

**KWIECIEŃ 2026****MATERIAŁ REKLAMOWY**

## „WOJNA W IRANIE POPSUŁA SZYKI INWESTOROM”



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



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

### Sytuacja na rynku w marcu 2026

Marzec 2026 roku przyniósł gwałtowny wzrost zmienności, a optymizm z poprzedniego miesiąca został zastąpiony wzrostem awersji do ryzyka wywołanej eskalacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie. Blokada Cieśniny Ormuz doprowadziła do niemal całkowitego wstrzymania transportu morskiego w tym regionie, co stało się głównym czynnikiem determinującym nastroje rynkowe. Największe spadki notowała Azja, gdzie japoński indeks Nikkei spadł o 13%, europejski Dax o 10%, a relatywnie lepiej zachowywał się amerykański S&P 500, który spadł o 5%. Wskaźniki aktywności przemysłowej (PMI i ISM) w marcu zanotowały słabsze odczyty niż w lutym, jednak nadal znajdowały się na poziomie ponad 50, który determinuje, czy przemysł znajduje się w fazie ekspansji czy recesji. W następstwie gwałtownego wzrostu kosztów energii oraz przerwania łańcuchów dostaw kwestia inflacji ponownie wysunęła się na pierwszy plan debaty rynkowej, spychając w cień wcześniejsze nadzieje na trwałą stabilizację dynamiki cen. Ten nowy impuls proinflacyjny stawia banki centralne w skrajnie trudnej pozycji, zmuszając je do konfrontacji z wizją wzrostu inflacji oraz spadku dynamiki aktywności gospodarczej. Sytuacja będzie tym trudniejsza, im dłużej będzie trwał konflikt na Bliskim Wschodzie. Konflikt nie pozostał bez wpływu na rynek surowców. Notowania złota oraz srebra zakończyły okres gwałtownych wzrostów, tracąc w marcu odpowiednio 12% oraz 20%. Cena miedzi spadła o 6%, natomiast ruda żelaza podrożała o 8%. Cena ropy Brent wzrosła o spektakularne 63% w wyniku blokady żeglugi Cieśniny Ormuz (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, które stanowi kluczowy czynnik kształtujący politykę monetarną banków centralnych. W szczególności rynek śledzi zdarzenia na arenie geopolitycznej, a tym bardziej przygląda się rozwojowi sytuacji za naszą wschodnią granicą w kierunku potencjalnej deeskalacji. W globalnej układance istotną rolę zajmuje dyskusja o amerykańskiej polityce celnej, w kontekście wpływu wyższych ceł na ścieżkę inflacji w najbliższych kwartałach.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

## KWIECIEŃ 2026

W tym miejscu warto wspomnieć, że NASK uruchomił nowy klaster do obliczeń AI<sup>1</sup>. Wart 30 milionów złotych projekt to inwestycja w zdolność prowadzenia badań, tworzenia własnych narzędzi i rozwijania technologii, które odpowiadają na konkretne potrzeby państwa i obywateli. Najważniejsze jest jednak to, jakie możliwości otwiera klaster w praktyce. Nie jest to jeden projekt ani jeden kierunek, ale cała grupa zadań, które wymagają dużej mocy obliczeniowej, bardzo szybkiego dostępu do danych i możliwości wielokrotnego testowania różnych wariantów. Chodzi o rozwój narzędzi do analizy treści, pracę nad biometrią, badanie anomalii i zagrożeń w ruchu sieciowym, testowanie bezpieczeństwa modeli czy budowę rozwiązań, które muszą działać na ogromnych wolumenach danych, a jednocześnie zachować wysoką precyzję. Wybrane elementy łańcucha wartości związane ze sztuczną inteligencją wchodzi w skład spektrum inwestycyjnego jednego z tzw. „megatrendów” w ramach subfunduszu Pekao Megatrendy - tzw. „robotyzacji życia”.

## Komentarz do wyników subfunduszu

W marcu 2026 subfundusz Pekao Megatrendy (jednostka uczestnictwa kategorii A) przyniósł stopę zwrotu -7,82%. W opisywanym miesiącu relatywnie lepiej zachowywały się firmy z segmentu awiacji, co wynika w głównej mierze z zaangażowania firm z tego segmentu w sektor obrony. 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 stabilizację 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 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 zmian kursów walutowych w odniesieniu do PLN.

<sup>1</sup> <https://www.nask.pl/aktualnosci/moc-obliczeniowa-dla-polskiej-ai-pierwszy-superkomputer-nask-wystartowal>

**KWIECIEŃ 2026**

## 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 31.03.2026

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
-7,82%	-6,99%	-8,05%	13,40%	37,01%	43,34%	-	-6,99%

  

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.

**KWIECIEŃ 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: 17.04.2026.