

STYCZEŃ 2022

„GRUDNIOWA STABILIZACJA”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zespołu
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 grudniu 2021

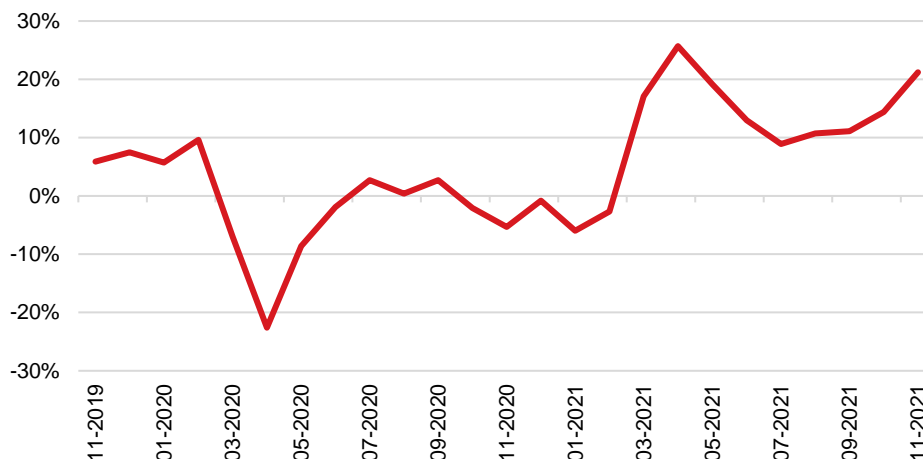
W grudniu 2021 r. indeksy akcji odrabiały straty z poprzedniego miesiąca. Liderem wzrostów był rynek europejski (MSCI Europe) zyskując blisko 6%, co było wynikiem lepszym od szerokiego rynku akcji w USA (S&P 500), który wzrósł ponad 4,5%. Parkiet w Warszawie również prezentował się relatywnie dobrze (WIG +2,2%), głównie za sprawą dobrego zachowania dużych spółek z WIG20. Napływające informacje potwierdzające, że wariant koronawirusa o nazwie Omikron, który już na dobre zagościł na wszystkich kontynentach, jest wprawdzie bardzo łatwy w transmisji, jednak przekłada się na relatywnie niższy poziom hospitalizacji oraz zgonów. Ta informacja okazała się być katalizatorem wzrostów oraz poprawy sentymentu na rynkach akcji.

Ryzyko związane kolejną falą Covid-19 w ostatnich miesiącach wywołało skrajne emocje, od początkowej paniki, po euforyczne zakupy ryzykownych aktywów. Z pewnością relatywnie niższy poziom hospitalizacji należy odczytać pozytywnie, jednak w obliczu utrzymującej się cały czas fali związanej z wariantem Delta, stan służby zdrowia w wielu regionach świata rodzi ryzyko powrotu do obostrzeń społeczno-ekonomicznych. Dodatkowo polityka „zero tolerancji” dla Covid-19 w Chinach może, przy wysokiej zaraźliwości, doprowadzić do regionalnych „lockdown’ów” w Państwie Środka i wydłużyć, i tak już poważny, problem z łańcuchami dostaw.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

STYCZEŃ 2022

Dynamika sprzedaży detalicznej w Polsce



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.12.2021 r.)

Nasza krajowa giełda zawdzięcza relatywnie wysoką stopę zwrotu indeksu WIG dobremu zachowaniu sektora spółek konsumenckich, gdzie wyniki raportowane potwierdzają wysokie dynamiki sprzedaży detalicznej publikowane przez GUS. Bieżące dane makro wskazują na utrzymanie bardzo dobrego „momentum” (rozmachu) w polskiej gospodarce, co daje dość duży komfort w kontekście sezonu wyników za IV kwartał 2021. Grudzień 2021 r. okazał się też dobrym miesiącem dla spółek paliwowych za sprawą poprawiających się marż rafineryjnych.

Znacznie gorzej zachowywały się małe i średnie spółki, czego przyczyny można upatrywać z jednej strony w chęci do realizacji zysków po rewelacyjnym ubiegłym roku oraz w obawach o wpływ presji kosztowej na marże oraz rosnących cen na siłę nabywczą konsumenta.

Komentarz do wyników subfunduszu

W grudniu 2021 r. subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy odnotował ujemną stopę zwrotu -0,09%. W tym miesiącu po stronie akcyjnej relatywnie lepiej zachowywały się sektory ochrony zdrowia i konsumenta.

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 ograniczała komponent dłużny, który stanowi istotną część alokacji, tj. około 85% aktywów netto oraz wysoki poziom stopy dywidendy w części udziałowej.

STYCZEŃ 2022**Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 30.12.2021**

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
-0,09%	-3,60%	-4,55%	-3,43%	-0,69%	0,61%	-3,43%	-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.

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 funduszy/subfunduszy, 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: 13.01.2022.

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych