

GRUDZIEŃ 2020

„POWYBORCZA RZECZYWISTOŚĆ”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi



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



Andrzej Kubacki, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami



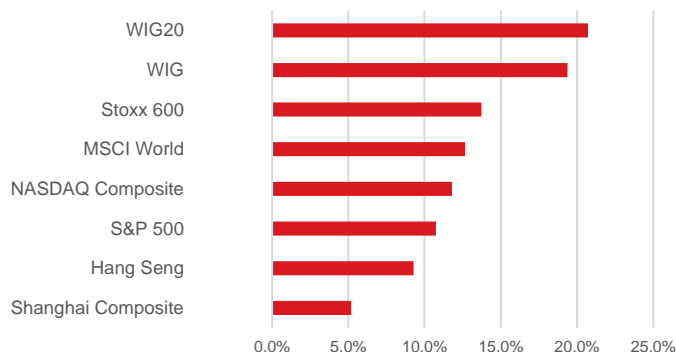
Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający Portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w listopadzie 2020

Krajowi inwestorzy na rynku akcji zapamiętają listopad, jako jeden z najlepszych miesięcy pod względem skali wzrostów cen akcji w ostatnich latach. Ceny rosły jednak nie tylko w Polsce, ale na większości głównych rynków na świecie. Marszowi cen na północ towarzyszyło uspokojenie w zakresie samej zmienności wycen. Odnotowany spadek zmienności (patrz wykres index zmienności VIX), nastąpił w związku z wstępnymi wynikami wyborów prezydenckich w USA oraz szeregiem dobrych wiadomości z frontu walki z koronawirusem. W szczególności po udostępnieniu opinii publicznej dat uruchomienia pierwszych programów szczepień w krajach rozwiniętych.

Obserwowany spadek ryzyka przełożył się na mocne zachowanie tzw. „szerokiego rynku”, czyli indeksów obejmujących zarówno duże, średnie, jak i małe spółki. Poza siłą rynku, warto zwrócić uwagę na strukturę wzrostów, która premiowała w listopadzie spółki z sektorów „starej ekonomii”, tj. finansowego, surowców energetycznych, czy przemysłowego - będących do tej pory w niełasce inwestorów. W związku ze strukturą indeksów WIG i WIG20, dużym beneficjentem tej rotacji sektorowej była polska giełda.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

GRUDZIEŃ 2020**Indeks zmienności VIX (pkt)****Miesięczne stopy zwrotu dla wybranych indeksów w listopadzie 2020 r.**

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

Komentarz do wyników subfunduszu

W listopadzie subfundusz Pekao Kompas osiągnął stopę zwrotu 2,3%. Przy niskich stopach procentowych miało to miejsce głównie za sprawą części akcyjnej. Warto zaznaczyć, że kontrybucja większości spółek portfelowych do wyniku subfunduszu była pozytywna. W szczególności na wynik mocno pracowały zajęte pozycje w sektorach: materiałów, dóbr konsumpcyjnych oraz technologii informacyjnych. In minus kontrybuowały posiadane spółki z sektora użyteczności publicznej.

Oczekiwania

Poziomy zakażeń koronawirusem w USA notują kolejne szczyty, niemniej – zgodnie z doniesieniami - już w grudniu powinniśmy odnotować informacje o pierwszych szczepieniach. To na pewno studzi obawy inwestorów i pozwala pozytywnie patrzeć w przyszłość. Z drugiej strony - każdy kolejny dzień przybliża nas do rozstrzygnięcia, jeśli chodzi o programy stymulacji fiskalnej, które mogą ostudzić optymizm. W konsekwencji poziomy wycen szerokiego rynku na tle historycznym są obecnie bardzo wysokie. Niemniej mamy również do czynienia z rekordowo niskimi stopami procentowymi, co oznacza, że poszukiwanie dodatkowych stóp zwrotu wymaga podjęcia ryzyka inwestycji na rynkach np. akcji. Ta sytuacja pozwala nam patrzeć z lekkim optymizmem na najbliższą przyszłość, niemniej z uwagi na przyjętą obecnie strategię subfunduszu, planujemy utrzymywać umiarkowany poziom ryzyka.

GRUDZIEŃ 2020

Wyniki Pekao Kompas na 30.11.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
2,30%	3,17%	5,96%	8,29%	10,90%	19,77%	7,15%	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. 29.01.2019 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu.

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Od 8 maja 2019 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Kompas (poprzednio: Pekao Elastycznego Inwestowania). 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, 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 i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. 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. 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 związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w j.ż. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Lista funduszy i subfunduszy Pekao, informacje na temat ich połączeń, przekształceń oraz zmian nazw 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, 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: 09.12.2020.

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych