

STYCZEŃ 2026**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„GRUDZIEŃ W WYCZEKIWANIU NA NOWY ROK”



Piotr Stopiński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych



Filip Lubka
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynków Zagranicznych

Sytuacja na rynku w grudniu 2025

Grudzień 2025 roku zakończył małymi wzrostami indeksów rok, który ukazał wiele swoich obliczy i zmian sentymentu inwestorów, ale ostatecznie „bycze” nastroje zdecydowanie przeważyły nad obawami „niedźwiedzi”. Nie można też obojętnie przejść wokół tematyki sztucznej inteligencji, która rozgrzewała emocje inwestorów przez wszystkie miesiące na fali rosnących prognoz wydatków inwestycyjnych. Tak samo nie można zapomnieć dramatycznych chwil po ogłoszeniu nowych taryf celnych prezydenta Trumpa. Mimo to inwestorzy na rynkach akcji odnotowali wzrosty wycen bez względu na region czy sektor.

W USA 2025 rok skończył się obniżką stóp procentowych ale bez jasnego zakończenia cyklu luzowania monetarnego. W Europie, o ile cykl obniżek stóp procentowych został zakończony, o tyle podniesiono oczekiwania co do wzrostu PKB w strefie euro na 2026 rok. W Chinach zakomunikowane pakiety naprawcze dla gospodarki konsumenckiej pozostawiają nadzieję na lepszy nadchodzący - 2026 rok. Na rynkach surowcowych trwa dalej hossa na metalach - złoto urosło o prawie 3% osiągając nowy szczyt notowań, cena miedzi wzrosła o ponad 11%, cena rudy żelaza była najwyższa od dwunastu miesięcy, a cena ropy Brent spadła o ponad 3% (zmiana ceny w skali miesiąca dla notowań w USD).

W tym kontekście uważamy, że w najbliższych miesiącach dla globalnych rynków kluczowe będzie tempo dalszego spadku inflacji bazowej, stanowiące ważny czynnik kształtujący politykę monetarną banków centralnych. W szczególności inwestorzy obserwują zdarzenia na arenie geopolitycznej a tym bardziej przyglądają się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą (w kierunku potencjalnej deeskalacji konfliktu). W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o amerykańskiej polityce celnej, a w tym kontekście wpływie wyższych cel na możliwe kształtowanie się wskaźnika inflacji w najbliższych kwartałach.

[**Przejdź do strony subfunduszu**](#)

STYCZEŃ 2026

W tym miejscu warto wspomnieć, że na naszym rodzimym rynku doszło do istotnej transakcji. Jedną z wiodących firm od sztucznej inteligencji - OpenAI kupiło polską firmę Neptune¹. Polski startup zajmuje się tworzeniem narzędzi do analizowania procesu trenowania modeli sztucznej inteligencji. OpenAI testowało i korzystało z narzędzi polskiej firmy przez ponad rok. Neptune oprócz już wspomnianej amerykańskiej firmy miał wśród swoich klientów m.in. Samsunga czy Hewlett Packard (HPE). Zrozumienie elementów oraz procesów zachodzących podczas trenowania, szkolenia oraz uczenia się modeli AI, które dostarcza Neptune, będzie coraz bardziej istotne w kontekście kosztów tych procesów, gdy modele stają się coraz bardziej złożone, a wspierająca je baza procesorów coraz droższa w utrzymaniu. Nie jest wykluczone, że światowy lider po przejęciu polskiej firmy będzie chciał otworzyć biuro w Polsce. Wybrane elementy łańcucha wartości związane ze sztuczną inteligencją wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z megatrendów w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy, tzw. „robotyzacji życia”.

Komentarz do wyników subfunduszu

W grudniu 2025 roku nasz subfundusz Pekao Megatrendy przyniósł stopę zwrotu +2,46% (wzrost wartości jednostki uczestnictwa kategorii A). W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu tzw. „robotyzacji życia”, co wynika w głównej mierze z dalszego mocnego popytu na chipy oraz układy dla rozwoju sztucznej inteligencji. 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 odczyty wskaźników inflacji zbliżające się do celów poszczególnych banków centralnych. Dodatkowym istotnym czynnikiem budującym sentyment są rosnące nakłady inwestycyjne na infrastrukturę wspierającą rozwój tzw. sztucznej inteligencji. Dalsza zmienność na rynkach uzależniona jest od tempa zmian w polityce monetarnej i ścieżce dochodzenia do celów inflacyjnych przez główne banki centralne. Stąd 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.

¹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-12-03/openai-agrees-to-acquire-neptune-to-improve-ai-model-training/>

STYCZEŃ 2026

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.

Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 30.12.2025

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	10Y	YTD
2,46%	-1,14%	1,83%	13,56%	73,63%	63,43%	-	13,56%

2025	2024	2023	2022	2021	2020
13,56%	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.

STYCZEŃ 2026

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: 19.01.2026.