

**LISTOPAD 2025****MATERIAŁ REKLAMOWY**

## „ZIELONY PAŹDZIERNIK”



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



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

### Sytuacja na rynku w październiku 2025

Październik był kolejnym miesiącem, kiedy to rynki nie spowalniały i nie dawały wytchnienia inwestorom. Ogromna ilość informacji związana z rozbudową infrastruktury do obsługi zapotrzebowania na moc obliczeniową rozgrzała rynki. Indeks światowy akcji urosł o ok. 2%, a kolejne rekordy ustanawiał amerykański indeks technologiczny NASDAQ. Amerykańska Rezerwa Federalna (FED) kolejny raz w tym roku obniżyła stopy procentowe, podczas gdy rząd amerykański negocjuje podniesienie limitu zadłużenia, a większość rządowych agencji pozostaje na przymusowych urlopach. W Europie kolejny raz nadzieje na zakończenie albo tymczasowe ograniczenie działań wojennych w Ukrainie okazały się płonne. Europejski Bank Centralny (EBC) utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie, a wskaźniki koniunktury kolejny miesiąc z rzędu nie dawały oznak ożywienia gospodarczego. W Chinach nowy plan pięcioletni nie wniósł nowych inicjatyw wspierających gospodarkę w najbliższych miesiącach, skupiając się na planie modernizacji przedsiębiorstw w obliczu postępu technologicznego. W październiku rosły głównie ceny metali - złoto urosło o 4% osiągając nowy szczyt notowań, cena miedzi o ponad 6%, a cena ropy Brent spadła o prawie 3% (zmiany cen dla notowań w USD).

W tym kontekście, w najbliższych miesiącach, w naszej opinii, 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. W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o amerykańskiej polityce celnej, a w tym kontekście odwilży w relacjach z Chinami.

W tym miejscu warto wspomnieć, że autonomiczne taksówki firmy Waymo będą miały też nowy zestaw usług<sup>1</sup>. Firma oferująca przewozy bezosobowymi pojazdami zamierza rozpocząć współpracę z serwisem oferującym dostawę jedzenia oraz artykułów spożywczych. Początkowo w Phoenix w Arizonie udostępni możliwość dowozu zakupów z magazynów należących do firmy DoorDash. Oferta ma być stale uzupełniana i rozszerzana o kolejne miasta w USA. Użycie autonomicznych taksówek w tych celach ma wykorzystać „wolny czas”, gdy samochody czekają na zlecenia w okresach mniejszego ruchu pasażerskiego.

<sup>1</sup> <https://blinks.bloomberg.com/news/stories/T486VFGOYMTK>

**Przejdź do strony subfunduszu**



## LISTOPAD 2025

Wybrane elementy łańcucha wartości związane z nowoczesnymi technologiami odnoszącymi się do mobilnych rozwiązań wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z tzw. „megatrendów” w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy tzw. „cyfrowego społeczeństwa”.

## Komentarz do wyników subfunduszu

W październiku 2025 roku nasz subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł stopę zwrotu 2,52% (wzrost jednostki uczestnictwa kategorii A). W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu tzw. „robotyzacja życia”, co wynika w głównej mierze z powrotu optymizmu do sektora półprzewodników w obliczu ogłaszania nowych projektów oraz wyższych wydatków inwestycyjnych wspierających rozbudowę infrastruktury do obsługi rozwiązań opartych o sztuczną inteligencję. 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 nadal 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. Istotnym czynnikiem niepewności gospodarczej są umowy handlowe, które USA chce negocjować z każdym z bloków gospodarczych, których skutek oraz termin są trudne do przewidzenia. 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 wspomniane „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.

LISTOPAD 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 31.10.2025

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   |
|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|
| 2,52% | 4,27% | 23,87% | 23,42% | 85,69% | 94,38% | 17,75% | 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.

**LISTOPAD 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 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: 17.11.2025.