

PAŹDZIERNIK 2021

„WRZESIEŃ POD PRESJĄ DANYCH O INFLACJI”



Piotr Stopiński, CFA
Zarządzający portfelem
Z-ca Dyrektora Zespołu
Zarządzania Akcjami

Sytuacja na rynku we wrześniu 2021

We wrześniu 2021 roku obserwowane przez nas główne światowe indeksy akcji spadały. Obawy o „niespadającą inflację”, problemy z dostawami energii w Chinach, zapowiedzi ograniczenia skupu aktywów przez amerykańską Rezerwę Federalną (odpowiednik banku centralnego), czy wreszcie brak uchwalenia „planu infrastrukturalnego prezydenta Bidena” wiodły prym w debacie wśród inwestorów. O ile wydaje się, że sytuacja epidemiologiczna z wariantem delta koronawirusa na czele zostaje powoli opanowana, o tyle inwestorzy liczą na kolejne wsparcie ze strony rządzących, którego nie udało się sfinalizować we wrześniu. Do tego dochodzi spadek dynamiki poprawy sytuacji na rynku pracy. Szczególnie „anemicznie” pod tym względem wygląda sytuacja w USA, gdzie pomimo stosunkowo niskiego bezrobocia (5,2%), liczba nowych etatów nie rośnie w sposób jak oczekiwaliby tego ekonomiści. Dodatkowo sentymentem (potocznie o nastawieniu inwestorów) na rynku zachwiała zapowiedź ograniczenia programu skupowania aktywów przez Rezerwę Federalną (po ang. quantitative easing tapering), które miałyby rozpocząć się pod koniec tego roku i zostać zakończone do wakacji 2022 roku. Spadkom na giełdzie towarzyszyła również przecena obejmująca zdecydowaną większość surowców. Choć, co warto zaznaczyć, nie dotknęły one ropy naftowej i gazu ziemnego, których ceny są pod wpływem bardzo silnego popytu zgłaszanego przez konsumentów np. w Europie.

Na ten moment inwestorzy śledzą trzy rzeczy. Po pierwsze – ich uwagę skupiają informacje o sytuacji epidemicznej i ścieżce rozwoju wariantu delta koronawirusa na świecie. Po drugie, rynek pilnie śledzi doniesienia o postępującym programie szczepień oraz wszelkie informacje sugerujące szybszą możliwość przywrócenia „codziennego życia” w kontekście nowych mutacji koronawirusa. Po trzecie, ekonomiści analizują dane z gospodarki światowej pod kątem stabilności łańcuchów dostaw oraz przywrócenia stanów zapasów surowców/komponentów/gotowych produktów do sytuacji sprzed pandemii.

Warto wiedzieć, że wg danych na połowę września strategie ESG (z ang. *environmental, social, governance*, czyli inwestowanie społecznie odpowiedzialne) globalnie przyciągnęły od początku roku ponad 15% napływów do funduszy dłużnych oraz ok. 30% napływów do funduszy akcyjnych¹.

¹ <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-14-09-2021-r> ostatnio odwiedzony: 30/09/2021

Przejdź do strony subfunduszu

PAŹDZIERNIK 2021

Innymi słowy, co trzeci dolar wpłacany dziś na świecie do funduszu akcyjnego, trafia do strategii używającej kryteriów odpowiedzialności społecznej i ekologicznej inwestowania. To przykład na to, że czynniki nieekonomiczne mają już duże i ciągle rosnące przełożenie na przepływy kapitału inwestycyjnego. Inwestowanie odpowiedzialnie społecznie i środowiskowo nie jest może nowym trendem, ale według nas jest cały czas w swoich wczesnych stadiach rozwoju. Tematyki ograniczonych zasobów słodkiej wody niezbędnej dla naszej cywilizacji, ograniczenia emisyjności maszyn oraz samych przedsiębiorstw, czy alternatywne źródła energii są tylko niektórymi „zwrotami ku zielonemu” w przestrzeni inwestycyjnej. Odzwierciedleniem tego przekonania jest uwzględnienie „Zielonej Przestrzeni” jako oddzielnego megatrendu w ramach naszego Pekao Megatrendy.

Komentarz do wyników subfunduszu

We wrześniu subfundusz Pekao Megatrendy wypracował ujemną stopę zwrotu na poziomie -4,75%. Nie wszystkie segmenty rynku jednak kontrybuowały ujemnie do wyniku. Przykładem mogą być choćby firmy z segmentu „infrastruktury”. Rynek cały czas oczekuje finalizacji kolejnego dużego pakietu stymulującego gospodarkę administracji Joe Bidena i stąd można tłumaczyć lepsze zachowanie firm z tego segmentu. W tym miejscu warto wspomnieć, że nasza strategia zakłada długoterminowe inwestowanie w firmy, które stale tworzą wartość bez względu na cykl koniunkturalny. Firmy te, dzięki uczestniczeniu w długofalowych tzw. „megatrendach” mają wg nas potencjał na uzyskanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Nastawienie rynkowe

Obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji wpływają następujące czynniki: poprawianie się odczytów makroekonomicznych sugerujących wychodzenie z kryzysu gospodarczego, nadzwyczajne środki powzięte przez największe banki centralne w celu zapewnienia bardzo dużej płynności gospodarkom oraz wprowadzanie dużych pakietów fiskalnych przez poszczególne rządy państw. Dalsza zmienność na rynkach akcji w naszym przekonaniu uzależniona jest od sprawnego przeprowadzenia programu szczepień i ewentualnego dodatkowego wsparcia zarówno fiskalnego, jak również monetarnego dla gospodarek dotkniętych przez „lockdowny”. Stąd też zwracamy uwagę na dwa filary naszej strategii, która koncentruje się na firmach o mocnych fundamentach finansowych (niskie zadłużenie, czyli mocny bilans), a także o dominującej pozycji rynkowej (liderzy swoich rynków). W długim terminie uważamy, że siła naszej strategii tkwi w odpowiedniej selekcji firm wpisujących się w tzw. „megatrendy”.

O strategii subfunduszu

Subfundusz Pekao Megatrendy to globalna strategia akcyjna oparta o sekularne trendy (tendencje zmian zachodzących między pokoleniami) występujące w światowej gospodarce. Szukamy firm, które rozwijają się w sposób zrównoważony i potwierdzają swoją jakość poprzez stabilną sytuację finansową. Nasza mantra inwestycyjna „patrzeć dalej niż konsensus” skutkuje skoncentrowanym portfelem inwestycyjnym i małą rotacją pozycji. Dzięki takiemu doborowi firm i konstrukcji portfela inwestycyjnego, chcemy wykazać się niższą zmiennością niż globalne indeksy akcji wzrostowych. Inwestorzy, którzy szukają alternatywy do polskiego rynku akcji i strategii opartych o agresywny wzrost mogą

PAŹDZIERNIK 2021

zainteresować się naszą strategią. Subfundusz stosuje pełen hedging walutowy, czyli stara się zniwelować ryzyko wynikające ze zmiany kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 30.09.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
-4,75%	-1,09%	5,00%	25,60%	-	-	11,35%	14,17%	-	-	-	-

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszu/subfunduszu. Nie stanowi on 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. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. **UWAGA!** Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie www.pekaotfi.pl i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. 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. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Lista funduszy i subfunduszy Pekao, informacje na temat ich połączeń, przekształceń oraz zmian nazw znajdują się na www.pekaotfi.pl.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 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: 12.10.2021.