

FUNDUSZE DŁUŻNE NADAL ATRAKCYJNE DLA INWESTORÓW

- ✧ **Pomimo obniżki stóp procentowych NBP, fundusze dłużne pozostają atrakcyjną inwestycją dla konserwatywnych inwestorów. W naszym scenariuszu bazowym w najbliższych 12 miesiącach powinny one przynieść stopy zwrotu istotnie wyższe niż inflacja oraz atrakcyjniejsze niż oferowane przez najbardziej konserwatywne formy lokowania oszczędności.**
- ✧ **Nadal uważamy, że wyższą zyskowność powinny przynieść fundusze o wyższej duracji. Przemawia za tym wysoka na tle oczekiwanej inflacji rentowność oferowana obecnie przez obligacje stałokuponowe oraz sprzyjające spadkowi stóp procentowych otoczenie makroekonomiczne. Warto jednak pamiętać, że obligacje tego typu charakteryzują się wyższą zmiennością.**
- ✧ **Podtrzymujemy założenie, że 2025 r. Investor Oszczędnościowy ma szansę zakończyć stopą zwrotu w przedziale 6-7%, a Investor Obligacji Uniwersalny w przedziale 9-10%. W scenariuszu bazowym w perspektywie najbliższych dwunastu miesięcy przedziały te mogą wynieść odpowiednio 5-6% dla Investor Oszczędnościowy oraz 7-8% dla Investor Obligacji Uniwersalny.**

Po długim oczekiwaniu, 7 maja 2025 r. Rada Polityki Pieniężnej (RPP) obniżyła stopy procentowe Narodowego Banku Polski (NBP). Stopa referencyjna spadła z 5,75% do 5,25%. Głównymi powodami obniżki były szybszy niż oczekiwano spadek inflacji, wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego oraz pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Jednocześnie jednak Adam Glapiński, prezes NBP, stonował rozbudzone wcześniejszymi wypowiedziami oczekiwania na dalsze obniżki sugerując, że kolejne ruchy będą mniejsze i rozłożone w czasie. W ocenie prezesa NBP kolejnej obniżki można się spodziewać najwcześniej w lipcu, po publikacji nowej projekcji inflacji.

Inwestorzy na wypowiedzi prezesa Glapińskiego zareagowali zmianą oczekiwań odnośnie trajektorii zmian stóp procentowych odzwierciedloną w kontraktach terminowych. Aktualnie rynek wycenia obniżkę o kolejne 100 punktów bazowych w tym roku i docelową stopę procentową na poziomie 3,5% na koniec przyszłego roku. Przed konferencją prezesa NBP

INFORMACJA REKLAMOWA

Przed podjęciem ostatecznej decyzji inwestycyjnej zapoznaj się z Prospektem Informacyjnym Investor Parasol FIO oraz Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje dostępnymi na investors.pl.

oczekiwania te wynosiły odpowiednio: skumulowane obniżki o 185 pkt bazowych w tym roku z docelową stopą procentową w okolicy 3,20% na koniec 2026 r.

Nasz scenariusz bazowy zakłada, że w tym roku będziemy mieć jeszcze trzy obniżki stóp procentowych po 25 pkt. bazowych. Przemawiać będzie za tym w drugiej części roku dalsze hamowanie inflacji, która powinna już latem znaleźć się w dopuszczalnym przedziale odchyień od celu inflacyjnego, jak również brak wyraźnego podbicia inflacji przez regulowane ceny energii.

Wolniejszy niż zakładano przed majowym posiedzeniem RPP spadek stawek rynku pieniężnego sprawia, że w naszej ocenie atrakcyjne dla inwestorów pozostają fundusze płynnościowe (np. Investor Oszczędnościowy). Na ich korzyść przemawia półroczne opóźnienie w dostosowywaniu kuponów do bieżących stawek WIBOR. Warto też zwrócić uwagę na fakt, że decyzja RPP przełoży się na niższe oprocentowanie depozytów bankowych. W perspektywie 12 miesięcy rynek obligacji o niskiej duracji i wysokiej wiarygodności kredytowej powinien zapewnić inwestorom atrakcyjną alternatywę dla najbardziej konserwatywnych metod lokowania oszczędności.

Zakładany przez nas scenariusz bazowy nadal preferuje obligacje o wyższej duracji. Segment ten charakteryzuje się co prawda wyższą zmiennością w reakcji na zmiany rynkowych stóp procentowych, jednak w najbliższym czasie zmienność ta powinna być raczej źródłem dodatkowej stopy zwrotu.

Podtrzymujemy założenie, że 2025 r. Investor Oszczędnościowy ma szansę zakończyć stopą zwrotu w przedziale 6-7%, a Investor Obligacji Uniwersalny w przedziale 9-10%. W perspektywie najbliższych dwunastu miesięcy przedziały te mogą wynieść odpowiednio 5-6% dla Investor Oszczędnościowy oraz 7-8% dla Investor Obligacji Uniwersalny. Niezmiennie wychodzimy z założenia, że kombinacja obu funduszy wydaje się najbardziej optymalnym rozwiązaniem przy budowie portfela w relacji zysku do ryzyka.

INFORMACJA O RYZYKU

Należy pamiętać, że każda inwestycja, w tym również w fundusze inwestycyjne, wiąże się z ryzykiem.

Investors TFI dokłada wszelkich starań, by ograniczyć czynniki ryzyka związane z inwestycją w subfundusze. Tym niemniej inwestując w subfundusze/fundusze należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które uczestnik funduszu nie ma wpływu np. ryzyko operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności lokat, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji funduszu (subfunduszu). Wśród ryzyk związanych

INFORMACJA REKLAMOWA

Przed podjęciem ostatecznej decyzji inwestycyjnej zapoznaj się z Prospektem Informacyjnym Investor Parasol FIO oraz Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje dostępnymi na investors.pl.

z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej, w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, kredytowe, instrumentów pochodnych, ryzyko koncentracji, jak również rozliczenia oraz płynności lokat.

Szczegółowy opis czynników ryzyka jest przedstawiony w Prospekcie Informacyjnym Investor Parasol FIO dostępnym na <https://investors.pl/dokumenty-funduszy>

Mikołaj Stępniewski

Zarządzający funduszami Investors TFI

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny i jest przeznaczony do wyłącznego użytku wewnętrznego dystrybutora. Materiał nie jest przeznaczony dla Klientów. Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyłącznie wyraz poglądów jego autora i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. Investors TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadamiania o niej adresatów niniejszego materiału. Investors TFI S.A. nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Przedstawiony wynik funduszu nie jest tożsamy z wynikiem inwestycyjnym uczestnika Subfunduszu, gdyż nie uwzględnia pobieranej opłaty manipulacyjnej i podatków. Materiał niniejszy nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie mogą stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu jednostek uczestnictwa Subfunduszu, Klient powinien zapoznać się z Prospektem informacyjnym, Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje oraz informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które dostępne są na stronie internetowej <https://investors.pl> oraz w punktach dystrybucji Subfunduszu, które zawierają opis czynników ryzyka. Powyższe dokumenty zostały sporządzone w języku polskim. Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Materiał został sporządzony przez Investors TFI S.A. z siedzibą w Warszawie. Investors TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego uprawniającego Towarzystwo do prowadzenia działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzania nimi, w tym do pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zarządzanych przez Investors TFI S.A. funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, reprezentowania funduszy wobec osób trzecich oraz zarządzania unijnym AFI, a także zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Data sporządzenia materiału: 13.05.2025 r.

INFORMACJA REKLAMOWA

Przed podjęciem ostatecznej decyzji inwestycyjnej zapoznaj się z Prospektem Informacyjnym Investor Parasol FIO oraz Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje dostępnymi na investors.pl.