej wysokiego deficytu i potrzeb pożyczkowych budżetu państwa na 2025 rok. Pomimo nieznacznie słabszego miesiąca, od początku roku (do końca września) nasz subfundusz zarobił już 4,87%, bijąc swój benchmark i dostarczając w tym roku co miesiąc stabilne powtarzalne wyniki.

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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

PAŹDZIERNIK 2024**Wyniki Pekao Spokojna Inwestycja (kat. A) na 30.09.2024**

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
0,39%	1,44%	2,85%	7,34%	19,32%	22,05%	32,03%	4,87%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%	2,25%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

PAŹDZIERNIK 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 subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. **Subfundusz zarządzany aktywnie niebenchmarkowo.** 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 określone 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 oraz Informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, 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: 11.10.2024.