

STYCZEŃ 2021

## „KONTYNUACJA SILNEGO ODREAGOWANIA W RAMACH WIG20”



**Dariusz Kędziora, CFA**  
Dyrektor Zarządzania  
Instrumentami Dłużnymi



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



**Piotr Sałata, CFA**  
Zarządzający portfelem,  
Zespół Zarządzania  
Akcjami

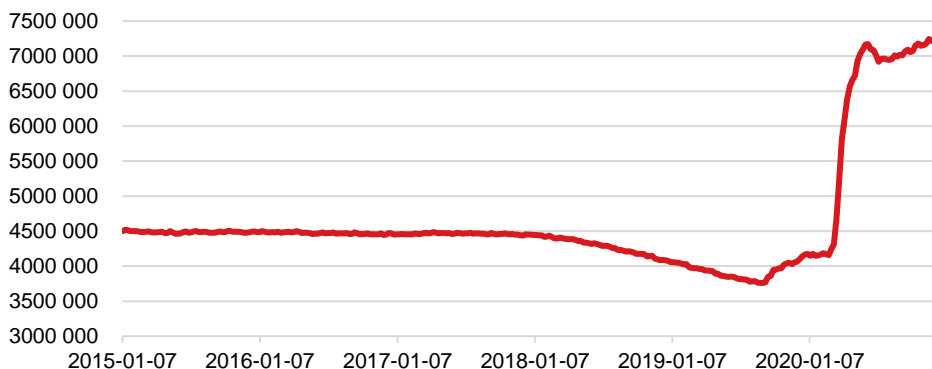


**Łukasz Tokarski, CFA**  
Zarządzający portfelem,  
Zespół Zarządzania  
Instrumentami Dłużnymi

### Sytuacja na rynku w grudniu 2020

Grudzień 2020 roku był okresem kontynuacji hossy wspieranej informacjami mitygującymi liczne ryzyka inwestycyjne. Po euforii wywołanej wysoką skutecznością szczepionki na koronawirusa (koncernów Pfizer oraz Moderna) z listopada, katalizatorami dalszych wzrostów na rynku były umowa handlowa między Wielką Brytanią a UE, uchwalenie pakietu fiskalnego w USA, jeszcze przed przejściem urzędu przez J. Bidena, porozumienie w sprawie budżetu oraz wycofanie weta w sprawie unijnego budżetu przez Polskę. Dodatkowo ryzykowne aktywa wspiera ekspansywna polityka monetarna głównych banków centralnych, co widoczne jest na przykładzie tempa rosnącego bilansu amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

**STYCZEŃ 2021****Bilans amerykańskiej Rezerwy Federalnej (USD mld)**

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

Po mocnym październiku i rewelacyjnym listopadzie, grudzień 2020 również zakończył się silnymi wzrostami. Tym razem liderami wzrostów na polskiej giełdzie były banki, spółki paliwowe i energetyczne oraz wydobywcze korzystające na poprawie sentymentu na globalnych rynkach akcji. Indeks dwudziestu największych spółek, czyli WIG20 zyskał ponad 8,4% odreagowując mocniej niż indeks średnich spółek mWIG40 (6,7%) i nieznacznie lepiej od indeksu grupującego małe spółki sWIG80 (+8,3%). Giełda w Warszawie zyskiwała między innymi dzięki powrotowi inwestorów na rynki wschodzące, gdzie indeks agregujący te rynki MSCI EM zyskał w ubiegłym miesiącu blisko 7%. Tym samym zostawiając w tyle giełdę amerykańską, gdzie indeks S&P500 zyskał „zaledwie” 3%.

## Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa subfunduszu Pekao Zrównoważony wzrosła w grudniu 4%. Była to wartość 0,5 pkt procentowego poniżej benchmarku subfunduszu. W poprzednim miesiącu pozytywnie w stosunku do benchmarku zapracowało pozycjonowanie w segmencie producentów gier, przemysłowym oraz ubezpieczeniowym, negatywnie natomiast niedoważenie spółek wydobywczych oraz banków.

## Oczekiwania

W 2021 rok inwestorzy wchodzą w bardzo dobrych nastrojach. Rozstrzygnięcie wyborów w USA, zatwierdzone do użytku szczepionki na koronawirusa, stymulacja fiskalna, wzrost bilansów banków centralnych, umowa handlowa między Wielką Brytanią a UE, porozumienie w sprawie wspólnotowego budżetu, poprawa bieżących wskaźników makroekonomicznych w połączeniu z niskimi stopami procentowymi to główne czynniki wspierające ryzykowne aktywa. Gros z tych czynników silnie wspiera rynki wschodzące, w tym spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. To zaś, w perspektywie całego roku, w połączeniu z relatywnie słabszym zachowaniem indeksu WIG w ostatnich 3 latach, jest w naszej ocenie dobrym prognostykiem dla parkietu w Warszawie. W krótkim okresie należy jednak pamiętać o ryzykach, które mogą wywołać krótkookresowe korekty.

## STYCZEŃ 2021

Czynniki, które w ostatnich miesiącach były bagatelizowane przez rynek, to rosnące ryzyko kolejnej fali pandemii, nowe szczepy wirusa oraz niskie zaufanie i niechęć do szczepień, co może przesunąć w czasie znoszenie restrykcji ekonomiczno-społecznych. Kolejnym, tym razem związanym z psychologią inwestorów, czynnikiem, który może wywołać korektę jest fakt, że w ostatnich miesiącach tempo wzrostów na rynkach akcji było niezmiernie szybkie. To z kolei stwarza naturalne środowisko do przynajmniej częściowej realizacji zysków. Ewentualne korekty będziemy sukcesywnie wykorzystywać jako dobrą okazję do uzupełnienia portfela o spółki, w szczególności o te, które według naszych oczekiwań i analiz będą dynamicznie poprawiać wyniki finansowe oraz generować przyzwoity poziom przepływów w kolejnych latach.

### Wyniki Pekao Zrównoważony (kat. A) na 30.12.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
4,03%	9,98%	10,15%	1,50%	-4,39%	9,52%	1,50%	1,50%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%

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

**STYCZEŃ 2021**

## Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis 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, 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 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 jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Lista funduszy i subfunduszy Pekao, informacje na temat ich połączeń, przekształceń oraz zmian nazw znajdują się 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: 08.01.2021.