

## „KONTYNUACJA WZROSTÓW”



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



**Filip Lubka**  
Zarządzający Portfelem  
Zespół Zarządzania Akcjami  
Rynków Zagranicznych

### Sytuacja na rynku we wrześniu 2024

We wrześniu światowe indeksy kontynuowały wzrosty z poprzedniego miesiąca, z wyjątkiem japońskiego indeksu Nikkei, który zakończył miesiąc na minusie. Powodem był umacniający się jen. W naszej opinii najważniejszym wydarzeniem września, z perspektywy naszego subfunduszu Pekao Megatrendy, było posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej (potocznie określanej jako Fed). Podczas tego spotkania podjęto decyzję o obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych, co zaskoczyło ekonomistów oczekujących cięcia o 25 punktów. Prezes Fed, Jerome Powell, uzasadnił tę „większą” obniżkę rosnącym bezrobociem oraz niższymi prognozami inflacji w USA w porównaniu do wcześniejszych miesięcy. Kolejnym istotnym wydarzeniem dla rynków było uruchomienie programu stymulującego gospodarkę przez chińskich urzędników, co było niezbędne do osiągnięcia zakładanych celów wzrostu gospodarczego. Choć na razie jest za wcześnie, by stwierdzić, że Chiny wracają na ścieżkę wysokiego wzrostu, to jest to najsilniejszy impuls od momentu spowolnienia gospodarczego w tym kraju. Ceny surowców w trakcie miesiąca nie wykazywały jednolitego trendu: cena baryłki ropy Brent spadła o prawie 9%, podczas gdy cena miedzi wzrosła o 8%, a cena złota zwiększyła się o 5% (odniesienie do cen surowców w USD). W powyższym kontekście w naszej opinii, 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 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 Japonia oficjalnie uruchomiła Fundusz Wodorowy, inicjatywę o wartości 400 milionów dolarów, mającą na celu rozwój globalnego łańcucha dostaw wodoru oraz usunięcie barier w przyjmowaniu czystej energii<sup>1</sup>. Ta inicjatywa wpisuje się w szerszy plan Japonii, który ma na celu przeprowadzenie globalnej transformacji energetycznej poprzez technologię wodoru. Choć wspomniany fundusz koncentruje się głównie na interesach Japonii, będzie również dążył do globalnych inwestycji, uwzględniając międzynarodowy charakter łańcuchów dostaw energii. Będzie on funkcjonował w latach 2024-2033, z naciskiem na projekty, które przyczynią się do zrównoważonego rozwoju środowiska, budowania silnych relacji z krajami przyjaznymi Japonii oraz wzmocnienia jej interesów gospodarczych.

<sup>1</sup>[https://www.digitimes.com/news/a20240923PD209.html?mod=2&utm\\_source=newsletter&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=daily\\_picks\\_paid&utm\\_id=DailyPicksPaid&utm\\_content=article](https://www.digitimes.com/news/a20240923PD209.html?mod=2&utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=daily_picks_paid&utm_id=DailyPicksPaid&utm_content=article)

**Przejdź do strony subfunduszu**

## PAŹDZIERNIK 2024

Wybrane elementy łańcucha wartości związane z energią odnawialną oraz gospodarką opartą o niskoemisyjne źródła energii wchodzą w skład spektrum inwestycyjnego jednego z „megatrendów” w ramach naszego subfunduszu Pekao Megatrendy tzw. „zielonej przestrzeni”.

## Komentarz do wyników subfunduszu

We wrześniu subfundusz Pekao Megatrendy wypracował dodatnią stopę zwrotu +0,82% (jednostka uczestnictwa kategorii A). W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu tzw. „cyfrowego społeczeństwa” oraz „zielonej przestrzeni”. Oba sektory korzystały na głębszym cięciu stóp procentowych przez Rezerwę Federalną niż zakładał to rynek. 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 ukazujące spadające dynamiki 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 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.

## 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.

**PAŹDZIERNIK 2024****Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 30.09.2024**

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
0,82%	0,82%	2,51%	23,58%	25,66%	67,22%	6,20%	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.

**PAŹDZIERNIK 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. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **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).**

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: 11.10.2024.