



# Pekao Tygodnik

5.11.2024 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 2024-10-31	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,13%	0,71%	0,71%	5,62%	7,51%	20,91%	22,43%	32,74%
Pekao Konserwatywny Plus	0,13%	0,88%	0,88%	7,85%	11,08%	26,41%	29,04%	42,69%
Pekao Obligacji Plus	-0,48%	-1,65%	-1,65%	3,52%	6,50%	11,56%	11,85%	23,98%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,74%	-2,44%	-2,44%	3,28%	7,25%	14,20%	14,29%	29,37%
Pekao Dłużny Aktywny**	-0,90%	-3,20%	-3,20%	1,51%	5,58%	19,31%	18,03%	
Pekao Obligacji Strategicznych	-0,30%	-2,28%	-2,28%	2,55%	10,05%	0,05%	4,23%	14,13%
Pekao Dochodu USD (w USD)	0,32%	0,32%	0,32%	4,04%	8,80%	5,10%	9,96%	
Pekao Dochodu USD (w PLN)	-0,16%	5,19%	5,19%	5,91%	4,48%	5,91%	15,50%	
Pekao Kompas*	-0,25%	-0,38%	-0,38%	4,07%	7,82%	13,29%	30,00%	38,64%
Pekao Stabilnego Wzrostu	-0,70%	-2,33%	-2,33%	2,81%	8,27%	13,19%	27,63%	27,72%
Pekao Zrównoważony	-0,97%	-2,63%	-2,63%	1,85%	9,38%	11,08%	30,31%	23,56%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	-1,36%	-3,55%	-3,55%	1,73%	11,32%	8,15%	84,67%	70,64%
Pekao Akcji Dywidendowych***	-1,66%	-1,73%	-1,73%	8,83%	21,26%	13,17%	20,48%	
Pekao Akcji Europejskich	-2,63%	-3,76%	-3,76%	3,83%	14,85%	1,22%	20,75%	35,65%
Pekao Akcji Amerykańskich	-1,60%	4,44%	4,44%	18,27%	27,39%	12,10%	78,39%	137,77%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	-1,90%	-4,28%	-4,28%	4,19%	13,73%	-17,26%	-4,14%	-9,93%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	-0,90%	-3,56%	-3,56%	9,90%	13,79%	-20,79%	-12,13%	-2,47%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	-1,69%	-1,64%	-1,64%	13,55%	26,52%	15,58%	51,44%	
Pekao Megatrendy	-1,41%	-1,87%	-1,87%	4,21%	24,96%	16,56%	64,10%	
Pekao Surowców i Energii	-1,19%	-1,45%	-1,45%	2,33%	-1,45%	7,48%	36,07%	3,75%

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:

**Po wielomiesięcznych wielkich emocjach, mamy wreszcie finał. Amerykanie wybierają prezydenta. A reszta świata nerwowo wierci się, śledząc sondaże i czekając na rozwój sytuacji. To chyba jedyne wybory prezydenckie na świecie, które zupełnie serio śledzone są naprawdę globalnie. I które mogą mieć znaczenie także dla tych, którzy mieszkają daleko od USA. Dla nas w Polsce kluczowa będzie polityka zagraniczna i nasze relacje z USA pod rządami nowej prezydentki lub prezydenta. Ale w Tygodniku patrzymy na potencjalne znaczenie tych wyborów dla naszych portfeli – dla inwestorów. O opinie poprosiliśmy naszych Zarządzających.**

W momencie gdy przygotowujemy ten Tygodnik – w przeddzień wyborów w USA – oczywiście, nie wiemy, kto zostanie nowym prezydentem lub prezydentką w Waszyngtonie. Zresztą sprawa wcale nie musi się wyjaśnić 5 listopada. Jak pamiętamy z historii, nawet gdy wydawało się, że wszystko jest już jasne, następowały zwroty akcji. A wszystko między innymi dlatego, że system wyborczy w USA jest bardziej skomplikowany od tego, jaki znamy np. w Polsce. Amerykanie głosują bowiem oczywiście na konkretnego kandydata, ale ich wolę realizują tzw. elektorzy, czyli reprezentanci danego stanu w tym procesie (ich liczba zależy od populacji stanu i jest tożsama z liczbą jego reprezentantów w Kongresie, czyli amerykańskim parlamencie). 538 elektorów ze wszystkich stanów tworzy tzw. Kolegium Elektorów, które w grudniu wybiera formalnie prezydenta. Ten do zwycięstwa potrzebuje co najmniej 270 ich głosów. I tu ważna sprawa techniczna – z uwagi na stosowane w zdecydowanej większości stanów zasady, zwycięzca w danym stanie (czyli ten, który otrzyma najwięcej głosów indywidualnych wyborców) otrzyma głosy wszystkich elektorów reprezentujących ten stan. Czyli wygrasz i bierzesz wszystkie głosy elektorów, nawet jeśli konkurent (konkurentka) zdobył (zdobyła) zbliżoną liczbę głosów indywidualnych wyborców. A ponieważ populacja poszczególnych stanów i liczba elektorów jest mocno zróżnicowana, to może prowadzić do – niezrozumiałych dla naszej tradycji - paradoksów. To dlatego w przeszłości zdarzało się, że np. Hillary Clinton zdobyła w 2016 wyraźnie więcej głosów ludzi niż Donald Trump, ale to on właśnie zdobył więcej głosów elektorskich i został prezydentem (analogiczna sytuacja dotyczyła rozgrywki Ala Gore i Georga W. Busha w roku 2000). Trzeba pamiętać, że w wyborach startują też inni kandydaci, choć z uwagi na utrwalony od lat dwupartyjny system władzy są praktycznie bez szans. Jeśli jednak żaden kandydat nie zdobyłby owych 270 głosów elektorskich do akcji wkracza Kongres, wybierając Prezydenta.

O tym, że atrakcji w tym roku nie zabraknie wiedzieliśmy od dawna. Nie bez przyczyny niepewność związaną z tymi wyborami wskazywano często jako jeden z czynników ryzyka dla rynków. Ale oczywiście, wszystko za sprawą nie

samego skomplikowanego systemu wyborczego (bo to akurat żadna nowość), ale niesamowitych napięć wewnętrznych w USA, podsycanych także za sprawą trudnej sytuacji na świecie, a i – zapewne - także działań obcych służb... Niezwykle agresywny styl i sposób bycia Donalda Trumpa już w przeszłości prowadził do podnoszenia temperatury sporu wewnętrznego. Jego głośne zapowiedzi ostrego zwrotu w polityce zagranicznej i handlowej USA mocno stresowały rządy, firmy i obywatele innych państw. Dla nas, w Polsce, zasadnicze znaczenie będzie miało to, w jaki sposób prowadzona będzie polityka zagraniczna USA i jak wpłynie to np. na losy wojny rosyjsko – ukraińskiej. Tego jeszcze nie wiemy. Zresztą nie wiemy, kto będzie ostatecznie prezydentem lub prezydentką USA. Ale zbliżające się wybory w istotny sposób wpłynęły już na rynki – w tym na nasz – co szczególnie odczuliśmy w październiku 2024. Rynek bowiem, mimo zbliżonych wyników sondaży, przez dłuższy czas zaczął dość mocno eksploatować scenariusz, w którym to jednak Trump wygrywa wybory. Zjawisko to – tzw. „Trump trade” – mocno zaszkodziło części rynków. Trump bowiem kojarzony był z zapowiedziami obniżki podatków dla firm i części lepiej sytuowanych Amerykanów, z hamowaniem migracji do USA oraz z ostrymi zapowiedziami wprowadzenia wysokich ceł, mających chronić amerykańskich producentów, ale które w oczywisty sposób miałyby uderzyć nie tylko w Chiny, ale i Europę. A skoro tak, to mogłoby to oznaczać m.in. wyższą inflację w USA i ograniczenie wcześniej oczekiwanych cięć stóp procentowych przez Fed. Taka perspektywa wzmocniła dolara i podwyższała rentowności amerykańskich obligacji (na skutek spadku ich cen). I w konsekwencji osłabiała np. złotego. Wzrost rentowności obligacji USA z kolei prowadził do analogicznego ruchu (tj. spadku cen i wzrostu rentowności) na innych rynkach obligacji, w tym – na polskim (gdzie dodatkowym, lokalnym czynnikiem negatywnym stała się nowelizacja naszego budżetu). Tak więc, głównie za sprawą walki politycznej w USA, październik na rynkach był nerwowy, a jego końcówka mocno stresująca. Aczkolwiek, dosłownie w przeddzień wyborów w USA, wobec sygnałów o lekkiej poprawie sondaży Harris, ten mocny wcześniej trend „obstawiania Trumpa” uległ zahamowaniu, ale oczywiście niczego to nie rozstrzygało. A mówiąc o „Trump trade” chcemy tylko pokazać, że złożony mechanizm globalnych zależności sprawia, że spektakularne wybory polityczne w USA mają i mogą mieć przełożenie na nasze, polskie portfele. Emocje – zarówno te polityczne, jak i rynkowe – zapewne jeszcze przed nami. Warto bowiem mieć świadomość, że niekoniecznie od razu poznamy pewny wynik wyborów. Wydarzenia sprzed czterech lat – ze stycznia 2021 roku i niesławnymi, tragicznymi zamieszkami w Waszyngtonie - nakazują ostrożność w ocenie sytuacji. Długi i złożony proces wyborczy w USA zakończy bowiem dopiero inauguracja nowego prezydenta lub prezydentki w styczniu 2025 r. A do tego czasu sporo może się jeszcze wydarzyć...

**A jak oceniają potencjalne znaczenie wyborów w USA dla polskiego inwestora nasi Zarządzający? Oddajmy im głos:**

**Dariusz KĘDZIORA, Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, CFA, Pekao TFI**

*Z punktu widzenia obligacji krajowych, bardzo ciężko w tym momencie o snucie długoterminowych scenariuszy gdyż mamy zbyt wiele znaków zapytania. Równie ważne, kto wygra wybory prezydenckie jest dla nas to jak się ułożą wybory do Kongresu. Dla perspektyw obligacji najgorszy jest scenariusz wygranej Trumpa i przejęcia kontroli nad Kongresem przez Republikanów. W przypadku podzielonego Kongresu (jedna izba pod kontrolą Demokratów, druga pod kontrolą Republikanów), wpływ na obligacje powinien być ograniczony, gdyż prezydent (lub prezydentka) będzie mieć mniejszą przestrzeń na realizację swojej agendy.*

*Krótkoterminowo, zakładamy, iż wygrana Trumpa (nawet przy podzielonym Kongresie) jest jednak większą niewiadomą i będzie generować większą zmienność na rynkach. W przypadku wygranej Harris, spodziewamy się spadku*

*rentowności obligacji, co jest związane z pozycjonowaniem się rynku w ostatnich tygodniach pod możliwą wygraną Trumpa.*

**Piotr GRZELIŃSKI, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynku Krajowego, Pekao TFI:**

*Pomimo, że rozstrzygnięcie w wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych jeszcze nie jest znane, krajowy rynek akcji zdążył już odczuć ich wpływ. Z jednej strony, ostatnie sondaże wyborcze nie wskazują na przewagę żadnego z kandydatów. Z drugiej strony, rynek akcji od kilku tygodni wyraźnie stawiał na wygraną Donalda Trumpa. Niestety, kładło się to cieniem na zachowaniu rynków wschodzących, w tym warszawskiej giełdy. Ponowna wygrana byłego prezydenta USA postrzegana jest jako czynnik ryzyka dla rynków wschodzących ze względu m.in. na zapowiedzi nowej polityki celnej względem Chin i Unii Europejskiej. Dodatkowo, wcześniejsze wypowiedzi kandydata na wiceprezydenta, J.D. Vance'a, zapowiadające ograniczenie pomocy militarnej dla Ukrainy, również nie wspierały rodzimego parkietu.*

*Z drugiej strony, Donald Trump już wcześniej wielokrotnie zmieniał swoje stanowisko w kluczowych kwestiach, więc może się okazać, że - i w tym przypadku - finalne rozwiązania nie muszą być niekorzystne dla naszego regionu. Jednak, generalnie, bezpieczniejszym wyborem dla rynków akcji w Europie Środkowo-Wschodniej wydaje się być Kamala Harris, która powinna w większym stopniu zapewnić ciągłość polityki obecnej administracji w Stanach Zjednoczonych. Z całą pewnością, bez względu na ostateczny wynik wyborów, możemy się spodziewać większej zmienności na rynkach akcyjnych. W takim otoczeniu warto jednak zachować spokój i skupić się na fundamentach notowanych spółek oraz perspektywach krajowej gospodarki. W mojej opinii, oba te czynniki nadal działają na korzyść inwestorów nad Wisłą.*

**Piotr STOPIŃSKI, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynków Zagranicznych, CFA, Pekao TFI:**

*Rozstrzygnięcie wyborów będzie wpływało na zmienność kursu walutowego, co znacznie podkreśla znaczenie naszej polityki zabezpieczania w tym zakresie. Do czasu ogłoszenia wyników (a to może, choć nie musi, potrwać nawet kilka dni, a - być może - tygodni) bieżące założenia polityki monetarnej i fiskalnej stoją pod większym niż zwykle znakiem zapytania. Zatem zmienność będzie też realizowana przez kurs walutowy. Dlatego bardziej preferujemy defensywne nastawienie i chłodną ocenę samych wyników niż zdecydowane ustawianie portfeli „pod” konkretnego kandydata. Dzisiaj trudniej ocenić też szanse każdej z partii na wygraną w obu izbach amerykańskiego parlamentu. Wcześniej sugerowano wygraną każdej z partii w innej izbie, co wносиłoby istotne ryzyko realizowania polityki ze skutkiem długoterminowym - zostają dekrety, które mają bardziej doraźny charakter.*

*Rynki akcji zagranicznych muszą znaleźć odpowiedź, czy w przyszłym roku świat będzie zwalniał, co sugeruje trwający jeszcze „sezon wynikowy” za trzeci kwartał (i być może wygrana Kamali Harris kojarzonej ze status quo)? Czy też nastąpi ożywienie przez większą jasność, co do kierunku polityki nowego prezydenta USA na drodze ekspansji fiskalnej i - być może - próbę obniżenia napięć geopolitycznych, które rzutują na długoterminowe projekty biznesowe (tu np. ograniczania inwestycji Intela i mniejszy popyt na półprzewodniki w tym roku).*

**###**

W momencie przygotowywania tego Tygodnika, do finału wyborów w USA pozostało już raptem kilkanaście godzin. Wybory te mają olbrzymie znaczenie – także dla nas wszystkich. Ale kluczowa będzie faktyczna polityka nowego prezydenta lub prezydentki USA. I dlatego trzymajmy kciuki za ich racjonalność i za branie pod uwagę konsekwencji dla tak odległych geograficznie regionów jak nasz. O rozwoju sytuacji i skutkach tych wszystkich wydarzeń – dla rynków i inwestycji - będziemy oczywiście informować w kolejnych wydaniach 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:

- Materiał „Perspektywy rynkowe” – scenariusze na II półrocze 2024 r.: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-rynkowe-scenariusze-dla-rynkow-na-ii-polroczcie-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 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 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 funduszu/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 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 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 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 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.