

MARZEC 2022

MATERIAŁ REKLAMOWY

„WOJNA DOLEWA OLIWY DO ROZGRZANEJ INFLACJI”



Piotr Sałata, CFA
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami

Sytuacja na rynku w lutym 2022

Rosyjska napaść wojskowa na Ukrainę w lutym 2022 roku sprawiła, że wszystkie prognozy makroekonomiczne oraz scenariusze inwestycyjne z dnia na dzień muszą ulec rewizji. Brutalność, dynamika konfliktu oraz jej humanitarny aspekt ma bez wątpienia silny wpływ na nastroje. Kumuluje też niepewność, która narasta wśród inwestorów od końca czwartego kwartału ubiegłego, 2021 roku. Jedną z istotnych konsekwencji wspomnianego konfliktu, poza oczywistym i najważniejszymi aspektami humanitarnymi, są sankcje nakładane przez szereg państw na Rosję oraz odchodzenie od rosyjskich surowców, co przekłada się na ich gwałtowny wzrost na światowych giełdach.

Indeks surowców (Bloomberg Commodity Index)

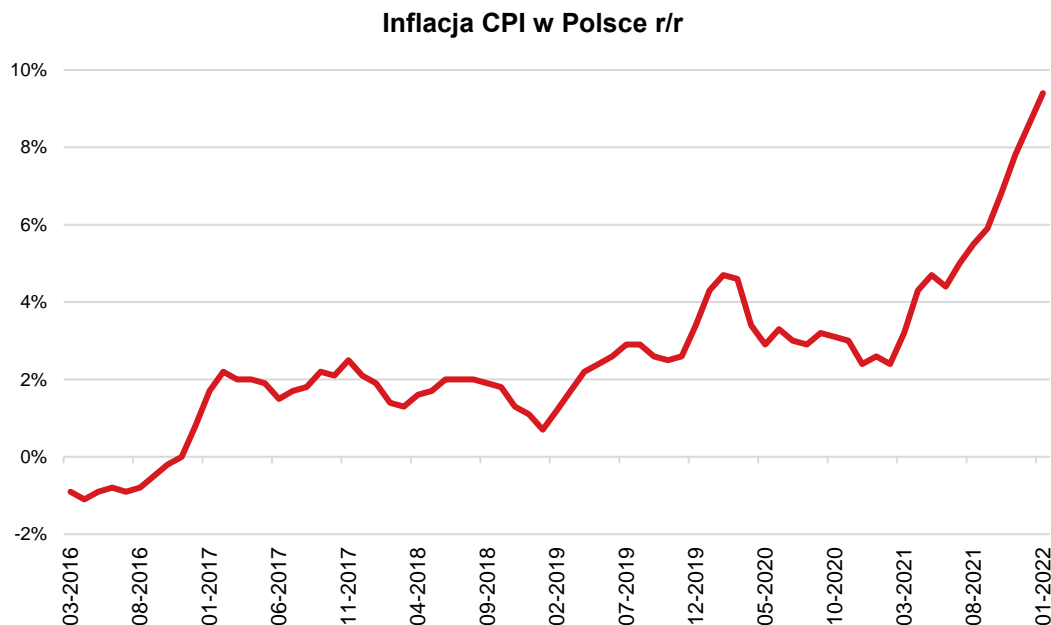


Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 28.02.2022 r.)

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

MARZEC 2022

Wzrost cen surowców jest potęgowany umocnieniem dolara amerykańskiego zarówno do walut bazowych jaką jest np. EURO oraz walut rynków wschodzących. Ponadto na polskim rynku postępująca deprecjacja złotego wzmacnia procesy inflacyjne, błyskawicznie znosząc pozytywny wpływ rządowej tarczy antyinflacyjnej.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 28.02.2022 r.)

O ile jeszcze kilka tygodni temu można było oczekiwać wyhamowania procesów inflacyjnych, z jednej strony z efektów bazy (porównanie do wyższych odczytów jako początkowych), z drugiej dzięki obniżeniu wybranych stawek VAT oraz wychodzeniu przedsiębiorstw z problemu zerwanych łańcuchów dostaw to dziś, po wybuchu wojny, ryzyka przyspieszenia dynamik cen tylko wzrosły. Dodatkowo z perspektywy decyzji banków centralnych czy lokalnej polityki fiskalnej trudniej będzie przeciwdziałać szokom zewnętrznym oraz oszacować nowy poziom cen na rynku surowcowym.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa subfunduszu Pekao Akcji Polskich straciła w lutym 2022 roku 9,6%, co było wynikiem poniżej benchmarku subfunduszu za ten sam okres. W lutym 2022 roku pozytywnie w stosunku do benchmarku subfunduszu zapracowało pozycjonowanie w spółkach konsumenckich oraz IT, negatywnie na wynik wpłynęła natomiast selekcja spółek finansowych oraz segmentu spółek materiałowych.

Oczekiwania

Dynamika wydarzeń w ostatnich tygodniach jest bardzo duża co sprawia, że będziemy w najbliższym czasie świadkami podwyższonej zmienności. W naszej opinii rynki kapitałowe oraz surowcowe z pewnością będą w paniczny sposób reagowały na każdą informację o zaostrzeniu się konfliktu w Ukrainie lub ewentualnie równie szybko mogą odreagować w przypadku, nawet krótkotrwałych nadziei na złagodzenie konfliktu. Sytuacja z jaką mierzą się obecnie inwestorzy jest bezprecedensowa, natomiast jej skutki zarówno krótko i średnioterminowe są niezmiernie trudne do oszacowania.

MARZEC 2022

W naszym przekonaniu wysokie ceny surowców oraz żywności nie pozostaną, w ostatecznym rozrachunku, bez wpływu na popyt. Jest to o tyle istotne, że bliskość konfliktu zazwyczaj odbija się na nastrojach konsumenckich i tylko zwiększa negatywną presję na zagregowany popyt. Spadek popytu może być częściowo złagodzony migracją uchodźców, natomiast ze względu na dynamikę sytuacji skala jest obecnie trudna do oszacowania. Dodatkowo nasilające się ryzyka w przedsiębiorstwach wynikające z zerwanych łańcuchów dostaw wpływają na ich marże – będące swoistym wyznacznikiem opłacalności prowadzonego biznesu. Przy wysokich już cenach i wątplym popycie w wielu przypadkach dalsze przenoszenie cen w obronę marż może być utrudnione. Mówiąc wprost – firmy będą mniej zarabiać.

Bieżąca sytuacja, pomimo historycznie dobrych danych makroekonomicznych, skłania nas zatem do aktywnego podejścia zarówno do struktury portfela naszego subfunduszu oraz poziomu alokacji (udziału akcji) oraz jego przebudowy w kierunku spółek, których biznesowy model jest odporny na zachodzące zmiany.

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: rynku akcji, walutowe, dźwigni finansowej, płynności. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz w kluczowych informacjach dla inwestorów.

Wyniki Pekao Akcji Polskich (kat. A) na 28.02.2022

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
-9,62%	-9,80%	-14,01%	5,19%	2,51%	-2,64%	-0,99%	-12,17%

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
22,80%	-3,26%	3,17%	-14,82%	17,06%	6,08%	-15,91%	-6,26%	6,21%	15,91%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

MARZEC 2022

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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze akcyjnym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. 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 rzetelnie 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. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. **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 kluczowymi informacjami dla inwestorów, 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.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, 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: 11.03.2022.