

WRZESIEŃ 2023**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„PIERWSZA KOREKTA W TYM ROKU”

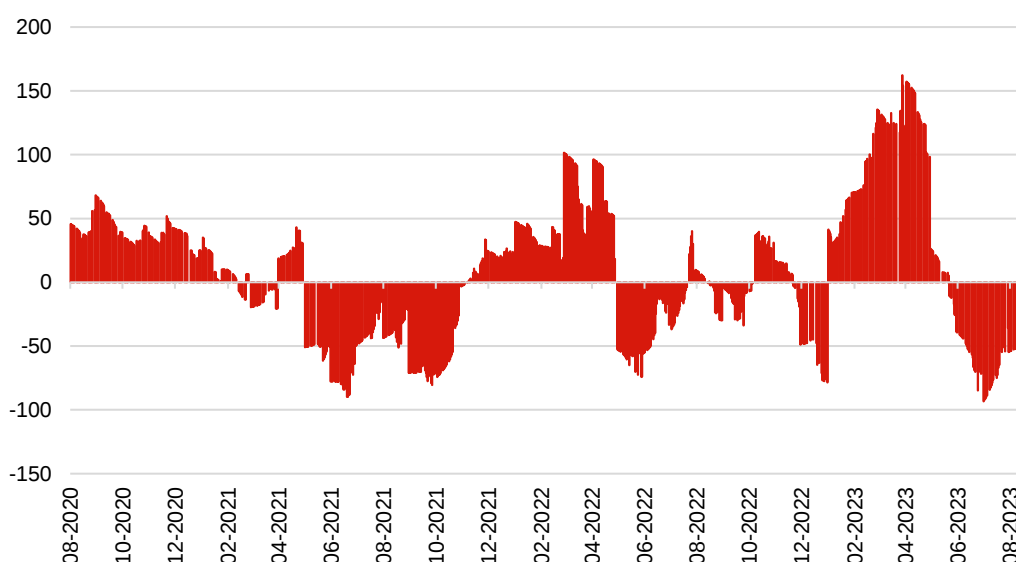


Piotr Sałata
Zarządzający portfelem,
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w sierpniu 2023

Sierpień 2023 roku przyniósł wyraźne ochłodzenie nastrojów na globalnych rynkach akcji. Miało to miejsce głównie za sprawą niekończącej się serii słabych danych makroekonomicznych z Państwa Środka. Chiński giełdowy indeks akcji Hang Seng, blisko ośmioprocentowym spadkiem w sierpniu, pociągał za sobą pozostałe globalne rynki akcji. W Polsce, za sprawą kapitału zagranicznego, najmocniej zniżkował indeks dużych spółek, czyli WIG20, tracąc ponad 6.5%. Nieco lepiej zachowywał się indeks średnich spółek za sprawą spółek energetycznych.

Indeks zaskoczeń ekonomicznych (Citi Economic Surprise Index) w Chinach



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.08.2023 r.)

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



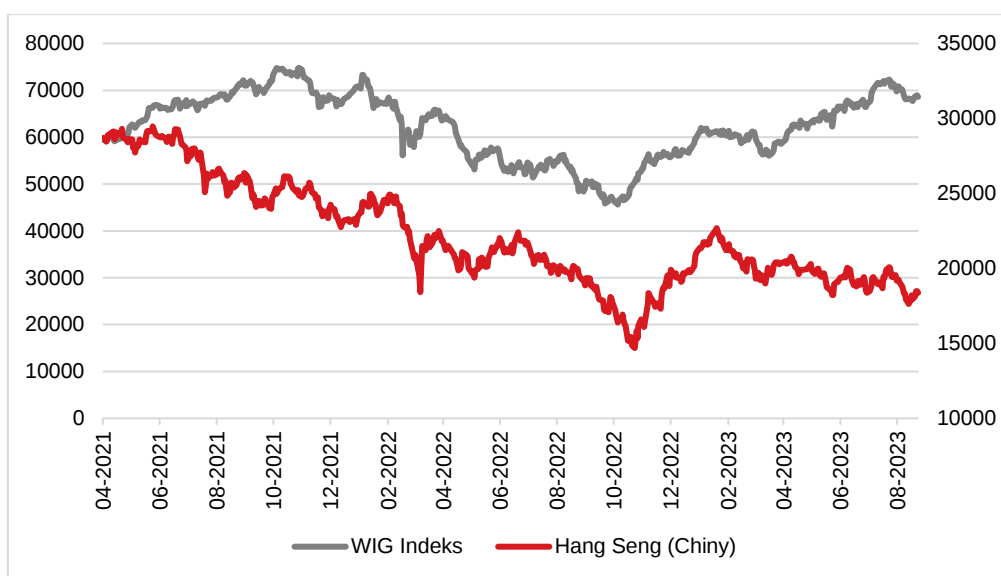
Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

WRZESIEŃ 2023

Po początkowych pozytywnych sygnałach z chińskiej gospodarki z początku 2023 roku, nie ma obecnie już śladu. Chiny w pierwszej części bieżącego roku, podobnie jak cała gospodarka światowa, pozytywnie zaskakiwały analityków, bijąc konsensus ich oczekiwań przy okazji publikacji kolejnych danych ekonomicznych. Dodatkowo wsparciem była także bardzo niska baza wynikająca z faktu, że gospodarka Chin funkcjonowała wyraźnie poniżej potencjału - ze względu na długo utrzymywane ograniczenia pandemiczne. Niestety miesiące wakacyjne przyniosły szereg danych makroekonomicznych wskazujących, że druga największa gospodarka świata jest daleka od optymalnej kondycji. Przejawem czego są ujemne „odczyty” indeksu zaskoczeń ekonomicznych agregowane przez analityków Citi, zaprezentowane na wykresie powyżej.

Indeks WIG na tle giełdy w Hongkongu



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.08.2023 r.)

Giełda w Warszawie przez ostatnie lata była silnie skorelowana z indeksem rynków wschodzących, w tym głównym rynkiem akcji w Chinach. Na załączonym wykresie zauważymy, że wspomniana korelacja zaczęła jednak zanikać w ostatnich dwóch latach. W naszej opinii można ten fakt interpretować jako chęć ucieczki inwestorów od chińskich problemów gospodarczych do regionów o silnych fundamentach. Dodatkowo trend przenoszenia produkcji oraz łańcuchów dostaw bliżej rynków docelowych, zapoczątkowany podczas pandemii, wspiera długoterminowo polską gospodarkę, gdzie trafia część bezpośrednich inwestycji przenoszonych z Azji do Europy. Pomimo relatywnej siły GPW w ostatnich kwartałach sierpniowe spadki indeksów w sierpniu tym razem nie przeszły bez echa dla naszej giełdy. Jeżeli była to zwykła korekta, dająca oddech po mocnych tegorocznych wzrostach, wówczas nie należy wyciągać daleko idących wniosków. Tym niemniej kluczowe do potwierdzenia tego faktu będzie zachowanie naszego indeksu w miesiącach jesiennych, które historycznie cechują się stopami zwrotu wyższymi od średnich.

WRZESIEŃ 2023

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek straciła w sierpniu 3,55%. Był to wynik nieznacznie poniżej benchmarku subfunduszu oraz nieco wyższy od średniej dla grupy porównawczej (-3,60%) wg danych serwisu Analizy Online w tym samym czasie. Pozytywną kontrybucję w sierpniu do wyniku Pekao Dynamicznych Spółek miały selekcja spółek IT i konsumenckich oraz segment energetyczny.

Oczekiwania

Sierpień był pierwszym miesiącem, gdzie polski indeks mocno odczuł słabość rynków wschodzących oraz negatywny sentyment na giełdzie w Chinach. Spadkom wyraźnie opierał się segment spółek energetycznych, gdzie inwestorzy czekają na materializację wydzielania aktywów węglowych. Siła tego segmentu była szczególnie widoczna w ramach indeksu mWIG40. Mijający sezon wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych okazał się najlepszy od czasów po pandemicznego odbicia gospodarczego. Mimo dobrych wyników podtrzymujemy tezę z poprzedniego komentarza, że przynajmniej w krótkim okresie „najniższe owoce tej hossy zostały już zerwane”. W kolejnych kwartałach w naszej opinii trudno będzie oczekiwać kontynuacji tak silnego pobicia konsensusu analityków domów maklerskich, którzy po dwóch kwartałach zaskoczeń korygują do góry swoje prognozy, co podnosi poprzeczkę dla dalszych pozytywnych rewizji. W Polsce zbliżamy się do kulminacji kampanii wyborczej a to może budzić obawy inwestorów o finansowanie obietnic wyborczych podatkami, gdzie materializacja obietnic potencjalnie może odbić się negatywnie na naszej giełdzie. W naszym scenariuszu bazowym zakładamy, że ewentualne korekty będziemy wykorzystywać do zwiększenia zaangażowania w spółki charakteryzujące się w naszej ocenie atrakcyjną wyceną lub przyspieszającym „momentum” wynikowym oraz ograniczonym ryzyku spadku ceny w przypadku głębszych korekt na rynkach akcji.

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: rynku akcji, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

WRZESIEŃ 2023**Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 31.08.2023**

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
-3,55%	9,94%	17,49%	38,78%	54,97%	65,99%	86,12%	26,30%

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
-15,79%	28,15%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%	4,92%	-3,71%	28,09%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.



WRZESIEŃ 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. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. 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 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, 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII 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: 14.09.2023.

