



Pekao Tygodnik

08.08.2024 r.

Materiał reklamowy

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na 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 2024-08-06	1 ty-dzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	-0,05%	0,23%	0,45%	4,56%	7,91%	20,49%	24,17%	34,97%
Pekao Konserwatywny Plus	-0,14%	0,21%	0,41%	5,60%	9,41%	23,45%	27,57%	41,07%
Pekao Spokojna Inwestycja	0,00%	0,26%	0,52%	3,92%	6,74%	18,24%	21,14%	31,39%
Pekao Obligacji Plus	1,36%	2,72%	2,49%	4,35%	8,78%	8,74%	13,36%	28,05%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	1,54%	3,01%	2,74%	5,04%	9,87%	12,01%	17,11%	35,99%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	1,83%	3,45%	3,16%	4,68%	9,97%	11,86%	16,91%	35,14%
Pekao Dłużny Aktywny**	1,82%	3,35%	3,09%	3,35%	8,73%	17,43%	21,36%	
Pekao Obligacji Strategicznych	0,46%	1,39%	1,86%	2,81%	7,39%	-0,40%	5,22%	14,95%
Pekao Kompas*	0,19%	0,32%	0,45%	3,22%	7,37%	12,04%	30,97%	36,78%
Pekao Akcji Dywidendowych***	-2,68%	-0,40%	0,08%	3,08%	6,45%	7,29%	17,92%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-4,88%	-8,65%	-10,12%	0,39%	8,99%	12,47%	81,50%	72,60%
Pekao Megatrendy	-5,14%	-11,33%	-8,82%	-3,97%	6,38%	9,93%	53,92%	
Pekao Ekologiczny	-3,61%	-6,05%	-4,14%	-0,76%	2,87%	1,07%		

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

* Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r.

**W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 4 grudnia 2020 r. zaprezentowane wyniki za 60 miesięcy osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

***W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 23 marca 2023 r. zaprezentowane wyniki za 36 i 60 miesięcy osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

Zaprezentowane w materiale wyniki zostały przygotowane na podstawie danych, które nie były poddane badaniu ustawowemu przez biegłego rewidenta. Wyniki funduszy/ subfunduszy, prezentowane powyżej, nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Komentarz:

Weź oddech... Spójrz szerzej i dalej... To propozycja Tygodnika po bardzo nerwowym początku sierpnia na rynkach świata.

Strach o gospodarkę USA, wątpliwości wobec rozmachu technologii, chaos w Japonii, modły do Fedu, spadki kursów akcji i rentowności obligacji, jednosesyjne spektakularne załamanie giełd, ale i żywiołowe odbicia. I potem – znów wahania... Jakby tego było mało, to 8 sierpnia rano południe Japonii doświadczyło silnego trzęsienia ziemi. To wszystko zadziało się w pierwszej dekadzie nowego miesiąca, z dotychczasowym apogeum 5 sierpnia. My – w tym Tygodniku - polecamy wzięcie oddechu i szersze spojrzenie...

Oj, sierpień zaczął się na rynkach mocno.... Mocno nerwowo. Pierwsze trzaski i narastający łoskot spadającej na rynki lawiny złych informacji obserwowaliśmy już w drugiej połowie lipca. Ale po kolei...

CO SIĘ WYDARZYŁO?

W drugiej połowie lipca i na początku sierpnia br. na rynkach akcji na świecie obserwowaliśmy wahania i spadki kursów spółek i indeksów. Wśród powodów można wskazać m.in.:

- narastające wątpliwości co do perspektyw koniunktury gospodarczej w USA (mimo lepszych od oczekiwań wstępnych danych o PKB w drugim kwartale, szereg danych z USA od dłuższego czasu sygnalizuje chłód w przemyśle i na rynku pracy) – to sprawiło, że pojawiły się obawy, iż wcześniej, mimo wysokich stóp i drogich kredytów, radząca sobie lepiej od oczekiwań gospodarka USA zwolni bardzo mocno, co oznaczać by mogło nawet ryzyko recesji; to z kolei oznaczałoby brutalną weryfikację nierealnych oczekiwań co do tempa wzrostu wyników spółek amerykańskich (i dostosowanie zbyt wygórowanych kursów tych spółek do nowych, gorszych realiów gospodarczych);
- weryfikację niekiedy nadmiernie rozbudzonych, wręcz euforycznych oczekiwań wobec postępów rewolucji technologicznej (w tym sztucznej inteligencji) – choć sam fakt postępu technologicznego nie ulega wątpliwości i ma olbrzymi potencjał szybkiej zmiany oblicza wielu branż światowego biznesu, to – w uproszczeniu – można powiedzieć, że rynek niekiedy zagalopował się w optymistycznej ocenie finansowych korzyści z tego procesu; dużo do myślenia dały rozczarowujące wyniki i prognozy niektórych wielkich spółek nowych technologii; efektem tej refleksji były wręcz spektakularne załamania kursów uznanych „ikon” nowych technologii (aczkolwiek należy pamiętać, że kursy wielu z nich przez lata szły bardzo szybko i bardzo wysoko);
- koniecznie wspomnieć należy o pogarszającej się sytuacji geopolitycznej, co podnosiło i podnosi ryzyko na rynkach – kolejnych ofiarach konfliktu na Bliskim Wschodzie, groźbie eskalacji w tym regionie, krwawej wojnie w Ukrainie, tragicznych wydarzeniach i zamieszkach w Wielkiej Brytanii oraz potencjalnych nowych ogniskach zapalnych na świecie (np. Bangladesz);
- katalizatorem strachu i paniki były kolejne – tym razem nieudane - próby normalizacji polityki Banku Japonii (po wcześniejszych wielu latach bardzo kontrowersyjnej polityki ujemnych stóp i skupu obligacji, czyli - *de facto* dodruku pieniądza) – druga w tym roku podwyżka stóp procentowych i interwencje w obronie bardzo

słabego jena przstraszyły nie tylko japońskich eksporterów (obawiających się efektów zbyt dużego umocnienia jena), ale i inwestorów wcześniej wykorzystujących niskie stopy w Japonii do pożyczania pieniędzy na inwestycje na innych rynkach (tzw. carry trade).

- ...po serii kolejnych spadków na giełdach, 5 sierpnia obserwowaliśmy dotychczasowe apogeum strachu – indeksy giełdy w Tokio, nie tak dawno bijące rekordy wszechczasów, załamały się dramatycznie a spadki sięgnęły dwucyfrowej skali w jeden dzień...
- ...to z kolei stało się sygnałem do momentami panicznej wyprzedaży akcji w Azji, Europie i USA...
- ...jednocześnie – strach przed spowolnieniem gospodarczym i ucieczka do bezpieczniejszych lokat – ostro zwiększyła popyt na obligacje rządowe – ich ceny mocno wzrosły a rentowności spadły...
- ...po „czarnym poniedziałku” 5 sierpnia kolejne dni przyniosły najpierw odreagowanie – wzrosty kursów akcji i indeksów (szczególnie spektakularne w Japonii) i następne wahania...
- ...wzrosły oczekiwania na bardziej zdecydowane cięcia stóp procentowych w USA; na zamęt zareagował też 7 bm. jeden z głównych „winowajców” zamętu – Bank Japonii, tym razem sugerując, że nie podniesie stóp w niestabilnych warunkach rynkowych...
- ...deklaracje japońskie nie załatwiają jednak trwale żadnego problemu a kluczowe dla rynków pozostają losy koniunktury w USA oraz polityka tamtejszego, najważniejszego na świecie, banku centralnego.

JAK TO WPŁYWA NA PORTFELE I STRATEGIE?

W wielkim skrócie można powiedzieć, że cały ten zamęt na rynkach bardzo wyraźnie poprawił wyceny obligacji rządowych. Ich kursy wzrosły (co przełożyło się także na wzrost wartości portfeli tych papierów – np. w funduszach inwestycyjnych), a rentowności – spadły. Pewne uspokojenie paniki po dotychczasowym apogeum 5 sierpnia sprawiło, że rentowności obligacji ponownie wzrosły (i wahały się), ale można powiedzieć, że „wygranymi” tej kryzysowej sytuacji na rynkach byli m.in. inwestujący w funduszach obligacji. Wzrost wartości obligacji zadziałał też jako amortyzator łagodzący skalę spadków wycen portfeli mieszanych (akcje i obligacje), co przypominało o korzyściach płynących z dywersyfikacji (zróżnicowania) portfeli.

A tak sytuację na rynkach obligacji skomentował DARIUSZ KEDZIORA, Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi: *„Ostatnie gorsze dane z gospodarki amerykańskiej oraz przecena na rynkach akcyjnych zwiększyły prawdopodobieństwo wystąpienia recesji w USA. Jednocześnie te wydarzenia praktycznie przypieczętowują początek cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Wszystko to spowodowało gwałtowne umocnienie się obligacji stałoprocentowych, zarówno na rynku amerykańskim, jak i na pozostałych rynkach krajów rozwiniętych (w tym w Polsce). Obligacje stałoprocentowe tym samym odzyskały status „bezpiecznej przystani” i przyciągają kapitał w momencie stresu rynkowego – tendencja której już dawno nie obserwowaliśmy na rynku. Uważamy, iż w najbliższych miesiącach obawy o inflację zejdą na dalszy plan a żywe pozostaną obawy o stan gospodarki światowej. To powinno cały czas wspierać sektor obligacji stałoprocentowych”.*

Z kolei spadek kursów akcji przełożył się oczywiście na spadek wycen wartości portfeli i jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących w te papiery (częściowo zrekompensowany późniejszymi odbiciami w górę na rynkach, ale mocno zmienny z uwagi na kolejne wahania). Tu jednak koniecznie trzeba zwrócić uwagę, że strategie akcyjne –

dzięki mocnej hossie (zapoczątkowanej jesienią 2022 i trwającej praktycznie do końca pierwszego półrocza 2024) dały inwestorom możliwość wypracowania zysków rzędu niekiedy nawet kilkudziesięciu procent.

Tak wydarzenia na rynku akcji komentował PIOTR GRZELIŃSKI, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynku Krajowego: „*Tak, jak wskazywaliśmy w „Perspektywach rynkowych na drugie półrocze”, czynniki ryzyka dla naszego parkietu mają charakter zewnętrzny. Mimo relatywnie atrakcyjniejszych bo niższych wskaźnikowych wycen wielu naszych spółek względem zarówno rynków rozwiniętych oraz rozwijających się, polska giełda nie jest samotną wyspą i takie wydarzenia jak wyraźne spadki kursów na rynkach światowych w pierwszych dniach sierpnia, ze spektakularnym załamaniem 5 bm., musiały wpłynąć negatywnie na notowania na GPW. Myślę, że ten kwartał może być trudny dla rynków akcji i możemy zobaczyć jeszcze podwyższoną zmienność. Kluczem będzie rozwój sytuacji w USA. Obawy o rewizję w dół obecnych dynamik wzrostu dla gospodarki USA na ten i przyszły rok są uzasadnione, ale myślę, że Amerykanie mogą jednak uniknąć głębokiej recesji. A to dlatego, że Fed ma czym bronić gospodarki USA. Może, na regularnych posiedzeniach, bardziej zdecydowanie obniżyć obecnie wysokie stopy, choć oczywiście na efekty w realnej gospodarce trzeba będzie poczekać. A gdyby to było konieczne – może nie tylko zatrzymać tzw. ilościowe zacieśnianie (QT), ale i wrócić do luzowania ilościowego (QE), czyli skupu obligacji z rynku, co m.in. obniża rentowności i działa podobnie, jak obniżka stóp, zwiększając płynność na rynkach. Jeśli chodzi o polski rynek akcji, podtrzymujemy nasze opinie z „Perspektyw” – przy naszej ostrożności do rynku globalnego, długoterminowo uważamy rodzimy parkiet za atrakcyjny, a spadki kursów można wykorzystać do przebudowy i uzupełniania długoterminowego portfela”.*

CO DALEJ?

- Od dłuższego czasu, w naszych publikacjach, zwracaliśmy uwagę na ryzyko większego od oczekiwań osłabienia gospodarki w USA. Dlatego też w naszym tradycyjnym raporcie analitycznym „Perspektywy rynkowe na drugie półrocze 2024” podtrzymaliśmy nasze ostrożne i lekko negatywne podejście do światowych rynków akcji (jednocześnie uznając, iż – długoterminowo – relatywnie lepiej prezentują się szanse wybranych segmentów i spółek rynku polskiego).
- Jak pisaliśmy we wspomnianym raporcie (ale i w jednym z poprzednich wydań naszego „Tygodnika”) o perspektywach rynków światowych: „*Relatywnie wysokie wyceny i niezwykle wyśrubowane oczekiwania wobec spółek przede wszystkim amerykańskich, przy jednocześnie utrzymujących się wysokich stopach procentowych (i kosztach finansowania i refinansowania), mogą być poważnym wyzwaniem i prowokować korekty. Ryzyko zmienności zwiększają np. jesienne wybory prezydenckie w USA”.*
- I znowu – cytując nasze „Perspektywy” – „*mimo dotychczasowych wzrostów kursów i sporych wahań nastrojów, podtrzymujemy naszą”* opinię o względnej, relatywnej atrakcyjności wybranych segmentów i spółek polskiego rynku akcji – *względem rynku globalnego. W dłuższej perspektywie sprzyjać mu powinno oczekiwane ożywienie gospodarcze w Polsce, aczkolwiek – naszym zdaniem – jego tempo może być słabsze od oczekiwań”.*
- Zakładamy, że to drugie półrocze 2024 może być trudne i zmienne na rynkach akcji, ale – z drugiej strony – może to stworzyć okazję do przebudowy i uzupełniania portfeli długoterminowych.
- Tak, jak pisaliśmy we wspomnianych „Perspektywach”, „*to nadal dobry czas na generowanie dochodu z portfela krótkoterminowych papierów dłużnych (polskich, ale i z rynku amerykańskiego). Po naszym, jak*

się okazało, zasadnym sceptycznym podejściu do polskich obligacji długoterminowych i dość burzliwym pierwszym półroczu 2024 r., w perspektywie kolejnych sześciu miesięcy znowu pozytywnie patrzymy na polskie obligacje długoterminowe”.

Zachęcamy niezmiennie do lektury naszych „Perspektyw rynkowych”. A wstępem do owej lektury może być krótki seans wideo – wypowiedzi naszych Zarządzających o szansach i ryzykach gospodarek i rynków w trwającym już drugim półroczu. A żeby jeszcze bardziej ułatwić dostęp do tych opinii – w Tygodniku – skrót, esencja tych wypowiedzi...

Zacznijmy od strategii dłużnych. Tak o sytuacji na rynku mówił ŁUKASZ TOKARSKI, Zastępca Dyrektora Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, Zarządzający Portfelem, CFA:

„Z punktu widzenia inwestora strategii dłużnych, sytuacja pozostaje komfortowa. Wysokie stopy procentowe i brak perspektyw ich szybkich obniżek, powodują, że na ten moment strategie dłużne oferują cały czas wysokie rentowności, a w konsekwencji atrakcyjne oczekiwane stopy zwrotu. Na drugą połowę roku, dalej przychylnie patrzymy na strategie dłużne krótkoterminowe. W porównaniu z naszym nastawieniem z końca roku 2023, wyraźnie poprawiły się perspektywy strategii dłużnych inwestujących w obligacje stałoprocentowe. W poprzednich perspektywach zaznaczaliśmy, iż wolimy obligacje zagraniczne od obligacji polskich. W tym momencie, z powrotem zaczynamy z większą przychylnością patrzeć w stronę obligacji krajowych, czemu sprzyjają atrakcyjniejsze obserwowane poziomy rentowności”.

O tym jak oceniamy sytuację na globalnym rynku obligacji korporacyjnych opowiadał natomiast KAROL CIUK, Dyrektor Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi, Zarządzający Portfelem, CAIA:

„Biorąc pod uwagę niższe względem historycznych spread-y kredytowe i relatywnie większą atrakcyjność wycen obligacji o niższym ryzyku kredytowym, w drugiej połowie 2024 roku preferujemy obligacje investment grade względem high yield. Jednocześnie zwracamy uwagę na wciąż wysokie rentowności obligacji korporacyjnych, niezależnie od segmentu rynku, co - w naszej ocenie - wspiera argument o atrakcyjności tej klasy aktywów”.

Opinię o zagranicznych rynkach akcji przekazywał PIOTR STOPIŃSKI, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynków Zagranicznych, CFA:

„W drugiej części roku, pomimo niepewnego obrazu, chcemy wykorzystać korekty i słabości rynku jako czas na akumulowanie firm sekularnych. Czyli takich, które zyskują mocno na długoterminowym wzroście gospodarczym, w oczekiwaniu na poprawę dynamik w 2025 roku. Jednocześnie utrzymujemy jednak nadal przeważenie w akcjach firm dywidendowych, traktowanych przez nas jako defensywne – mniej wrażliwe na wahania tempa wzrostu gospodarczego i dające szanse na korzyści z inwestycji w postaci regularnie płaconych dywidend”.

A o polskim rynku akcji mówił w tym nagraniu cytowany już wcześniej PIOTR GRZELIŃSKI, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynku Krajowego:

„Nadal jesteśmy konstruktywnie nastawieni do rodzimego rynku akcji. Warto jednak zaznaczyć, że „najniżej wiszące owoce” zostały już zerwane, a kontynuacja wzrostów może wiązać się z koniecznością akceptacji wyższego poziomu wskaźników przez uczestników rynku. Ryzyka dla polskiej giełdy mają charakter głównie zewnętrzny. Należy do nich skomplikowana sytuacja geopolityczna – potencjalna zmienność wynikająca np. z wyborów prezydenckich

w USA i zagrożenie skutkami wojny w Ukrainie. Z drugiej strony, silne fundamenty polskiej gospodarki, wspierane przez konsumpcję prywatną oraz nadal szeroko płynące środki na inwestycje z Unii Europejskiej, będą stanowiły mocne wsparcie dla akcji spółek notowanych nad Wisłą”.

Tak jak powiedziałem – pełna wersja komentarzy – w specjalnym nagraniu wideo – na naszej stronie internetowej www.pekaotfi.pl. Oczywiście, niezmiennie, przypominamy o zdrowym rozsądku w inwestowaniu. Bo inwestowanie to podejmowanie ryzyka. I inwestycja – także w fundusze - oczywiście wiąże się z ryzykiem. Fundusz nie może obiecać ani zagwarantować żadnej konkretnej stopy zwrotu (zysku). Oferta funduszy jest jednak tak szeroka, że każdy może znaleźć co najmniej kilka funduszy pasujących do własnych preferencji. I różnią się one właśnie między innymi podejmowanym ryzykiem. Ankiety i doradcy pewnie pomogą Ci określić Twój indywidualny profil inwestora, ale to Ty musisz zdecydować, w co chcesz inwestować przez lata. Z zasady, szansa na wyższy zarobek wiąże się z większym ryzykiem. A to oznacza konieczność świadomej akceptacji wahań – a więc i ryzyka spadku - wartości inwestycji. Zazwyczaj im dłuższy czas dostają pieniądze na zarabianie, tym większa szansa, że zdążą one spełnić oczekiwania.

Sytuacje kryzysowe, spadki na rynkach, sprzyjają refleksjom – czasem nerwowym – czy aby na pewno mój portfel inwestycyjny jest faktycznie tym, który najlepiej do mnie pasuje... Zanim zaczniesz jednak studiować i wymyślać zawile „systemy” inwestowania, spójrz, co jest w zasięgu wzroku. PPE, PPK, IKZE czy IKE mogą pomagać w „zmuśnianiu” się do długoterminowego, systematycznego inwestowania. A to już jest dużo. Dzięki przywilejom podatkowym np. IKZE jest naprawdę atrakcyjnym pomysłem na dodatkowe pieniądze na przyszłość. A że w programach takich jak IKE czy PPK obowiązują ograniczenia inwestowanych corocznie kwot? Nie przesadzajmy – dla miazdzącej większości obywateli, to i tak pułapy marzeń... Oczywiście, jeśli tylko pracodawca to umożliwi, korzystajcie z zalet PPE i PPK – naprawdę warto. Fundusze cyklu życia – tak mocno upowszechnione za sprawą PPK – to także gotowa strategia inwestowania. Indywidualne strategie, budowanie własnych portfeli i zarządzanie nimi? Jak najbardziej, świetna sprawa, choć zapewne dla wąskiej grupy naprawdę zainteresowanych. Dla większości narzędzia są i są dostępne na rynku.

Zapraszamy do lektury naszych materiałów na stronie internetowej www.pekaotfi.pl i na firmowym profilu w serwisie LinkedIn. I, rzecz jasna, do następnego Tygodnika!

Łukasz Kwiecień, Pekao TFI

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, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Komentarze zarządzających, nowe opracowania i materiał Rynki

Na naszej stronie internetowej opublikowane zostały:

- Materiał „Perspektywy rynkowe” – scenariusze na II półrocze 2024 r.: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-rynkowe-scenariusze-dla-rynkow-na-ii-polrocze-2024-roku>
- miesięczne komentarze zarządzających do funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zarzadzajacych>
- Materiał „Rynki” z wynikami funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/rynki>
- Materiał w formie pytań i odpowiedzi „Zmiany sposobu rozliczania podatku od dochodów z funduszy inwestycyjnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne”: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/zmiany-sposobu-rozliczania-podatku-od-dochodow-z-funduszy-inwestycyjnych-uzyskiwanych-przez-osoby-fizyczne>

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	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Pekao Konserwatywny	9,68%	6,66%	-1,08%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%	1,09%	2,34%
Pekao Konserwatywny Plus	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%	3,26%
Pekao Spokojna Inwestycja	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%	2,25%
Pekao Obligacji Plus	12,38%	-0,92%	-7,20%	4,80%	2,46%	3,30%	3,86%	0,31%	0,51%	4,70%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	13,53%	-0,01%	-6,47%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%	6,68%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	14,46%	-0,40%	-7,30%	4,87%	3,27%	3,47%	3,42%	0,78%	1,22%	8,00%
Pekao Dłużny Aktywny**	17,65%	2,22%	-6,77%	2,31%	6,12%					
Pekao Obligacji Strategicznych	7,43%	-9,00%	-0,35%	3,46%	8,35%	-5,27%	3,34%	6,01%	-0,47%	3,46%
Pekao Kompas*	9,80%	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%	-0,09%
Pekao Akcji Dywidendowych***	10,80%	-6,80%	5,35%	-0,63%	11,78%	-6,94%	6,27%	4,26%		
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	35,56%	-18,68%	27,62%	19,01%	11,60%	-16,35%	20,93%	5,70%	-14,27%	-5,95%
Pekao Megatrendy	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%						
Pekao Ekologiczny	15,53%	-16,00%								

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

* Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r.

** W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 4 grudnia 2020 r. zaprezentowane wyniki za lata 2019 i 2020 osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

***W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 23 marca 2023 r. zaprezentowane wyniki osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

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 niebędących 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. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa (zarówno w PLN jak i w walutach obcych) podstawą do naliczenia podatku od zysków kapitałowych jest kwota ustalona w PLN. 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 Dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - Informacją 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. Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu USD, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej

– dynamiczny, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Amerykańskich, 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 Ekologiczny, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao Megatrendy **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%, Pekao Dochodu USD 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 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 Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Dywidendowych, 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 **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 Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, , Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, 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 Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, 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, 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.