

MARZEC 2023**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„LUTY W OBLICZU INFLACJI”



Dariusz Kędziora, CFA
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



Piotr Stopiński, CFA
Dyrektor Zespołu Zarządzania
Akcjami Rynków Zagranicznych



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

Sytuacja na rynku w lutym 2023

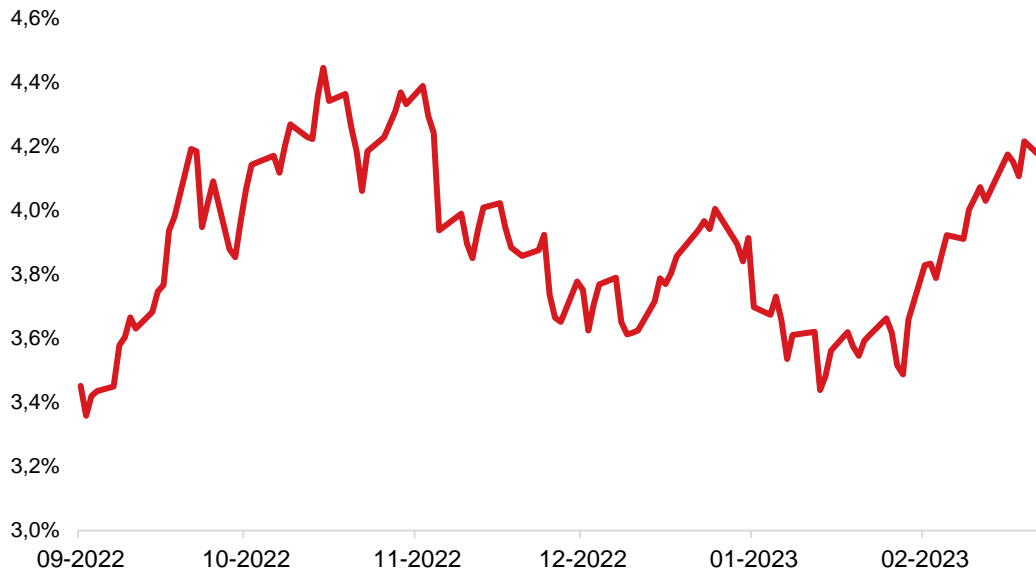
Luty 2023 przyniósł ochłodzenie nastrojów inwestorów. Miało to miejsce głównie za sprawą spowalniającego tempa wychładzania globalnej inflacji oraz obaw o stabilizację dynamiki cen na relatywnie wysokim poziomie w średnim terminie. Negatywny wpływ inflacji na rynki finansowe jest jednak już bardziej stonowany. Świadczy o tych choćby brak jednoznacznego kierunku globalnych indeksów akcyjnych w ubiegłym miesiącu. Podczas gdy w lutym 2023 roku szeroki rynek w USA S&P500 stracił 2,6%, czy indeks MSCI EM agregujący rynki rozwijające się spadł o 6,5%, to w tym samym czasie kompletnie inny obraz kształtował się w Europie, gdzie indeks MSCI Europe zakończył wspomniany miesiąc blisko 2% wzrostami.

Głównym czynnikiem wywołującym obawy wśród inwestorów były rosnące rentowności obligacji, co widać na wykresie poniżej. Uwaga inwestorów znów zwróciła się w kierunku bankierów centralnych oraz potencjalnych dalszych istotnych podwyżek stóp procentowych. Miało to miejsce po serii dobrych danych makroekonomicznych sugerujących relatywnie zdrowy stan gospodarki. Uwagę inwestorów przykuł przede wszystkim rynek pracy w połączeniu z odczytami inflacyjnymi wskazującymi stabilizację inflacji na relatywnie wysokim poziomie oraz brak perspektyw do szybkiego spadku inflacji bazowej.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

MARZEC 2023

Rentowność 5-letnich amerykańskich obligacji skarbowych



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 28.02.2023 r.)

W Polsce rynek akcji, w świetle szeregu negatywnych informacji wykazywał się nadzwyczajną siłą. Szeroki rynek, indeks WIG, spadł niecałe 2% głównie za sprawą korekty dużych spółek (WIG20 -2,9%). W znacznie lepszej kondycji były spółki o mniejszej kapitalizacji, gdzie indeks sWIG80 zakończył miesiąc na lekkim plusie. Luty obfitował w negatywne informacje na krajowym rynku akcji. Dużym negatywnym zaskoczeniem dla inwestorów była informacja jaka napłynęła z Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) odnośnie walutowych kredytów hipotecznych, która zwiększyła presję na bilanse banków. Nadzieje na szybkie uruchomienie środków Unijnych dla KPO (Krajowy Plan Odbudowy) okazały się płonne, co wywołało dodatkową presję na krajowy rynek akcji. Luty jest też tradycyjnie miesiącem rozpoczynającym najdłuższy sezon publikacji wyników kwartalnych (za IV kw. 2022). Z perspektywy poziomu pozytywnych zaskoczeń obecny okres raportowania kwartalnego, na podstawie dotychczasowych wyników, zapowiada się neutralnie w stosunku do długoterminowej średniej i jednocześnie dość błado na tle wcześniejszego, trzeciego kwartału.

Komentarz do wyników subfunduszu

W lutym 2023 subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy odnotował ujemną stopę zwrotu -0,34%. W tym miesiącu po stronie akcyjnej relatywnie lepiej zachowywały się sektory surowcowy i telekomunikacyjny.

MARZEC 2023

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, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 28.02.2023

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	10Y	YTD
-0,34%	3,70%	6,32%	3,51%	2,17%	-3,05%	4,43%	2,52%

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-0,35%	-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).

MARZEC 2023

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 odchylić 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 Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, 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: 14.03.2023.