

LIPIEC 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„GORĄCY CZERWIEC NA PLUSACH”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w czerwcu 2024

Czerwiec 2024 roku był wzrostowym miesiącem dla głównych indeksów akcji w USA. Z kolei europejskie giełdy wykazały słabość po ogłoszeniu wyników wyborów do Europarlamentu oraz rozpisaniu przedterminowych wyborów we Francji. Tym samym amerykański indeks Nasdaq i S&P 500 wzrosły odpowiednio o 5,96% i 3,47%, a indeksy w Europie i Japonii nie zmieniły się istotnie.

Kluczowym czynnikiem obserwowanym przez inwestorów była amerykańska inflacja. Jej spadek był lekko niższy od oczekiwań, choć niestety dalej problematyczne jest obniżenie inflacji bazowej, która pozostaje wyższa od celu. Członkowie amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed) w czerwcu sugerowali mniejszą skłonność do obniżek stóp procentowych, a rynek obecnie wycenia mniej niż dwie do końca tego roku. W Chinach dane kolejny miesiąc z rzędu pokazują trudy przywrócenia kraju na ścieżkę wzrostu. Wynika to z faktu, że dane poprawiają się powoli, chociażby wydatki konsumenckie pozostają dodatnie, podczas gdy indeks aktywność przemysłu nie sugeruje odbicia. Europejski Bank Centralny (EBC) dokonał pierwszej obniżki stóp procentowych, ale bez wyraźnego wskazania kolejnych kroków dalszego luzowania polityki monetarnej. W trakcie czerwca ceny surowców w zasadzie nie miały jednego trendu. Cena baryłki ropy Brent wzrosła o ok. 6%, cena miedzi spadła o prawie 5%, podczas gdy cena złota nie zmieniła się (odniesienie do cen surowców w USD).

W tym kontekście, naszym zdaniem w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków ważne będzie przede wszystkim tempo dalszego spadku inflacji bazowej, stanowiące kluczowy czynnik kształtujący politykę monetarną banków centralnych. W globalnej układance istotną rolę stanowią również Chiny, a konkretnie czy uda się wrócić tej gospodarce na trajektorię wzrostu, którą widzieliśmy przed pandemią koronawirusa. Nie możemy również ignorować sytuacji na arenie geopolitycznej, czyli dalszego przebiegu wojny za naszą wschodnią granicą oraz na Bliskim Wschodzie.

W tym miejscu warto wspomnieć, że według doniesień prasowych rośnie trend korzystania z zegarków cyfrowych/smartwatchów w celu monitorowania zdrowia pacjentów¹. O ile kiedyś myślano, że nowe „gadżety” będą pełniły funkcje multimedialne, o tyle w zakresie medycyny przydają się do codziennego ostrzegania o zaburzeniach czynności organizmu.

¹ <https://www.wsj.com/tech/personal-tech/apple-watch-is-becoming-doctors-favorite-medical-device-af3719ec>

Przejdź do strony subfunduszu

LIPIEC 2024

Aplikacje na zegarkach są w stanie wysłać monity do lekarzy odnośnie nieregularnego bicia serca, co może szczególnie pomóc w leczeniu pacjentów, którzy mają zdiagnozowane choroby układu krążenia, w tym migotanie przedsionków czy arytmie. O ile czekamy na poszczególne certyfikacje amerykańskiej Federalnej Agencji Żywności i Leków (w skrócie FDA), to relacje lekarzy wskazują na rosnący trend korzystania z cyfrowych zegarków do monitorowania podstawowych parametrów zdrowia. Wybrane elementy łańcucha wartości związane z rozwiązaniami cyfrowymi, digitalizacją oraz technologią użytkową wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z megatrendów (tzw. „cyfrowego społeczeństwa”) w ramach naszego subfunduszu Pekao Megatrendy.

Komentarz do wyników subfunduszu

W czerwcu 2024 roku jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Megatrendy wypracowała dodatnią stopę zwrotu na poziomie 2,29%. W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentów tzw. „cyfrowego społeczeństwa” i „robotyzacji życia”. O ile pierwszy segment zyskiwał dzięki sile internetowych gigantów, którzy podkreślają siłę biznesu na tle rosnących wymagań obliczeniowych aplikacji sztucznej inteligencji, o tyle drugi segment dobry wynik spółek zawdzięcza potencjalnemu zakończeniu korekty zapasów oraz potencjalnemu odbiciu popytu w najbliższych kwartałach wraz za stabilizującymi się wskaźnikami aktywności gospodarczej. 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 uzyskania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Nastawienie rynkowe

Obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji (nastawienie inwestorów) wpływają przede wszystkim następujące czynniki: odczyty wskaźników makroekonomicznych pokazujące spadającą dynamikę aktywności gospodarczej, zaostrzona sytuacja na tle geopolitycznym oraz podwyższone odczyty wskaźników inflacji, które mogą prowadzić globalnie do utrzymywania relatywnie wyższych stóp procentowych przez główne banki centralne. 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 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.

LIPIEC 2024

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 28.06.2024

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	YTD	2023	2022	2021	2020
2,29%	1,67%	5,33%	15,18%	23,28%	67,98	5,33%	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LIPIEC 2024

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 benchmarkowo, może znacznie odchylić się od benchmarku.** 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.** 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.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, 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: 15.07.2024.