

**MAJ 2026****MATERIAŁ REKLAMOWY**

## „KWIECIEŃ NA ZIELONO”



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



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

### Sytuacja na rynku w kwietniu 2026

W kwietniu 2026 roku rynki światowe odreagowały spadki i zawirowania związane z wojną na Bliskim Wschodzie i wystrzale cen paliw. Dążenie do deeskalacji i zaprowadzenie pokoju, po kilku tygodniach operacji militarnej, dały nadzieję, że gospodarka światowa nie będzie musiała borykać się z długotrwałymi problemami wysokich cen ropy naftowej i zaburzonych szlaków jej dostawy. Światowe indeksy rynków akcji ustanowiły nowe szczyty – amerykańskie S&P 500 urósł 10%, Nasdaq 15% a europejski STOXX 600 niecałe 6%. W Stanach Zjednoczonych notowania prezydenta Trumpa spadają od miesięcy i wojna tylko ten proces przyspieszyła. Na koniec kwietnia nie było pewności, że Republikanie utrzymają obie izby parlamentu w zbliżających się w listopadzie wyborach śródkresowych tzw. „midterm elections”, co znacznie przesuwając wagę na bieżącą sytuację gospodarczą w USA w obliczu niespadywającej inflacji. Przypomnijmy, że w tych przypadających w okolicach połowy kadencji urzędującego prezydenta USA wyborach, wybiera się wszystkich 435 przedstawicieli Izby Reprezentantów USA oraz zwykle 33 lub 34 spośród 100 senatorów, a więc jedną trzecią składu amerykańskiego Senatu. W Europie natomiast zaostrza się ton Europejskiego Banku Centralnego (EBC) odnośnie podwyżek stóp procentowych z możliwym pierwszym ruchem w górę już w czerwcu. W Chinach oczekiwania na majowy szczyt prezydentów (Xi-Trump) i dalsza poprawa stosunków tych dwóch krajów, ma miejsce przy zauważalnym lepszym odczycie wskaźnika koniunktury gospodarczej. Rząd w Chinach kładzie nacisk na zakończenie trwającej deflacji w wielu segmentach przemysłu co pomogłoby firmom spoza Państwa Środka. Pierwsze oznaki sprzyjające takiemu scenariuszowi to globalnie poprawiające się indeksy koniunktury w przemyśle (indeksy PMI) wskazujące poziomy ostatnio widziane 4 lata temu. Ceny surowców w kwietniu nie uległy znacznym wahaniom, tak jak to było w marcu – istotna zmiana to odwrócenie spadków na miedzi, podczas gdy ruda żelaza wzrosła 2% (zmiany cen w skali miesiąca dla notowań kontraktów terminowych 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.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

## MAJ 2026

W szczególności rynek śledzi zdarzenia na arenie geopolitycznej, a tym bardziej przygląda się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą oraz na Bliskim Wschodzie w kierunku potencjalnej deeskalacji. W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o amerykańskiej polityce celnej, a w tym kontekście wpływu wyższych ceł na ścieżkę inflacji w najbliższych kwartałach.

W tym miejscu warto wspomnieć, że branża AI (czytaj „ej-aj” – czyli sztucznej inteligencji) rozwija się bardzo dynamicznie w obliczu rosnącego popytu na moc obliczeniową oraz nowe zastosowania<sup>1</sup>. W ostatnich miesiącach było głośno o konkurencie OpenAI, firmie Anthropic, która obecnie wprowadza najwięcej nowości. Obecnie rozwijane są narzędzia agentowe, które mają być dostosowywane pod szczególne zadania w każdej z branż. Nie zmienia to faktu, że wymaga to dodatkowych mocy obliczeniowych. Stąd też firma szuka możliwości korzystania z infrastruktury komputerowej, która jest już gotowa i przystosowana do zadań AI, ale działa u zewnętrznych operatorów. Takim przykładem jest pakt jaki zawarł Anthropic z firmą SpaceX – znaną z branży lotów kosmicznych. SpaceX posiada niewykorzystane moce w swoim dużym centrum danych o nazwie Colosus 1, które udostępni Anthropic, w zamian za pomoc w pracach nad przyszłymi projektami, umiejscowienia centrów danych w kosmosie. 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 kwietniu subfundusz Pekao Megatrendy wypracował stopę zwrotu +15,47% (jednostka uczestnictwa kategorii A). W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu robotyzacji życia, co wynika z bardzo dobrych wyników kwartalnych wskazujących na wzrost popytu i szerokie ożywienie w tym segmencie napędzane popytem od firm przemysłowych i związanych z rozwojem ekosystemu 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 poprawę 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.

1

[https://www.digitimes.com/news/a20260507VL206.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/a20260507VL206.html?mod=2&utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=daily_picks_paid&utm_id=DailyPicksPaid&utm_content=article)

## MAJ 2026

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.

## 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 Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

**MAJ 2026****Wyniki Pekao Megatrendy (kat. A) na 30.04.2026 r.**

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
15,47%	6,17%	3,56%	28,28%	61,65%	61,17%	-	7,39%

  

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.

**MAJ 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 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: 17.05.2026.