

MAJ 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„POSZUKIWANIE WARTOŚCI NA RYNKU SKARBOWYM”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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



Tomasz Pawluć
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w kwietniu 2025

Kwiecień 2025 roku był miesiącem dużej zmienności na rynku obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych. Na początku kwietnia prezydent Trump ogłosił wprowadzenie szerokich ceł na importowane towary. Wysokie stawki celne objęły praktycznie wszystkich kluczowych partnerów handlowych USA, w tym Chiny oraz Unię Europejską. Decyzja ta spowodowała gwałtowne spadki rentowności obligacji, które były dodatkowo wspierane przez wzrost obaw o wzrost gospodarczy, po znaczących zmianach w polityce handlowej USA. W dalszej części miesiąca obserwowaliśmy jednak wzrosty rentowności obligacji, które były spowodowane m.in. nasileniem obaw inwestorów o wzrost inflacji w Stanach Zjednoczonych. Pod koniec kwietnia nastroje inwestorów poprawiły się a rynek ustabilizował się za sprawą ogłoszenia przez D. Trumpa 90-dniowego zawieszenia niektórych ceł przez USA.

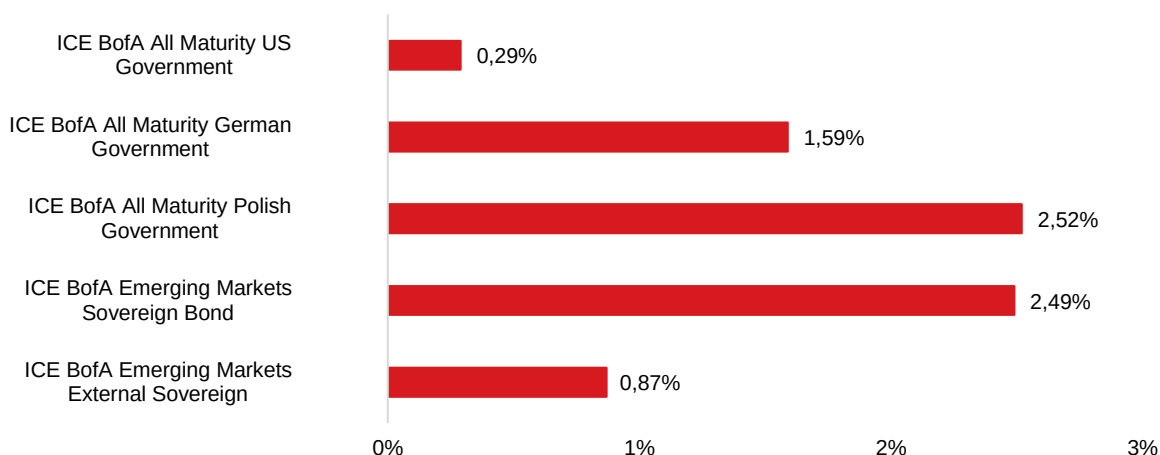
W kwietniu obserwowaliśmy spadki rentowności obligacji w strefie euro. Słabsze od oczekiwań dane z gospodarki oraz spowolnienie inflacji skłoniły Europejski Bank Centralny (EBC) do kolejnej obniżki stóp procentowych. Na kwietniowym posiedzeniu Rada Prezesów EBC obniżyła stopy procentowe o 25 pb., w tym stopę depozytową do 2,25%, w obecnym cyklu łagodzenia stopy EBC spadły już o 150 pb. (gdzie 100 pb., czyli punktów bazowych, to jeden punkt procentowy). W komunikacie podtrzymano ocenę, że proces dezinflacji jest na dobrej drodze. Jednocześnie perspektywy dla wzrostu gospodarczego pogorszyły się ze względu na narastające napięcia w globalnym handlu. W kwietniu rentowność 10-letnich obligacji Niemiec spadła o 24 pb. do poziomu 2,44% na koniec miesiąca.

Rentowności obligacji w Polsce znajdowały się pod wpływem wydarzeń na rynkach światowych, lecz w kwietniu kluczowe były wydarzenia lokalne. Podczas kwietniowego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy

Przejdź do strony subfunduszu

MAJ 2025

procentowe na niezmiennym poziomie, lecz doszło do istotnej zmiany retoryki. Podczas konferencji po posiedzeniu prezes NBP Adam Glapiński poinformował, że stanowisko RPP zmieniło się na gołębie, co oznacza to, że w najbliższym czasie może pojawić się przestrzeń do dostosowania polityki pieniężnej poprzez obniżki stóp procentowych. O zmianie stanowiska Rady zdecydowały nowe projekcje zakładające wyraźnie niższą ścieżkę inflacji konsumenckiej. Zmiana nastawienia RPP spowodowała istotne spadki rentowności polskich obligacji skarbowych. W perspektywie miesiąca rentowność 10-letnich polskich obligacji obniżyła się aż o 48 pb. do poziomu 5,20% na koniec kwietnia.

Stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych w kwietniu 2025 r.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.04.2025 r.)

Komentarz do wyników subfunduszu

W kwietniu 2025 r. subfundusz Pekao Dłużny Aktywny wypracował bardzo dobry wynik i zarobił 2,84% (wzrost jednostki uczestnictwa kategorii A). Do wyniku pozytywnie kontrybuowało przede wszystkim zaangażowanie w polskie obligacje skarbowe, które tworzą benchmark subfunduszu, a także polskie obligacje skarbowe indeksowane inflacją. W kwietniu pozytywny wpływ na wynik miała również pozycja w polskich obligacjach skarbowych denominowanych w EUR i USD. Pozostałe elementy portfela kontrybuowały neutralnie.

MAJ 2025

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 Dłużny Aktywny (kat. A) na 30.04.2025

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	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019
2,84%	4,83%	7,51%	11,00%	38,07%	29,55%	5,77%	3,19%	17,65%	2,22%	-6,77%	2,31%	6,12%

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Od 4.12.2020 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Dłużny Aktywny (poprzednio: Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu). W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 4 grudnia 2020 r. wyniki zaprezentowane za przedziały czasowe obejmujące okres sprzed tej zmiany osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

MAJ 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. **Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać 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 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: 19.05.2025.

