

KWIECIEŃ 2024**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„MARCOWE OŻYWNIENIE”



Dariusz Kędziora
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Instrumentami
Dłużnymi



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



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu Zarządzania
Akcjami Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w marcu 2024

Krajowy rynek akcji, przez większą część marca znajdował się pod przysłowiową „kreską”, a dopiero ostatni tydzień tego miesiąca przyniósł „powiew wiosny” na rodzimy parkiet. Ostatecznie indeks WIG wzrósł w marcu o blisko 1%. Indeksy agregujące średnie i mniejsze spółki były nieco silniejsze – mWIG40 zwyżkował o 1,4%, a sWIG80 o 1,63%. W większości przypadków, zachowanie krajowego rynku akcji okazało się słabsze od innych rynków rozwijających się, ponieważ MSCI Emerging Markets odnotował wzrost 1.91%. Kolejnym bardzo dobrym wynikiem w ostatnim miesiącu mógł się pochwalić amerykański rynek akcji, którego reprezentant indeks S&P 500 wzrósł 3,1%.

W naszej opinii najistotniejszym wydarzeniem marca dla globalnych rynków finansowych było posiedzenie amerykańskiego banku centralnego (potocznie określanego jako FED). Jego podsumowanie, czyli decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie 5,25-5,50%, była zgodna z oczekiwaniami uczestników rynku. Tym niemniej jednak wszyscy inwestorzy wyczekiwali w napięciu komentarza prezesa FED - Jerome Powella, odnośnie kształtowania się stóp procentowych w przyszłości. W tym przypadku podtrzymane zostały wcześniejsze projekcje amerykańskiej rezerwy federalnej (FED), zakładające trzy obniżki stóp, po 25 punktów bazowych każda w 2024 roku. Przypomnijmy tylko, że 100 punktów bazowych (pb), to jeden punkt procentowy. Część uczestników rynku obawiała się, że z uwagi na nieco lepsze dane z realnej gospodarki w Stanach Zjednoczonych oraz wyższe od oczekiwań „odczyty” inflacyjne, członkowie FED zdecydują się zmienić swoją projekcję z trzech na dwa cięcia w bieżącym roku. Finalnie, komentarz przewodniczącego FED został pozytywnie odebrany przez inwestorów. To zaś skutkowało wzrostem wycen zarówno na rynku obligacji skarbowych, jak i akcji. Co warto również zaznaczyć, FED podniósł prognozę wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych w 2024 r. z 1,4% do 2,1%, a w 2025 r. z 1,8% na 2,0%. Oznacza to, że przedstawiciele amerykańskiego banku centralnego, zakładają że gospodarce uda się uniknąć tzw. „twardego lądowania” w najbliższej przyszłości.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

KWIECIEŃ 2024

Na krajowym rynku akcji w marcu, najszerzej komentowanym tematem był raport Hindenburg Research nt. spółki LPP S.A.. W analizie zarzucono zarządowi LPP, że sprzedaż rosyjskiej części biznesu LPP już po wybuchu wojny na Ukrainie, była pozorna, a za spółką przejmującą stoją osoby bezpośrednio związane z głównym akcjonariuszem, czyli fundacją Semper Simul. Tym samym analitycy Hindenburg Research zarzucali, że LPP nadal „potajemnie” prowadzi działalność operacyjną w Rosji. Z uwagi na ten kryzys wizerunkowy, w dniu publikacji raportu, kurs tej piątej pod względem udziału w indeksie WIG20 spółki, spadł aż o blisko 36%. Po publikacji raportu zarząd spółki oraz jej największy akcjonariusz, wystosowali oświadczenia oraz odbyli konferencje, które adresowały zarzuty wskazane w raporcie Hindenburga. Inwestorzy z aprobatą przyjęli wyjaśnienia LPP wskazujące, że nie ma powiązań właścicielskich pomiędzy LPP, a nową spółką prowadzącą obecnie działalność handlową w Rosji. Dodatkowo, sprzedaż na rynek rosyjski kolekcji LPP prowadzona jest przez zewnętrznych agentów handlowych, co jest zgodne z pierwotną umową sprzedaży rosyjskiej części biznesu. Uczestnicy rynku z entuzjazmem przyjęli wyjaśnienia przedstawicieli spółki, co pozwoliło zniwelować większą część strat odnotowanych w dniu publikacji raportu. Na koniec marca, LPP był notowany ok. 14% poniżej dnia, w którym opublikowano raport. Władzom spółki w większości powiodło się „zarządzenie” kryzysem wywołanym przez analizę Hindenburg Research choć z drugiej strony, najwyraźniej jeszcze nieco czasu musi upłynąć aby, LPP w pełni odzyskało zaufanie uczestników rynku, o ile w ogóle to nastąpi.

Marzec 2024 był również miesiącem, gdzie po wielu miesiącach spadków, odnotowaliśmy pewne ożywienie na rynku surowców. Poniższy wykres indeksu surowcowego Bloomberg, który agreguje szerokie spektrum surowców od złota, po paliwa kopalne, metale przemysłowe, czy płody rolne wskazuje, że choć nominalnie odbicie to obecnie nie jest bardzo silne, to jednak nie można wykluczyć, że marzec 2024 r. może okazać się okresem pewnej zmiany trendu w tej klasie aktywów. Oczywiście przy tak szerokim i zróżnicowanym agregacie jak surowce, ciężko jest wskazać jedną przyczynę marcowych wzrostów, to jednak ogólnie można stwierdzić, że poprawa danych makroekonomicznych w Stanach Zjednoczonych oraz w Chinach, jak i wydźwięk konferencji FED miały na to największy wpływ. Dodatkowo ryzyka geopolityczne związane z wojną na Bliskim Wschodzie wspierają ceny ropy naftowej. Wydaje się, że dla kontynuacji ruchu wzrostowego na surowcach, przydatne byłyby dobre sygnały płynące z gospodarki Państwa Środka.

Bloomberg Commodity Index



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.03.2024 r.)

KWIECIEŃ 2024

Komentarz do wyników subfunduszu

W marcu subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (jednostka uczestnictwa kategorii A) odnotował dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,69%. W opisywanym miesiącu po stronie akcyjnej relatywnie lepiej zachowywały się sektory finansowy i dóbr użyteczności publicznej.

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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

KWIECIEŃ 2024**Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 28.03.2024**

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
0,69%	1,79%	5,24%	9,30%	8,12%	9,76%	8,84%	1,79%

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
11,58%	-0,35%	-3,43%	-0,33%	3,19%	-5,07%	6,72%	1,87%	-5,94%	-0,99%

Ww. wyniki 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).

KWIECIEŃ 2024

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.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, 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: 16.04.2024.