

DO SUBFUNDUSZY DOSTĘPNYCH W RAMACH  
PRACOWNICZYCH PLANÓW KAPITAŁOWYCH

**KWIECIEŃ 2021**

## Sytuacja na rynku w I kwartale 2021 r.

W I kwartał tego roku wchodziliśmy z optymistycznymi oczekiwaniami, co do wzrostu gospodarczego i tempa wygasania pandemii na świecie. Polska gospodarka w 2020 roku finalnie zanotowała spadek PKB o 2,8%, radząc sobie najlepiej w regionie. Kluczowymi informacjami śledzonymi przez rynki finansowe w I kwartale tego roku były postępy szczepień przeciw SARS-COV2 w poszczególnych krajach. W krajach rozwiniętych proces ten rozpoczął się już na początku stycznia, a liderami były m.in. Izrael, USA i Wielka Brytania (wg <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>). W krajach tych nastąpiła też szybsza poprawa sytuacji epidemicznej, a ich sukcesy napędzały oczekiwania na szybkie pokonanie pandemii. Na tym tle kraje Unii Europejskiej notowały wolniejsze postępy, a samo tempo szczepień w poszczególnych państwach wspólnoty było bardzo zbliżone.

Optymizm co do tempa szczepień i relatywnie dobra globalna koniunktura w przemyśle wywołały w styczniu 2021 r. wzrost rentowności obligacji na rynkach bazowych. W Polsce oczekiwania co do wysokości stawek stopy procentowej rosły w ślad za pozostałymi rynkami, jednak rentowności obligacji skarbowych nadal spadały, zbliżając się do minimów z listopada ubiegłego roku, co wg nas można było tłumaczyć rosnącą nadpłynnością sektora bankowego, który masowo nabywał obligacje.

W lutym 2021 r. jednak polskie papiery skarbowe uległy znacznej przecenie – na fali szerokiej wyprzedaży obligacji na rynkach bazowych, w szczególności w USA. Impulsem do przeceny były rosnące oczekiwania inwestorów na podwyżki stóp procentowych przez FED i inne banki centralne, motywowane postęпами w szczepieniach w USA i spadkiem liczby zachorowań w tym kraju oraz wyższymi, niż spodziewane, danymi o inflacji w większości gospodarek. Retoryka zdecydowanej większości banków centralnych, w tym FED, była gołębia i podważała oczekiwania inwestorów wskazując, że stopy procentowe zostaną utrzymane przez dłuższy czas na niskim poziomie. Od tego czasu rynek obligacji ustabilizował się, a rentowności pozostawały na podwyższonych poziomach. Wyjątkiem na tym tle były USA, gdzie relatywna siła gospodarcza i duża skala planowanej stymulacji fiskalnej napędzały oczekiwania na silne odbicie amerykańskiej gospodarki w 2021 r.

W chwili obecnej polska gospodarka notuje wysokie odczyty inflacji (3,2% w marcu), jednak w opinii NBP jest to zjawisko przejściowe, a członkowie RPP opowiadają się za utrzymaniem obecnego poziomu stóp procentowych przez dłuższy czas. Retoryce takiej sprzyja również wciąż wysoki poziom zachorowań i przedłużający się lockdown, które odsuwają w czasie perspektywę odbicia aktywności gospodarczej.

W tej sytuacji oczekiwania dot. podwyżek stóp procentowych – przynajmniej te wyceniane przez rynek stopy procentowej – wydają się dość wysokie. Zachowanie samych obligacji skarbowych, które są relatywnie drogie w porównaniu do kosztów zabezpieczenia przed wzrostem stóp procentowych (stawki swapowe), będzie zależało od szeregu czynników. Utrzymująca się nadpłynność sektora bankowego, skup papierów przez NBP oraz stosunkowo ograniczona podaż na rynku pierwotnym naszym zdaniem będą jednak stanowić istotne wsparcie dla cen obligacji. Równocześnie wraz z trudniejszą sytuacją epidemiczną, rośnie rola BGK i PFR w finansowaniu zwiększonych potrzeb pożyczkowych, co może w naszej ocenie stworzyć atrakcyjne warunki do inwestowania w obligacje celowe ww. instytucji.

## Komentarz do wyników subfunduszy

### Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro - Pekao PPK 2025

W I kwartale rynek krajowych obligacji stałokuponowych – podobnie jak rynki bazowe – uległ znacznej przecenie. Od marca rentowności polskich obligacji poruszały się w przedziale, na koniec kwartału plasując się w okolicach poziomów z końca lutego. Jednocześnie wysoka nadpłynność sektora bankowego oraz wzrost oczekiwań na podwyżki stóp procentowych wspierały ceny obligacji zmiennokuponowych.

Stopa zwrotu subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro za I kwartał 2021 r. była efektem znacznej wyprzedaży w segmencie skarbowych obligacji stałokuponowych. Równocześnie zacieśnienie spreadów kredytowych na obligacjach celowych emitowanych przez BGK i PFR oraz stabilizujący wpływ papierów samorządowych i korporacyjnych, pozwoliły zamortyzować efekty przeceny obligacji stałokuponowych.

Do wyniku subfunduszu Pekao PPK 2025 dodatkowo kontrybuowała akcyjna część portfela, która zrekompensowała słabsze wyniki w części dłużnej, będące pochodną wyprzedaży na głównych rynkach obligacji.

### Pekao PPK 2030 - Pekao PPK 2060

Stopy zwrotu subfunduszy Pekao PPK 2030 – Pekao PPK 2060 za I kwartał 2021 r. wynikały w przeważającej mierze z dodatniej kontrybucji aktywów ryzykownych tj. akcji, które z nawiązką zrekompensowały słabsze wyniki w części dłużnej, będące pochodną wyprzedaży na głównych rynkach obligacji.

W I kwartale 2021 r. zarządzający częścią akcyjną utrzymywali neutralny poziom alokacji ze zrównoważonym zaangażowaniem w spółki wchodzące w skład indeksów WIG20, mWIG40 oraz w walorach zagranicznych. Portfele od początku roku były przeważone w segmencie spółek cyklicznych, czyli przedsiębiorstw, których zyski są silnie skorelowane z bieżącą aktywnością gospodarczą oraz korzystających na poprawie koniunktury gospodarczej. Drugim, istotnym filarem portfela akcyjnego był segment spółek, które będą beneficjentem normalizacji w sferze ekonomiczno-społecznej po złagodzeniu obostrzeń. I kwartał bieżącego roku zakończył się umiarkowanymi wzrostami na globalnych rynkach akcji, w zestawieniu z dwucyfrowymi stopami zwrotu w poprzednich kwartałach. Indeks MSCI World agregujący indeksy rynków rozwiniętych wzrósł 5%, natomiast indeks szerokiego rynku w Warszawie zyskał zaledwie 2%, gdzie głównym ciężarem było kilka większych spółek z tzw. „nowej ekonomii”. W trakcie kwartału nad rynkami akcji wisiało widmo korekty, wywołanej wzrostem rentowności globalnych obligacji, jednak przeważały pozytywne tendencje z poprzednich kwartałów, utrzymały się: pozytywne informacje napływające z realnej gospodarki, w tym przede wszystkim poprawiające się dane makroekonomiczne oraz udany sezon wyników kwartalnych spółek. Pozytywnie przez rynek został również odebrany „nowy pakiet fiskalny Bidena”.

W naszej opinii bardzo dobre wyniki w części akcyjnej z I kwartału bieżącego roku zarówno w kategoriach nominalnych, jak i relatywnych w stosunku do głównych indeksów giełdowych oraz konkurencyjnych funduszy z grup porównawczych były przede wszystkim zasługą dobrej selekcji spółek w głównych segmentach rynku.

#### Wyniki na 31.03.2021

Subfundusz	1M	3M	6M	12M	2020
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	0,10%	-0,10%	0,58%	3,92%	3,50%
Pekao PPK 2025	1,17%	1,26%	7,68%	17,51%	10,37%
Pekao PPK 2030	1,86%	2,40%	12,06%	25,90%	12,16%
Pekao PPK 2035	2,46%	3,37%	14,86%	32,31%	12,56%
Pekao PPK 2040	2,96%	4,13%	17,11%	36,56%	13,25%
Pekao PPK 2045	3,28%	4,45%	18,40%	40,16%	14,26%
Pekao PPK 2050	3,23%	4,42%	18,34%	39,93%	12,87%
Pekao PPK 2055	3,22%	4,50%	18,74%	40,57%	13,29%
Pekao PPK 2060	3,23%	3,98%	18,58%	38,60%	10,50%

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

#### Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Niniejszy materiał został sporządzony w celu informacyjnym. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego, 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, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa podatkowego.

**UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na giełdzie, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.** Szczegółowy opis czynników ryzyka i zwięzły opis praw uczestników znajdują się w prospektach funduszy inwestycyjnych. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy.

Prospekty informacyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Pekao TFI S.A., jak również: informacje o opłatach, sprawozdania finansowe, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję, w siedzibie Pekao TFI S.A. oraz w Internecie na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Historyczne wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości.

Żaden fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika.

Uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych Pekao wiąże się z opłatami manipulacyjnymi oraz opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych i tabelach opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny.

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. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów 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. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Informacje na temat dokonanych połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy/subfunduszy inwestycyjnych są dostępne na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) i w siedzibie Pekao TFI S.A.

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 a także definicji 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.

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: 16.04.2021.