



Warszawa, 28 marca 2022 r.

Szanowni Państwo,

rok 2021 był kolejnym, który okazał się być bardzo dobrym okresem dla ryzykownych klas aktywów. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami bezprecedensowe działania rządów i banków centralnych, wspierane masowymi szczepieniami przeciw Covid-19, spowodowały szybką odbudowę gospodarczą. Ceną jaką przyszło jednak za to zapłacić był dawno niewidziany wzrost inflacji. Na niektórych rynkach, w szczególności w Polsce, wywołał on bardzo gwałtowną wyprzedaż obligacji skarbowych zapisując się przy tym jako jeden z najgorszych w historii dla inwestorów lokujących środki w tę klasę aktywów.

W takim otoczeniu już po raz kolejny dobrze radziły sobie zarządzane przez Pekao TFI fundusze. Za ostatni rok na uwagę zasługują wyniki subfunduszy akcyjnych i mieszanych, m.in. Pekao Dynamicznych Spółek (+28,15%), Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (+27,62%), Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (+25,97%), a także Pekao Akcji Polskich (+22,80%), Pekao Megatrendy (+21,80%) oraz Pekao Zrównoważony (+9,49%).

Natomiast w tak bardzo wymagającym otoczeniu rynkowym subfundusze dłużne osiągnęły w ubiegłym roku ujemne stopy zwrotu, jednak na tle konkurencji wypadły relatywnie lepiej a ich straty były mniejsze, przykładowo wynik za 2021 r. subfunduszu Pekao Konserwatywny Plus to -0,09%, a Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO -6,47%.

U progu nowego 2022 roku widmo wszechobecnej inflacji kładzie się cieniem na perspektywy zarówno dla gospodarki, jak i rynków finansowych. Z jednej strony, po stosunkowo krótkim załamaniu koniunktury w I połowie 2020 r., większość gospodarek światowych odrobiła już pandemiczne straty, a w rok 2022 wchodzi z nadal bardzo wysoką dynamiką wzrostu. Obecnie zarówno konsumenci, jak i firmy w krajach rozwiniętych znajdują się w bardzo dobrej kondycji finansowej. Zostali oni wsparci w trakcie pandemii transferami rządowymi, niskim kosztem finansowania oraz poczynionymi, w trakcie „zamknięć gospodarek”, oszczędnościami. Historycznie patrząc, w takim otoczeniu trudno snuć negatywne wizje dla rynków finansowych.

Z drugiej jednak strony coraz bardziej niepokojące stają się narastające nierównowagi w gospodarce światowej. W tym kontekście wysoki wzrost gospodarczy, mający miejsce w warunkach bardzo niskiego bezrobocia, generujący rekordowe presje inflacyjne i zaburzenia w łańcuchach dostaw, będzie te nierównowagi jeszcze bardziej pogłębiać. Przynajmniej przez dalszy wzrost cen uderzający w siłę nabywczą konsumentów, ale też i ich oczekiwania na przyszłość. Kondycja konsumentów dodatkowo będzie osłabiona przez konieczne zacieśnienie polityki monetarnej i wzrost stóp procentowych. Podobnie toksyczny „miks” zagraża marżom spółek, głównie poprzez rosnące oczekiwania płacowe pracowników, ceny surowców i rosnące koszty finansowania.

Tym samym wymienione powyżej ścieranie się pozytywnych i negatywnych „katalizatorów” będzie sprawiać, iż 2022 rok będzie w naszej ocenie charakteryzować się podwyższoną zmiennością. Może się on okazać dla inwestorów też znacznie bardziej wymagający niż poprzednie lata, a w takim otoczeniu szczególnie ważne jest pamiętanie o zasadach dywersyfikacji swoich inwestycji.

Pekao Towarzystwo  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Marynarska 15  
budynek New City  
02-674 Warszawa  
www.pekaotfi.pl  
e-mail: fundusz@pekaotfi.pl

Tel. (+48) 22 640 40 00  
Fax (+48) 22 640 40 05  
Infolinia: 801 641 641  
lub (+48) 22 640 40 40

Szczegółowa ocena ryzyka i wpływu sytuacji rynkowej na poszczególne fundusze i subfundusze została przedstawiona w rocznych sprawozdaniach finansowych funduszy. Z tego względu wciąż zachęcamy inwestorów, aby pamiętali o dywersyfikacji portfela oraz o systematyczności w inwestycjach, co pozwoli ograniczyć ryzyko wejścia na rynek w niekorzystnym momencie, a równocześnie stabilnie gromadzić środki podczas słabszej koniunktury.

Uprzejmie informujemy, że w sierpniu 2021 r. Rada Nadzorcza Pekao TFI, po uzyskaniu zgody KNF, powierzyła Maciejowi Łozińskiemu funkcję wiceprezesa zarządu odpowiedzialnego za obszar zarządzania ryzykiem. Maciej Łoziński posiada blisko 20-letnie doświadczenie na rynku kapitałowym.

Z przyjemnością informujemy również, że Pekao TFI zajęło I miejsce w XVII edycji ogólnopolskiego plebiscytu popularności "Laur Klienta 2021" w kategorii „Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych”. Natomiast Program IKZE w funduszach Pekao TFI został oceniony „na piątkę” w rankingu „Najlepsze IKZE z funduszami inwestycyjnymi 2021 – Ranking IKZE 2021” przygotowanym przez Analizy Online. W IKZE Pekao TFI doceniona została bardzo szeroka oferta funduszy dostępnych w ramach programu oraz dostępne strategie modelowe.

W minionym roku oferta Pekao TFI została poszerzona o nowy subfundusz Pekao Ekologiczny skoncentrowany głównie na inwestycjach przyjaznych środowisku i proekologicznych. Portfel subfunduszu budowany w oparciu o staranną selekcję spółek przeprowadzoną przez Pekao TFI, w której istotnym elementem jest analiza pod kątem ESG, czyli czynników zrównoważonego rozwoju - uwzględniane są aspekty środowiskowe, społeczne oraz związane z ładem korporacyjnym.

Dziękujemy Państwu za zaufanie oraz wybór funduszy inwestycyjnych Pekao TFI S.A. Zachęcamy do korzystania w jeszcze większym stopniu z naszej szerokiej oferty produktowej. Zespół zarządzających funduszami Pekao TFI wraz z analitykami dołoży wszelkich starań, aby powierzone nam środki były efektywnie zarządzane.

Zapraszamy również do odwiedzin naszej strony internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl), na której znajdą Państwo aktualne komentarze oraz materiały wideo o bieżącej sytuacji rynkowej a także prognozy rynkowe.

Z poważaniem

**Zarząd Pekao TFI SA:**

---

**Łukasz Kędzior**  
Prezes Zarządu

---

**Jacek Babiński**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Mateusz Kowalski**  
Wiceprezes Zarządu

---

**Maciej Łoziński**  
Wiceprezes Zarządu

*Dokumenty sporządza się w wersji elektronicznej - podpisane z wykorzystaniem kwalifikowanych podpisów elektronicznych*

**WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.12.2021) (1)**

Nazwa funduszu / subfunduszu (2)		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) w roku 2021	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych
<b>Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
1.	Pekao Konserwatywny	(i)		17.09.2001	-1.1%	2 850 395	14.1%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	(i)		11.09.2013	-0.1%	1 813 553	8.9%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	-7.2%	1 714 709	8.5%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	-7.3%	718 523	3.5%
5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	(i)		22.06.2012	-3.4%	64 367	0.3%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	2.1%	271 759	1.3%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)		30.07.1992	9.5%	698 433	3.4%
8.	Pekao Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	22.8%	495 418	2.4%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	26.0%	186 665	0.9%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	27.6%	145 656	0.7%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	28.2%	142 734	0.7%
12.	Pekao Megatrendy	(i)		4.06.2019	21.8%	227 477	1.1%
<b>Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(ii)		5.05.2006	-14.2%	149 458	0.7%
14.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	-8.9%	54 426	0.3%
15.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	-5.8%	163 983	0.8%
16.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	16.1%	107 819	0.5%
17.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	-16.0%	34 064	0.2%
18.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	-0.4%	539 723	2.7%
19.	Pekao Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	25.3%	87 334	0.4%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	12.9%	45 680	0.2%
21.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)		12.01.2015	12.7%	60 000	0.3%
22.	Pekao Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	2.7%	213 473	1.1%
23.	Pekao Spokojna Inwestycja	(ii)		17.12.2009	-1.0%	3 685 776	18.2%
24.	Pekao Obligacji Samorządowych	(ii)		27.11.2019	-0.4%	422 282	2.1%
25.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015	5.3%	40 483	0.2%
26.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015	1.7%	190 416	0.9%
27.	Pekao Dochodu USD	(ii)		11.05.2016	10.6%	76 360	0.4%
	<i>Pekao Dochodu USD</i>	(ii)	USD	11.05.2016	0.3%		
28.	Pekao Dłużny Aktywny	(ii)		7.03.2018	-6.8%	14 710	0.1%
29.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	(ii)		16.07.2020	-5.4%	59 158	0.3%
30.	Pekao Ekologiczny	2021 (ii)		7.07.2021	8.1%	70 946	0.3%

Nazwa funduszu / subfunduszu <sup>(2)</sup>		Fundusz <sup>(2)</sup>	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa <sup>(3)</sup> w roku 2021	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych
<b>Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
31.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	9.0%	308 992	1.5%
32.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015	4.8%	488 409	2.4%
33.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)		8.02.2017	15.6%	64 464	0.3%
34.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	-5.9%	66 281	0.3%
35.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	-0.8%	35 333	0.2%
36.	Pekao Kompas	(iii)		25.08.2011	2.0%	680 450	3.4%
<b>Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
37.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	31.0%	441 405	2.2%
	<i>Pekao Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	<sup>(6)</sup> 10.10.2003	19.0%		
38.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	9.3%	1 195 405	5.9%
	<i>Pekao Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	-0.7%		
39.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	-0.1%	184 718	0.9%
	<i>Pekao Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-1.5%		
40.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	22.7%	291 620	1.4%
	<i>Pekao Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	21.1%		
41.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	23.0%	245 683	1.2%
	<i>Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	11.8%		
<b>Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
42.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	(v)		13.12.2019	-0.7%	932	0.0%
43.	Pekao PPK 2025	(v)		29.11.2019	0.1%	37 513	0.2%
44.	Pekao PPK 2030	(v)		29.11.2019	4.7%	55 691	0.3%
45.	Pekao PPK 2035	(v)		29.11.2019	8.9%	71 455	0.4%
46.	Pekao PPK 2040	(v)		29.11.2019	12.0%	64 547	0.3%
47.	Pekao PPK 2045	(v)		29.11.2019	14.6%	49 219	0.2%
48.	Pekao PPK 2050	(v)		29.11.2019	14.9%	30 115	0.1%
49.	Pekao PPK 2055	(v)		29.11.2019	15.3%	15 832	0.1%
50.	Pekao PPK 2060	(v)		4.12.2019	15.7%	4 334	0.0%
51.	Pekao PPK 2065	<sup>2021</sup> (v)		6.04.2021	2.0%	107	0.0%
52.	<b>Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO</b>			1.04.2010	-6.5%	606 976	3.0%

**Uwagi / objaśnienia:**

- Wycienienia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.12.2021) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2020). Wartości prezentowane odpowiadają danym na dni wyceny i mogą nie być identyczne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniach rocznych. Powyżej zaprezentowano wartości, jakie uczestnik mógłby zaobserwować, w przypadku nabycia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim okresie i odkupienia w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:

- Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

Nazwa funduszu / subfunduszu <sup>(2)</sup>	Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa <sup>(3)</sup> w roku 2021	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łączych
---	----------------	---	-----------------------------	--	---	---------------------------------------

(iii) Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

(iv) Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

(v) Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

3. Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy / subfunduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.

<sup>2021</sup> – Subfundusz, który został utworzony w roku 2021

