

CZERWIEC 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„UDANY MAJ”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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

Sytuacja na rynku w maju 2025

W maju 2025 roku, zgodnie z oczekiwaniami, Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian. Górna granica dla przedziału stopy funduszy federalnych nadal wynosi 4,50%. Prezes Fed - Jerome Powell podtrzymał swój przekaz z ostatnich tygodni. W jego opinii FOMC (amerykański odpowiednik naszej Rady Polityki Pieniężnej) nie musi się spieszyć z obniżkami stóp, a obserwacja napływających danych makroekonomicznych jest obecnie najbardziej zasadnym działaniem w sytuacji niepewności dotyczącej kształtu polityki handlowej. Powell ocenił, że wysokie cła mogą przełożyć się na spowolnienie aktywności gospodarczej i wzrost inflacji. W odpowiedzi na ostrożne nastawienie amerykańskiego banku centralnego rynek zmniejszał wyceny skali obniżek stóp Fed, co przełożyło na wzrost rentowności obligacji USA. W perspektywie całego miesiąca rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła o około 18 pb. (gdzie, 100 pb., czyli punktów bazowych to jeden punkt procentowy) do poziomu 4,40% na koniec maja.

Po kwietniowej obniżce stóp procentowych w strefie euro nastąpiła miesięczna przerwa w luzowaniu polityki pieniężnej. W maju nie odbyło się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (ECB), lecz wypowiedzi członków Rady Prezesów, które pojawiały się w trakcie miesiąca sugerowały, że na najbliższym posiedzeniu możemy spodziewać się kolejnej obniżki stóp procentowych. Zgodnie z zapowiedziami i oczekiwaniami rynkowymi w pierwszych dniach czerwca ECB podjął decyzję o obniżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych. Stopa depozytowa wynosi teraz 2,00%. ECB zaprezentował najnowsze, zrewidowane w dół projekcje, które potwierdziły, że obecnie inflacja kształtuje się na poziomie zbliżonym do średniookresowego celu EBC i ustabilizuje się na poziomie zbliżonym do 2% w średnim okresie. Podczas konferencji po posiedzeniu stojąca na czele ECB - Christine Lagarde zasygnalizowała, że bank ten zbliża się do końca cyklu luzowania polityki pieniężnej.

W Polsce w maju Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 50 pb., co oznacza spadek stopy referencyjnej do poziomu 5,25%, najniższego od maja 2022. Była to decyzja zgodna z naszymi oczekiwaniami po tym jak w ubiegłym miesiącu Adam Glapiński, prezes NBP, poinformował, że stanowisko RPP zmieniło się na gołębie. Podczas konferencji po majowym posiedzeniu RPP A. Glapiński potwierdził, że za decyzją Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych o 50 pb. stała niższa bieżąca i oczekiwana inflacja, osłabienie presji płacowej oraz słabsze dane o koniunkturze. Podkreślił jednak, że dokonane dostosowanie poziomu stóp procentowych nie oznacza rozpoczęcia cyklu luzowania polityki pieniężnej, a kolejne decyzje Rady będą uzależnione od napływających danych.

[**Przejdź do strony subfunduszu**](#)

CZERWIEC 2025

W maju ceny obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu zanotowały korektę. Cena dwuletniej obligacji WZ1127 spadła o -0,14%, pięcioletniej WZ0330 o -0,24%, a dziesięcioletniej WZ0533 o -0,12%.

Komentarz do wyników subfunduszu

Maj 2025 roku był udanym miesiącem dla Pekao Konserwatywny. Subfundusz zarobił +0,63% (wzrost wartości jednostki kategorii A w opisywanym miesiącu). Wynik ten wspierały pozytywnie zarówno obligacje skarbowe, jak i korporacyjne wchodzące w skład portfela. Najlepiej radziły sobie obligacje denominowane w EUR i USD, które miały największą dodatnią kontrybucję do wyniku. W związku z niskim duration portfela Pekao Konserwatywny uniknął strat na rosnących rentownościach obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu.

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 Konserwatywny (kat. A) na 30.05.2025

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
0,63%	1,33%	3,49%	6,29%	26,83%	30,95%	40,26%	2,54%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
7,55%	9,68%	6,66%	-1,08%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%	1,09%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

CZERWIEC 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: 20.06.2025.

