

27 czerwca 2013 r.

## **Komentarz Zarządzającego do bieżącej sytuacji na rynku obligacji.**

W ostatnim okresie mieliśmy do czynienia z mocną przeceną polskich obligacji skarbowych. Przecena ta wynikała przede wszystkim z czynników zewnętrznych. Wyprzedaż większości instrumentów finansowych (w większym stopniu tych z krajów rozwijających się do jakich wciąż zalicza się Polska) miała miejsce po komentarzach przedstawicieli amerykańskiego banku centralnego (FED). Komentarze te dotyczyły rozpoczęcia ograniczania przez FED zakupu aktywów wraz z poprawą kondycji gospodarki USA. Do wyprzedaży obligacji krajowych dodatkowo przyczyniły się także odpływy z globalnych funduszy inwestujących w emerging markets (rynków rozwijające się), które implikowały konieczność sprzedaży składników portfela często bez względu na jego obecną wycenę – polskie papiery dłużne stały się ofiarą takiej wyprzedaży. Nie należy zapominać, że perspektywy rynku obligacji w krótkim terminie w Polsce wciąż wyglądają relatywnie nieźle. Ministerstwo Finansów w większości sfinansowało już potrzeby pożyczkowe na 2013 rok. Brak jest także wyraźnych oznak ożywienia gospodarczego, które budziłyby obawy, że Rada Polityki Pieniężnej w najbliższych kwartałach zacznie podwyższać stopy procentowe banku centralnego.

Podsumowując, przecena polskich obligacji skarbowych trwała od połowy maja. Ostatnie dni przyniosły jednak odreagowanie spadku cen. Nie wykluczamy, że w pewnych warunkach spadek cen może mieć jeszcze miejsce, ale nie powinien on już być tak agresywny, jak miało to miejsce w ostatnim czasie. Fundusze obligacyjne PKO TFI w swojej strukturze są przygotowane na taki scenariusz.

Wysoka jakość funduszy PKO TFI oparta jest na dobrze zorganizowanym procesie inwestycyjnym, doświadczonych zarządzających, innowacyjnych produktach, a przede wszystkim systematycznym i odpowiedzialnym podejściu do ryzyka inwestycyjnego. Proces inwestycyjny ma charakter zespołowy, w którym ważną rolę pełni Komitet Inwestycyjny podejmujący kluczowe decyzje dotyczące strategii inwestycyjnej i struktury portfeli funduszy oraz analizujący ryzyka związane z poszczególnymi lokatami, a także ryzyka na poziomie całego portfela inwestycyjnego. Fundusze zarządzane przez PKO TFI są stale monitorowane, a ich skład aktywnie dostosowywany do bieżącej sytuacji w gospodarce i na rynkach finansowych.

Kluczowym elementem strategii inwestycyjnej jest konserwatywne podejście do ryzyka kredytowego, a także ścisłe monitorowanie i utrzymywanie płynności zarządzanych funduszy.

Dodatkowo przynależność PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego – jednej z największych grup kapitałowych w Europie Środkowej i Wschodniej - zapewnia Klientom stabilność i bezpieczeństwo ich inwestycji.

Łukasz Witkowski

Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Portfelami Papierów Dłużnych w PKO TFI