

**MARZEC 2025****MATERIAŁ REKLAMOWY**

## „ZIMOWY LUTY”



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



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

### Sytuacja na rynku w lutym 2025

W lutym 2025 roku główne akcyjne indeksy giełdowe odnotowały spadki - poza indeksem europejskim. Był to kolejny dobry miesiąc dla Europy. Dane makroekonomiczne z USA w naszej opinii nie dają jednoznacznego obrazu poprawiającej się gospodarki i to pomimo nadzwyczaj dobrego „odczytu” (potocznie o publikowanych danych) indeksu koniunktury, jakim jest ISM<sup>1</sup>. Z drugiej strony amerykańska Rezerwa Federalna (potocznie określana jako Fed) nie widzi jeszcze przestrzeni do obniżek stóp procentowych. To sprawia, że jedynym bankiem centralnym na drodze luzowania monetarnego jest ten europejski (EBC). Widmo taryf nakładanych przez administrację Prezydenta Donalda Trumpa na kolejne kraje wydaje się być, przynajmniej chwilowo, w zawieszeniu i być może będzie podlegać negocjacjom. Stąd być może wynika zachowawcze podejście bankierów centralnych USA. W Chinach dominują próby znalezienia skutecznego sposobu na wyjście z ekonomicznego spowolnienia, choć dopiero od niedawna widać oznaki ożywienia w sektorze wytwórczym. Ceny surowców w lutym 2025 roku nie miały jednego kierunku, bo cena ropy spadła o ponad 4%, złoto zyskało nieznacznie, podczas gdy miedź drożała przez kolejny miesiąc z rzędu - o ponad 5% (w odniesieniu do notowań w USD).

W opisanym powyżej kontekście, w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków w naszej opinii kluczowe będzie tempo dalszego spadku inflacji bazowej, stanowiące istotny czynnik kształtujący politykę monetarną głównych banków centralnych. W szczególności „rynek” (inwestorzy) przygląda się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą oraz potencjalnej deeskalacji. W globalnej układance istotną rolę odgrywają również Chiny, a konkretnie, czy uda się wrócić tej gospodarce na trajektorię dynamicznego wzrostu pomimo prób stymulacji akcji kredytowej i pomocy mocno zadłużonym firmom deweloperskim.

W tym miejscu warto wspomnieć, że powrót do podboju księżycza idzie „pełną parą”<sup>2</sup>. Na początku marca pojazd kosmiczny Firmy Firefly z Teksasu wylądował na powierzchni Księżyca, a dwa kolejne lądowania w ramach konkurencyjnych przedsięwzięć planowane są w trakcie najbliższych dwóch miesięcy.

<sup>1</sup> ISM to wskaźnik wyprzedzający obrazujący aktywność w sektorze przedsiębiorstw przemysłowych. Jest on ogłaszany przez amerykański Institute for Supply Management. Jego europejski odpowiednik nosi nazwę PMI. Jak interpretować jego wartość? Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza dekoniunkturę.

<sup>2</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-03-02/texas-startup-successfully-lands-spacecraft-on-moon-surface-m7regzx9>

**Przejdź do strony subfunduszu**



## MARZEC 2025

Firma działa w porozumieniu z NASA, która zaczęła ponownie finansować projekty lotów na Księżyc. Czy zobaczymy osadę założoną na Księżycu i regularne połączenie lotnicze z Ziemią? Zobaczymy, aczkolwiek prezes firmy teksańskiej nie wyklucza takiego scenariusza w długim terminie. Wybrane elementy łańcucha wartości związane z technologią kosmiczną i lotami poza orbitę Ziemi wchodzą w skład spektrum inwestycyjnego kilku tzw. megatrendów w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy, w tym szczególnie tzw. „awiacji”.

## Komentarz do wyników subfunduszu

W lutym subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł stopę zwrotu -3,17% (jednostka kategorii A). W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu tzw. „awiacji”. Sektor lotniczy dalej boryka się z dostępnością nowych samolotów, co wpływa korzystnie na firmy, które dostarczają części zamienne dla starszych maszyn. 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

W naszej opinii na sytuację na globalnych rynkach akcji obecnie 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 „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.

MARZEC 2025

## 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 28.02.2025

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   | 2024  | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   |
|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|--------|--------|
| -3,17% | -2,48% | 4,12% | 6,82% | 35,01% | 80,06% | 0,40% | 9,23% | 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.

**MARZEC 2025**

## 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 odchyłać 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: 17.03.2025.

