

## LIST PREZESA ZARZĄDU PKO TFI S.A.

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu Sprawozdanie finansowe PKO Globalnej Strategii - funduszu inwestycyjnego zamkniętego („Fundusz”) za 2019 rok. Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultatów operacji Funduszu.

Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego (stopa zwrotu) funduszu PKO Globalnej Strategii - fiz w 2019 roku wyniosła -7,94%.

W 2019 roku globalne rynki finansowe musiały zmierzyć się z kilkoma istotnymi tematami. Tym, który budził największe emocje, były negocjacje handlowe pomiędzy USA a Chinami. Specyficzna była także forma komunikacji z rynkiem. Prezydent Trump o różnych porach dnia i nocy informował o swoich decyzjach i przemyśleniach za pośrednictwem serwisu Twitter. Przekładało się to istotnie na zachowanie giełd i było bołączką wszystkich zarządzających funduszami z racji całkowitej nieprzewidywalności. I chociaż pod koniec roku mocarstwa zdołały osiągnąć porozumienie kończące pierwszy etap negocjacji, to w międzyczasie wprowadziły sporo niepewności i ograniczyły aktywność gospodarczą w wielu obszarach świata.

Wojna handlowa była jednym z czynników, który wpłynął na spowolnienie w sektorze przemysłowym w największych gospodarkach świata. Niepokój budziły także kolejne odczyty wskaźników wyprzedzających dla przemysłu oraz fala ostrzeżeń co do prognozowanych przychodów i zysków ze strony wielu globalnych graczy. W USA dynamika produkcji przemysłowej spadła z 4% do poziomów ujemnych. W UE zagregowana wartość produkcji przemysłowej spadła w ciągu roku o ponad 2%, a w Japonii o 3%. Poziomy wskaźników wyprzedzających dla sektora przemysłowego w większości najważniejszych gospodarek wciąż pozostają na poziomach negatywnych.

Wspomniane dane znajdują oczywiście przełożenie na zyski przedsiębiorstw, które konsekwentnie spadają nie tylko w sektorze przemysłowym. Poza przemysłem problem występuje także m.in. w sektorze energetycznym i transportowym. Pozytywną dynamikę zysków odnotowuje przede wszystkim sektor technologiczny, jednak jest ona zdecydowanie niższa niż miało to miejsce w poprzednich latach. To właśnie sektor technologiczny odpowiada w dużej mierze za to, że zyski spółek liczone dla globalnych indeksów akcyjnych były w stanie utrzymać się w roku 2019 na poziomach zbliżonych do 2018.

Kolejną bardzo istotną kwestią 2019 roku były działania największych banków centralnych. W szczególności EBC oraz Fed uruchamiając potężną falę luzowania monetarnego. Amerykańska Rezerwa Federalna nie tylko trzykrotnie obniżyła stopy procentowe, ale także przystąpiła do istotnego zwiększania swojej sumy bilansowej zapewniając dodatkową płynność. EBC wznowiło program skupu aktywów. Luzowania monetarnego dokonały także inne duże gospodarki takie jak Chiny, Indie czy Australia. Środowisko zerowych stóp procentowych oraz programy skupu aktywów służyły wszystkim klasom aktywów – akcjom, obligacjom oraz surowcom.

Zachowanie rynków finansowych w 2020 roku będzie zależało od skuteczności banków centralnych w podtrzymywaniu cyklu gospodarczego. Jeżeli cięcia stóp procentowych oraz wstrzymanie zacieśniania bilansów banków centralnych ożywi kondycję firm przemysłowych oraz podtrzyma wysoką konsumpcję, wzrosty na rynkach akcji z zeszłego roku okażą się uzasadnione, a rentowności obligacji prawdopodobnie za niskie. W odwrotnym scenariuszu należy oczekiwać korekty na akcjach oraz cały czas bardzo niskich rentowności obligacji rządowych.

W styczniu 2020 pojawiły się pierwsze doniesienia o gwałtownym wybuchu epidemii nowego koronawirusa w Chinach – Covid 19, który w lutym dotarł również do innych regionów świata, a w marcu 2020 pierwsze kraje poza Chinami zaczęły stosować drastyczne ograniczenia w ruchu osób w celu ograniczenia tempa pojawiania się nowych przypadków zachorowań. Przewidujemy, że sytuacja ta będzie miała negatywny wpływ na poszczególne gospodarki (w tym polską) w postaci spadku dynamiki PKB czy wzrostu bezrobocia, aczkolwiek na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie można precyzyjnie oszacować skali wpływu. Nasza ocena ryzyka wpływu na sytuację finansową Funduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Diękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie PKO TFI, zapraszam do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu finansowym.

27.03.2020

Piotr Żochowski

Prezes Zarządu

Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego

.....  
(podpis)