

CZERWIEC 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„KONTYNUACJA SIŁY MNIEJSZYCH SPÓŁEK”



Piotr Sałata
Zarządzający portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w maju 2025

W maju 2025 roku główne światowe giełdy akcji kontynuowały odbicie z kwietniowych, lokalnych dołków. Na wspomnianych rynkach bazowych pozytywnie wyróżniała się giełda w Stanach Zjednoczonych, wcześniej najmocniej dotknięta spadkami z pierwszego kwartału bieżącego roku. Liderami wzrostów były tam spółki technologiczne – w konsekwencji indeks Nasdaq 100 zyskał w maju ponad 9%, wyraźnie przewyższając wzrost szerokiego indeksu S&P 500 (pięćset największych spółek notowanych w USA), który zwyżkował o 6%. Na tym tle znacznie słabiej wypadła giełda w Warszawie (WIG +2,8%), co może być efektem bardzo dobrego zachowania polskiego rynku w poprzednich miesiącach. Wśród segmentów rynku najmocniej rosły małe spółki – indeks sWIG80 wzrósł o 4%. Warto odnotować, że WIG (podstawowy indeks warszawskiej giełdy) w trakcie opisywanego miesiąca po raz pierwszy przekroczył psychologiczną barierę 100 tys. punktów, osiągając nowe historyczne maksimum.

W ciągu maja wśród inwestorów zagranicznych pojawiła się niepewność co do ostatecznego wyniku wyborów prezydenckich w Polsce. W szczególności po opublikowaniu rozkładu głosów po pierwszej turze wyborów. Ostateczne wyniki drugiej tury potwierdziły wzrost ryzyka politycznego w kraju i nie wykluczają przedwczesnych wyborów parlamentarnych. To zaś w oczach inwestorów zagranicznych zwiększa oczekiwaną premię za ryzyko. W maju zakończył się też sezon publikacji wyników finansowych spółek po pierwszym kwartale 2025, który w naszej opinii nie wskazał jednoznacznego kierunku dla krajowej giełdy. Z jednej strony notowane na warszawskim parkiecie banki nadal prezentują bardzo dobre wyniki – jednak w dużej mierze są one już zdyskontowane przez rynek. Z drugiej strony, pewien niedosyt budzą wyniki oraz ocena bieżącego otoczenia biznesowego w sektorze spółek detalicznych. Tu wyraźnie widzimy wpływ wojny celnej oraz niesprzyjającej pogody na nastroje i skłonność konsumentów do zwiększania wydatków.

Dodatkowym czynnikiem osłabiającym dotychczasową siłę polskich indeksów jest malejąca szansa na porozumienie między Rosją a Ukrainą. Sygnały płynące od kluczowych polityków oraz z frontu sugerują przedłużający się konflikt. Dodatkowo nie można wykluczyć, że w najbliższym czasie dojdzie do eskalacji działań wojennych, co oddala nadzieje na trwałe zawieszenie broni.

[**Przejdź do strony subfunduszu**](#)

CZERWIEC 2025

Na rynkach globalnych obserwowaliśmy wzrosty napędzane nadziejami na dalsze łagodzenie polityki celnej USA. Oczekiwania te wzrosły po tym, jak Amerykański Sąd ds. Handlu Międzynarodowego zablokował wejście w życie większości cel ogłoszonych przez prezydenta Donalda Trumpa. Zaledwie dzień później federalny sąd apelacyjny przywrócił jednak te cła. Bałagan legislacyjny może opóźnić ich faktyczne wprowadzenie, co daje innym krajom dodatkowy argument w negocjacjach z USA. Rynki akcji przyjęły te wydarzenia w maju z dużą dozą optymizmu.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zakończyła maj wzrostem wartości o 2,30%, co było wynikiem poniżej benchmarku subfunduszu oraz średniej grupy porównawczej wg danych serwisu Analiz Online w tym samym okresie z pozytywną kontrybucją do wyniku Pekao Dynamicznych Spółek selekcji (doboru) spółek z sektora IT, natomiast negatywną selekcją spółek konsumenckich.

Oczekiwania

Ostatnie dwa miesiące (kwiecień - maj) upłynęły pod znakiem odbicia głównych indeksów giełdowych. Inwestorzy przeszli z fazy panicznej wyprzedaży, wywołanej niepewnością związaną z polityką celną prezydenta Donalda Trumpa, do etapu dynamicznego i konsekwentnego odrabiania strat w nadziei na ograniczenie skali barier celnych. Wiele indeksów europejskich, w tym również GPW (giełda warszawska), wspięło się na historycznie najwyższe poziomy mimo utrzymującej się niepewności. Dodatkowo, opublikowane twarde dane makroekonomiczne – przede wszystkim z rynku pracy – nie potwierdzają w naszej opinii obaw wynikających z indeksów nastrojów, wciąż wykazując dobre odczyty, dalekie od poziomów recesyjnych.

W najbliższym czasie inwestorzy z niecierpliwością będą oczekiwać na ostateczny kształt porozumień celnych między USA a Unią Europejską oraz Chinami. Jeżeli „rynek” uzna, że poziom cel jest relatywnie sprawiedliwy i nie wpłynie trwale na spadek produkcji w globalnych gospodarkach, możemy być świadkami dalszych wzrostów na giełdach. Niestety, wciąż istnieje duże ryzyko, że cła nałożone na największe gospodarki nie będą znacząco różnić się od tych wprowadzonych drugiego kwietnia bieżącego roku, co może wywołać poważne wstrząsy gospodarcze. Kolejną kwestią pozostaje pytanie, czy relatywnie dobre dane makroekonomiczne z największych gospodarek rzeczywiście odzwierciedlają ich aktualną kondycję, czy też są jedynie efektem wzmożonej aktywności poprzedzającej nieuchronne wprowadzenie cel.

W obliczu utrzymującego się wysokiego poziomu niepewności oraz potencjalnie istotnych zmian w globalnej polityce gospodarczej koncentrujemy się przede wszystkim na selekcji, z naciskiem na krótkoterminowe momentum wynikowe, jednocześnie unikając nadmiernego ryzyka w portfelu.

CZERWIEC 2025

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 30.05.2025

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
2,30%	10,58%	17,98%	12,39%	78,84%	132,30%	110,59%	16,79%

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.

CZERWIEC 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: 20.06.2025.

