

STYCZEŃ 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„BARDZO UDANY MIESIĄC”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w grudniu 2024

W grudniu rentowności amerykańskich skarbowych roły. Kluczowym wydarzeniem opisywanego miesiąca, które wspierało wzrosty rentowności było posiedzenie amerykańskiego Fed, na którym doszło do zmiany narracji na „jastrzębią”. Zgodnie z oczekiwaniami Fed obniżył poziom stóp procentowych do 25 pb. do przedziału 4,25-4,50% (gdzie, 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy). Zaskoczeniem była jednak niższa skala prognozowanych obniżek stóp procentowych w latach 2025 i 2026. Według mediany oczekiwań członków Fed w 2025 roku stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych mogą być obniżone o 50 pb., czyli o połowę mniej niż prognozowali we wrześniu 2024 roku. Uzasadnieniem dla niższej ścieżki obniżek była aktualizacja prognoz makroekonomicznych, które pokazały przede wszystkim wyższy poziom inflacji PCE w 2025 roku (2,5% vs 2,0% w projekcji wrześniowej) oraz rewizję w górę dynamiki PKB. W konsekwencji, w perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) wzrosła o około 38 pb. do poziomu 4,57% koniec grudnia.

ECB (Europejski Bank Centralny) podczas grudniowego posiedzenia, zgodnie z oczekiwaniami, zdecydował o obniżce stóp procentowych o 25 pb. Była to czwarta obniżka stóp procentowych w obecnym cyklu łagodzenia polityki pieniężnej. Decyzja o obniżce była uzasadniona zaktualizowanymi prognozami makroekonomicznymi. Nowe projekcje ECB pokazały rewizję w dół ścieżki inflacji, a także istotnie niższą ścieżkę PKB niż prognozy przedstawione we wrześniu br.C. Lagarde, prezes ECB, podkreśliła, że sześć kolejnych projekcji zakłada inflację w celu na 2025, co zwiększa przekonanie rady, że cel inflacyjny zostanie wkrótce osiągnięty. Niemniej jednak, członkowie ECB nie ogłaszają jeszcze zwycięstwa nad inflacją a kolejne decyzje o poziomie stóp procentowych będą podejmowali na podstawie napływających danych.

Z banków centralnych w regionie płyną relatywnie „jastrzębie” sygnały. Trwa pauza w cyklu obniżek czeskiego banku centralnego i węgierskiego banku centralnego. Swoją retorykę zaostrzył również prezes NBP. Adam Glapiński, podczas konferencji po grudniowym posiedzeniu RPP poinformował, że ze względu proinflacyjny wpływ decyzji rządu o zamrożeniu cen energii do września 2025, obniżki stóp procentowych mogą nastąpić dopiero pod koniec 2025 roku lub nawet na początku 2026 roku. Wcześniejsze wypowiedzi zakładały, że w pierwszym kwartale 2025 inflacja osiągnie szczyt i od tamtego momentu będzie trwale spadać, co pozwoli na rozpoczęcie dyskusji o obniżkach stóp procentowych już w marcu 2025 roku. Prezes Glapiński wskazał jednak, że według aktualnych prognoz NBP odmrożenie cen energii od IV kwartału 2025 roku może spowodować ponowny wzrost inflacji i przesunąć moment osiągnięcia celu inflacyjnego o ok. pół roku, czyli na koniec 2026 roku. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych wzrosła się o około 33 pb. do poziomu 5,88% na koniec grudnia.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

STYCZEŃ 2025

W grudniu polskie obligacje skarbowe o zmiennym oprocentowaniu zachowywały się stabilnie z niewielką tendencją do korekty. Zarówno dwuletnia obligacja WZ1127, jak i 5-letnia WZ1129 były na koniec miesiąca wyceniane 0,02% niżej niż na początku, a 10-letnia obligacja WZ0533 notowała cenę -0,25% versus koniec listopada.

Komentarz do wyników subfunduszu

Grudzień był miesiącem świetnych wyników subfunduszu Pekao Konserwatywny Plus, który zarobił w miesiąc 1,15% (wzrost jednostki uczestnictwa kategorii A), na tle średniej dla grupy funduszy dłużnych uniwersalnych PLN według Analiz Online na poziomie +0,31%. Konsekwentne budowanie portfela naszego subfunduszu w oparciu o obligacje o zmiennym oprocentowaniu pozwoliło uniknąć strat obserwowanych na rynku obligacji stałokuponowych. Wysoka rentowność bieżąca portfela oparta o zdywersyfikowaną bazę aktywów polskich i zagranicznych dała wysoki wynik nie tylko w grudniu, ale i w całym roku. Stopa zwrotu naszego subfunduszu (kat. A) za 2024 rok wyniosła +9,01%, nie tylko bijąc swój benchmark, ale również osiągając najlepszy wynik w grupie porównawczej funduszy dłużnych uniwersalnych PLN według Analiz Online, dla których średnia stopa zwrotu w 2024 roku wyniosła +6,33%.

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.

STYCZEŃ 2025**Wyniki Pekao Konserwatywny Plus (kat. A) na 30.12.2024**

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
1,15%	1,97%	3,66%	9,01%	28,87%	29,98%	43,68%	9,01%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
9,01%	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

STYCZEŃ 2025

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 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, 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: 17.01.2025.