

CZERWIEC 2020

„MAJ MIESIĄCEM WZROSTÓW NA SZEROKICH RYNKACH”



Piotr Salata, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Akcjami



Radosław Cholewiński, CFA
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

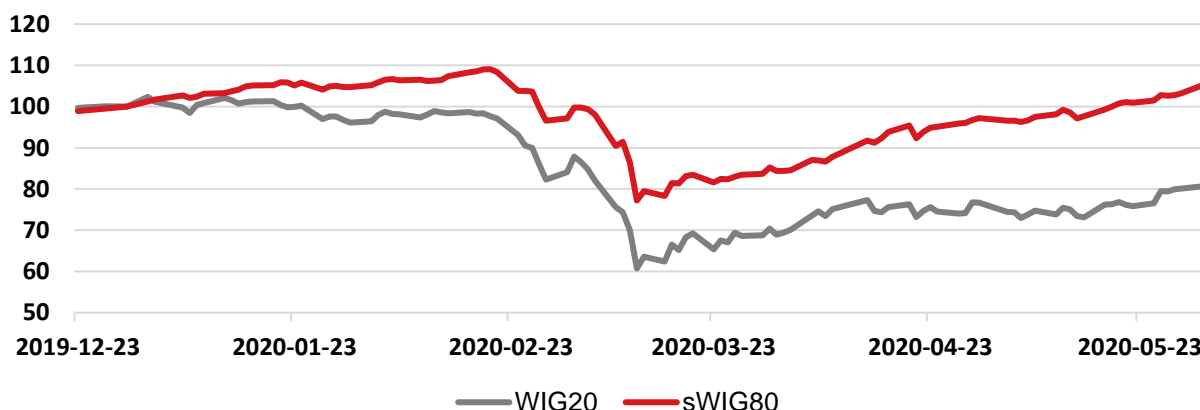


Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w maju 2020

Maj był kontynuacją dobrego sentymentu (potocznie o nastawieniu inwestorów) na rynkach akcji, wspieranego informacjami o znoszonych restrykcjach w kolejnych krajach oraz doniesieniach o postępach w pracach przy opracowaniu szczepionki na koronawirusa. Siłą napędową wzrostów, po rekordowym kwietniu, były ponownie parkiety giełdowe w USA, gdzie indeks szerokiego rynku S&P 500 zwyżkował blisko 5%, natomiast technologiczny Nasdaq Composite niecałe 7%. Odbicie na giełdzie w Warszawie było nieznacznie słabsze (4,5%), z wyróżniającym się indeksem sWIG80 (+6%), który od ubiegłego miesiąca osiągnął wartości dodatnie od początku roku.

Zmiana indeksu WIG20 oraz sWIG80 w okresie 23.12.2019 – 01.06.2020



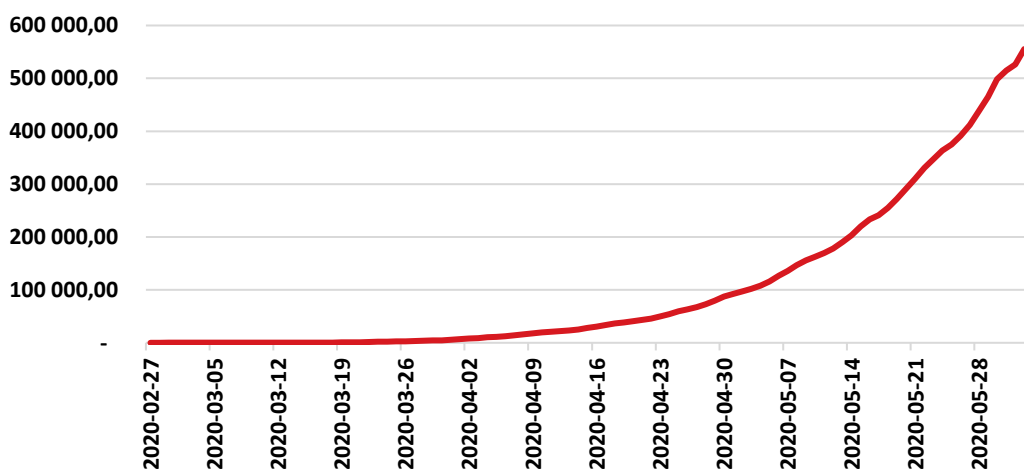
Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

CZERWIEC 2020

W ubiegłym miesiącu inwestorzy ignorowali wszystkie negatywne informacje dzięki czemu indeksy akcji niemal na całym świecie mozolnie pięły się w kierunku północnym. Na polu walki z koronawirusem obserwowaliśmy sukcesy polegające na szybkim spadku nowych przypadków w kontynentalnej Europie Zachodniej i stabilizację w USA, jednak nowe ogniska w krajach rozwijających się psuły ten obraz. Obecnie ogniska koronawirusa narastają w krajach rozwijających się. Dramatycznie wygląda sytuacja w Brazylii gdzie dziennie notowane jest ponad 20 tys. nowych zakażeń, a liczba potwierdzonych przypadków przekroczyła już pół miliona. W opinii analityków rynek raczej będzie ignorował te informacje, dopóki nie zobaczymy powrotu wzrostu zakażeń w krajach, które opanowały już rozprzestrzenianie się epidemii.

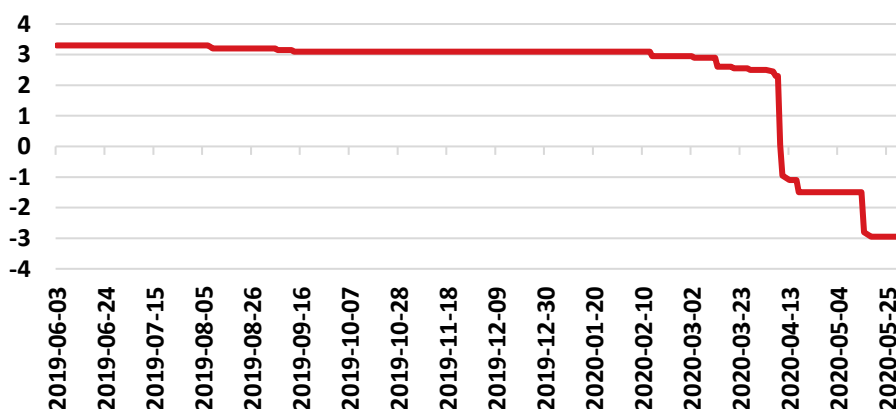
Liczba potwierdzonych przypadków zakażeń koronawirusem w Brazylii



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg

Wprawdzie rozprzestrzenianie się wirusa na kraje rozwijające się nie wpłynęło negatywnie na zachowanie rynku akcji, jednak znalazło odzwierciedlenie w medianie prognoz globalnego PKB zbieranego przez serwis Bloomberg. Negatywne rewizje światowego wzrostu produktu krajowego brutto, po silnych korektach w marcu i kwietniu, utrzymywały się również w maju.

Mediana (wartość środkowa) prognoz PKB zebrana przez serwis Bloomberg (Prognoza światowego PKB)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg.

CZERWIEC 2020

Komentarz do wyników subfunduszu

Informacje o szybkim znoszeniu restrykcji związanych z COVID-19 zdominowały globalny rynek akcji i przyćmiły wszystkie negatywne kwietniowe odczyty makroekonomiczne. Ewidentnie nastrój inwestorów na giełdach przesunął się z panicznego strachu z połowy marca do niemalże euforycznych zakupów. Taka sytuacja jest odzwierciedleniem dyskontowania przez inwestorów szybkiego powrotu gospodarki do stanu sprzed wirusem i przekłada się na wzrosty przede wszystkim w sektorach cyklicznych.

Wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Zrównoważony skorzystała na poprawie sentymentu, zyskując 2,7% co było wynikiem zbliżonym do benchmarku subfunduszu. W poprzednim miesiącu pozytywnie w stosunku do benchmarku zapracowała selekcja w segmencie IT oraz spółek nieruchomościowych, a negatywnie niedoważenie w spółkach paliwowych..

Oczekiwania

Po znacznych wahaniami indeksów w marcu i kwietniu od maja obserwujemy wyraźny spadek zmienności, co historycznie wspierało wzrosty na rynkach akcji. Dodatkowo inwestorzy licząc, że kryzys gospodarczy wywołany koronawirusem będzie krótkotrwały zwiększali swoje zaangażowanie w walory spółek. Pozytywnie oceniamy szybką i zdecydowaną reakcją banków centralnych oraz rządów skierowaną na stymulację gospodarczą, jednak nie należy zapominać o ryzykach, które narastają w ostatnich tygodniach. Mowa przede wszystkim o zamieszkach w USA, dynamicznie rosnącej liczbie zakażeń w krajach Ameryki Południowej, wzroście bezrobocia oraz narastające napięcia, w sferze nie tylko gospodarczej, pomiędzy USA i Chinami. W najbliższych miesiącach oczekujemy podwyższonej zmienności, którą planujemy wykorzystać do przebudowy portfela. Zarządzający utrzymują neutralny poziom alokacji (udziału akcji w portfelu) dzięki czemu ewentualne korekty mogą okazać się dobrą okazją do uzupełnienia portfela o spółki, które po trudnym pierwszym i drugim kwartale bieżącego roku będą w stanie powrócić do stabilnych wyników finansowych oraz poziomów generowanej gotówki w kolejnych latach.

Wyniki Pekao Zrównoważony (kat. A) na 29.05.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
2,71%	-1,40%	-8,80%	-7,62%	-11,85%	-12,88%	-9,16%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%	-8,36%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

CZERWIEC 2020

Informacja prawna

Źródło danych: Opracowanie własne Pekao TFI na podstawie danych z serwisu Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszu/subfunduszu. Nie stanowi on 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, w tym dotyczące funduszu/subfunduszu, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. **UWAGA!** Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie www.pekaotfi.pl i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego i tabelami opłat, dostępnymi u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz w Internecie na stronie www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest 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, 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: 05.06.2020.