

STYCZEŃ 2022

„SELEKCJA MOTOREM NAPĘDOWYM WYNIKU”



Piotr Sałata, CFA
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami

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.

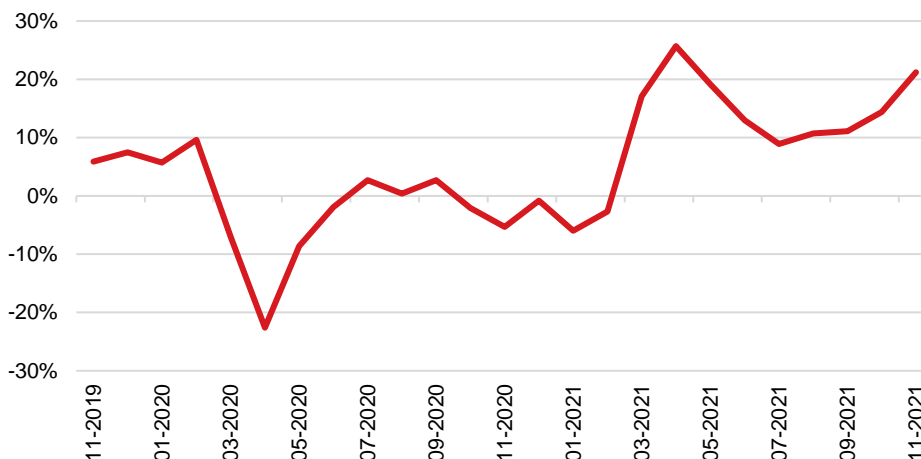
Ryzyko związane kolejną falą Covid-19 w ostatnich miesiącach wywołało skrajne emocje, od początkowej paniki, po euforyczne zakupy ryzykownych aktywów. Z pewnością relatywnie niższy poziom hospitalizacji należy odczytać pozytywnie, jednak w obliczu utrzymującej się cały czas fali związanej z wariantem 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

Jednostka uczestnictwa subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zyskała w grudniu ub.r. 1,24%. Był to wynik wyraźnie powyżej benchmarku subfunduszu a także średniej dla grupy porównawczej wg serwisu Analizy Online za grudzień 2021. Pozytywnie na wynik subfunduszu w grudniu 2021 wpłynęły walory zagraniczne oraz pozycjonowanie w spółkach przemysłowych i finansowych.

Oczekiwania

W naszej opinii bardzo dobre wyniki spółek za trzeci kwartał 2021, w połączeniu z bieżącymi mocnymi danymi makroekonomicznymi, mogą skłaniać do pozytywnej oceny perspektyw rynku akcji. Dodatkowo nasze założenia, że szczyt czwartej fali koronawirusa mamy już za sobą, pokryły się z napływającymi danymi, dzięki czemu trafne decyzje selekcyjne i alokacyjne podjęte przez zarządzających przełożyły się na dobre wyniki subfunduszu. Ten bez wątpienia pozytywny bieżący obraz gospodarki zaburza jednak niepewność związana z piątą falą wywołaną wariantem Omikron.

STYCZEŃ 2022

Dodatkowo polska gospodarka boryka się z wysoką inflacją, która jeżeli nie zacznie spadać w drugiej połowie 2022 roku lub jeżeli wzrost wynagrodzeń nie nadaży za podwyżkami cen towarów i usług, może wywołać wyraźny spadek siły nabywczej konsumentów. To zaś bez wątpienia odbije się na spadku dynamiki wzrostu gospodarczego. Te ryzyka skłaniają nas do ostrożnego podejścia do rynku akcji w perspektywie całego 2022 roku i dynamicznego podejścia zarówno do poziomu alokacji (udziału akcji w portfelu subfunduszu), jak i do selekcji sektorowej w miarę napływania nowych danych na rynek. W krótkiej perspektywie utrzymujące się pozytywne „momentum” w gospodarce w połączeniu z atrakcyjną wyceną spółek skłania do utrzymania przeważenia portfela subfunduszu w akcje.

Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 30.12.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
1,24%	-2,45%	2,58%	28,15%	76,66%	42,58%	28,15%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%

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

STYCZEŃ 2022

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

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.