

WRZESIEŃ 2020

„SIERPIEŃ MIESIĄCEM SZEROKIEGO ODBICIA”



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

Sytuacja na rynku w sierpniu 2020

W sierpniu główne indeksy światowe kontynuowały wzrosty. Za solidną zwyżką stała przede wszystkim relatywna siła amerykańskich indeksów giełdowych. Poprawiające się dane makroekonomiczne potwierdzają wychodzenie gospodarek z kryzysu. Dały też napęd do wzrostów na rynkach akcji. Dodatkowo pozytywny sentyment wspierało utrzymywanie swobodnej polityki monetarnej oraz wypowiedzi członków amerykańskiej Rezerwy Federalnej wskazujących na pozostawienie stóp procentowych na niezmiennych (i bardzo niskich) poziomach jeszcze przez długi czas. W obserwowane ożywienie gospodarcze wpisuje się również kontrybucja coraz większej ilości sektorów gospodarczych. To daje wg nas nadzieję na wejście na trajektorię przyspieszającego wzrostu gospodarczego w nadchodzących miesiącach.

Obecnie inwestorzy pilnie śledzą po pierwsze – napływające informacje o nowych ogniskach zachorowań i ewentualnej drugiej fali epidemii. Po drugie, wyczekują na doniesienia ze strony ośrodków naukowych i firm farmaceutycznych na temat skutecznych terapii leczenia COVID-19 oraz postępu prac nad szczepionką. Po trzecie, oczy inwestorów są skierowane na publikacje ekonomistów analizujących dane z gospodarki światowej pod kątem oceny postępu „normalizacji” w produkcji i w łańcuchach dostaw oraz samych oczekiwań poszczególnych firm.

W dobie wielkich zmian umożliwionych z jednej strony dzięki postępowi technologicznemu, a z drugiej przez efekt pandemii praca i nauka zdalna stały się koniecznością a przez to codziennością. Zorganizowanie własnego biura do pracy lub miejsca do nauki przez internet spowodowało, że rynek komputerów stacjonarnych i notebooków odrodził się, a niektóre firmy, w tym lider rynku amerykański Hewlett-Packard (HP) przyznał podczas prezentacji ostatnich wyników kwartalnych, że ten trend zostanie z nami na dłużej¹. W ocenie prezesa HP następuje fundamentalna zmiana prowadząca do posiadania wielu komputerów w jednym domu tj. jeden komputer na osobę. Natomiast najciekawsze zmiany zachodzą w samym sercu nowoczesnych komputerów osobistych. Otóż tak jak podaje serwis Bloomberg, najnowsze układy scalone charakteryzują się bardzo dużą oszczędnością energii. W przyszłości nowe procesory będą osiągały efektywność energetyczną wyższą do kilkudziesięciu procent względem swoich poprzedników. Jest to o tyle istotne, że taka zmiana może mieć docelowo pozytywny wpływ na środowisko i mniejsze zużycie energii.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

WRZESIEŃ 2020

Komentarz do wyników subfunduszu

W sierpniu subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł dodatnią stopę zwrotu 4,56%. Kolejny miesiąc z rzędu najbardziej skorzystały firmy z segmentów cyfrowego społeczeństwa i robotyzacji życia. Wyróżniającymi się częściami portfela inwestycyjnego Pekao Megatrendy były wybrane firmy nastawione w swoim modelu biznesowym e-commerce (handel w internecie), płatności internetowe oraz reklamy internetowej. Z kolei firmy specjalizujące się w dostarczaniu półprzewodników do zastosowań przemysłowych, komunikacyjnych i mających zastosowanie w centrach danych stanowiły o sile segmentu „robotyzacji życia”. 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, wprowadzanie dużych pakietów fiskalnych przez poszczególne rządy państw. Wszystkie te programy pomocowe wpływają na stabilizację aktywności w realnej gospodarce, natomiast zmienność na rynkach może pojawiać się, jeśli zostałyby zidentyfikowane nowe ogniska zachorowań. Dlatego 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. Subfundusz stosuje pełen hedging walutowy, czyli stara się zniwelować ryzyko wynikające ze zmiany kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

<https://www.cnbc.com/2020/08/27/pcs-have-become-essential-hp-ceo-says-after-posting-record-sales.html>

ostatnie odwiedzone: 04/09/2020

WRZESIEŃ 2020

Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 31.08.2020

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
4,56%	14,59%	14,24%	9,67%	-	-	4,66%	-	-	-	-	-

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 <http://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 funduszu/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl. 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 Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, 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: 07.09.2020.

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