

LIPIEC 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„CZERWCOWE USTABILIZOWANIE”



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



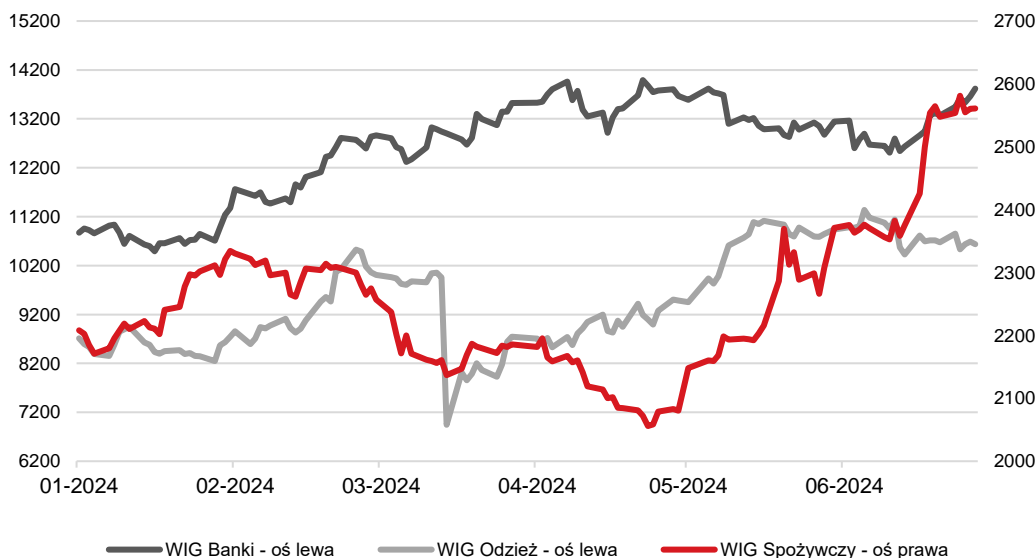
Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w czerwcu 2024

W czerwcu 2024 roku, który tradycyjnie jest relatywnie spokojny pod względem napływających informacji ze spółek przed nadchodzącym okresem publikacji kwartalnych raportów finansowych, na rynkach finansowych na pierwszy plan wysunęła się globalna polityka. Europejskie indeksy akcji były pod silną presją po rozpisaniu przez prezydenta Francji przedterminowych wyborów parlamentarnych w tym kraju. Miało to miejsce po wyraźnym zwycięstwie w wyborach do Parlamentu Europejskiego, czyli skrajnie prawicowego ugrupowania związanego z Marine Le Pen. Po początkowej panice rynki jednak ustabilizowały się za sprawą sondaży, które sugerowały brak jednoznacznego zwycięzcy w lipcowych wyborach. To z kolei oznaczałoby brak presji na ustąpienie obecnego prezydenta Francji i co za tym idzie, przynajmniej częściowe utrzymanie status quo.

Początkowo giełda w Warszawie ucierpiała za sprawą silnej korekty na bazowych rynkach w Europie. Presja europejskich indeksów na giełdę w Warszawie utrzymywała się jednak tylko do połowy czerwca. Druga połowa czerwca okazała się znacznie bardziej łaskawa dla inwestorów akcyjnych na GPW. Szeroki indeks WIG zakończył czerwiec wzrostem o ponad 2,6%. Ruch indeksu na północ był napędzany głównie przez sektor bankowy. W ramach poszczególnych segmentów rynku bardzo dobrze prezentował się WIG20 (duże spółki) zwyżkując o ponad 3%. Na przeciwnym biegunie znalazł się natomiast indeks średnich spółek mWIG40, który zakończył opisywany miesiąc z ujemnym wynikiem (po korekcie o wpłacone dywidendy zaledwie +0,8% w czerwcu). Na rynkach bazowych najgorzej prezentowały się parkiety w Europie. Indeks obrazujący zachowanie się akcji europejskich - MSCI Europe – w konsekwencji nie zdołał odrobić strat z początku czerwca i ostatecznie zakończył miesiąc na jednoprocenowym minusie. Po drugiej stronie Atlantyku - w USA obserwowaliśmy z kolei kontynuację dobrego sentymentu inwestorów oraz silnego trendu wzrostowego w spółkach z ekspozycją na AI (sztuczna inteligencja), co ostatecznie przełożyło się na ponad 6% wzrost indeksu spółek technologicznych Nasdaq100 oraz ponad 3,5% zwyżkę indeksu szerokiego rynku, czyli S&P 500.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LIPIEC 2024**Indeksy sektorowe WIG (dane w pkt)**

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.06.2024 r.)

W czerwcu w mediach pojawiły się spekulacje na temat potencjalnych debiutów giełdowych na GPW na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2024. Oczekuje się, że jeszcze w tym roku na giełdę w Warszawie wejdzie (IPO) znana sieć sklepów spożywczych „Żabka”. Debiut tak dużej spółki niesie za sobą wiele konsekwencji. Z jednej strony z pewnością przyciągnie świeży kapitał zagraniczny i zwiększy, w naszej opinii, przynajmniej chwilowo, poziom obrotu na naszej giełdzie. Jednocześnie poprawi to dywersyfikację sektorową na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), gdzie występuje nadreprezentacja sektora finansowego. Z drugiej strony, przy braku istotnych napływów na GPW (poza nowymi środkami w ramach PPK oraz strumieniem dywidend), pojawienie się nowej spółki na giełdzie będzie wywierało presję podażową na obecne walory. Intuicyjnie inwestorzy powinni szukać „finansowania” w ramach zbliżonych sektorów, takich jak choćby handel detaliczny. Możliwe, że relatywna słabość sektora spółek z branży odzieżowej w ubiegłym miesiącu była preludium do przygotowywania portfeli na nową emisję. Z punktu widzenia branż czerwcowe wzrosty na szerokim rynku zawdzięczamy sektorowi spożywczemu, pomimo zapowiedzi IPO Żabki, oraz bankom. Przy braku nowych informacji z tych sektorów można przypuszczać, że obserwowane wzrosty były odreagowaniem ich słabości z początku drugiego kwartału.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zakończyła czerwiec na neutralnym poziomie w odniesieniu do poprzedniego miesiąca. We wspomnianym miesiącu po stronie akcyjnej relatywnie lepiej zachowywały się sektory ochrony zdrowia i nieruchomości.

LIPIEC 2024

Oczekiwania

Subfundusz ma, w naszej ocenie, wyważoną strukturę pomiędzy firmami cyklicznymi (ich kurs zazwyczaj podąża śladem cykli gospodarczych, np. firmy deweloperskie czy producenci aut) a defensywnymi (spółki nie poddają się koniunkturze, np. producenci żywności, firmy farmaceutyczne), a także w ramach alokacji geograficznej pomiędzy Stany Zjednoczone a 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.

Wyniki Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (kat. A) na 28.06.2024

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
0,00%	0,77%	2,57%	7,70%	8,86%	10,78%	9,58%	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).

LIPIEC 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: 15.07.2024.