

MARZEC 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„KOLEJNY MIESIĄC NA PLUSIE”



Dariusz Kędzióra
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w lutym 2025

W lutym rentowności amerykańskich obligacji skarbowych spadały. Zniżki rentowności (wzrosty cen) były efektem przede wszystkim mieszanych danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki. W lutym zostały opublikowane m.in. słabe dane o sprzedaży detalicznej za styczeń, istotnie pogorszyły się nastroje konsumentów (wg Conference Board¹), a indeks Composite PMI² spadł w lutym do poziomu 50,4 pkt, co oznacza, że osiągnął 17-miesięczne minimum. Negatywne zaskoczenia po stronie danych makroekonomicznych powodowały zwiększanie dyskontowanej przez rynek skali tegorocznych obniżek stóp Fed. Na kształtowanie rentowności obligacji w lutym wpływ miała również polityka prowadzona przez administrację Donalda Trumpa. Napływające informacje dotyczące wprowadzenia ceł powodowały dużą zmienność na rynku. Ostatecznie, w perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich U.S. Treasuries (amerykańskie obligacje skarbowe) obniżyła się o około 33 pb. do poziomu 4,21% na koniec lutego (gdzie, 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy).

Na kształtowanie się rentowności obligacji w strefie euro w lutym wpływało m.in. utrzymujące się ryzyko kolejnych amerykańskich ceł importowych, a także perspektywa zwiększenia potrzeb finansowych w związku z koniecznym wzrostem wydatków militarnych. Wyższe ryzyko geopolityczne i ekonomiczne powodowały dużą zmienność na rynku obligacji. Na koniec lutego rentowność 10-letnich obligacji Niemiec wyniosła 2,41%, co oznacza, że obniżyła się o około 5 pb. względem początku miesiąca.

¹ Indeks ufności konsumentów Conference Board - wartość indeksu jest skutkiem wyników badań przeprowadzanych co miesiąc na grupie kilku tysięcy gospodarstw domowych w USA. Prezentuje zmiany nastawienia konsumentów do aktualnych i przyszłych warunków gospodarczych (m.in. przez pryzmat warunków gospodarczych, dochodów gospodarstwa domowego czy liczby dostępnych miejsc pracy).

² PMI to skrót z angielskiego Purchasing Managers Index, który obrazuje aktywności menadżerów w firmach. Interpretacja zmian indeksu bazuje na tym, w którym kierunku może podążać gospodarka, a także jak może wyglądać przyszła zmiana PKB. Umowną, neutralną granicą jest 50 punktów wartości PMI. Wartości indeksu powyżej tego poziomu interpretowane są jako sygnał pozytywny, wskazujący, że w określonym sektorze gospodarki można obserwować wzrost aktywności ekonomicznej. Wartości poniżej 50 pkt z kolei wieszczą gorszy stan koniunktury.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

MARZEC 2025

Temat amerykańskich cel a także informacje o rozpoczęciu negocjacji pokojowych przez amerykańskiego prezydenta z Rosją i Ukrainą wpływały na rynki finansowe w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce. Na kształtowanie się rentowności obligacji w Polsce zdecydowanie większy wpływ miały wydarzenia globalne niż lokalne w postaci posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej (RPP), na którym zgodnie z oczekiwaniami pozostawiono stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W komunikacie RPP towarzyszącym tej decyzji nie było wyraźnych zmian względem poprzednich miesięcy, a retoryka Adama Glapińskiego, prezesa NBP, pozostała jastrzębia. W lutym rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadły o około 9 pb. do poziomu 5,75% na koniec miesiąca.

W lutym ceny polskich obligacji skarbowych o zmiennym kuponie rosły. Dwuletnia obligacja WZ1127 była na koniec miesiąca wyceniana 0,03% wyżej niż na początku. Ceny obligacji 5-letniej WZ1129 i 10-letniej WZ0533 rosły natomiast odpowiednio o 0,10% i 0,03%.

Komentarz do wyników subfunduszu

W lutym subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja zarobił 0,44% (wzrost jednostki uczestnictwa kategorii A). Był to wynik pozytywny, ale minimalnie poniżej rentowności portfela. Stabilnym wynikiem w segmencie obligacji polskich o zmiennym oprocentowaniu towarzyszyła w tym miesiącu korekta wartości w związku z rozszerzeniem spreadów w obszarze obligacji denominowanych w obcych walutach, szczególnie tych w dolarze amerykańskim. Pozytywnie na wynik portfela oddziaływały posiadane przez Pekao Spokojna Inwestycja obligacje korporacyjne dużych i stabilnych przedsiębiorstw, gdzie rynkowo obserwujemy od początku postępujące zawężenie spreadów kredytowych³ na polskim rynku.

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.

³ Spread kredytowy – w uproszczeniu spread kredytowy jest interpretowany jako różnica rentowności pomiędzy wskazanym instrumentem dłużnym a instrumentem nieobciążonym ryzykiem (co ważne, o podobnym terminie zapadalności). Na rynku obligacji eurowych za instrument nieobciążony ryzykiem (wolny od ryzyka) uznawana jest np. niemiecka obligacja skarbowa, z kolei w przypadku obligacji dolarowych – amerykańska. Zawężanie spreadu polega na zmniejszeniu różnicy w rentownościach. Rozszerzenie spreadu na zwiększeniu tej różnicy.

MARZEC 2025**Wyniki Pekao Spokojna Inwestycja (kat. A) na 28.02.2025**

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
0,44%	1,79%	3,11%	6,20%	23,51%	24,57%	34,57%	1,02%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
6,63%	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

MARZEC 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. 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: 17.03.2025.