

CZERWIEC 2021

„STABILNIE DO GÓRY”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi



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



Piotr Stopiński, CFA
Zarządzający portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Akcjami

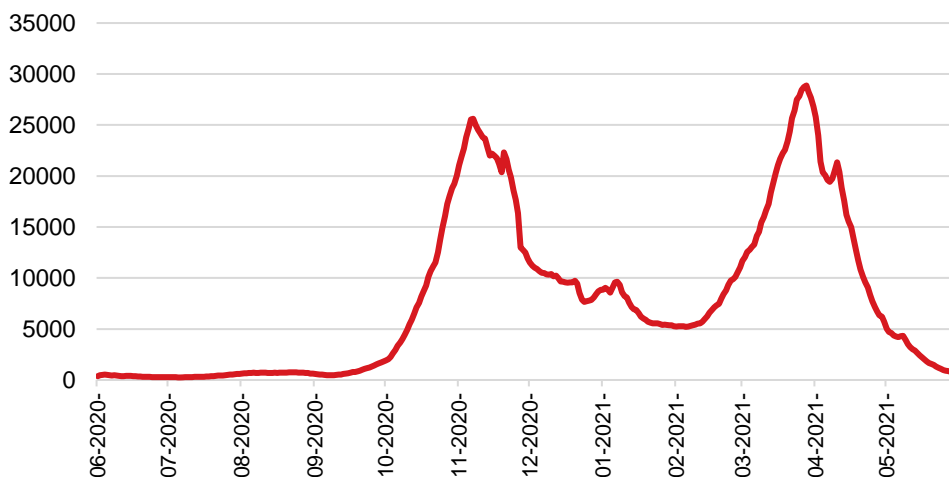


Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w maju 2021

Maj był dość spokojnym miesiącem na globalnych rynkach akcji. Indeks grupujący pięćset największych spółek notowanych w USA, czyli S&P500, utrzymał poziomy z kwietnia bieżącego roku, zyskując zaledwie pół procenta. Nieznacznie lepiej prezentowały się stopy zwrotu indeksów akcji w Europie (MSCI Europe +1%) oraz na rynkach rozwijających się (MSCI EM +2,7%). Na tle tego trendu boczny zdecydowanie pozytywnie wyróżnił się polski rynek. Miało to miejsce głównie za sprawą spółek z indeksu WIG20, który zyskał blisko 10% - wyprzedzając tym samym wyraźnie indeksy średnich (mWIG40 +8,4%) oraz małych spółek (sWIG80 +4%). W naszej opinii wzrosty na krajowym rynku były kumulacją pozytywnych czynników zarówno na poziomie globalnym, jak i sektorowym. Z pewnością spółki notowane na polskiej giełdzie mocno ucierpiały na pandemii, stąd inwestorzy z ulgą przyjęli informacje o dynamicznie przyspieszającym tempie szczepień i jednocześnie spadającym poziomie nowych zakażeń koronawirusem.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

CZERWIEC 2021**Liczba nowych przypadków zakażeń koronawirusem w Polsce (średnia 7-dniowa)**

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

Hossa na warszawskim parkiecie była szczególnie widoczna w największych segmentach zgrupowanych w ramach WIG20. Segment spółek finansowych zyskał w maju 17%, za sprawą poprawiającego się sentymentu wokół portfela kredytów denominowanych i indeksowanych do franka szwajcarskiego oraz w oczekiwaniu na poprawę wyników w kwartałach następujących po pandemii. Mocne zwwyżki segmentu spółek paliwowych oraz handlu detalicznego można również tłumaczyć oczekiwanym zmierzchem pandemii oraz powrotem utraconej sprzedaży. W ramach WIG20 w tyle zostały jednak spółki energetyczne, które pomimo ogłoszenia harmonogramu wydzielenia aktywów węglowych, nie powiększyły tegorocznych wzrostów. W maju zachowanie indeksu w Warszawie wspierał dodatkowo udany sezon wyników po pierwszym kwartale 2021 roku, szczególnie w pierwszej połowie miesiąca oraz publikacja „Polskiego Ładu” zmieniającego strukturę obciążeń danin publicznych na korzyść osób o niższych dochodach i większej skłonności do konsumpcji.

Głównym tematem na globalnych giełdach, poza kończącym się sezonem bardzo dobrych wyników kwartalnych, były obawy o rosnącą inflację oraz ewentualne działania amerykańskiego Fed-u oraz Europejskiego Banku Centralnego (EBC).

Komentarz do wyników subfunduszu

W maju subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy odnotował dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,25%. W tym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się sektory cykliczne, w szczególności spółki z sektorów surowcowego, paliwowego i finansowego.

CZERWIEC 2021

Oczekiwania

Subfundusz ma, w naszej ocenie, wyważoną strukturę pomiędzy firmami cyklicznymi (ich kurs zazwyczaj podąża śladem cykli gospodarczych np. firmy deweloperskie, czy producenci aut) i defensywnymi (spółki nie poddają się koniunkturze, np. producenci żywności, firmy farmaceutyczne), a także w ramach alokacji geograficznej pomiędzy Stany Zjednoczone i Europę Zachodnią. Zmienność subfunduszu dodatkowo ograniczał komponent dłużny, który stanowi istotną część alokacji, tj. około 85% aktywów netto, oraz wysoki poziom stopy dywidendy w części udziałowej. Ekspozycja na akcje zagraniczne jest zabezpieczona na wahania kursu walutowego względem PLN.

Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 31.05.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
0,25%	1,34%	1,85%	5,23%	2,63%	8,63%	1,17%	-0,33%	3,19%	-5,07%	6,72%	1,87%

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

CZERWIEC 2021

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Od 16 lipca 2020 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (poprzednio: Pekao Stabilnego Inwestowania). Do 85% aktywów subfunduszu może być lokowane

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 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 funduszu/subfunduszu, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. 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 w Warszawie, 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: 10.06.2021.