

MARZEC 2023

MATERIAŁ REKLAMOWY

## „LUTY POD HASŁEM SYGNAŁÓW O UPORYCZYWEJ INFLACJI”



**Piotr Stopiński, CFA**  
Dyrektor Zespołu  
Zarządzania Akcjami  
Rynków Zagranicznych

### Sytuacja na rynku w lutym 2023

W styczniu 2023 r. monitorowane przez nas główne indeksy światowe akcji odnotowały spadki. Dane o amerykańskiej inflacji bazowej, czyli bez uwzględnienia cen żywności, paliw i energii, za styczeń 2023 r. nie ukazały inwestorom wystarczającego spadku dynamiki, aby przesądzić o zbliżającym się końcu zacieśniania polityki monetarnej (zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych) w USA. Do tego cały czas dochodzi kwestia „silnego” rynku pracy, przejawem czego jest znajdująca się na historycznie niskich poziomach liczba osób występujących o zasiłek. Podobne wnioski dominowały wśród inwestorów w strefie euro, gdzie obecnie rynek widzi koniec cyklu podwyżek stóp procentowych przy stopach procentowych na poziomie około 4% (obecnie główna stopa wynosi tam 3%). Z kolei w Japonii, w trakcie wyborów nowego prezesa banku centralnego, zaczęto coraz powszechniej komunikować konieczność wchodzenia (w nieokreślonej perspektywie) na drogę podwyżek stóp procentowych.

To wszystko nie zmienia jak na razie faktu, że ogólnie napływające dane ukazują spadającą aktywność gospodarczą, tj. brak poprawy, w USA i strefie euro. W ślad za tą zmianą nastawienia inwestorów (sentymentu) niemal na całym świecie wzrosły rentowności obligacji a dolar amerykański umocnił się o ponad 2% w stosunku do euro. To z kolei wpłynęło na spadki cen surowców. Cena złota spadła o prawie 5%, z kolei miedź straciła 3% a cena ropy Brent nieznacznie spadła (odniesienie do cen surowców w USD).

W chwili obecnej inwestorzy koncentrują się przede wszystkim na trzech zagadnieniach. Po pierwsze – ich uwagę skupiają dane o trajektorii odczytów wskaźników inflacji w kontekście prowadzonej polityki monetarnej przez poszczególne banki centralne. Po drugie, rynek pilnie śledzi bieg wydarzeń na arenie geopolitycznej, w tym sytuację w Europie związaną z dostępnością surowców energetycznych. Po trzecie, ekonomiści analizują dane z gospodarki światowej pod kątem dynamiki aktywności gospodarczej oraz wpływu zakończenia restrykcyjnej polityki „Covidowej” w Chinach określanej jako „zero Covid”.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

## MARZEC 2023

Warto wspomnieć, że jak donosi serwis Bloomberg specjaliści z branży technologicznej pracują nad funkcją monitorowania poziomu glukozy we krwi z poziomu zegarka noszonego na nadgarstku<sup>1</sup>. Wpisuje się to w trend nie tylko miniaturyzacji wielu rozwiązań, ale też przenikania się technologii coraz bliżej naszej codzienności. W samych Stanach Zjednoczonych z cukrzycą zmagają się 10% społeczeństwa. O ile byłoby to niewątpliwie duże ułatwienie życia dla wielu osób, o tyle potencjalnie znalezienie rozwiązania i jego komercjalizacja są jeszcze lata przed nami. Wybrane elementy łańcucha wartości związane z postępującą miniaturyzacją rozwiązań technologicznych oraz wspomagające skomplikowane obliczenia wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego kilku z „megatrendów” w ramach naszego subfunduszu Pekao Megatrendy tzw. „cyfrowego społeczeństwa” oraz „robotyzacji życia”.

## Komentarz do wyników subfunduszu

W lutym 2023 r. subfundusz Pekao Megatrendy wypracował dodatnią stopę zwrotu na poziomie +0,39%. W lutym relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentów tzw. „robotyzacji życia”. Ten segment skorzystał na kontynuacji pozytywnego sentymentu dla perspektyw sztucznej inteligencji oraz relatywnie dobrze przyjętych wynikach kwartalnych niektórych 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 w naszej opinii potencjał na uzyskanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

## Nastawienie rynkowe

Obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji wpływają następujące czynniki: odczyty wskaźników makroekonomicznych ukazujące spadającą dynamikę aktywności gospodarczej, stabilizujące się ceny surowców energetycznych oraz wysokie odczyty inflacji, które mogą prowadzić globalnie do dalszego zaostrzenia polityki monetarnej. Dalsza zmienność na rynkach uzależniona jest od tempa zmian w polityce monetarnej i ścieżce dochodzenia do celów inflacyjnych przez główne banki centralne. 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.

<sup>1</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-02-22/apple-watch-blood-glucose-monitor-could-revolutionize-diabetes-care-aapl>

**MARZEC 2023**

## Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: rynku akcji, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

### Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 28.02.2023

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10 Y	YTD	2022	2021	2020
0,39%	4,73%	9,36%	-1,98%	30,72%	-	-	11,45%	-22,72%	21,80%	14,17%

Ww. nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

**MARZEC 2023**

## Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze akcyjnym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz zarządzany aktywnie niebenchmarkowo.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Niniejszy materiał nie stanowi 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. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. 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. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na [www.pekaotfi.pl](http://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 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: 14.03.2023.