

MAJ 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„WOJNA CELNA TRUMPA”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w kwietniu 2025

Kwiecień 2025 roku był jednym z tych miesięcy, które zapiszą się w pamięci inwestorów pod konkretnym hasłem: „cła”. Rozpoczęta przez amerykańską administrację ofensywa wprowadzania nowego poziomu cła dla poszczególnych krajów na świecie zasiała początkowo ogromny chaos na rynkach kapitałowych. Ostatecznie emocje stonowały wypowiedzi sugerujące łagodniejsze podejście od początkowo sugerowanego zdecydowanego „uderzenia” w światową gospodarkę. Konsensus zakłada co prawda wyższe cła z perspektywy amerykańskiej niż było to chociażby w zeszłym roku, natomiast na chwilę obecną oddala możliwość radykalnego podniesienia ich zagregowanego poziomu. Potrzeba miesięcy, żeby ocenić wpływ tej nowej polityki gospodarczej USA na gospodarkę światową oraz poznać kształt przyszłych umów handlowych. Pomimo gwałtownych zmian (w trakcie opisywanego miesiąca) indeksy światowych rynków akcji pozostają na niewiele zmienionych poziomach w stosunku do końca marca. Europa oraz Chiny szykują się do negocjacji handlowych. Na razie nie wskazując na zmianę trendów w gospodarkach tych regionów. W Europie przewija się narracja dezinflacyjna a w Chinach być może kolejne próby wspierania gospodarki pakietami „ratunkowymi”. Ceny surowców w kwietniu: ropa potaniała o 15%, złoto zyskało ponad 6%, a miedź straciła aż 9% (zmiany cen dla notowań w USD).

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 szczególności rynek przygląda się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą oraz potencjalnej deeskalacji tego konfliktu. W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o nowych umowach handlowych na mocy zapoczątkowanej zmiany poziomu cła przez USA.

Warto też wspomnieć, że największe instytucje finansowe w Europie stworzyły nowy system płatności bezgotówkowych, który z czasem ma obsługiwać większość krajów w Europie¹. Wero zostało stworzone m.in. przez duże banki europejskie, tak jakie BNP Paribas czy Deutsche Bank. System ma być odpowiedzią na dominację firm amerykańskich oraz próbą stworzenia oddzielnej technologii dla Europy. Opiera się on na płatnościach bezpośrednio z konta bankowego w ramach aplikacji mobilnej. O ile dzisiaj system funkcjonuje w kilku krajach, to oczekiwania są skierowane

¹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-09-27/visa-and-mastercard-bnp-deutsche-bank-launch-wero-payment-alternative>, ostatnio odwiedzone 05/05/2025

Przejdź do strony subfunduszu

MAJ 2025

na systematyczny wzrost wolumenu obsługiwanych płatności oraz zastąpienia obecnie dostępnych różnych systemów płatności internetowych i mobilnych w poszczególnych krajach jednym rozwiązaniem. Wybrane elementy łańcucha wartości związane z nowoczesnymi technologiami płatniczymi i finansowymi wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z megatrendów w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy - tzw. „cyfrowego społeczeństwa”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W kwietniu 2025 roku subfundusz Pekao Megatrendy wypracował stopę zwrotu +2,07% (jednostka uczestnictwa kategorii A). W tym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu tzw. „zielonej przestrzeni”, co wynika w głównej mierze z ich bardziej defensywnego charakteru. 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

W naszej opinii obecnie na sytuację na globalnych rynkach akcji wpływają przede wszystkim 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 będzie 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.

MAJ 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 30.04.2025

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
2,07%	-8,32%	-0,36%	4,49%	39,20%	79,64%	-4,93%	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.

MAJ 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.** 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: 19.05.2025.

