



INFORMACJA REKLAMOWA

Komentarz specjalny dedykowany Uczestnikom funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BNP PARIBAS TFI S.A. („Towarzystwo”)

Warszawa, 20 października 2022 r.

Informacja reklamowa

Informacja ma wyłącznie cel marketingowy, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa i nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Jednocześnie informujemy, że inwestycja dokonywana jest w jednostki uczestnictwa Subfunduszu, nie zaś w aktywa bazowe, w które inwestuje Subfundusz, ponieważ są to jedynie aktywa bazowe będące własnością Subfunduszu.

Komentarz dotyczący bieżącej sytuacji rynkowej

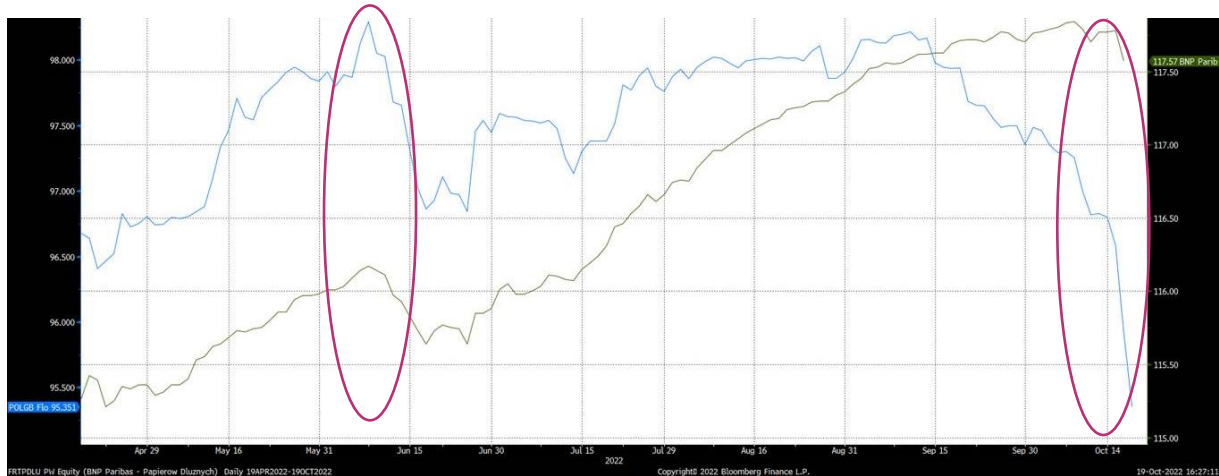
Mijający miesiąc, ze szczególnym uwzględnieniem ostatnich kilku dni, upłynął pod znakiem dużej przeceny obligacji zmiennokuponowych Skarbu Państwa, której rozmiary porównywalne są do sytuacji w trakcie pierwszego miesiąca trwania wojny w Ukrainie. Sytuacja ta miała istotny wpływ na wycenę funduszy dłużnych zarządzanych przez BNP Paribas TFI S.A., w tym na subfundusz o najbardziej konserwatywnej polityce inwestycyjnej – BNPP Papierów Dłużnych Krótkoterminowych. Silny cykl podwyżek stóp procentowych w Polsce i idący za nim spadek cen obligacji skarbowych, dynamicznie rosnąca inflacja (która w Polsce we wrześniu 2022 roku osiągnęła poziom 17,2%), konflikt rosyjsko-ukraiński, napięcia w relacjach między Polską a Unią Europejską a także rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych w krajach rozwiniętych (takich jak USA czy Wielka Brytania) to główne czynniki mające wpływ na wyceny obligacji skarbowych w ostatnich miesiącach.

W trakcie ostatniego miesiąca kursy obligacji o możliwie najniższym ryzyku inwestycyjnym, opornych na wahania stóp procentowych spadły o 1,5%-3%. Należy zwrócić uwagę, że mowa tu między innymi o obligacjach zmiennokuponowych WZ 0126, które emitowane są przez Skarb Państwa, z terminem wykupu w styczniu 2026 roku. Mimo, że ich aktualny dochód w terminie do wykupu wynosi WIBOR + 1,3%, to ich aktualna wartość rynkowa wynosi 95,66 zł (w porównaniu do 100 zł wartości nominalnej za obligację). Warto pamiętać, że jest to obligacja, której wykup gwarantowany jest przez Skarb Państwa.

Wydaje się mało prawdopodobne aby inwestor posiadający w swoim portfelu instrument z przytoczoną relacją zysku do ryzyka zdecydował się na jego sprzedaż w aktualnych warunkach rynkowych. Podobnie jest w przypadku

funduszy inwestujących w tę klasę aktywów – mimo obecnej przeceny zwracamy uwagę, że przyszła dochodowość tych rozwiązań inwestycyjnych rośnie (a warto pamiętać, że dotychczas prezentowana rentowność była już na relatywnie wysokim poziomie). Podkreślamy, że bieżąca sytuacja na rynku i związane z nią przeceny nie wynikają z obaw o wypłacalność emitenta lecz wyłącznie z okresowych wahań wyceny na rynku.

Jednocześnie, zgodnie z wcześniejszą komunikacją zapewniamy, że wahania najchętniej kupowanego we wrześniu subfunduszu¹, czyli BNPP Papierów Dłużnych Krótkoterminowych (BNPP FIO), zostały ograniczone do możliwego minimum. Dokładamy starań, aby reagował on w jak najmniejszym stopniu na tak niecodzienne wydarzenia, jak omawiane przeceny na rynku obligacji. Podejmowane przez Towarzystwo działania zobrazowane zostały na poniższym wykresie, gdzie wycena omawianego subfunduszu zestawiona została z kursem obligacji o zmiennym kuponie WZ0126. Widoczna jest zmniejszona wrażliwość subfunduszu na rynkowe wahania wyceny poszczególnych składników portfela tego subfunduszu.



- notowania subfunduszu BNPP Papierów Dłużnych Krótkoterminowych (BNPP FIO)
- notowania obligacji skarbowej o zmiennym kuponie WZ0126

Źródło: Zrzut ekranu z Bloomberg

Kontynuując działania mające na celu zapewnienie jak największej stabilności wycen subfunduszu BNPP Papierów Dłużnych Krótkoterminowych (BNPP FIO), 2 listopada bieżącego roku wejdzie w życie zmiana statutu funduszu inwestycyjnego BNPP FIO modyfikująca politykę inwestycyjną w ten sposób, że instrumenty dłużne, tj. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także depozyty bankowe będą mogły stanowić nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Spodziewamy się, że ta modyfikacja spowoduje dalsze obniżenie zmienności wycen tego subfunduszu.

Z poważaniem

Departament Zarządzania Aktywami

BNP Paribas TFI S.A.

¹ Według rankingu portalu Analizy.pl: <https://www.analizy.pl/raporty/31127/saldo-wplat-i-wyplat-do-funduszy-inwestycyjnych-wrzesien-2022>

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym i Statutem Funduszu oraz z KIID. Dokumenty te są dostępne odpowiednio na stronie internetowej www.tfi.bnpparibas.pl, w siedzibie BNP Paribas TFI S.A. lub u dystrybutorów, których lista dostępna jest pod numerem infolinii + 48 22 566 98 01 (opłata za połączenie wg cennika operatora). Informacja reklamowa została przygotowana przez BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Informacja reklamowa nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego ani propozycji nabycia lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie może być traktowany jako rekomendacja, czy zachęta do podjęcia decyzji inwestycyjnej, a także nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Subfundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części lub całości wpłaconych środków. Szczegółowe informacje na temat ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa znajdują się w Prospekcie informacyjnym. W zależności od przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej subfundusze mogą lokować większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Ponadto ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu lub ze względu na stosowane techniki zarządzania tym portfelem wartość aktywów netto subfunduszy mogą cechować się dużą zmiennością. Na stronie internetowej www.tfi.bnpparibas.pl publikowane są również roczne i półroczne sprawozdania finansowe funduszu. Wysokość i sposób pobierania opłat za nabycie, opłat za zarządzanie oraz innych opłat ponoszonych przez Uczestnika subfunduszy określają tabele opłat dostępne na stronie internetowej www.tfi.bnpparibas.pl, w siedzibie BNP Paribas TFI S.A. lub u dystrybutorów, których lista dostępna jest pod numerem infolinii + 48 22 566 98 01 (opłata za połączenie wg cennika operatora).

BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Twardej 18, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000031121, Regon 012557199, NIP 526-02-10-808, kapitał zakładowy w wysokości: 16 692 912,00 zł. w całości wpłacony | www.tfi.bnpparibas.pl