

CZERWIEC 2024**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„MAJOWE ZWROTY”



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



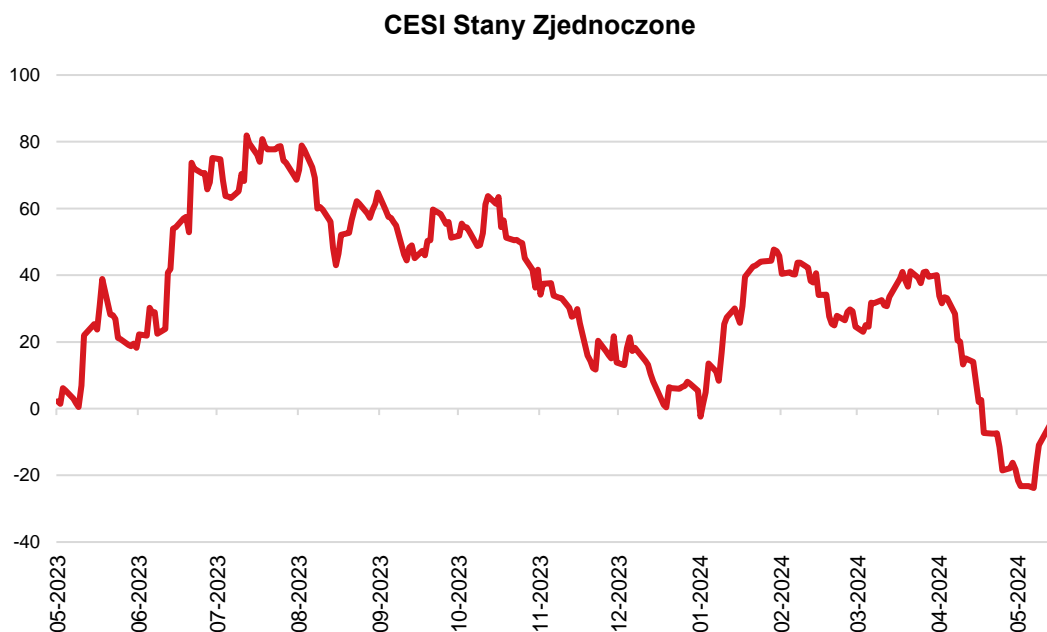
Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w maju 2024

Maj 2024, w kontekście zachowania rynków akcji, był lustrzanym odbiciem kwietnia. Tym razem silniejsze od krajowego rynku akcji, czy szerzej rynków rozwijających się, okazały się zachodnie indeksy. Krajowy indeks dużych spółek - WIG20, wliczając dywidendy, wzrósł w opisywanym miesiącu o ok. 1,3%, podczas gdy amerykański S&P 500 odnotował wzrost o blisko 5%, a niemiecki DAX o 3,2%. Lepiej na krajowym parkiecie zaprezentowały się średniej wielkości spółki, ponieważ indeks mWIG40 wzrósł o 4,6% (wliczając dywidendy).

Na rynku amerykańskim, maj obfitował w istotne dane makroekonomiczne, takie jak wnioski o zasiłki dla bezrobotnych, odczyty inflacji konsumenckiej CPI, czy produkcja przemysłowa, które w przeważającej większości okazywały się nieco słabsze od konsensusu, czyli wypadkowej oczekiwań analityków. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w obniżeniu się indeksu CESI dla Stanów Zjednoczonych, który w zagregowany sposób przedstawia poziom „odczytów” danych makroekonomicznych względem wcześniejszych oczekiwań analityków. Obniżanie się wskaźnika, z czym mieliśmy do czynienia w maju wskazuje, że dane z realnej gospodarki zaskakiwały na minus. Nieintuicyjnie jednak, te nieco słabsze dane pozytywnie przełożyły się zarówno na poziom wycen obligacji skarbowych, jak i akcji na rynkach rozwiniętych. Podstawową przyczyną, było zwiększenie szans na obniżki stóp procentowych przez amerykański FED, co z utęsknieniem jest wypatrywane przez inwestorów. Obecnie kontrakty na rynek stopy procentowej wyceniają, co najmniej jedną obniżkę stóp procentowych o 25 punktów bazowych, przez amerykańską rezerwę federalną.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

CZERWIEC 2024

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.05.2024 r.)

Szczególnie ciekawie w powyższym kontekście prezentują się rynki akcyjne. Ponieważ do pewnego momentu, jak to miało miejsce w maju 2024, słabsze dane makroekonomiczne mogą być odebrane pozytywnie przez uczestników rynku. Taka reakcja będzie jednak zachowana tak długo, jak nie przełoży się to na obniżenie prognoz wzrostu gospodarczego w średnim terminie. Jeśli dane makro byłyby przez dłuższy czas słabsze od oczekiwań, to mogłyby się to przełożyć na obniżenie prognozowanych dynamik wyników spółek notowanych, a więc ostatecznie stanowić obciążenie dla wycen indeksów akcyjnych. W pewnym sensie, korzystne dla rynków akcji jest zachowanie pewnego balansu w danych, który z jednej strony będzie wskazywał na dalszy wzrost gospodarczy, ale z drugiej pozwoli na dokonanie obniżek stóp procentowych przez FED w USA, czy ECB w Strefie Euro. Warto zaznaczyć, że dane makroekonomiczne za maj zdają się wpisywać w ten schemat utrzymania pozytywnej dla rynków równowagi.

Na krajowym rynku akcji, okres raportowania wyników za pierwszy kwartał 2024 roku dobiega już końca. W większości przypadków wyniki spółek notowanych nad Wisłą, zaskakiwały na plus. Od kilku już kwartałów bardzo dobre wyniki prezentuje sektor bankowy. Na wyróżnienie zasługują również spółki z ekspozycją na konsumenta, które są beneficjentami wzrostu płacy realnej. Z drugiej strony, na podstawie komentarzy zarządów spółek przemysłowych nadal można wnioskować, że otoczenie rynkowe jest dla nich wymagające – cięży brak odbicia zamówień z Europy Zachodniej, silny złoty oraz dynamiczny wzrost płac. W maju pojawiły się istotne informacje dla polskiego sektora energetycznego – rząd ponownie planuje przeanalizować kwestię wydzielenia aktywów węglowych z tej branży. Warto jednak zaznaczyć, że stopień zaawansowania prac nad tym projektem nadal jest relatywnie niski, a i sam wynik prac mocno niepewny. Istotnym jest jednak fakt, że nowy rząd dostrzega potrzebę reformowania tej branży, aby mogła ona sprostać wyzwaniom jakie przed nią stoją (m.in. rozwój OZE) w nadchodzących latach.

CZERWIEC 2024

Komentarz do wyników subfunduszu

W maju subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy odnotował dodatnią stopę zwrotu na poziomie 1,00% (jednostka uczestnictwa kategorii A). Po stronie akcyjnej portfela Pekao Bazowy 15 Dywidendowy, w maju relatywnie lepiej zachowywały się sektory: przemysłowy i finansowy.

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.

CZERWIEC 2024**Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 31.05.2024**

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
1,00%	1,47%	4,61%	8,95%	8,86%	12,20%	9,67%	2,57%

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).

CZERWIEC 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: 17.06.2024.