

**Komentarz Pracowniczego Towarzystwa Emerytalnego „Nowy Świat” S.A. i TFI Energia S.A.
do sytuacji rynkowej związanej z wojną w Ukrainie**

Trwająca od 24 lutego 2022 r. wojna w Ukrainie będąca wynikiem agresji wojsk rosyjskich na Ukrainę mocno wpłynęła na rynki finansowe, chociaż na wiele tygodni przed wybuchem konfliktu i obserwowanego sukcesywnie narastającego napięcia rynki nie dyskutowały aż tak „czarnego” scenariusza zdarzeń. Jednak w konsekwencji wybuchu wojny nastąpił spadek indeksów giełdowych, osłabienie złotego oraz wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych. Spadek odnotowały natomiast rentowności dłużnych papierów niemieckich i amerykańskich (jako efekt poszukiwania tzw. bezpiecznych przystani).

Pracowniczy Fundusz Emerytalny „Nowy Świat” (Fundusz), to fundusz emerytalny o konserwatywnej (bezpiecznej) polityce inwestycyjnej, wysokim poziomie płynności i wysokim poziomie dywersyfikacji lokat. Dlatego na początku lutego 2022 r. dostrzegając rosnące napięcie geopolityczne oraz widząc słabsze dane makroekonomiczne, wysoką inflację oraz zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne, zapadły decyzje o istotnym zmniejszeniu zaangażowania w akcje. Obecny udział akcji w aktywach Funduszu jest jednym z najniższych w jego całej, 20-letniej historii. W portfelu Funduszu nie ma spółek rosyjskich, natomiast zaangażowanie w notowane na polskiej giełdzie akcje spółek ukraińskich, po sprzedaży zrealizowanej na początku lutego 2022 r., jest śladowe. Zarządzający portfelem Funduszu na bieżąco analizuje sytuację zarówno tych przedsiębiorstw, jak i spółek polskich, pod kątem ich aktywności biznesowej na Ukrainie oraz w Rosji.

W części dłużnej portfela Funduszu nie ma papierów emitowanych przez rządy, spółki lub inne podmioty z Rosji, Ukrainy czy Białorusi. Inwestycje charakteryzują się wysoką płynnością oraz bezpieczeństwem - większość środków została zainwestowana w polskie papiery skarbowe, obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa i obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego, natomiast uzupełnienie portfela stanowią listy zastawne i papiery korporacyjne podmiotów o wysokim standingu finansowym (ratingu inwestycyjnym), czyli na poziomie BBB- lub wyższym.

Podsumowując, w najbliższych tygodniach niezmiennie przewidujemy zjawisko podwyższonej zmienności na rynkach finansowych, która będzie zarówno generować ryzyka jak i stwarzać szanse inwestycyjne. W naszej ocenie, dzięki zmianom dokonany w lutym 2022 r. portfel Pracowniczego Funduszu Emerytalnego „Nowy Świat” jest lepiej przygotowany na takie otoczenie inwestycyjne i uwarunkowania rynkowe.

**Pracownicze Towarzystwo Emerytalne
„Nowy Świat” S.A.**

TFI Energia S.A.

Warszawa, 10 marca 2022 r.