

MAJ 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„SIŁA ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK POMIMO ZMIENNOŚCI ”



Piotr Sałata
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w kwietniu 2025

Poziom zmienności na globalnych rynkach akcji w kwietniu 2025 roku był ewenementem – niespotykanym od czasu wybuchu pandemii koronawirusa ponad pięć lat temu. Podobnie jak w tamtym okresie, dynamika odbicia była bezprecedensowa. Katalizatory panicznej wyprzedaży oraz późniejszego, gwałtownego odreagowania pochodziły przede wszystkim z otoczenia Białego Domu. Były one związane z ogłoszeniem wysokich celów przez USA oraz gwałtowną eskalacją wojny celnej z Chinami. Odroczenie celów wobec krajów innych niż Chiny, zakończenie spirali podwyżek celów przez Chiny oraz nadzieje na zawarcie umów handlowych z wybranymi państwami sprawiły, że inwestorzy wrócili do bardziej optymistycznego nastawienia. Były to wystarczające argumenty dla „obozu byków”, by powrócić na rynek i przyczynić się do odbudowy pozytywnego sentymentu.

Indeks WIG (dane w pkt)



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 30.04.2025 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

MAJ 2025

Kwiecień na polskiej giełdzie można podsumować powiedzeniem: „z dużej chmury mały deszcz”... - przynajmniej na razie. Pomimo ogromnej zmienności, nasz krajowy indeks WIG zakończył wspomniany miesiąc znaczącym wzrostem (+3%), głównie dzięki bardzo dobrym wynikom małych i średnich spółek – indeksy mWIG40 i sWIG80 wzrosły odpowiednio o 5,8% oraz 4,6%. To niebywałe osiągnięcie, biorąc pod uwagę, że jeszcze w pierwszym tygodniu kwietnia, w szczycie paniki, WIG odnotowywał blisko 15-procentową korektę względem końca marca. Wystarczyły nieco ponad dwa tygodnie, aby szeroki indeks warszawskiej giełdy nie tylko odrobił całą falę spadkową, ale również osiągnął nowe historyczne maksima, przebijając symboliczną barierę 100 000 punktów. Podobnie zachowały się główne indeksy europejskie i amerykańskie, które w większości przypadków odrobiły wcześniejsze straty lub, jak WIG, przebiły poziomy marcowych szczytów.

Poza wojną celną między USA a Chinami, kwiecień obfitował w interesujące dane makroekonomiczne. W Stanach Zjednoczonych opublikowano szereg wskaźników sugerujących zwiększone ryzyko recesji – głównie ze względu na pogarszający się sentyment konsumentów oraz potencjalnie negatywne skutki restrykcyjnej polityki fiskalnej (ostatecznie cła w dużej mierze zostaną przerzucone na konsumentów i przedsiębiorców w USA). Z drugiej strony, twarde dane – zwłaszcza z rynku pracy – pozostają bardzo mocne. W kontekście rosnących oczekiwań inflacyjnych ogranicza to możliwości amerykańskiego Fed w zakresie potencjalnych obniżek stóp procentowych, mimo pogarszającej się koniunktury gospodarczej.

W Polsce kluczowe z punktu widzenia makroekonomii były wypowiedzi prezesa NBP, który wyraźnie zasugerował początek obniżek stóp procentowych. Rynek utwierdził się w tym przekonaniu po publikacji najnowszych danych o inflacji (spadek dynamiki cen) oraz z rynku pracy. Trudno jednak jednoznacznie ocenić wpływ cięć stóp procentowych na zachowanie indeksów giełdowych. Z jednej strony, niższe stopy procentowe to negatywna wiadomość dla sektora bankowego – największego segmentu warszawskiej giełdy. Dodatkowo, przynajmniej w krótkim okresie, obniżki stóp prowadzą do osłabienia waluty, co zmniejsza atrakcyjność inwestycji dla kapitału zagranicznego i może zachęcać do zamykania pozycji. Z drugiej strony, niższe stopy procentowe oznaczają możliwość akceptacji wyższych wskaźników wyceny oraz niższy koszt finansowania dla przedsiębiorstw. W średnim i dłuższym terminie, jeśli dojdzie do głębokiego cyklu cięć, negatywne czynniki mogą jednak przeważać.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zakończyła kwiecień 2025 r. wzrostem wartości o 3,01%, co było wynikiem poniżej benchmarku subfunduszu oraz średniej grupy porównawczej wg danych serwisu Analizy Online za ten sam okres. W opisywanym okresie pozytywną kontrybucję do wyniku subfunduszu wniosła selekcja (dobór) spółek finansowych, natomiast negatywną dobór spółek konsumenckich..

Oczekiwania

Rynek, po początkowej panice wywołanej spiralą wzajemnie nakładanych ceł między Chinami a USA, szybko powrócił do wzrostów. Impulsem stały się informacje o jednostronnym zakończeniu kolejnych podwyżek ceł przez Chiny oraz zamrożeniu przez USA ceł na kraje inne niż Chiny na okres 90 dni. Wahadło rynkowego sentymentu błyskawicznie przesunęło się od panicznego strachu ku euforycznym zakupom. Najbliższe miesiące – nie tylko tygodnie – w naszej



MAJ 2025

opinii upłyną pod znakiem podwyższonej zmienności. Trudno dziś jednoznacznie ocenić, czy polityka celna USA stanowi jedynie tymczasowe narzędzie wywierania presji w negocjacjach międzynarodowych, czy też zapowiada trwałą zmianę w amerykańskiej polityce gospodarczej. Jeśli w najbliższym czasie okaże się, że poziom cel będzie znacznie odbiegał od wartości zapowiadanych na początku kwietnia, obecne wzrosty mogą okazać się jedynie preludium do dalszych zwwyżek. Nie można jednak wykluczyć scenariusza, w którym administracja USA zdecyduje się na trwałe odejście od dotychczasowych zasad wolnego handlu. Wówczas możemy być świadkami poważniejszych, negatywnych tendencji w gospodarce globalnej, takich jak recesja w Stanach Zjednoczonych, brak oczekiwanego ożywienia wzrostu gospodarczego w Europie czy powrót presji inflacyjnej. Wobec utrzymującego się wysokiego poziomu niepewności oraz potencjalnie istotnych zmian w globalnej polityce gospodarczej, koncentrujemy się przede wszystkim na selekcji, z naciskiem na krótkoterminowe tzw. „momentum” wynikowe, jednocześnie unikając nadmiernego ryzyka w naszym subfunduszu.

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.

Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 30.04.2025

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
3,01%	11,22%	18,22%	13,71%	71,50%	141,47%	107,16%	14,17%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
6,93%	38,45%	-15,79%	28,15%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%	4,92%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

MAJ 2025

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. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **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: 19.05.2025.

