



Pekao Tygodnik

8.10.2024 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 2024-10-04	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,26%	0,65%	0,26%	5,14%	7,62%	19,72%	22,27%	32,37%
Pekao Konserwatywny Plus	0,48%	0,89%	0,41%	7,34%	10,89%	24,96%	29,11%	42,29%
Pekao Obligacji Plus	-0,54%	0,32%	-0,50%	4,72%	8,93%	10,58%	12,95%	26,55%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,79%	0,40%	-0,73%	5,09%	10,74%	13,75%	16,29%	33,16%
Pekao Dłużny Aktywny**	-0,96%	0,57%	-0,88%	3,94%	9,93%	20,04%	20,98%	
Pekao Obligacji Strategicznych	-0,84%	-0,15%	-0,79%	4,11%	11,29%	1,16%	5,87%	15,60%
Pekao Dochodu USD (w USD)	0,00%	0,33%	0,00%	3,70%	8,45%	5,12%	10,00%	
Pekao Dochodu USD (w PLN)	2,03%	1,43%	2,47%	3,17%	-3,91%	4,42%	8,95%	
Pekao Kompas*	0,00%	0,31%	0,06%	4,53%	9,18%	13,95%	31,98%	40,48%
Pekao Stabilnego Wzrostu	-1,34%	-0,82%	-0,84%	4,37%	14,25%	14,65%	30,18%	30,55%
Pekao Zrównoważony	-1,76%	-1,74%	-0,92%	3,63%	16,03%	15,81%	33,99%	26,42%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	-2,72%	-2,97%	-1,22%	4,19%	23,21%	13,18%	95,28%	75,75%
Pekao Akcji Dywidendowych***	-0,68%	2,01%	-0,53%	10,17%	21,28%	15,96%	24,13%	
Pekao Akcji Europejskich	-1,70%	0,63%	-0,96%	6,86%	15,83%	9,03%	29,14%	39,86%
Pekao Akcji Amerykańskich	1,73%	4,29%	2,13%	15,66%	15,44%	16,58%	73,10%	140,27%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	0,43%	7,93%	1,00%	9,94%	18,00%	-10,94%	4,73%	-5,09%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	3,90%	16,38%	1,69%	15,88%	18,67%	-14,68%	-5,52%	4,36%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	0,12%	4,26%	0,06%	15,51%	26,79%	23,50%	59,05%	
Pekao Megatrendy	-0,58%	4,58%	0,00%	6,20%	24,29%	27,06%	69,54%	
Pekao Surowców i Energii	1,98%	6,93%	1,85%	5,75%	4,18%	12,87%	42,70%	4,32%

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:

No, nie ma nudy... Pierwsze tygodnie jesieni 2024 w gospodarkach i rynkach były i są zaskakujące. Ale, wbrew oczekiwaniom, to nie emocje wokół zbliżających się wyborów w USA zdominowały rynki (choc i na to przyjdzie pora...). Olbrzymie zaskoczenie i potencjalnie poważne zmiany przyniosły zapowiedzi działań chińskich władz, choć po początkowej wielkiej euforii przyszedł czas na refleksję i lekkie schodzenie nastrojów. Zamieszanie co do scenariuszy na przyszłość oraz ponowne pytania o politykę Fed wywołały natomiast nowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które postawiły poważne pytania także o narrację amerykańskiego banku centralnego. Zaostrzenie sytuacji na Bliskim Wschodzie doprowadziło z kolei do mocnych wzrostów cen ropy naftowej. Wszystkie te wydarzenia przyczyniły się do gwałtownych zmian na rynkach – we wrześniu i w pierwszym tygodniu października. I właśnie o tych ciekawych i ważnych dla inwestycji sprawach – w tym wydaniu Tygodnika.

Zacznijmy jednak od spojrzenia bardzo globalnego. OECD opublikowało we wrześniu kwartalną aktualizację prognoz – raport sprawia wrażenie raczej optymistycznego, ale potwierdza znaczne zróżnicowanie sytuacji w kluczowych regionach globu. Analitycy OECD oczekują stabilizacji tempa wzrostu globalnego PKB (+3,2% w br. i w 2025) oraz dalszego spadku inflacji. Widzą ożywienie handlu światowego, ale oczywiście przypominają o napięciach geopolitycznych, które są nieustająco czynnikiem ryzyka. Globalnie liderami tempa wzrostu mają być Indie, Indonezja i Chiny. Wedle tych prognoz, wzrost w USA ma być w br. mocny (+2,6%), a słabnąć w 2025 (ale bez dramatu – do +1,6%). Chiny, mimo bardzo wysokiego tempa na tle globalnym, z prognozą niższą od celów tamtejszego rządu (bo poniżej 5% w br.), Japonia słabo w br. i nieco lepiej w 2025. Niestety, blado na tym tle wypada Europa – zwłaszcza Niemcy (+0,1% w br. i +1% w 2025), a „rodzynkiem” ma być Hiszpania (+2,8% w br.). Na tle globalnym wzrost prognozowany dla Polski na br. (Pekao SA: +3%) wygląda bardzo przyzwoicie, a na tle europejskim – błyszczący. Zwłaszcza, jeśli w przyszłym roku faktycznie doszłoby do przyspieszenia tempa wzrostu. Niemniej, dodajmy od nas, ryzyk jest sporo, a bieżące dane – np. niedawne o sprzedaży detalicznej rozczarowały. Poczieszeniem mogą być natomiast wreszcie lepsze od oczekiwań, choć nadal słabe wskaźniki PMI dla naszego przemysłu. A dlaczego to ważne dla inwestycji i naszych portfeli – bo, koniec końców, w dłuższym terminie sytuacja na giełdach i notowania spółek w olbrzymiej mierze zależą właśnie od stanu koniunktury – na świecie i u nas.

Największa na świecie gospodarka – USA - przez wiele miesięcy zaskakiwała zdecydowanie lepszym od oczekiwań zachowaniem. Mimo utrzymywania (aż do września 2024) przez Fed wysokich stóp procentowych, firmy i konsumenci radzili sobie zaskakująco dobrze. Jednak latem 2024 r., mimo nadal np. świetnych danych o PKB, największy silnik światowej gospodarki zaczął dostarczać pewnych sygnałów „zadyszki”. Dane miały mieszany charakter, ale pojawiały się kolejne sygnały sugerujące możliwość słabnięcia amerykańskiej dynamiki. Dane zagregowane – o amerykańskim PKB pozostawały nie tylko bardzo mocne, ale były wręcz w kolejnych doprecyzowaniach (odczytach) weryfikowane w górę. Niemniej powody do refleksji dawały nie tylko pojawiające się słabsze od oczekiwań bieżące dane z rynku pracy, ale i spektakularna rewizja danych rocznych jeszcze za rok 2023 i początek 2024. Taką ocenę sytuacji zdawała się potwierdzać istotna zmiana narracji Fed, który we wrześniu obniżył główną stopę procentową o pół punktu procentowego (gdy wcześniej przyzwyczajał rynki do kroków rzędu ćwierci punktu procentowego). Ustami swojego szefa – Jerome Powella – sygnalizował także przeniesienie punktu ciężkości w swoich decyzjach ze spadającej inflacji na słabnący rynek pracy. Tym większe więc było zaskoczenie... bardzo mocnymi danymi z rynku pracy za wrzesień, opublikowanymi w piątek 4 X. Nowy odczyt pokazał bowiem znacznie większy od oczekiwań przyrost zatrudnienia (poza rolnictwem) oraz minimalny spadek stopy bezrobocia. Doświadczenie obserwacji tych danych uczy jednak ostrożności w ocenie odczytów, gdyż – jak wspomnieliśmy – dość często były one rewidowane. Jeśli jednak w najbliższej przyszłości nie będzie kolejnych rewizji (w dół), może to wpływać na łagodzenie oczekiwań co do szybkości i skali cięć stóp Fed. Rynki w każdym razie szybko i gwałtownie reagowały na te cząstkowe, ale mocne dane, co prowadziło wkrótce po ich publikacji do wzrostu rentowności obligacji i umocnienia dolara (jako efektu przewartościowania oczekiwań co do ścieżki stóp). Warto także odnotować, że – w zestawie danych za wrzesień, publikowanych na początku października, pozytywnie zaskoczył także odczyt wskaźnika ISM usług (*kluczowych dla amerykańskiej koniunktury ogólnej*). Zastrzegamy, że mówimy o stanie wiedzy na 8 X a zastrzeżenie owo naprawdę ma sens, bo – jak pokazuje doświadczenie choćby tego roku – dane z największej gospodarki na świecie potrafią zaskakiwać...

Nie samymi Stanami rynki jednak żyją. Aspirujące do walki o globalne pierwszeństwo Chiny dostarczyły we wrześniu i w pierwszym tygodniu października bardzo mocnych wrażeń rynkom i ekonomistom. Tym razem były to, przynajmniej początkowo, długo wyczekiwane emocje pozytywne. Przypomnijmy, że ostatnich kilka lat było czasem niezwykle trudnym dla inwestorów lokujących na chińskich rynkach. Najpierw drakońskie metody walki z pandemią covid i zabójcze (nie tylko dla Chin) zamknięcie tamtejszej gospodarki, potem rozczarowanie sposobem wychodzenia z tej zapaści, a wreszcie już wielomiesięczne rozczarowania niekonsekwentną, niejasną i toksyczną dla inwestorów zagranicznych polityką władz. Ponure wrażenie robiły monstrualne problemy strukturalne (*gigantyczne zadłużenie i powracające problemy płynnościowe operatorów sektora nieruchomości, bezrobocie wśród młodzieży, itd*). To wszystko sprawiało, że – mimo niezaprzeczalnych, imponujących osiągnięciach technologicznych (np. w branży motoryzacyjnej), przy hossie na światowych rynkach – Chiny pozostawały największym rozczarowaniem inwestycyjnym. Z biegiem czasu coraz mocniejsza była krytyka braku zdecydowanych działań decydentów chińskich, co skutkowało jeszcze latem br. obniżaniem prognoz wzrostu chińskiego PKB na br. przez znane instytucje analityczne (poniżej wspomnianych już 5% wyznaczonych przez partię). I, chyba nieprzypadkowo, niedługo przed obchodami 75-lecia proklamowania powstania Chińskiej Republiki Ludowej, świat został zasypany falą długo oczekiwanych decyzji i deklaracji wsparcia dla koniunktury. Najpierw pojawiły się zapowiedzi szeregu działań po stronie monetar-

nej (obniżanie stóp, obniżanie poziomu rezerw obowiązkowych, obniżanie kosztów hipotek), do czego wkrótce potem dołączono zestaw zapowiedzi działań fiskalnych. Jak już wspomnieliśmy, jeszcze parę tygodni wcześniej, niektórzy analitycy renomowanych instytucji wydawali się zrezygnowani i byli bardzo krytyczni wobec wcześniejszego braku zdecydowanych działań chińskich władz. Tym większa więc była rynkowa euforia po zaskakującym wrześniowym festiwalu obietnic. Jednak po zakończeniu tygodniowego świętowania („Złotego Tygodnia”) prezentacja działań fiskalnych jednak trochę rozczarowała rynki – ewidentnie rozbudzony wcześniej apetyt na wsparcie był większy od faktycznych, konkretnych zaprezentowanych planów. To doprowadziło 8 X do mocnej korekty indeksu wcześniej rosnącego sprintersko indeksu Hang Seng. Jako Departament Zarządzania Pekao TFI pisaliśmy w naszym publicznie dostępnym raporcie z przełomu czerwca i lipca („*Perspektywy na drugie półrocze 2024*”) br. *„Jeśli kontynuowane będą zabiegi władz chińskich o wsparcie koniunktury gospodarczej i przywrócenie osłabionego zaufania globalnych inwestorów do tamtejszych rynków akcji, to stworzy to szanse dla pozycji na rynku chińskim”*. Słabe dane z Chin zmusiły tamtejsze władze do bardziej zdecydowanych działań i ogłoszenia pakietu stymulacyjnych działań monetarnych i fiskalnych. To istotnie wsparło i może w przyszłości nadal wspierać chińskie rynki akcji, ale do trwałej poprawy sytuacji potrzebne są reformy strukturalne i faktyczne wdrożenie zapowiadanego wsparcia. Spore wahania i obserwowany w przeszłości brak przejrzystości w polityce chińskiej może być jednak nadal przyczyną zmienności na tych parkietach.

Najważniejsza gospodarczo dla nas, strefa euro, po bardzo trudnym roku 2023, trwający 2024 rozpoczęła też z trudnościami, ale i nadziejami - na choćby umiarkowane ożywienie. Niestety, dotychczasowy rozwój sytuacji potwierdza, że ożywienie – w skali całej strefy – ma charakter bardzo anemiczny. Obciążeniem pozostaje paradoksalnie potencjalnie najpotężniejszy silnik tego obszaru, – czyli obecnie kulejąca gospodarka niemiecka. Spektakularne problemy takich, niegdyś wręcz mistrzowskich branż, jak niemiecka (a szerzej – europejska) motoryzacja w ostatnim czasie sprawiały wręcz wrażenie pogłębiających się. To także poważne wyzwania dla nas, dla których właśnie Niemcy są głównym partnerem handlowym. Jak czytaliśmy w komunikacie po wrześniowym posiedzeniu EBC: *„Waarunki finansowania pozostają zaostrzone, a aktywność gospodarcza – stłumiona, co wynika z niskich wydatków konsumpcyjnych i inwestycji. Eksperci przewidują, że wzrost gospodarczy wyniesie 0,8% w 2024, po czym przyspieszy do 1,3% w 2025 i 1,5% w 2026. W porównaniu z projekcjami z czerwca projekcje wzrostu zrewidowano nieco w dół, głównie z powodu słabszej kontrybucji popytu wewnętrznego w kilku najbliższych kwartałach”* (pełny komunikat dostępny jest na stronie EBC: <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>).

W Polsce aktualne pozostawało oczekiwanie na ożywienie gospodarcze, ale cząstkowe dane bieżące świadczyły, że z oczekiwanym przyspieszaniem nie jest wcale tak łatwo, a ryzyk dla wzrostu nie brakuje. Wrzesień był czasem tragicznej powodzi na południu Polski, która przyniosła olbrzymie straty ludziom i firmom z dotkniętych tą klęską regionów. Niemniej, mimo kosztów dla budżetu, jej skutki dla wzrostu całej gospodarki na razie nie wydawały się istotne i nie zmieniły optymistycznych prognoz ożywienia koniunktury w tym i przyszłym roku. Wbrew obawom, zagregowane dane o naszym PKB pokazały przyspieszający wzrost w drugim kwartale. To sprawiło, że we wrześniu doczekaliśmy wręcz niewielkich rewizji w górę prognoz wzrostu PKB na br. Na tle globalnym wzrost prognozowany dla Polski na br. (Pekao SA: +3%) wygląda bardzo przyzwoicie, a na tle europejskim – błyszczący. Zwłaszcza, jeśli w przyszłym roku faktycznie doszłoby do przyspieszenia tempa wzrostu (ale, dodajmy od nas, ryzyk jest sporo, a bieżące dane – np. niedawne o sprzedaży detalicznej rozczarowały, pocieszeniem mogą być natomiast wreszcie

lepsze od oczekiwań, choć nadal słabe wskaźniki PMI dla naszego przemysłu). Sytuację komplikowały m.in. perspektywa utrzymania restrykcyjnej polityki pieniężnej NBP przez dłuższy czas (obecnie wydaje się, że co najmniej do wiosny lub lata 2025), drogi kredyt, mocny złoty oraz konieczność dalszego zwiększania wydatków na obronność (kosztem innych, prorozwojowych). Polskim firmom warunki działania komplikowały m.in. wyraźny wzrost kosztów (w tym energii i płac) oraz słabość naszego głównego partnera handlowego – Niemiec. Ewentualnie mniejsza od oczekiwanej skala ożywienia gospodarczego w Polsce może komplikować sytuację budżetu (mniejsze przychody), co – w dłuższej perspektywie – może wymusić trudne szukanie oszczędności po stronie wydatkowej i/lub ewentualne podnoszenie podatków.

Główne banki centralne świata – Fed i EBC – są ścieżce obniżek stóp. EBC obniżał stopy w czerwcu i wrześniu, a sprzyjający mu spadek inflacji oraz słaba koniunktura gospodarcza mogą sprzyjać będą kontynuacji tych działań w najbliższych miesiącach. Najbardziej wyczekiwana na świecie decyzja – Fedu – zapadła we wrześniu. Stopy obniżono jednorazowo o pół punktu procentowego, a o okolicznościach i zamieszaniu związanym z zaskakująco mocnymi danymi z rynku pracy wspomnieliśmy już wcześniej. Zmiany stóp NBP – zgodnie z oczekiwaniami – we wrześniu nie było, ale – z konferencji prasowej prezesa polskiego banku centralnego można było wnioskować, że – jeśli z czasem wygasać będą wsparcia dla inflacji (w tym – słabnąc będzie dynamika płac) to możliwe jest rozpoczęcie obniżek w drugim kwartale nowego roku.

Rzut oka na sytuację globalną nie może pominąć przypomnienia o ryzykach. Trudno zresztą o nich nie pamiętać, żyjąc czasem kilkadziesiąt kilometrów od miejsc atakowanych rosyjskimi dronami i raketami... Poza kwestiami makroekonomicznymi podstawowym ryzykiem dla światowej koniunktury – w tym - dla handlu – pozostaje cały czas bardzo poważna sytuacja geopolityczna. Wojna Rosji z Ukrainą stwarza bezpośrednio, fizyczne zagrożenie zwłaszcza dla naszej części Europy, ale podnosi także ryzyko globalne. Krwawy konflikt na Bliskim Wschodzie, w Libanie, w Gazie eskalował od lata, a wrzesień i początek października był czasem poważnego zaostrzenia sytuacji na linii Izrael – Iran. Dla rynków (i nie tylko dla nich...) ryzykiem pozostają coraz bliższe wybory prezydenckie w USA... Im bliżej tego wydarzenia, tym więcej uwagi i rynki będą skupiały na przebiegu finiszu kampanii, na wyborczych szansach i ich konsekwencjach dla rynków. My natomiast niezmiennie zapraszamy do śledzenia tych wszystkich wydarzeń i analiz ich znaczenia dla portfeli inwestycyjnych.

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 Dokumentie 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-zaradzajacych>
- 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 Spokojna Inwestycja	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%	2,25%
Pekao Konserwatywny Plus	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%	3,26%
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 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 Dochodu USD (w USD)	8,39%	-6,80%	0,34%	3,90%	6,02%	-0,37%	3,89%			
Pekao Dochodu USD (w PLN)	-3,31%	1,00%	10,64%	0,65%	7,51%	7,42%	-13,41%			
Pekao Kompas*	9,80%	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%	-0,09%
Pekao Stabilnego Wzrostu	21,96%	-6,16%	2,09%	5,70%	3,20%	-5,27%	8,38%	0,50%	-3,87%	0,35%
Pekao Zrównoważony	23,94%	-7,75%	9,49%	1,50%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%	-8,36%	-3,78%
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 Akcji Dywidendowych***	10,80%	-6,80%	5,35%	-0,63%	11,78%	-6,94%	6,27%	4,26%		
Pekao Akcji Europejskich	11,51%	-14,73%	21,05%	-3,52%	22,47%	-17,40%	6,53%	-2,83%	9,90%	1,63%
Pekao Akcji Amerykańskich	7,77%	-14,34%	30,98%	17,75%	25,73%	-7,37%	-4,66%	13,00%	2,77%	28,51%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	4,55%	-21,03%	-5,80%	10,84%	16,36%	-18,63%	22,90%	6,82%	-11,62%	-16,15%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	-6,34%	-18,04%	-14,21%	16,31%	13,08%	-12,71%	20,58%	0,46%	-3,04%	4,91%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	19,31%	-15,79%	15,58%	9,33%	22,30%	-12,06%				

Pekao Megatrendy	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%						
Pekao Surowców i Energii	-7,48%	16,37%	25,32%	-3,91%	7,85%	-11,97%	-4,97%	14,71%	-19,17%	-9,42%

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 informa-**

cyjnym 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 Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, 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 Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 do 100%, Pekao Obligacji Samorządowych 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 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 Rynek 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 Rynek 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.