

CZERWIEC 2022**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„OCIEPLENIE NASTROJÓW W MAJU”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Piotr Stopiński, CFA
Zarządzający portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Akcjami



Łukasz Tokarski, CFA
Zarządzający portfelem,
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi

Sytuacja na rynku w maju 2022

Maj 2022 roku w oczach inwestorów nie przyniósł przełomu na globalnych rynkach akcji. Po spadkach z pierwszych dni wspomnianego miesiąca obserwowaliśmy powolne odreagowanie. Dzięki temu większość głównych indeksów giełdowych zakończyła maj na poziomach zbliżonych do końca kwietnia. Tradycyjnie, jak w poprzednich miesiącach tego roku, podwyższoną zmienność obserwowaliśmy w sektorze spółek technologicznych w USA, gdzie głównym katalizatorem zmienności był sezon publikacji wyników kwartalnych spółek (za pierwszy kwartał 2022). Pierwsze oznaki wyraźnego spowolnienia w spółkach eksponowanych na rynek reklamy, czy prognozy spadających marż w spółkach z sektora handlu detalicznego wywoływały nerwowe reakcje inwestorów. Widać było także pierwsze oznaki tzw. „wyrzedzenia” rynku (aktywa są sprzedawane poniżej ich wartości godziwej). Przejawem takiej sytuacji były choćby próby wyprowadzania przez inwestorów korekt wzrostowych w momentach, gdy spółki raportowały neutralne wyniki, czy gdy obserwowaliśmy pozytywny sentyment na rynkach akcji po sugestjach, że po pierwszych podwyżkach stóp procentowych przez amerykańską Rezerwę Federalną (potocznie FED) nastąpi pauza.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

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

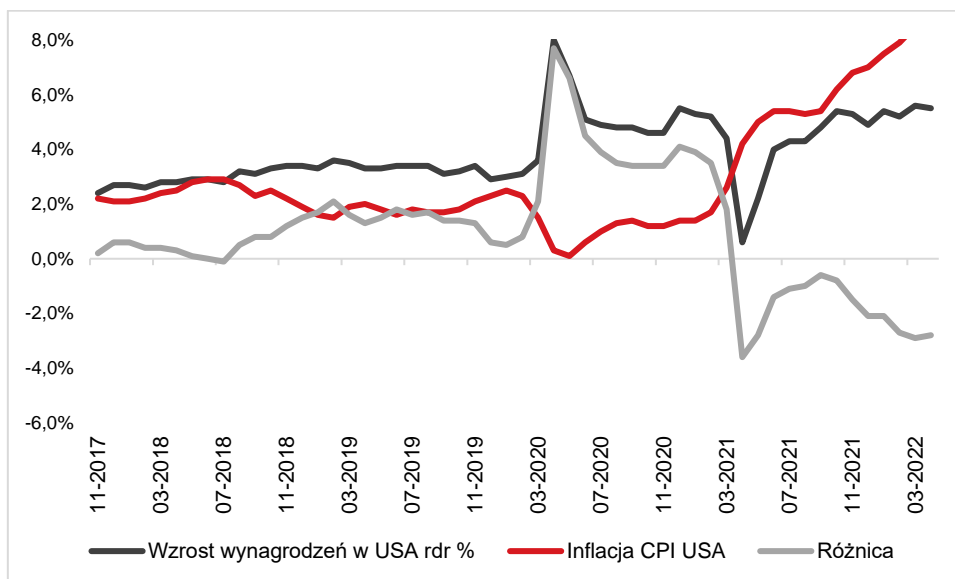
(opłata wg cennika operatora)

* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

CZERWIEC 2022**Wzrost wynagrodzeń na tle inflacji w USA**

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.05.2022 r.)

Dominującym tematem wśród inwestorów na rynkach kapitałowych niezmiennie pozostaje przyśpieszająca w krajach rozwiniętych inflacja oraz jej potencjalnie negatywny wpływ na perspektywy globalnego wzrostu gospodarczego. Procesy inflacyjne cały czas wspierane są wysokimi cenami surowców. Sytuacji nie sprzyja też utrzymująca się patowa sytuacja na froncie po agresji Rosji na Ukrainę oraz brak sygnałów, które mogłyby dać choćby cień nadziei na zakończenie konfliktu. A to z kolei mogłoby się przełożyć na korektę spadkową na rynkach surowcowych – a w konsekwencji na spadek inflacji. Dodatkowo napięcia w łańcuchach dostaw wywołane polityką określaną jako „Zero Covid” w Chinach dolewają oliwy do już rozpędzonych wzrostów cen. W Polsce problem inflacji jest wskazywany jako potencjalnie największe zagrożenie dla gospodarki. Jednak relatywnie wysoka dynamika płac, przynajmniej do tej pory, odsuwała w czasie to ryzyko. W znacznie gorszej sytuacji są gospodarki rozwinięte, gdzie erozja siły nabywczej konsumentów trwa już od dłuższego czasu. Na zaprezentowanym powyżej wykresie na przykładzie USA wzrost cen przewyższa dynamikę wynagrodzeń już od roku, co przekłada się na stopniowe obniżanie siły nabywczej a tym samym pogorszenie sentymentu wśród konsumentów.

Komentarz do wyników subfunduszu

W maju 2022 roku subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy odnotował dodatnią stopę zwrotu 1,09%. We wspomnianym miesiącu po stronie akcyjnej relatywnie lepiej zachowywały się sektory finansowy i dóbr konsumenckich.

CZERWIEC 2022

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

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz w kluczowych informacjach dla inwestorów.

Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 31.05.2022

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD
1,09%	-2,64%	-3,99%	-8,28%	-5,46%	-8,13%	-3,90%

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-3,43%	-0,33%	3,19%	-5,07%	6,72%	1,87%	-5,94%	-0,99%	12,48%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

Od 16 lipca 2020 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (poprzednio: Pekao Stabilnego Inwestowania).

CZERWIEC 2022

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. 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. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać się od benchmarku.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Niniejszy materiał nie stanowi 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. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. 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. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać 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.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy 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: 15.06.2022.