



Pekao Tygodnik

27.11.2024 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 2024-11-22	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,06%	0,26%	0,84%	5,75%	7,05%	22,01%	22,59%	32,80%
Pekao Konserwatywny Plus	0,00%	0,07%	0,82%	7,78%	9,93%	27,62%	28,96%	42,32%
Pekao Obligacji Plus	0,59%	1,07%	-0,14%	5,10%	7,38%	15,77%	13,73%	25,79%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,73%	1,41%	-0,40%	5,44%	8,24%	19,16%	16,95%	31,97%
Pekao Dłużny Aktywny**	1,14%	2,05%	-0,40%	4,44%	7,32%	24,60%	21,21%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	0,20%	-0,51%	-2,38%	2,45%	6,72%	0,36%	4,18%	14,41%
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w USD)*****	0,00%	0,00%	0,32%	4,04%	6,55%	5,10%	9,96%	
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w PLN)*****	2,13%	5,04%	9,86%	10,62%	10,90%	4,87%	18,53%	
Pekao Kompas*	0,32%	-0,19%	-0,25%	4,20%	6,65%	15,57%	29,53%	38,93%
Pekao Stabilnego Wzrostu	0,68%	1,14%	-0,62%	4,61%	8,11%	18,96%	29,62%	30,54%
Pekao Zrównoważony	0,64%	-0,30%	-1,94%	2,56%	7,05%	17,16%	30,93%	25,71%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	0,61%	-0,98%	-3,18%	2,13%	7,29%	13,70%	82,78%	72,10%
Pekao Akcji Dywidendowych***	1,13%	0,83%	1,13%	12,00%	18,21%	17,79%	23,64%	
Pekao Akcji Europejskich	0,71%	-2,55%	-3,35%	4,28%	9,27%	-0,49%	19,12%	32,77%
Pekao Akcji Amerykańskich	3,60%	8,23%	14,65%	29,83%	34,23%	15,31%	87,13%	153,27%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	0,30%	-4,07%	-5,85%	2,48%	5,43%	-17,81%	-6,12%	-9,84%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	-0,79%	-3,70%	-5,75%	7,41%	7,10%	-21,78%	-14,51%	-3,40%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	1,40%	0,75%	1,34%	16,99%	21,75%	17,79%	53,54%	
Pekao Megatrendy	3,51%	4,89%	5,08%	11,59%	20,79%	21,20%	73,34%	
Pekao Surowców i Energii	2,88%	-0,53%	-0,92%	2,88%	0,13%	9,00%	37,80%	3,16%

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

Komentarz:

Świat inwestycji w 2024 tańczył w dużej mierze tak, jak zagrały mu... rynki amerykańskie. Indeksy giełd w USA brylowały w dotychczasowych zestawieniach tegorocznych stóp zwrotu. Na tym tle rynek polski miał bardzo pod górkę. Znowu „pogoda dla bogaczy”? Dlaczego? I jak to odbiło się na dotychczasowych wynikach giełdowych inwestycji? O tym – w tym wydaniu Tygodnika. A naszymi Gośćmi w studio są Zarządzający – Piotr Stopiński i Piotr Grzebiński.

Amerykańskie wybory prezydenckie, amerykański bank centralny, amerykańskie stopy procentowe, amerykański konsument., rynek pracy w USA, wyniki spółek amerykańskich... Nie ma co – choć do Sylwestra jeszcze trochę czasu, to już teraz można powiedzieć, że – inwestycyjnie - rok 2024 kręcił się wokół tematów amerykańskich. I dominowały one rynki nawet mimo tragedii wojny na Ukrainie, strasznych wydarzeń na Bliskim Wschodzie, obaw o politykę Chin, czy chwilowego powrotu tematu japońskich stóp procentowych i kursu jena w czasie mocnej, letniej korekty na giełdach. Można zażartować, że nawet zawirowania i strach prowokowane przez wydarzenia w USA uderzyły głównie w rynki... poza USA. Przykładem rozstrzygnięte zaskakująco szybko i zdecydowanie wybory prezydenckie i parlamentarne w USA. Najpierw wyczekiwanie, huk agresywnej kampanii, głośny „Trump trade” a potem już efekty samych rozstrzygnięć pokiereszowały głównie rynki akcji krajów innych niż USA. I, na razie, wyszło na to, że „pogoda jest dla bogaczy”. Sytuacja jest trudna dla tych, którzy próbują podchodzić racjonalnie np. do tzw. wskaźnikowych wycen spółek – firmy amerykańskie wydawały się i wydają się bowiem w tym świetle droższe od tych z innych rynków, a mimo to zwyczajki ich kursów i indeksów amerykańskich giełd zdystansowały osiągnięcia innych parkietów. Zresztą zadziwiała także nadal bardzo dobra koniunktura gospodarcza w USA, mierzona tempem wzrostu PKB. I to mimo utrzymywanych długo wysoko - i nadal wysokich – stóp procentowych Fed! Oczywiście, doceniając amerykańskie innowacje i rozmach technologiczny, byłoby absurdem nie dostrzegać olbrzymich problemów strukturalnych USA (*np. przestępczości, narkotyków, nielegalnej imigracji, głębokich nierówności społecznych prowadzących do problemów z edukacją i dostępnością opieki medycznej*). To zresztą przypomina starą już i nadal nierozstrzygniętą dyskusję, czy rzeczywiście zmiany PKB oddają dobrze faktyczną zmianę dobrobytu mieszkańców danego państwa czy regionu. Niemniej, dla rynków akcji liczyły się brutalne fundamenty i wyniki firm. A, niestety dla nas – w Europie, te najbardziej znane, największe i najbardziej innowacyjne działają w USA i tam są też notowane.

Efekty są, do tej pory w każdym razie, takie, że w tabelach zysków i strat z tegorocznych inwestycji brylują zyski na giełdach amerykańskich. Widać to oczywiście także w wynikach funduszy. Tu jednak zaznaczymy, że wartość jednostek uczestnictwa wszystkich naszych funduszy – inwestujących w różne klasy aktywów i w różnych regionach geograficznych – wedle wyceny 22 listopada – była wyższa niż 29 grudnia 2023 roku. Mówiąc wprost – w takim układzie dat - pozycje świecą się na zielono. Ale zwroty akcji, w dużej mierze generowane m.in. przez wspomniane wydarzenia w USA, mocno namieszały na rynkach innych niż amerykański i w wynikach inwestycyjnych funduszy lokujących poza USA. W Polsce, poza opisanymi już reperkusjami zwrotów w polityce amerykańskiej, bardzo mocno zaważyło ponownie ryzyko wojenne. Niedawne dalsze zaostrzenie tragicznej, trwającej już niemal trzy lata, inwazji

Rosji na Ukrainę uderzyło także w polskie aktywa. O sytuacji i potencjale polskiego rynku akcji opowiadaliśmy w poprzednim wydaniu Tygodnika, gdzie znajdziecie Państwo także wypowiedzi naszych Zarządzających portfelami polskich spółek – Piotra Grzelińskiego i Piotra Sałaty.

Do końca roku jeszcze trochę czasu i – biorąc pod uwagę dynamikę wydarzeń – bardzo dużo może się jeszcze wydarzyć. Naszych Zarządzających poprosiliśmy jednak o wstępną próbę oceny doświadczeń z tego burzliwego czasu...

Piotr Stopiński, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynków Zagranicznych, CFA:

„2024 to był bardzo dynamiczny rok. Amerykańskie rynki akcji znowu zdeklasowały resztę świata. Ale był to rok przeplatany zwrotami akcji i zmianami oczekiwań odnośnie polityki monetarnej Fed oraz kampanii prezydenckiej w USA. I choć wydaje się, że „makro” zdominowało „mikro” to tak naprawdę amerykańskie firmy pokazały niebagatelną siłę na tamtejszej giełdzie. I to nie tylko już dobrze znane tematy jak sztuczna inteligencja (AI). Zyskiwały także sektory mniej partycypujące we wzrostach indeksu w poprzednich latach. Mowa tu o sektorze finansowym oraz przedsiębiorstwach użyteczności publicznej w USA. „Finansówka” pokazała znakomite wyniki na fali wysokich stóp procentowych oraz wzrastającej aktywności transakcyjnej, co pozwala hojnie dzielić się dywidendą z inwestorami. A spółki z sektora użyteczności publicznej w USA, w wyniku transformacji cyfrowej przez AI, stanęły przed historycznym wyzwaniem jakim jest dostosowanie infrastruktury energetycznej do wyzwań nowej technologii. Mówimy o miliardowych nakładach inwestycyjnych np. na przeorganizowanie istniejących linii transmisyjnych i przygotowanie wysokiej mocy przyłączy. Ale także na zapewnienie odpowiedniej jakości prądu by sprostać wyzwaniu, jakim są zaawansowane układy chłodzenia superkomputerów. W moim odczuciu, 2024 to kolejny rok, który potwierdza, że szerokie, ponad-sektorowe podejście do inwestowania oraz „megatrendowy” charakter naszej strategii pasuje do charakteru dzisiejszych rynków akcji”.

Piotr Grzeliński, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynku Krajowego:

„Polski rynek akcji był pod silną presją w drugim półroczu 2024. Zrealizowało się ryzyko postrzegania naszego rynku jako źle pozycjonowanego na wygraną w wyborach prezydenckich przez Donalda Trumpa. To w dużej mierze zniweczyło obiecujące efekty pierwszej połowy roku. Wtedy, na polskiej giełdzie, zauważalny był bowiem „efekt wyborczy” z października 2023 r. Oczekiwania przez inwestorów zagranicznych na impuls fiskalny ze strony nowego rządu oraz zmiany corporate governance w spółkach Skarbu Państwa sprawiły, że obserwowany był wzrost napływów nowych środków na nasz parkiet. Ten pozytywny efekt zakończył się jednak około czerwca. Od lipca 2024 r. obserwowaliśmy odpływ kapitału zagranicznego z krajowego rynku akcji. Niestety, WIG był najslabszym indeksem w drugim półroczu pośród rynków naszego regionu. W tym przypadku płynność naszego rynku oraz większe zaangażowanie kapitału zagranicznego zadziałały na naszą niekorzyść. WIG bardzo silnie odczuł odpływ środków z rynków wschodzących. Eskalacja działań militarnych w listopadzie, po zgodzie administracji USA na wykorzystanie rakiet do ataków na cele w głębi Rosji, spowodowała silny wzrost awersji do ryzyka względem rynków akcji w naszym regionie, a - w szczególności - do polskiego parkietu. Oczywiście, konflikt militarny na Ukrainie nadal pozostaje źródłem znacznej niepewności dla uczestników rynku. Obecnie przychylamy się jednak do stanowiska, że w 2025 r. może on stanowić pozytywny katalizator dla krajowego rynku akcji. Zgodnie z zapowiedziami, nowa administracja rządowa w Stanach Zjednoczonych powinna w wyraźny sposób dążyć do pewnej formy zawieszenia broni. Może

się w takim razie okazać, że obecnie obserwowana eskalacja działań militarnych jest wstępem do faktycznych rokowani między Rosją oraz Ukrainą wraz z jej partnerami na Zachodzie. Z tej perspektywy, potencjalne zawieszenie broni w 2025 r. postrzegamy jako szansę dla naszego rynku akcji. Warto przy tym zauważyć, że - po przecenie na krajowym rynku akcji w drugim półroczu, indeks WIG wyceniany jest – naszym zdaniem - na atrakcyjnym poziomie. Polski rynek akcji powinien, według nas, wspierać wysoki oczekiwany poziom wypłacanych dywidend w 2025 r. Ponadto, uważamy, że - w przypadku zawarcia zawieszenia broni pomiędzy Rosją, a Ukrainą - możliwe byłoby obniżenie premii za ryzyko dla polskich akcji. To z kolei, w naszej ocenie, umożliwiłoby ponowny wzrost napływów ze strony funduszy zagranicznych. Ale zastrzegamy, że czynnikiem koniecznym do realizacji pozytywnego scenariusza dla polskich akcji, jest utrzymanie obecnych prognoz makroekonomicznych dla Polski, w tym zakładany wzrost udziału inwestycji w 2025 r. – m.in. przez wykorzystanie środków z Krajowego Planu Odbudowy (KPO)”.

Dziękujemy naszym Zarządzającym! Tygodnik, jak zawsze, będzie monitorował rozwój sytuacji i zasięgał ich opinii. Zatem zapraszamy do kolejnych wydań!

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:

- miesięczne komentarze zarządzających do funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zarządzających>
- 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 Wysoko jakościowych****	7,43%	-9,00%	-0,35%	3,46%	8,35%	-5,27%	3,34%	6,01%	-0,47%	3,46%
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w USD)*****	8,39%	-6,80%	0,34%	3,90%	6,02%	-0,37%	3,89%			
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (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.

* Od 8.05.2019 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Kompas (poprzednio: Pekao Elastycznego Inwestowania) 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.

**** Od 8 listopada 2024 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Obligacji Wysoko jakościowych (poprzednio: Pekao Obligacji Strategicznych).

***** Od 8 listopada 2024 r. subfundusz nosi nazwę Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (poprzednio: Pekao Dochodu USD).

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 Obligacji Rządu Amerykańskiego, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych, Pekao Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, 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 Rynek 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 odchyłać 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 i Skarbowych do 100%.

Aktywa subfunduszu Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego mogą być lokowane do 100 % w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: państwo członkowskie UE i państwo należące do OECD.

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 Rynek 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 Obligacji Wysokojakościowych, 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 Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas **może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa.

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, postępująca 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.