

MARZEC 2021

## „AKCJE POD PRESJĄ Z RYNKU DŁUGU”



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



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



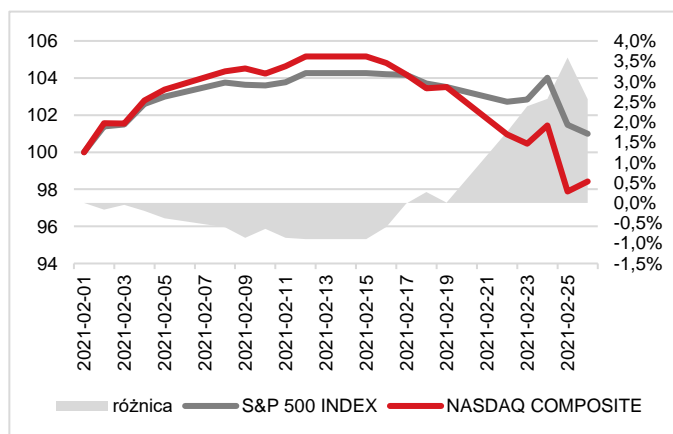
**Andrzej Kubacki, CFA**  
Dyrektor Zespołu  
Zarządzania Akcjami



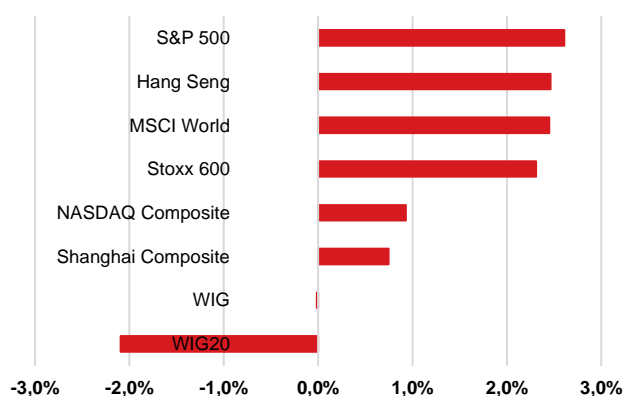
**Łukasz Tokarski, CFA**  
Zarządzający Portfelem,  
Zespół Zarządzania  
Instrumentami Dłużnymi

### Sytuacja na rynku w lutym 2021

Znormalizowane stopy zwrotu z S&P 500 INDEX  
i NASDAQ COMPOSITE



Miesięczne stopy zwrotu dla wybranych indeksów  
w lutym 2021 r.



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 28.02.2021 r.)

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

## MARZEC 2021

Dobry sentyment (nastawienie inwestorów) utrzymywał się na rynkach akcji od początku do połowy lutego. Wtedy to rozpoczęcie przeceny na rynku dłużnym przełożyło się na pogorszenie oczekiwań inwestorów. Zwłaszcza w odniesieniu do spółek technologicznych, które radziły sobie bardzo dobrze w okresie pandemii. Warto odnotować, że w drugiej połowie lutego uwypukliła się różnica między spółkami technologicznymi, a tzw. szerokimi indeksami (obejmującymi szerokie spektrum spółek), jak również różnica między indeksami rynków rozwiniętych i rynków wschodzących. Te ostatnie radziły sobie w ostatnich tygodniach wyraźnie gorzej. Główne indeksy GPW wypadły na tle tych globalnych wydarzeń relatywnie słabiej. Niemniej w przypadku WIG20 ten stan rzeczy jest w dużej mierze pochodną ryzyka specyficznego (ściśle związane z obszarem działania danego podmiotu) w odniesieniu do sytuacji w spółce CD Projekt Red. W przypadku tej firmy inwestorzy dyskontują szereg niekorzystnych informacji mających miejsce po premierze ostatniej gry wyprodukowanej przez spółkę.

## Komentarz do wyników subfunduszu

W lutym 2021 r. subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 0,37%. Na ten wynik złożyły się zyski osiągnięte między innymi w związku z pozycjonowaniem w spółkach z ekspozycją na konsumenta, firmach z sektora surowcowego, a także technologii informacyjnych, skompensowany po części negatywnym wpływem pozycjonowania w sektorze telekomunikacyjnym, finansowym i paliwowym.

## Oczekiwania

Pomimo lutowej zadyszki, dużego wzrostu niepewności i zmienności na rynku, patrzymy z pewnym optymizmem na rynek akcji. Wynika to zarówno z oczekiwanej w bieżącym roku dobrej dynamiki wyników osiąganych przez spółki, jak również oczekiwań odnośnie pozytywnych informacji związanych z programami fiskalnymi i wychodzeniem z tzw. „twardych lockdownów”. Przypomnijmy tylko, że to wszystko ma miejsce w otoczeniu rekordowo niskich stóp procentowych, co do zasady sprzyja rynkom papierów udziałowych. Oczywiście nie bez znaczenia są też osiągnięte, w ostatnim roku, atrakcyjne stopy zwrotu z inwestycji w akcje. Niemniej wciąż trzymamy się naszej strategii, co w praktyce oznacza, że okazji inwestycyjnych poszukujemy wśród podmiotów z jasnymi katalizatorami do wzrostów kursów.

### Wyniki Pekao Kompas (kat. A) na 26.02.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
0,37%	2,85%	6,11%	12,38%	12,19%	26,48%	1,26%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie. 29.01.2019 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu.

**MARZEC 2021**

## 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](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 sprawozdaniem finansowym funduszu/subfunduszu, 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). 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](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 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: 08.03.2021.