

KWIECIEŃ 2021

„RYNEK „NA FALI” BIDENA”



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

Sytuacja na rynku w marcu 2021

W marcu główne światowe indeksy akcji odnotowały wzrosty, jako pochodna perspektywy wyjścia z pandemii. Co prawda na Starym Kontynencie inwestorzy skupieni byli na trwających obostrzeniach i problemach z dostępnością szczepionki, to jednak z optymizmem spoglądali na rynek amerykański. W USA szczepienia wydają się postępować w dość szybkim tempie. W paru stanach, osoby bez względu na wiek mogą być zaszczepione już od kwietnia. Wydarzeniem, które zdecydowanie poprawiło nastroje wśród inwestorów, było też przegłosowanie nowego planu pomocy gospodarce USA, w tym rozesłanie czeków z zapomogami dla obywateli. Ten pakiet, wielkości prawie 2 bilionów dolarów, jest kolejnym, znacznym wsparciem dla gospodarki przygotowującej się do wyjścia z pandemii koronawirusa. Co ciekawe, ten „stymulus” ma być tylko jednym z dwóch dużych pakietów ogłaszanych w USA i to w ciągu zaledwie jednego roku. Drugi pakiet - infrastrukturalny, ma być uzgodniony w nadchodzących miesiącach. Ma wiązać się najprawdopodobniej ze zmianami w prawie podatkowym. Obecnie inwestorzy jednak liczą przede wszystkim na istotne przyspieszenie wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach napędzanego nowym pakietem fiskalnym.

W konsekwencji obecnie inwestorzy pilnie śledzą trzy rzeczy. Po pierwsze, ich uwagę skupiają informacje o sytuacji epidemicznej i ścieżce wyjścia z istniejących obostrzeń w postaci lockdown'ów. Po drugie, rynek pilnie śledzi doniesienia o postępującym programie szczepień oraz wszelkie informacje sugerujące szybszą możliwość przywrócenia „codziennego życia”. Po trzecie, ekonomiści analizują dane z gospodarki światowej pod kątem wpływu trzeciej fali zachorowań na koronawirusa na produkcję, bezpieczeństwo łańcuchów dostaw (w tym relacji handlowych) oraz samych oczekiwań poszczególnych firm.

Warto wspomnieć, że być może pewną nowością w naszym życiu po pandemii będzie możliwość wykorzystywania „rozszerzonej rzeczywistości” (po ang. *augmented reality*). Jak podaje serwis Bloomberg, niektóre firmy są bardzo zaawansowane w tworzeniu specjalnych okularów wykorzystujących funkcje rozszerzonej rzeczywistości. Natomiast nadal do opracowania są procesy połączenia takich okularów z dodatkowymi funkcjami takimi jak: bardziej spersonalizowane „sugerowanie” czy też adaptowanie się do potrzeb użytkownika, czyli: autoprzybliżanie obrazu, proponowanie odnośników do uzyskania większej ilości informacji albo chociażby włączenie stopera w momencie, kiedy „okulary wyczują”, że użytkownik rozpoczął bieg, bądź kolejną rundę treningową.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

KWIECIEŃ 2021

Mówiąc inaczej, rozszerzona rzeczywistość może dać poczucie „zobaczenia tego, co niewyobrażalne” tuż przed nami, np. jeśli chcielibyśmy wiedzieć, jak będzie wyglądał konkretny mebel w naszym mieszkaniu. I to prawie „na żywo”. Ta technologia może zyskać szerokie zastosowanie zarówno komercyjne, jak i przemysłowe i być jednym z filarów wzrostu w ramach dwóch megatrendów będących w spektrum inwestycyjnym Pekao Megatrendy: „cyfrowego społeczeństwa” i „robotyzacji życia”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W marcu subfundusz Pekao Megatrendy odnotował dodatnią stopę zwrotu 3,26%. W tym miesiącu pozytywnie kontrybuowały firmy z segmentu tzw. „infrastruktury” i „cyfrowego społeczeństwa”. Te pierwsze zyskały dzięki planom ogłoszenia kolejnego wielkiego wsparcia dla amerykańskiej gospodarki w postaci pakietu infrastrukturalnego. Te drugie z kolei, zyskały dzięki pozytywnemu nastawieniu inwestorów do zakładanego przez analityków w tym roku wzrostu rynku reklamy internetowej oraz większym wydatkom na cyfryzację firm w najbliższych kwartałach. W tym miejscu warto wspomnieć, że nasza strategia zakłada długoterminowe inwestowanie w firmy, które stale tworzą wartość bez względu na cykl koniunkturalny. Firmy te, według nas, dzięki uczestniczeniu w długofalowych tzw. „megatrendach”, mają 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 uzależniona jest od sprawnego rozpoczęcia i przeprowadzenia programu szczepień i ewentualnego dodatkowego wsparcia zarówno fiskalnego, jak również monetarnego dla gospodarek dotkniętych przez tzw. „lockdown”. 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 zainteresować się naszą strategią. Subfundusz stosuje pełen hedging walutowy, czyli stara się zniwelować ryzyko wynikające ze zmiany kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

KWIECIEŃ 2021

Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 31.03.2021

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	YTD	2020	2019	2018	2017	2016
3,26%	6,04%	19,61%	54,09%	-	-	6,04%	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 funduszu/subfunduszu, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. 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 w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000016956, 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: 09.04.2021.