

CZERWIEC 2020

## „STOPY SPADAJĄ, RYNKI ROSNĄ”



**Andrzej Kubacki, CFA**  
Dyrektor Zespołu  
Zarządzania Akcjami



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

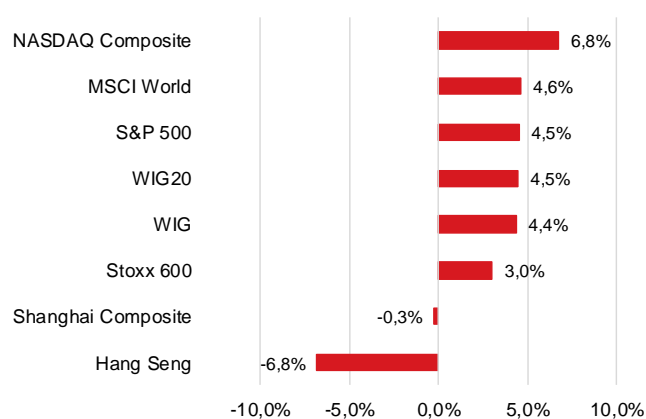


**Łukasz Tokarski, CFA**  
Zarządzający Portfelem,  
Zespół Zarządzania  
Instrumentami Dłużnymi

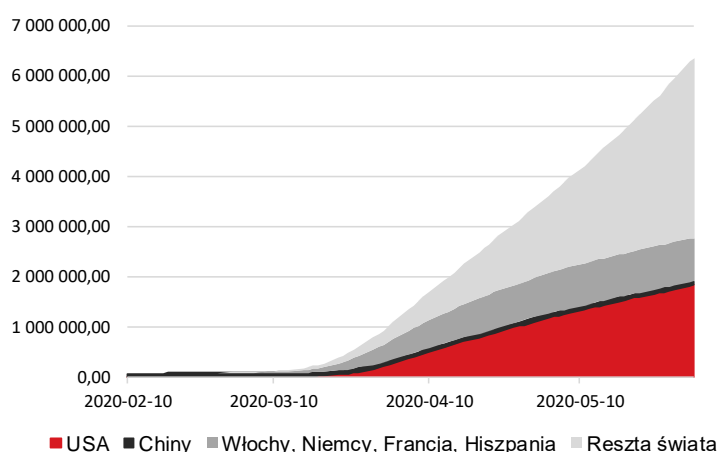
### Sytuacja na rynku w maju 2020

W maju 2020 roku rynki akcji w większości rosły, odreagowując poprzednie spadki. Najstabilniej wciąż zachowywały się giełdy azjatyckie, natomiast na głównych parkietach rynków rozwiniętych prym wciąż wiodły spółki technologiczne. Uwaga inwestorów zdawała się skupiać na spadającej (w państwach rozwiniętych) liczbie nowych zakażeń oraz stopniowym odmrażaniu kolejnych gospodarek. Nie bez znaczenia było także odwrócenie trendu spadkowego w publikowanych cyklicznie danych makroekonomicznych. Choć w ogólnym przekazie medialnym w obszarze finansów koronawirus ustąpił ostatnio miejsca wydarzeniom takim jak powrót do ostrej retoryki na linii USA-Chiny, ograniczeniu autonomii Hongkongu, czy masowym protestom w USA, epidemia wciąż nie spowalnia tempa. Jej obecne epicentrum znajduje się tym razem w Brazylii, gdzie nowe zakażenia przekraczają 20 tysięcy osób dziennie. I co najbardziej szokujące, ponad połowa testowanych osób okazała się zakażona.

#### Miesięczne stopy zwrotu dla wybranych indeksów akcji – maj 2020 r.



#### Skumulowana liczba przypadków koronawirusa na świecie



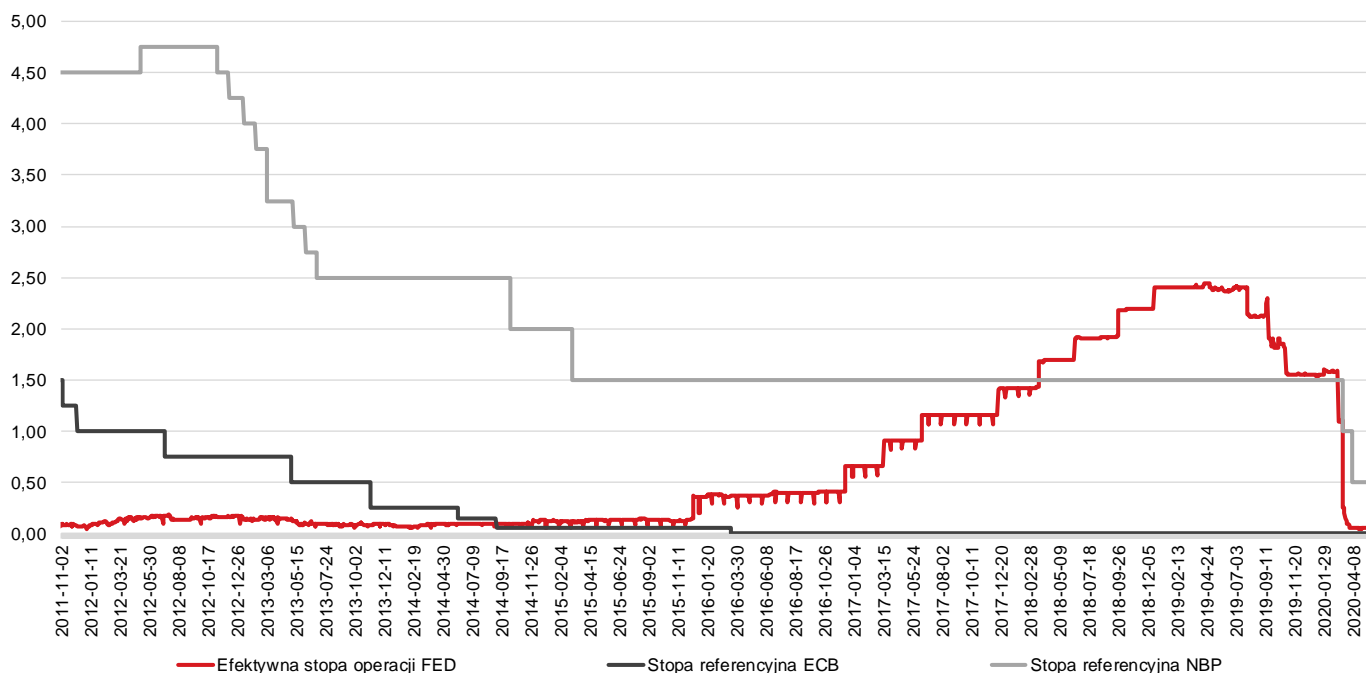
Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

## CZERWIEC 2020

W związku z istotnym zaangażowaniem Pekao Kompas na rynku złotowej stopy procentowej (część nie inwestowana w akcje jest lokowana przede wszystkim w krajowe papiery dłużne), zwracamy szczególną uwagę na ostatnią decyzję Rady Polityki Pieniężnej o obniżce stóp procentowych do poziomu 0.1%. Decyzja ta przełożyła się na spadek stawek na rynku pieniężnym oraz (w mniejszym stopniu) rynku długu, co ogranicza potencjał do generowania dodatniej stopy zwrotu bez ponoszenia dodatkowego ryzyka.

### Stopy procentowe



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

## Komentarz do wyników subfunduszu

W maju subfundusz osiągnął stopę zwrotu +2.4%. Trafne pozycjonowanie w spółkach z sektora technologii informacyjnych oraz spółkach z ekspozycją na konsumenta w połączeniu z wynikiem wypracowanym przez komponent dłużny odpowiadało za większą część tego wyniku. Alokacja (udział akcji w portfelu) spadła o około 2 punkty procentowe do poziomu 18% na koniec miesiąca. Spadek udziału akcji miał miejsce w rezultacie realizacji zysków przy ograniczonej liczbie nowych inwestycji w walory spółek. Chcemy zwrócić tu uwagę, że duża część naszego spektrum inwestycyjnego (spółki które monitorujemy) nie spełnia obecnie założonych przez nas kryteriów inwestycyjnych.

## Oczekiwania

## CZERWIEC 2020

Pozostajemy ostrożni w oczekiwaniach odnośnie tempa i skali odbicia w globalnej gospodarce. Uważamy, że wzrost raportowanego bezrobocia oraz erozja kapitałów wynikająca z kwarantanny może skutkować pogłębionym spowolnieniem gospodarczym. W związku z dużym poziomem niepewności co do skali spadku PKB oraz wysokim poziomem wycen, widzimy obecnie relatywnie niewiele atrakcyjnych okazji do zainwestowania środków na rynkach akcji.

### Wyniki Pekao Kompas na 29.05.2020

| 1M    | 3M    | 6M    | 1Y    | 3Y    | 5Y    | YTD   | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  | 2015   |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 2,44% | 3,11% | 2,19% | 6,61% | 8,45% | 6,61% | 1,13% | 7,33% | -4,29% | 7,93% | 1,36% | -2,12% |

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% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. Znaczna część aktywów subfunduszu może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą. Znaczna część aktywów subfunduszu może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

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](http://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](http://www.pekaotfi.pl). Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://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.