



# Pekao Tygodnik

26.04.2022 r.

Materiał reklamowy



**Maciej Pielok, CFA**  
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

## Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiSamorządowych #PekaoKonserwatywnyPlus  
#PekaoDłużnyAktywny

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)

Informacje o wynikach wskazanych poniżej funduszy/subfunduszy w pełnych latach kalendarzowych prezentowane są na końcu tego materiału.

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.

Wycena na 22.04.2022 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,38%	0,13%	0,08%	0,76%	-0,99%	2,66%	7,09%	19,18%
Pekao Konserwatywny Plus	0,34%	0,09%	-0,09%	0,69%	-0,51%	3,26%	8,62%	
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,36%	-1,35%	-1,26%	-4,60%	-8,94%	-8,49%	-8,49%	
Pekao Kompas*	0,00%	-0,52%	-0,67%	-2,75%	-4,14%	13,24%	16,88%	26,46%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,86%	-0,43%	-0,61%	-2,71%	-1,20%	8,60%	9,74%	
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	-1,35%	-2,73%	-2,96%	-7,50%	-4,89%	6,96%	14,96%	
Pekao Strategii Globalnej	-1,69%	-3,24%	-3,49%	-8,33%	-3,65%	12,12%	20,27%	61,24%
Pekao Megatrendy	-1,83%	-7,64%	-7,64%	-17,36%	-7,36%			
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-2,84%	-2,01%	-3,67%	-15,78%	-1,44%	31,98%	28,02%	62,62%
Pekao Ekologiczny	-1,47%	-4,95%	-5,14%	-12,95%				

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

\*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz strategię inwestycyjną na obecną w dniu 16.07.2020 r., Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r.

Zaprezentowane w materiale wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

## Wybrane publikacje danych makroekonomicznych

Nazwa	Poprzedni odczyt (uwzględniając rewizje)	Bieżący odczyt
Polska: przeciętne wynagrodzenie za marzec r/r	11,7%	<b>12,4%</b>
Polska: produkcja przemysłowa za marzec r/r	17,6%	<b>17,3%</b>
Polska: sprzedaż detaliczna za marzec r/r	16,5%	<b>22,0%</b>
Strefa euro: produkcja przemysłowa za marzec r/r	-1,5%	<b>2,0%</b>
Strefa euro: inflacja cen konsumenckich CPI za marzec r/r	5,9%	<b>7,4%</b>

## Komentarz:

- ➔ Ledwie odeszliśmy od świątecznych stołów, a tu za moment majówka. Kto by miał w tym czasie głowę do inwestycji, prawda? Cóż, my nimi żyjemy nieustannie – piątek, świątek czy niedziela. Doceniając jednak sprzyjający odpoczynkowi układ kalendarza, dziś zrobimy tylko krótki update naszych tez inwestycyjnych w oparciu o ostatnie wydarzenia i publikacje danych.
- ➔ Wydarzenia ostatnich dwóch tygodni do tego stopnia wpisały się w to o czym mówiliśmy w poprzednim Tygodniku, że aż prosi się o to, by nasze dzisiejsze spotkanie było kontynuacją narracji z ostatniego odcinka. Drogi Słuchaczu, jeśli w ferworze wielkanocnych przygotowań ominąłeś poprzednie nagranie, to gorąco zachęcamy, by po nie sięgnąć: <https://pekao.tfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-12-04-2022-r>
- ➔ Mówiliśmy wówczas o „burzy doskonałej” w kontekście inflacji. Od tamtego czasu kolejne publikowane dane makroekonomiczne w naszej ocenie dobitnie pokazują, że polska gospodarka jest rozgrzana i wcale nie kwapi się by stygnąć. Ba, efekt wojny na Ukrainie wydaje się podsycać płomień gospodarczego ognia nad Wisłą. Po marcu widać bowiem bardzo solidną sprzedaż detaliczną, a niekoniecznie spowolnienie w produkcji przemysłowej. Na szczególną uwagę zasługują dane o wynagrodzeniach w Polsce. Płace wzrosły w marcu o 12,5% r/r, czyli mocniej od oczekiwanych 10,5%. Tak silny wzrost wynagrodzeń podgrzewa dyskusję o tym, czy przypadkiem spirala płacowo-cenowa nie rozkręciła się już na dobre i do tego wcześniej niż zakładał konsensus.
- ➔ Obawy inflacyjne oraz oczekiwania agresywniejszych podwyżek stóp procentowych raczej nasilały się przez ostatnie dwa tygodnie. Przywołany poprzednio przykład Szanghaju zdaje się coraz mocniej rezonować w głowach inwestorów. Wg naszych szacunków, dziś w Chinach osoby będące pod lockdownem odpowiadają za tworzenie ok. 40% PKB Państwa Środka. Do tego świat obiegły zdjęcia satelitarne i mapki pokazujące rekordowe „korki” w porcie w Szanghaju. Ciężko mówić już tylko o zaburzonych łańcuchach dostaw, a coraz bardziej wydaje się to przypominać zamrożenie handlu rodem z okresu wiosna 2020.
- ➔ Pisaliśmy też o tym, że bardzo prawdopodobne wydają się sytuacje, w których politycy na świecie w ramach obrony elektoratów przed skutkami inflacji, mogą podejmować decyzje fiskalne finalnie podsycające wzrost cen. Jednocześnie takie działania są sprzeczne z zacieśnianiem polityki pieniężnej. Może więc dochodzić do sytuacji, w których większe wydatki rządowe czy fiskalizacja inflacji, wymuszą na bankach centralnych ostrzejsze podwyżki stóp procentowych. Mamy świeży przykład takiego dylematu u siebie w Polsce. Zapowiedziane przez premiera Morawieckiego tarcze dla kredytobiorców wprost zmniejszyłyby, naszym zdaniem, skuteczność narzędzia jakim są podwyżki stóp procentowych. Na ryzyko osłabienia mechanizmu transmisji monetarnej wskazują już nawet członkowie RPP<sup>1</sup>.
- ➔ Na powyższym tle nie dziwi specjalnie, że rentowności obligacji stałokuponowych podążyły przez ostatnie dwa tygodnie w górę. Wystarczyłoby, aby ceny obligacji stałokuponowych ustabilizowały się, nie muszą rosnąć, by portfele obligacyjne zaczęły odczuwać korzyści z dużo wyższych rentowności. Póki co jednak ceny dalej spadały. Są jednak pierwsze „przebiśnięcia” w tej obligacyjnej zimie. Na dwóch ostatnich aukcjach obligacji skarbowych popyt był bardzo duży i wydaje się, że duże zainteresowanie naszymi papierami wykazywali inwestorzy zagraniczni.
- ➔ Moment zwrotny dla obligacji przyjdzie i wg nas jest już bliżej niż dalej. Nikt nie powie jednak kiedy on nastąpi. Zapewne gdy inwestorzy zwęszą koniec cyklu podwyżek stóp procentowych, co oczywiście wiąże się z wieloma pytaniami - kiedy

<sup>1</sup> <https://stooq.pl/n/?f=1483941&search=kotecki>

nastąpi szczyt inflacji, na ile fiskalizacja inflacji wymusi większe podwyżki stóp procentowych, jak konflikt w Ukrainie wpłynie na dostawy surowców i naszą walutę? Są to pytania bez odpowiedzi. Obligacje stałokuponowe wydają się już tanie. Z góry deklarujemy jednak, że nie wskażemy najlepszego momentu na ich zakup. Timing rynkowy nie działa. Rozważając możliwości wykorzystania wysokich rentowności obligacji myślimy, że każdy inwestor ma przynajmniej 3 wybory. Po pierwsze, może nie inwestować i zupełnie kolokwialnie mówiąc „odpuścić sobie temat obligacji” rezygnując tym samym z zarabiania na nich. Po drugie, może poczekać z inwestycją, aż trend na obligacjach zawróci. Wówczas psychicznie łatwiej jest podjąć decyzję o inwestycji, ale kosztem zapewne przegapienia pierwszych (zazwyczaj mocnych) zysków przy odwróceniu tendencji. Dodajmy też, że nigdy nie ma pewności czy dany ruch to tylko korekta trendu, czy jego odwrócenie, więc dylematy tak czy siak zostają. Trzecim wyborem może być zaakceptowanie wahań rynkowych i systemowe podejście do budowania portfela inwestycyjnego, bez próby uchwycenia najlepszego momentu wejścia/wyjścia. Naturalnie przychylamy się właśnie do tego wyboru. Zacytujemy fragment z ostatniego tygodnika:

*„Przy tych poziomach cenowych widzimy już zasadność strategii stopniowego, konsekwentnego akumulowania obligacji długoterminowych (np. #PekaoDłużnyAktywny). Mówimy o tym z pełną świadomością, że nie sposób uchwycić „dołek” cenowy. Myślimy jednak w kontekście zalecanego horyzontu inwestycyjnego, który dla funduszy obligacyjnych to min. 2-3 lata.”*

- ➔ Tymczasem już teraz bardzo solidnie wyniki pokazuje dług zmiennokuponowy obecny w portfelach funduszy dłużnych krótkoterminowych (np. #PekaoObligacjiSamorządowych czy #PekaoKonserwatywnyPlus). Podkreśliśmy, że ten rodzaj obligacji broni się w ostatnich tygodniach pomimo dużych wzrostów WIBOR-u oraz ogólnie niekorzystnych tendencji cenowych na obligacjach zmiennokuponowych. Stabilizująco działają już natomiast wysokie bieżące przychody do portfela.
- ➔ Odnośnie rynków ryzykownych aktywów, np. akcji, zdaje się, że rosyjska ofensywa w Donbasie ma póki co bardzo ograniczony wpływ na rynkowy sentyment. Do tego francuscy wyborcy oszczędzili rynkom zaskoczenia. Pomimo to obserwowana od 2 tygodni na giełdach, nazwijmy ją potocznie „szarpanina” niestety w dwóch ostatnich dniach przeszła jednoznacznie pod dyktando niedźwiedzi. Skala czerwieni była znaczna. Wg nas pokazuje to, że obawy o spowolnienie gospodarcze mogą i coraz częściej dochodzą do głosu na rynkach, nawet bez kolejnych eskalacji brutalności ze strony Putina. Zaraz, zaraz, ale o jakim spowolnieniu mowa, skoro dopiero co powiedzieliśmy, że dane gospodarcze są bardzo silne. Otóż inwestorzy obawiają się, że im mniejsze efekty przynoszą bieżące działania bankierów centralnych, tym większe ryzyko, że w ferworze walki z inflacją banki centralne docisną hamulec mocniej niż oczekiwano. W powszechnej opinii miałyby to doprowadzić prędzej do załamania wzrostu gospodarczego, niż szybkiego zduszenia wzrostu cen. Obawy dotyczą więc spowolnienia, które dopiero rysuje się na horyzoncie.
- ➔ Na giełdach najbardziej traciły wszelkiej maści spółki związane z paliwami oraz wydobyciem surowców. Taniały też same towary. W poprzednim wydaniu Tygodnika ostrzegaliśmy, że „surowce jako klasa aktywów cechują się bardzo wysoką zmiennością, a do tego historycznie kiepsko spisywały się jako długoterminowa inwestycja.” Gwałtowne zmiany cen surowców w ostatnich dniach potwierdzają zasadność ostrożnego używania tego narzędzia. Nieśmiało napomknijmy, że w kluarach toczymy zacięte dyskusje nad tym, czy czeka nas wieloletnia mega-hossa surowcowa. Jest wiele głosów na tak. Jednak nawet zwolennicy tej tezy w naszym zespole inwestycyjnym, wskazują na dużą wrażliwość dzisiejszych cen towarów właśnie na rosnące ryzyko spowolnienia gospodarczego.
- ➔ Pośród wydarzeń, które mogłyby ukryć się poniżej poziomu radaru, koniecznie należy wspomnieć o złej passie walut azjatyckich. Od kilku miesięcy osłabia się japoński jen, a trend ten w ostatnich tygodniach nabrał dużego tempa. Jen w stosunku do USD jest najsłabszy od ponad 15 lat i powoli zbliża się do minimów XXI wieku. Japońska waluta jest pod presją, ponieważ japoński bank centralny – Bank of Japan – nie pozwala na spadek cen krajowych obligacji. Broni zerowej rentowności 10-letnich obligacji skupując je na potęgę za „dodrukowane” jeny. Jest to świetny przykład tego, że jeśli polityka pieniężna jest zbyt gołębna na tle rynkowych warunków oraz zbyt broni taniego pieniądza, wówczas ofiarą stać się może sam pieniądz. Słabość waluty jest realnym zagrożeniem dla wartości nabywczej oszczędności. Stąd uważamy, że inwestując warto też dbać o dywersyfikację walutową, choćby poprzez oferowane przez nas strategie niezabezpieczające ryzyka walutowego. Przykładem jest #PekaoDochoduUSD.
- ➔ W ostatnich dniach problemy przeżywa też chiński juan. Chińska gospodarka była w trudnej sytuacji nawet bez ostatniej fali COVID. Waluta odzwierciedla po części stan gospodarki. Spadki notowań waluty Państwa Środka obudziły wspomnienia z 2015 r., gdy Pekin stymulował wzrost gospodarczy dewaluując juana. Jeśli mielibyśmy zobaczyć powtórkę tego zagrania, to z jednej strony byłoby to niekorzystne dla cen walorów chińskich, ale z drugiej rodziłoby nadzieje na zmniejszenie presji inflacyjnych na świecie. Chiny eksportując tańsze towary (tańszy juan) eksportowały deflacyjne tendencje, a same importowałyby więcej inflacji (droższe zakupy zagranicznych towarów, surowców i usług przy słabszej walucie).

**Inwestowanie wiąże się z ryzykami. Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI:** stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować dodatkowe, specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów tego

funduszu. System zarządzania ryzykiem w Pekao TFI na bieżąco weryfikuje, czy ryzyka występujące w zarządzanych funduszach/subfunduszach odpowiadają profilowi inwestora.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Zmiany w ofercie – połączenia funduszy


Zbliża się majówka, a tuż po niej ostatnie łączenie funduszy zaplanowane na tegoroczne wiosenne zmiany w ofercie. Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny przejmie Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego.



Fundusz/Subfundusz PRZEJMUJĄCY	Fundusz/Subfundusz PRZEJMOWANY	DATA PRZEJĘCIA	Link do ogłoszenia
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	18.02.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszy-globalnych-sfio-2021-12-23">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszy-globalnych-sfio-2021-12-23</a>
Pekao Alternatywny Globalnego Dochodu	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	25.02.2022	
Pekao Dynamicznych Spółek	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	04.03.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23</a>
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	Pekao Akcji Polskich	08.04.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-03">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-03</a>
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	06.05.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-strategie-funduszowe-specjalistycznym-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-10">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-strategie-funduszowe-specjalistycznym-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-10</a>


Źródło: [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)







### Komentarze zarządzających za marzec

- Na naszej stronie internetowej „wylądowały” przemyślenia naszych ekspertów inwestycyjnych za marzec. Dociekliwych słuchaczy zapraszamy do lektury pod linkiem: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zarzadzajacych>

**Lista funduszy z zaznaczeniem strategii, których wyniki zostały opublikowane na str.1**
 **Fundusz parasolowy**
**Pekao FIO – subfundusze:**



















-  Pekao Konserwatywny
-  Pekao Konserwatywny Plus
-  Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
-  Pekao Obligacji Plus
-  Pekao Bazowy 15 Dywidendowy
-  Pekao Stabilnego Wzrostu
-  Pekao Zrównoważony
-  Pekao Dynamicznych Spółek
-  Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
-  Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
-  Pekao Akcji Polskich
-  Pekao Megatrendy

 **Fundusz parasolowy**
**Pekao Strategie Fundusze SFIO – subfundusze:**

-  Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny
-  Pekao Strategii Globalnej
-  Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny
-  Pekao Zmiennej Alokacji
-  Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Kompas

 **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO**

**Fundusz parasolowy**
**Pekao Funduszy Globalnych SFIO – subfundusze:**

-  Pekao Spokojna Inwestycja
-  Pekao Obligacji Samorządowych
-  Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych
-  Pekao Dłużny Aktywny
-  Pekao Obligacji Strategicznych
-  Pekao Obligacji i Dochodu
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego
-  Pekao Dochodu USD
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
-  Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
-  Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu
-  Pekao Surowców i Energii
-  Pekao Ekologiczny
-  Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
-  Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
-  Pekao Akcji Rynków Wschodzących


**Fundusz parasolowy**
**Pekao Walutowy FIO – subfundusze:**

-  Pekao Obligacji Europejskich Plus
-  Pekao Obligacji Dolarowych Plus
-  Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Akcji Europejskich
-  Pekao Akcji Amerykańskich

-  fundusze dłużne krótkoterminowe
-  fundusze obligacyjne
-  fundusze stabilnego wzrostu
-  fundusze zrównoważone
-  fundusze aktywne
-  fundusze z ochroną kapitału
-  fundusze surowców
-  fundusze absolutnej stopy zwrotu
-  fundusze aktywnej alokacji

**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.**

Wyniki w pełnych latach kalendarzowych	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Pekao Konserwatywny	-1,1%	1,7%	1,9%	1,9%	2,5%	1,1%	1,1%	2,3%	2,8%	4,5%
Pekao Konserwatywny Plus	-0,1%	1,0%	2,5%	2,5%	2,7%	0,9%	1,5%	3,3%	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-3,4%	-0,3%	3,2%	-5,1%	6,7%	1,9%	-5,9%	-1,0%	12,5%	-
Pekao Kompas*	2,0%	8,8%	7,3%	-4,3%	7,9%	1,4%	-2,1%	-0,1%	4,0%	8,6%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	1,7%	6,6%	4,4%	-2,8%	3,8%	5,1%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	4,8%	5,0%	12,3%	-3,0%	5,5%	4,1%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej	9,0%	6,2%	15,5%	-5,8%	7,0%	2,5%	1,4%	8,5%	8,7%	13,2%
Pekao Megatrendy	21,8%	14,2%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	27,6%	19,0%	11,6%	-16,3%	20,9%	5,7%	-14,3%	-5,9%	12,7%	22,4%
Pekao Ekologiczny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

\*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz strategię inwestycyjną na obecną w dniu 16.07.2020 r., Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r.

Zaprezentowane w materiale wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

## Informacja prawna

Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu. 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. Jeśli nie wskazano inaczej, dane makroekonomiczne oraz dot. indeksów rynkowych, pochodzą z serwisu Bloomberg. Jeżeli w materiale zawarte są hiperłącza do serwisów internetowych nie będących własnością Pekao TFI S.A., Pekao TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za zawartość oraz dostępność tych serwisów internetowych. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autora. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części materiału bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

**UWAGA!** Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, 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. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. **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 kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz – w**

przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego - informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, 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). Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Megatrendy, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao PPK 2020, Pekao PPK 2025, Pekao PPK 2030, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 zarządzane są aktywnie niebenchmarkowo, Fundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO oraz subfundusze Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2, Pekao Obligacji Plus, Pekao Bazowy 15 Dywidendowy, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Ekologiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Amerykańskich są zarządzane aktywnie benchmarkowo, mogą znacznie odchylić się od benchmarku. Benchmark - wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Aktywa następujących subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: Pekao Obligacji Plus do 100%, Pekao Konserwatywny do 100%, Pekao Konserwatywny Plus do 100%, Pekao Stabilnego Wzrostu do 85%, Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (poprzednio Pekao Stabilnego Inwestowania) do 85%, Pekao Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 do 100%, Pekao Obligacji Samorządowych do 100%, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych do 100%.

Aktywa funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być inwestowane do 100% w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Aktywa subfunduszy Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Kompas, Pekao Dłużny Aktywny oraz funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być lokowane do 100% wartości w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE.

Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) Pekao Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Zrównoważony, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 oraz Pekao Ekologiczny wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych (do 100% wartości aktywów) może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao FIO.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Surowców i Energii może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. w kontrakty terminowe, które odzwierciedlają indeksy giełdowe, w związku z powyższym wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Dłużny Aktywny może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao

**Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Ekologiczny może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, 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.