



# Pekao Tygodnik

8.11.2024 r.

Materiał reklamowy

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na [www.pekaotfi.pl](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 2024-11-06	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,06%	0,51%	0,77%	5,68%	7,28%	21,46%	22,41%	32,82%
Pekao Konserwatywny Plus	0,07%	0,54%	0,95%	7,92%	10,66%	27,14%	28,91%	42,79%
Pekao Obligacji Plus	0,26%	-0,82%	-1,32%	3,86%	6,33%	12,95%	12,32%	24,66%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,20%	-1,33%	-2,04%	3,70%	6,91%	15,73%	14,93%	30,12%
Pekao Dłużny Aktywny**	0,08%	-2,02%	-2,88%	1,84%	4,65%	20,30%	18,19%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	-0,56%	-1,85%	-2,63%	2,19%	7,79%	-0,61%	3,92%	13,72%
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w USD)*****	0,00%	0,32%	0,32%	4,04%	7,67%	4,75%	9,96%	
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w PLN)*****	1,54%	4,07%	6,63%	7,36%	5,20%	6,36%	16,11%	
Pekao Kompas*	-0,13%	-0,44%	-0,38%	4,07%	7,31%	13,37%	29,36%	39,49%
Pekao Stabilnego Wzrostu	0,39%	-0,95%	-1,79%	3,38%	7,79%	13,97%	27,54%	29,13%
Pekao Zrównoważony	0,25%	-1,04%	-1,95%	2,55%	8,89%	11,33%	29,73%	25,26%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	0,33%	-1,34%	-2,55%	2,80%	10,72%	7,11%	84,35%	73,72%
Pekao Akcji Dywidendowych***	0,91%	0,30%	-0,23%	10,50%	19,35%	14,81%	21,54%	
Pekao Akcji Europejskich	-1,05%	-2,55%	-3,49%	4,13%	12,42%	-0,35%	18,66%	35,77%
Pekao Akcji Amerykańskich	3,06%	6,93%	9,21%	23,67%	28,70%	14,46%	82,96%	144,46%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	0,00%	-4,24%	-3,28%	5,28%	9,89%	-16,30%	-5,44%	-7,00%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	0,13%	-4,55%	-2,94%	10,61%	10,85%	-19,53%	-13,00%	-1,08%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	1,29%	1,05%	1,11%	16,72%	25,34%	17,12%	53,59%	
Pekao Megatrendy	1,75%	1,93%	1,93%	8,24%	24,34%	17,80%	68,14%	
Pekao Surowców i Energii	-0,13%	-3,11%	-1,32%	2,47%	-2,09%	8,41%	34,77%	5,20%

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 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.

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

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

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:

### **W Waszyngtonie pozamiatane... Co triumf Trumpa i Republikanów w USA oznacza dla perspektyw rynków i inwestycji? Nasze opinie i wypowiedzi Zarządzających – w tym, specjalnie przyspieszonym, wydaniu TYGODNIKA.**

Donald Trump, w ekspresowym tempie, zdecydowanie zwyciężył w wyborach prezydenckich. Na dodatek, Republikanie przejęli kontrolę nad Senatem i – prawdopodobnie – także nad Izbą Reprezentantów. Na błyskawiczny triumf Trumpa zareagowały już bardzo żywiołowo rynki, zwłaszcza w USA. Ale co zapowiadana znacząca zmiana polityki amerykańskiej i koncentracja władzy oznacza dla rynków i inwestorów u nas - w Polsce?

Nawet jeśli Trump i jego nowa ekipa zrealizują tylko część zapowiadanych głośno znaczących zmian w polityce USA, to skutki – tak dla USA, jak i dla reszty świata mogą być naprawdę poważne. Dla nas, w Polsce, kluczowe będą zapewne sprawy bezpieczeństwa, zaangażowania politycznego i militarnego USA w Europie, przede wszystkim – w naszym regionie oraz stosunek do wojny rosyjsko – ukraińskiej. Natomiast dla rynków olbrzymie znaczenie będą miały faktyczne decyzje nowej administracji USA w sprawie np. podatków, ceł, barier handlowych, relacji gospodarczych z Chinami i Europą.

Zarówno w październiku, jak i – zwłaszcza – w pierwszych dniach po zaskakująco błyskawicznym rozstrzygnięciu wyborów w USA, rynki bardzo żywiołowo reagowały – najpierw na oczekiwania na wygraną Trumpa, a – ostatnio – na sam, zaskakujący impetem, faktyczny wybór. W nadziei na korzystanie z protekcyjnej polityki Trumpa drożały mocno amerykańskie akcje. Wśród wygranych był np. Elon Musk, który wcześniej „zainwestował” w kampanię Trumpa ponoć ponad sto milionów dolarów, ale którego majątek wzrósł kilkadziesiąt razy więcej raptem w jeden dzień, gdy – po trumfie Trumpa – w górę wyskoczyły akcje Tesli... Musk zresztą typowany jest na głównego rozgrywającego kwestii gospodarczych w nowej ekipie. Natomiast z obawy przed impulsem inflacyjnym i spowolnieniem wcześniej oczekiwanego procesu obniżania stóp procentowych Fed – taniały obligacje amerykańskie (co oznaczało wzrost ich rentowności). Umacniający się dolar spychał w dół notowania metali szlachetnych. Szalały wyceny bitcoina, w nadziei na ekspansję branży krypto, która wcześniej również współfinansowała kampanię Trumpa i której publicznie obiecywał ustępstwa regulacyjne...

Wzrost rentowności obligacji amerykańskich już w październiku mocno zdestabilizował rynek obligacji na świecie. Ucierpiały na tym także i polskie papiery. Jednak spadek emocji i tu przyniósł pewne uspokojenie. Złoty osłabił się,

ale także i w tym wypadku nie widać, naszym zdaniem, powodu do lamentu. Polskie akcje, po nerwowej wczesniej jesieni i trudnym październiku, tuż po wyborach także zaczęły odbijać w górę...

Naszym zdaniem, mimo sporych emocji i nerwowego okresu, potencjał polskich aktywów pozostaje relatywnie atrakcyjny w dłuższym terminie. Polskie obligacje – zarówno krótkoterminowe, jak i długoterminowe – całkiem nieźle poradziły sobie z trudnym testem. Bo przecież, poza sprawami globalnym, wyzwaniem dla naszego rynku była też zaskakująca dużą skalą nowelizacja polskiego budżetu 2024 r. Teraz jednak wydaje się nam, że te złe informacje mamy już za sobą i jest szansa na spokojniejszą pracę tych papierów w portfelach funduszy. Choć ryzyko zmienności pozostaje aktualne.

Podobnie rzecz ma się z polskimi akcjami. W tym roku, do wczesniej jesieni, radziły sobie naprawdę dobrze. Wydarzenia globalne i słabe informacje bieżące z polskiej gospodarki zahamowały i ograniczyły skalę dobrego performance tych papierów. I sprawiły, że np. tegoroczne stopy zwrotu z polskich indeksów zaczęły wyglądać blade w porównaniu z niektórymi indeksami zachodnioeuropejskimi, rynków wschodzących (o amerykańskich liderach nie wspominając). Ale, naszym zdaniem, przy założeniu, że nasza gospodarka pokona wspomniane bieżące trudności (*a np. kilka ostatnich odczytów PMI przemysłu dawało nadzieję na perspektywę przełamania długotrwałej, złej passy*), polskie spółki będą mogły w perspektywie najbliższych lat skorzystać na relatywnie wyższym tempie wzrostu gospodarczego w Polsce. Perspektywa obniżenia, podwyższonej obecnie, inflacji w kolejnych latach daje szanse na rozpoczęcie obniżek stóp NBP być może w roku 2025, choć – na razie - trudno oczekiwać tu spektakularnych ruchów. Warto jednak mieć na uwadze, że te relatywnie wysokie stopy procentowe w Polsce dają szansę na utrzymanie wysokich wyników finansowych banków, które mają istotny udział w koszykach indeksów warszawskiej giełdy.

**O to, jak oceniają perspektywy wybranych rynków i klas aktywów zapytaliśmy naszych Zarządzających...**

**Tomasz PAWLUĆ, Zarządzający Portfelem, CFA:**

- „Dokonało się. Wiemy już, że nowym prezydentem USA zostanie Donald Trump, a Republikanie będą rządzić w obu izbach Kongresu. Rodzi to konsekwencje dla wyceny aktywów na całym świecie.

To, czego możemy być pewni przez kilka kolejnych miesięcy, to podwyższona zmienność. Agenda Donalda Trumpa jest znana w ogólnikach (*cla, obniżki podatków, ograniczenie imigracji do USA*), natomiast szczegóły będziemy poznawać niebawem.

Przed wyborami, na wiecach, Donald Trump - kandydat, zapowiadał wprowadzenie 10% ceł na towary z całego świata (czasami pojawiało się nawet 20%) i 60% na wszystkie towary importowane z Chin. Istnieje prawdopodobieństwo, że Donald Trump - prezydent będzie nieco bardziej powściągliwy. Bez wchodzenia w szczegóły, cla będą jednak wyższe i wywołają one istotne reperkusje. Dla USA będą one inflacyjne. Dla reszty świata oznaczają niższy wzrost gospodarczy. Jeżeli reszta świata w odwecie również nałoży cla, skończymy z wyższą inflacją i niższym wzrostem gospodarczym globalnie.

Z punktu widzenia rynków obligacyjnych wyższa inflacja i niższy wzrost gospodarczy to dwie siły działające przeciwnie na poziom rynkowych stóp procentowych. Który z tych czynników będzie miał większy wpływ na polską

gospodarkę i - co za tym idzie – na wyceny obligacji pozostaje największym pytaniem, na które wszyscy szukamy teraz odpowiedzi”.

**Piotr SAŁATA, Zarządzający Portfelem, CFA:**

- „Polska giełda znajdowała się pod silną presją przed wyborami w Stanach Zjednoczonych, w okresie, gdy sondaże wskazywały na istotną przewagę Donalda Trumpa. Kulminacją negatywnego sentymentu było ogłoszenie potencjalnego kandydata na wiceprezydenta u boku kandydata Republikanów, J.D. Vance'a, którego wypowiedzi sugerowały ograniczenie wsparcia dla Ukrainy oraz krytyczne stanowisko wobec działań polskiego rządu. Historia pokazuje jednak, że wypowiedzi polityków w okresie kampanii wyborczej często są mocno podkolorowane i nie zawsze znajdują odzwierciedlenie w ich rzeczywistych działaniach po objęciu urzędów. W tym kontekście warto przypomnieć popularną sentencję rynkową: „*buy the rumor, sell the news*”, czyli „*kupuj plotki (sondaże), sprzedawaj fakty (wynik wyborów zgodny z przewidywaniami sondaży)*”.

Jeśli mówimy o wsparciu militarnym dla naszego wschodniego sąsiada, zmiana administracji w USA z dużym prawdopodobieństwem wpłynie na ograniczenie środków. Jednak taki stan rzeczy nie musi mieć negatywnego wpływu na polski rynek akcji w średnim okresie. Abstrahując od szerszego kontekstu geopolitycznego, w tym kwestii bezpieczeństwa w regionie, zmiana administracji może przybliżyć rozmowy pokojowe lub przynajmniej prowadzić do czasowego zawarcia zawieszenia broni w wojnie z rosyjskim agresorem. Z perspektywy rynku, nawet niestabilny pokój, jeśli do niego dojdzie, zostanie odebrany pozytywnie, jako zmniejszenie ryzyka w regionie. Kolejnym aspektem jest potencjalna wojna celna USA z głównymi partnerami handlowymi. Pamiętajmy jednak, że - w przypadku Polski - relacje gospodarcze z USA są porównywalne z wymianą handlową z Holandią czy Słowacją, co ogranicza potencjalne ryzyko do minimalnej skali — ryzyko, które najprawdopodobniej i tak nie zmaterializuje się w dużym wymiarze.

Jeśli chodzi o bezsprzeczne pozytywy krótkoterminowe dla polskiego rynku akcji, to widoczny jest trend „*risk on*” na giełdach w Stanach Zjednoczonych, który wpływa także na inne parkiety, czego odzwierciedleniem jest sesja, dzień po wyborach w Stanach Zjednoczonych, na GPW. Patrząc na branże, które były liderami wzrostów w dzień po wyborach prezydenckich, wyróżnia się sektor finansowy, który jest szczególnie istotny na warszawskiej giełdzie”.

**Karol CIUK, Dyrektor Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi, Zarządzający Portfelem, CAIA, CFA:**

- „Wygrana Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich oraz prawdopodobny triumf Republikanów w obu izbach Kongresu została pozytywnie przyjęta przez inwestorów na amerykańskiej giełdzie. Powyborcze wzrosty na rynku akcji miały szeroki charakter. Widać to było przez pryzmat notowań dużych i średnich spółek, których indeks (Russell 1000) zyskał 2,7%, a także tych małych, gdzie wzrosty na zakończenie sesji 6-go listopada sięgały aż 5,8% (Russell 2000). „Pro wzrostowa” agenda nowego prezydenta w dużej mierze oparta na obniżkach podatków została odebrana jako bodziec wzrostowy dla konsumpcji oraz zysków amerykańskich spółek. Jednocześnie, widmo wprowadzenia ceł na import, przede wszystkim produktów z Chin, stanowi zagrożenie dla akcji z Państwa Środka, które w ostatnich tygodniach mocno zyskały na ogłoszonym stymulusie monetarnym i wsparciu płynności na rynkach akcji. Wydaje się, że determinacja Pekinu w walce o trudny do osiągnięcia cel wzrostu PKB na poziomie 5% oraz chęć przeciwdziałania ewentualnym negatywnym skutkom ceł może stanowić dodatkowy bodziec dla stymulacji fiskalnej ze strony rządu. Gdyby do tego doszło nastroje na lokalnym rynku akcji szybko mogą ulec poprawie”.

Choć rozstrzygnięcie wyborów politycznych w USA zaskoczyło niesamowitym wręcz tempem, to formalne przejęcie władzy przez nową ekipę nastąpi dopiero w styczniu. Ale gospodarka i rynki nie zapadną w letarg, więc emocji nam nie zabraknie. I dlatego zapraszamy do następnego wydania 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 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-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 Wysokojakościowych****	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 Wysokojakościowych (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](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).**

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 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 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%, Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego 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 Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, 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, 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.