

MARZEC 2021

„SPOKOJNY LUTY”



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

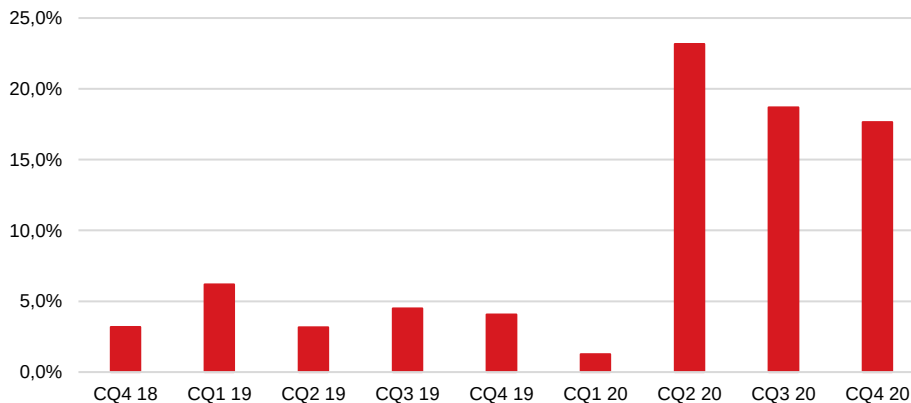


Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi

Sytuacja na rynku w lutym 2021

W lutym 2021 roku rynki akcji były w trendzie bocznym, z wyraźnymi próbami korekt wzrostów, zbudowanych w drugiej połowy ubiegłego roku. Z jednej strony pozytywne wyniki spółek za czwarty kwartał 2020 (przede wszystkim w USA) oraz dobre odczyty makroekonomiczne wspierały rynki akcji, a z drugiej strony niepokój wśród inwestorów budziły rosnące globalnie rentowności obligacji (spadki ich cen). Indeks pięciuset największych spółek notowanych w USA, czyli S&P 500 w lutym wzrósł w sumie niecałe 3%. Z kolei indeks obrazujący nastawienie inwestorów na naszym kontynencie - MSCI Europe wzrósł blisko 2,5%, natomiast MSCI Emerging Markets agregujący rynki wschodzące zaledwie 0,7%. W Polsce szeroki rynek (WIG) zakończył luty na poziomach ze stycznia. Ciężył mu WIG20, czyli największe spółki, który stracił ponad 2%. Na tym tle błyszczały z kolei małe i średnie spółki.

Przejdź do strony subfunduszu

MARZEC 2021**Poziom zaskoczeń na poziomie zagregowanego zysku netto vs oczekiwania analityków (spółki S&P500)**

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

Mogłoby się wydawać, że ostatnie wzrosty na rynkach akcji to czysta spekulacja oraz przereagowanie rynku. Nasi analitycy upatrują w tym jednak siłę globalnych rynków akcji raportujących bardzo dobre wyniki. Przykładem mogą być choćby ostatnie trzy sezony publikacji raportów kwartalnych, gdzie poziom pozytywnych zaskoczeń w stosunku do oczekiwań rynkowych po raz trzeci z rzędu był bezprecedensowy w stosunku do ubiegłych lat, co widać na wykresie. Wykres prezentuje zagregowany poziom zysków netto w amerykańskich spółkach wchodzących w skład indeksu S&P 500 w stosunku do oczekiwań rynkowych analityków. O ile wysoki poziom zaskoczeń, w drugim kwartale 2020 roku, można przypisać przereagowaniu rynku i panice analityków w obliczu pandemii, to kolejny kwartał obrazuje brak wiary w szybką odbudowę wyników spółek. Tym razem (w czwartym kwartale 2020 roku) spółki zaskoczyły przede wszystkim brakiem sezonowości oraz, w wielu przypadkach, rekordowym poziomem zysków.

Oczywiście sytuacja na rynkach globalnych ma też duży wpływ na zachowanie się inwestorów na rynku krajowym. Na rynku polskim bardzo dobrze prezentowały się małe i średnie spółki, w tym przede wszystkim eksporterzy oraz spółki przemysłowe, zyskujące na dynamicznie poprawiającej się sytuacji makroekonomicznej. Duża zmienność pojawiła się w sektorze bankowym za sprawą powolnej krystalizacji sposobu rozwiązania problemu kredytów frankowych oraz wstępnej próby implementacji propozycji KNF przez banki. W kolejnych miesiącach można oczekiwać nowych informacji w tym temacie, jednak na chwilę obecną trudno jest oszacować ostateczny wpływ tych rozwiązań na wycenę instytucji bankowych.

Komentarz do wyników subfunduszu

W lutym 2021 roku subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy odnotował ujemną stopę zwrotu na poziomie -0,42%. W tym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się sektory cykliczne, w szczególności spółki z sektorów paliwowego i dóbr konsumenckich.

MARZEC 2021

Oczekiwania

W naszej ocenie subfundusz ma 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 26.02.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
-0,42%	0,51%	2,05%	3,38%	-1,89%	6,52%	-0,17%	-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.

MARZEC 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 jakiegokolwiek 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 jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. 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 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.