

Sytuacja na rynku w II kwartale 2020 r.

W pierwszej połowie tego roku inwestorzy z pewnością nie mogli narzekać na nudę. Po silnej korekcie z początku roku obserwowaliśmy równie gwałtowne odreagowanie, wspierane przez atrakcyjny poziom wycen oraz spadkową tendencję nowych zarażeń koronawirusem w Europie, a także informacje o stopniowym znoszeniu ograniczeń w poruszaniu się w poszczególnych krajach oraz odmrażanie gospodarek. Od końca marca na światowych rynkach akcji panuje pozytywny nastrój, dodatkowo spotęgowany w ostatnich tygodniach dobrymi danymi makroekonomicznymi, które wskazują na dynamiczny powrót skali aktywności gospodarczej do poziomów sprzed pandemii.

Banki centralne na całym świecie, po tym jak w I kwartale obniżyły stopy do rekordowych minimów, kontynuowały programy skupu aktywów. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej w kwietniu i maju dokonała kolejnych obniżek stóp procentowych, w rezultacie podstawowa stopa procentowa jest równa 0,10%, co z punktu widzenia banków po uwzględnieniu podatku od aktywów oznacza ujemne stopy procentowe. Jednocześnie NBP kontynuował program skupu obligacji Skarbu Państwa oraz obligacji emitowanych przez BGK i PFR w celu przeciwdziałania skutkom epidemii.

Rentowności obligacji skarbowych w Polsce w II kwartale wyraźnie spadły. Najsilniej, bo o 80-90 pb., spadły rentowności obligacji 1- i 2-letnich, bezpośrednio wspieranych obniżką stóp procentowych przez RPP. Obligacje 3-letnie i dłuższe zanotowały mniejszy, ok. 40-50 pb., spadek rentowności. W rezultacie krzywa dochodowości wystromiła się i polskie obligacje skarbowe wyceniają w tej chwili podwyżki stop procentowych, których tempo i skala przy obecnych uwarunkowaniach makroekonomicznych wydają nam się nadmierne.

Gospodarka

II kwartał 2020 r. przyniósł najpierw gwałtowne załamanie aktywności gospodarczej na całym świecie w związku z pandemią Covid-19. Od końca maja wraz ze znoszeniem obostrzeń w życiu społeczno-gospodarczym następuje jednak stopniowa odbudowa aktywności gospodarczej. Mediana oczekiwań analityków wskazuje obecnie na spadek PKB w całym 2020 r. o 5,6% w USA i o 8,0% w strefie euro. W Polsce spowolnienie przebiega jak dotąd łagodniej niż w krajach zachodnich i spadek PKB w tym roku jest szacowany na 3,9%.

Spadek poziomu PKB poniżej poziomów z 2019 r. na całym świecie spowodował powstanie luki popytowej, która przyczynia się do spadku inflacji. W tym samym kierunku oddziałują niższe niż przed rokiem ceny surowców. W rezultacie, inflacja w USA obniżyła się do 0,1% r/r (dane za maj), a w strefie euro do 0,3% r/r (wstępne dane za czerwiec). W Polsce, z uwagi na płytszy przebieg spowolnienia, inflacja obniżyła się do 3,3% r/r w czerwcu, podczas gdy na początku roku zbliżała się do 5%.

Komentarz do wyników subfunduszy

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro - Pekao PPK 2025

Z perspektywy rynku obligacji II kwartał tego roku był okresem relatywnie wysokich stóp zwrotu. Niespodziewana seria obniżek stóp procentowych NBP, które nie zostały wcześniej zdyskontowane przez uczestników rynku, przyczyniła się do znacznego wzrostu cen obligacji stałokuponowych. Pomimo swojego krótkoterminowego charakteru, dzięki utrzymywaniu w portfelu komponentu obligacji stałokuponowych, subfundusze udało się skorzystać na obniżkach stóp procentowych i osiągnąć dobre wyniki inwestycyjne na części skarbowej.

Istotną kontrybucję do wyniku portfela subfunduszy za ubiegły kwartał wniosły również wyselekcjonowane obligacje emitentów korporacyjnych oraz w przypadku Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro także międzynarodowych, które zdołaliśmy nabyć po atrakcyjnych cenach w okresie marcowej wyprzedaży.

W ramach części dłużnej, subfundusze w dalszym ciągu koncentrowały się na inwestowaniu w stałokuponowe obligacje skarbowe oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, dodatkowo dywersyfikując portfele o obligacje jednostek samorządu terytorialnego i wybrane obligacje korporacyjne o wysokiej jakości kredytowej.

Taki skład portfeli powinien – w naszej ocenie – stabilizować wyniki subfunduszy Pekao PPK Spokojne Jutro oraz Pekao PPK 2025 w otoczeniu niskich stóp procentowych i trendu bocznego na rynku obligacji skarbowych.

Pekao PPK 2030 - Pekao PPK 2060

W II kwartale 2020 roku, pomimo obaw analityków rynkowych odnośnie ryzyka głębokiej i długotrwałej recesji oraz dużej niepewności, utrzymywaliśmy neutralny poziom alokacji w akcje, dzięki czemu fundusze partycypowały w późniejszym, dynamicznym odbiciu na światowych giełdach.

W trakcie korekty w pierwszym kwartale zarządzający głęboko przebudowali portfel akcyjny w kierunku spółek z branż, które powinny charakteryzować się względną odpornością na potencjalne spowolnienie gospodarcze oraz spółek, które w naszej ocenie mogą pozytywnie zaskoczyć inwestorów w nadchodzącym sezonie publikacji raportów finansowych. Dodatkowo w trakcie II kwartału konsekwentnie rotowaliśmy portfelem, reagując na nowo napływające pozytywne informacje, generując dodatkową wartość dla uczestników subfunduszy.

Z perspektywy rynku obligacji II kwartał tego roku był okresem relatywnie wysokich stóp zwrotu. Niespodziewana seria obniżek stóp procentowych NBP, które nie zostały wcześniej zdyskontowane przez uczestników rynku, przyczyniła się do znacznego wzrostu cen obligacji stałokuponowych. Dzięki utrzymywaniu średniego okresu zapadalności obligacji w portfelu na poziomie neutralnym, subfundusze osiągnęły dobry wynik inwestycyjny na części skarbowej.

W ramach części dłużnej, subfundusze w dalszym ciągu koncentrowały się na inwestowaniu w stałokuponowe obligacje skarbowe oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa. Tak zbudowany portfel dłużny stanowi – w naszej ocenie – element stabilizujący stopę zwrotu całego funduszu.

Informacja prawna

Niniejszy materiał został sporządzony w celu informacyjnym. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 1145 ze zm.), 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 (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 89 ze zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa podatkowego.

UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na giełdzie, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w prospektach funduszy inwestycyjnych. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą odbiorcy niniejszego materiału.

Prospekty informacyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Pekao TFI S.A., jak również: informacje o opłatach, sprawozdania finansowe, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są u podmiotów prowadzących dystrybucję, w siedzibie Pekao TFI S.A. oraz w Internecie na stronie www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Historyczne wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości.

Żaden fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika.

Uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych Pekao wiąże się z opłatami manipulacyjnymi oraz opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych i tabelach opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny.

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. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów 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. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Informacje na temat dokonanych połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy/subfunduszy inwestycyjnych są dostępne na www.pekaotfi.pl i w siedzibie Pekao TFI S.A.

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 a także definicji 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. Dane zaprezentowane w materiale pochodzą z serwisu Bloomberg, chyba że wskazano inaczej.

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.