

CZERWIEC 2024

MATERIAŁ REKLAMOWY

„INFLACJA NIE ODPUSZCZA, ALE RYNKI ROSNĄ”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w maju 2024

Maj był wzrostowym miesiącem dla głównych indeksów akcji po obu stronach Atlantyku. Amerykański indeks spółek technologicznych Nasdaq i indeks szerokiego rynku - S&P 500 wzrosły odpowiednio o 6,98% i 4,96%. Indeksy akcji w Europie i Japonii były na niewielkich plusach. Tym razem „odczyt” inflacji, który był zgodny z oczekiwaniami, miał pozytywny wpływ na sentyment inwestorów w odniesieniu do ryzykownych klas aktywów. Niestety nadal problematyczne jest obniżanie się inflacji bazowej (nieuwzględniającej zmian cen żywności, paliw i energii), która pozostaje wyższa od podstawowego wskaźnika inflacji. Inwestorzy w uwagę obserwowali też dane z rynku pracy w USA, które pokazały spadającą dynamikę zatrudnienia oraz nieco wyższą stopę bezrobocia. W konsekwencji analitycy upatrują uporczywą inflację w rosnących cenach usług, które w połączeniu z wciąż relatywnie wysokim zatrudnieniem, nie dają perspektyw na znaczące obniżki stóp procentowych. Warto odnotować, że członkowie amerykańskiej Rezerwy Federalnej coraz częściej z kolei sugerują mniejszą skłonność do rozważań obniżek stóp procentowych, a rynek „wycenia” obecnie mniej niż dwie decyzje obniżające stopy do końca tego roku.

W Chinach, dane kolejny miesiąc z rzędu ukazują trudy przywracania tego kraju na ścieżkę wzrostu gospodarczego. Władze Kraju Środka martwią nie tylko dane wyprzedzające, które nie poprawiają się, ale również będące motorem wzrostu wydatki konsumencie, które też okazały się być poniżej oczekiwań.

Ze względu na słabszą kondycję europejskiej gospodarki oraz nieco mniej uporczywą inflację niż w USA, w czerwcu tego roku powszechnie oczekiwana jest pierwsza obniżka stóp procentowych dokonana przez Europejski Bank Centralny. Tym niemniej już obecnie pojawiają się rozbieżności wśród członków EBC, jakie powinny być kolejne kroki odnośnie kierunku kształtowania stóp po ewentualnej decyzji obniżającej koszt pieniądza w Europie. W trakcie maja ceny surowców w zasadzie pozostawały na niezmiennych poziomach. Wyjątkiem była cena baryłki ropy Brent, która spadła od początku opisywanego miesiąca o 7% wraz ze zrewidowanymi w dół prognozami popytu Międzynarodowej Agencji Energii (odniesienie do cen surowców w USD).

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

CZERWIEC 2024

W tym kontekście, w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków ważne będzie 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 gospodarce tego kraju wrócić 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 w stanie Wirginia zaczęła się budowa farmy wiatrowej na morzu o mocy 2,6 gigawatów, co będzie ją czynić największą tego typu instalacją w USA¹. Farma wiatrowa jest komercjalizowana i będzie własnością przedsiębiorstwa energetycznego Dominion Energy. Składa się ze 176 turbin wiatrowych wyprodukowanych przez Siemens Gamesa – każdej o mocy 14 megawatów (MW), trzech podmorskich stacji transformatorowych oraz infrastruktury przesyłowej na lądzie. Po zakończeniu budowy w 2026 roku będzie dostarczać czystą energię elektryczną dla około 660 000 gospodarstw domowych i zapewni 1 100 miejsc pracy. Wybrane elementy łańcucha wartości związane z odnawialną energią wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z megatrendów w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy tzw. „zielonej przestrzeni”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W maju 2024 roku subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł dodatnią stopę zwrotu na poziomie 3,62% (jednostka uczestnictwa kategorii A). W tym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentów tzw. „zielonej przestrzeni” i „robotyzacji życia”. Pierwszy segment zyskiwał częściowo dzięki spadającym rentownościom obligacji oraz oczekiwanemu wzrostowi popytu na energię odnawialną (w związku z ogromnymi potrzebami na moc pod powstające centra danych). Dobry wynik spółek reprezentujących drugi segment został osiągnięty za sprawą potencjalnego zakończenia korekty w obszarze zapasów oraz dzięki możliwemu odbiciu popytu 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, 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: 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 (z niskim zadłużeniem, czyli mocnym bilansem), a także o dominującej pozycji rynkowej (liderach swoich rynków). W długim terminie uważamy, że siła naszej strategii tkwi w odpowiedniej selekcji firm wpisujących się w tzw. „megatrendy”.

¹ <https://electrek.co/2024/05/23/us-largest-offshore-wind-farm-first-monopile/>

CZERWIEC 2024

O strategii subfunduszu

Subfundusz Pekao Megatrendy to globalna strategia akcyjna oparta o sekularne trendy, czyli 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 dla 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.

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 31.05.2024

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
3,62%	0,30%	10,58%	18,38%	23,29%	-	2,97%	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.

CZERWIEC 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: 17.06.2024.