

**LIPIEC 2021**

## „RYNEK OBLIGACJI WSPIERA NASDAQ”



**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

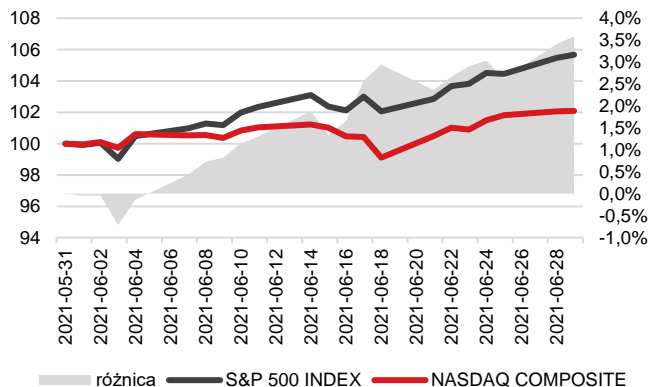
### Sytuacja na rynku w czerwcu 2021

Indeksy giełd z rynków rozwijających się oddały po raz kolejny pałeczkę pierwszeństwa parkietom państw zachodnich. Najlepiej, spośród kluczowych światowych indeksów, zachowywał się amerykański technologiczny NASDAQ, odreagowujący wcześniejszą, relatywną słabość. Spółkom technologicznym pomagały schodzące z lokalnych szczytów rentowności papierów dłużnych emitowanych przez rząd USA. Rynek amerykański korzystał również na silnych odczytach indeksu wyprzedzającego koniunkturę ISM (obrazujący aktywność w sektorze przedsiębiorstw przemysłowych, odpowiednik europejskiego PMI) oraz korzystnej zmianie retoryki administracji prezydenta J. Bidena dotyczącej potencjalnego wzrostu podatków.

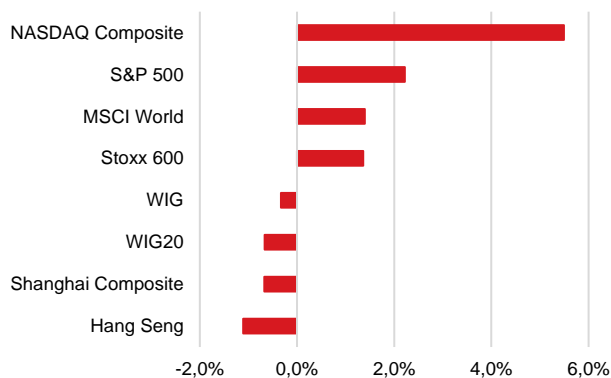
[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LIPIEC 2021

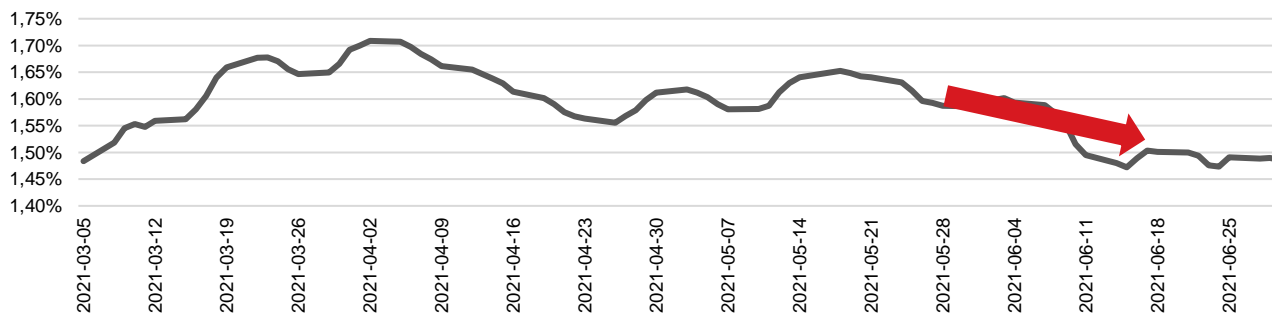
Znormalizowane stopy zwrotu z NASDAQ Composite i S&P500



Miesięczne stopy zwrotu dla wybranych indeksów



Rentowność 10'letnich benchmarkowych obligacji rządu USA (% , średnia krocząca 5-dniowa)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2021 r.)

Drugą stroną tej monety była słabość rynków rozwijających się, w tym Polski (w naszym indeksie WIG dominują spółki „starej ekonomii”, takie jak banki, przedsiębiorstwa przemysłowe, czy sieci handlowe). Poza strukturą rynku, niewątpliwie wpływ na lokalny parkiet ma rosnąca podaż w postaci IPO / SPO<sup>1</sup>.

## Komentarz do wyników subfunduszu

W czerwcu subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie minus 0,5%. Na wyniku najbardziej zaważyło pozycjonowanie w sektorze surowcowym, spółkach z ekspozycją na konsumenta oraz w sektorze technologii informacyjnych. Straty ograniczyły pozycje w sektorze nieruchomości.

<sup>1</sup> IPO / SPO – IPO to sytuacja, kiedy spółka po raz pierwszy decyduje się wprowadzić swoje akcje na rynek giełdowy – nazywana jest pierwszą emisją publiczną, a więc IPO (ang. Initial Public Offer). SPO – jest to inny wariant sprzedaży posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy już udziałów, ale bez emisji nowych papierów. Wówczas jest to publiczna oferta sprzedaży akcji, czyli SPO (ang. Secondary Public Offer).

**LIPIEC 2021**

## Oczekiwania

W obliczu dość „lekkiego” (mała ilość kluczowych, z punktu widzenia inwestorów, publikowanych danych) kalendarza na lipiec 2021 r., oczekujemy umiarkowanego poziomu zmienności. Utrzymujemy strategię Pekao Kompas bazującą na lokowaniu środków w akcje spółek, w szczególności tych gdzie udało nam się zidentyfikować możliwość wystąpienia pozytywnych krótkoterminowych katalizatorów, powodujących zmiany ich kursów giełdowych. W praktyce oznacza to, że utrzymujemy zaangażowanie części środków w akcje.

### Wyniki Pekao Kompas (kat. A) na 30.06.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
-0,50%	0,43%	3,40%	10,32%	16,57%	27,04%	3,40%	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.

**LIPIEC 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 funduszy/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). 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: 09.07.2021.