



Pekao Tygodnik

19.02.2025 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 2025-02-14	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,19%	0,57%	0,89%	0,89%	6,43%	22,78%	24,12%	34,40%
Pekao Konserwatywny Plus	0,33%	0,80%	1,20%	1,20%	8,20%	28,75%	30,86%	44,71%
Pekao Obligacji Plus	0,27%	1,40%	1,14%	1,14%	5,50%	18,40%	14,61%	26,01%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,26%	1,61%	1,13%	1,13%	6,00%	21,23%	17,30%	30,95%
Pekao Dłużny Aktywny**	0,32%	2,54%	1,62%	1,62%	5,39%	26,11%	18,13%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	0,30%	2,42%	1,22%	1,22%	4,41%	4,19%	2,90%	15,37%
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w USD)*****	0,00%	0,32%	0,32%	0,32%	4,35%	8,33%	9,47%	
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w PLN)*****	-1,43%	-4,40%	-2,67%	-2,67%	2,06%	6,26%	11,22%	
Pekao Kompas*	1,04%	3,44%	4,02%	4,02%	8,31%	20,45%	32,40%	44,16%
Pekao Stabilnego Wzrostu	1,03%	4,33%	4,54%	4,54%	7,89%	27,17%	33,87%	35,83%
Pekao Zrównoważony	2,15%	8,31%	9,21%	9,21%	10,94%	32,59%	41,73%	38,79%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	2,86%	11,10%	12,56%	12,56%	13,31%	36,53%	79,68%	91,24%
Pekao Akcji Dywidendowych***	1,27%	4,46%	4,78%	4,78%	15,17%	22,10%	20,91%	35,90%
Pekao Akcji Europejskich	1,27%	7,38%	7,68%	7,68%	10,75%	14,18%	20,54%	29,40%
Pekao Akcji Amerykańskich	-0,95%	-0,41%	0,46%	0,46%	17,14%	27,52%	64,03%	123,29%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	1,05%	5,65%	3,54%	3,54%	5,98%	-13,27%	-8,68%	-3,58%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	3,46%	10,17%	7,79%	7,79%	22,84%	-6,16%	-10,93%	1,54%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	1,30%	4,93%	3,95%	3,95%	17,17%	28,82%	49,00%	
Pekao Megatrendy	1,71%	5,13%	4,54%	4,54%	10,43%	40,37%	64,85%	
Pekao Surowców i Energii	1,39%	3,09%	6,95%	6,95%	12,52%	7,24%	51,80%	17,13%

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, 60 i 120 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 Docho du 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:

O funduszach dłużnych krótkoterminowych, w tym wydaniu Tygodnika, rozmawiam z Łukaszem Tokarskim, Zastępcą Dyrektora Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, Zarządzającym Portfelem.

- Łukaszu, patrząc na tabele zmian wartości jednostek uczestnictwa funduszy określanych potocznie mianem „dłużnych krótkoterminowych” widać trzy bardzo udane lata kalendarzowe, zwłaszcza te dwa ostatnie gdy wysokie wyniki towarzyszyły spadającej inflacji. Jak oceniasz szanse na czwarty rok takiej dobrej passy tych funduszy?

- Wydaje się, że przed nami jest prawdopodobnie kolejny rok sprzyjających czynników dla funduszy dłużnych krótkoterminowych i wydaje mi się, że jest - jak najbardziej - szansa na powtórzenie dobrych wyników z poprzednich lat. Głównym czynnikiem sprzyjającym jest tutaj wysoki poziom stóp procentowych. Bo to nie sam spadek inflacji czy wahania inflacji są czynnikiem krytycznym dla naszych stóp zwrotu na funduszach dłużnych krótkoterminowych, ale właśnie wysokość stóp procentowych. Uzupełniającym czynnikiem są wysokie poziomy marży czy, jak to mówimy inaczej, spreadów kredytowych, które bardzo mocno wzrosły w okresie podwyżek stóp procentowych i stresu rynkowego, który obserwowaliśmy w tamtym czasie. I chociaż te poziomy mały w ciągu ostatnich dwóch lat, to ciągle są i tak na poziomach istotnie wyższych niż długoterminowe średnie. Więc wydaje się, że te dwa czynniki są ciągle, mogą być, dobrym paliwem dla naszych wyników w przyszłości.

- A jaką strategię dla zarządzanych przez siebie funduszy zakładasz teraz, w połowie lutego 2025 r. na najbliższe kwartały?

- Jeżeli chodzi o strategię na ten najbliższy rok to bym powiedział, póki co – bo oczywiście zastrzegamy sobie możliwość elastyczności – ale, póki co, raczej dalej kontynuujemy to, co robiliśmy w roku poprzednim. Czyli koncentracja na korzystaniu z wysokich stóp procentowych, z wysokiej rentowności portfela. Krzywa stóp procentowych jest odwrócona. W związku z tym, koncentrując się na krótkich obligacjach na zmiennym kuponie, mamy potencjalnie wyższą bieżącą rentowność portfela i ta strategia jest tak długo skuteczna, dopóki poziom stóp procentowych pozostaje mniej więcej tam, gdzie jest. Inaczej niż część naszej konkurencji nie obstawialiśmy mocno obniżek stóp

procentowych. Obstawianie obniżek stóp procentowych, przy odwróconej krzywej, wiąże się z tym kosztem, że ta rentowność jest niższa. I, tak długo póki nie będziemy widzieć bezpośrednio na horyzoncie istotnych obniżek stóp procentowych - tu i teraz - to wydaje mi się, że koncentracja na tej bieżącej rentowności portfela daje nie tylko wyższą stopę zwrotu¹, ale też i niższą zmienność portfela.

- Co może namieszać w tych scenariuszach? Gdzie widzisz największe ryzyka dla tych strategii?

- Ryzyko na funduszach dłużnych krótkoterminowych w oczywisty sposób jest mniejsze niż na większości innych funduszy czy innych funduszy dłużnych. Dlatego, że fundusze te mają ograniczone tak zwane „duration” portfela, czyli wrażliwość na ryzyko stóp procentowych. Nie oznacza to oczywiście, że te fundusze nigdy się nie wahają i nie ma czynników, które by stanowiły dla nich jakieś tam zagrożenie, przynajmniej w krótszym horyzoncie czasowym. Wiemy, że taką najgorszą sytuacją dla funduszy dłużnych krótkoterminowych jest generalnie nieoczekiwany duży stres rynkowy. Taka powszechna awersja do ryzyka, która powoduje wyprzedaż wszystkich aktywów finansowych. Jak widzieliśmy w przeszłości, takie wydarzenia - one zdarzają się rzadko, ale się zdarzają. Mieliśmy kryzys finansowy 2007- 2009. Mieliśmy COVID i całe zamieszanie czy stres rynkowy z tym związany. Mieliśmy wybuch wojny w Ukrainie, który też przejściowe trudności spowodował i wyprzedaż wszystkich aktywów, która też dotknęła tych aktywów najmniej ryzykownych. Więc jeżeli czegoś można by się obawiać – nie, że widzimy to dzisiaj na horyzoncie - ale gdzieś jakieś takie ryzyko trzeba zawsze mieć z tyłu głowy, że w tych funduszach jest to ryzyko takiej globalnej powszechnej awersji do ryzyka, która ma ten skutek, że inwestorzy - na siłę poszukując płynności - wyprzedają wszystkie aktywa finansowe niezależnie od ich generalnej niskiej zmienności.

- Czy są jakieś konkretne papiery czy instrumenty, które lubisz wykorzystywać realizując strategię funduszy? Dlaczego akurat one?

- Czy ja lubię jakieś konkretne papiery? Nie, ja bym powiedział, że kluczem do tego, co my robimy na portfelach jest elastyczne poszukiwanie możliwości inwestycyjnych w najróżniejszych typach instrumentów. Bo nie chodzi tylko żeby zająć kierunkową pozycję pod konkretny scenariusz makroekonomiczny, ale wydaje mi się, że tą drugą nogą naszej strategii, oprócz oczywiście trafnych przewidywań - takich globalnych – makro, jest umiejętność wyrażenia tych oczekiwań makroekonomicznych poprzez dobór właściwych instrumentów. I to w taki sposób, gdzie my cały czas poszukujemy tej wartości relatywnej, poszukujemy tego optymalnego rozwiązania. A instrumenty dłużne to jest taki obszar, który daje nam ku temu niesamowite możliwości. Bo mamy obligacje stałokuponowe, zmiennokuponowe, mamy obligacje o różnych terminach do wykupu, mamy obligacje często różniące się zapadalnością o jeden – dwa - trzy miesiące, gdzie potrafią być duże nieefektywności, jeżeli chodzi o ich rentowność. Mamy obligacje o różnym stopniu na przykład podporządkowania, jeżeli chodzi o emitentów obligacji korporacyjnych. Mamy obligacje z opcjami wcześniejszego wykupu. Więc tych możliwości poszukiwania nieefektywności jest bardzo dużo. I rolę zarządzającego, moim zdaniem, jest nie tylko dobre spozycjonowanie się pod scenariusz makroekonomiczny, ale także - w równie dużym stopniu - poszukiwanie tych nieefektywności na poszczególnych grupach instrumentów. I - w jakimś sensie - pilnowanie tych wzajemnych relacji pomiędzy tym, jak rynek ocenia ryzyko, a jak my oceniamy ryzyko - w danych warunkach rynkowych.

¹ Przedstawiony scenariusz stanowi oszacowanie przyszłych wyników w oparciu o aktualne warunki rynkowe i jest dokładnym wskaźnikiem. Uzyskany wynik będzie się różnił w zależności od funkcjonowania rynku i okresu posiadania inwestycji.

- Łukaszu, tematem rozmów naszych Klientów - Inwestorów jest teraz zapewne geopolityka i ponure wydarzenia wokół Ukrainy, NATO i USA. Na ile te sprawy mogą mieć wpływ na strategie dłużne krótkoterminowe?

- Geopolityka to jest oczywiście temat, który budzi bardzo wiele emocji. My wszyscy tym mocno żyjemy, bo jesteśmy blisko tematu Ukrainy. Natomiast trzeba powiedzieć, że geopolityka to nie jest coś, pod co my pozycjonujemy nasze portfele. To ryzyko trzeba mieć zawsze z tyłu głowy. Ono czasami sprzyja, czasami nie sprzyja. Natomiast fundusze dłużne krótkoterminowe są przede wszystkim przez nas zarządzane tak, żeby się pozycjonować pod określony scenariusz makroekonomiczny, pod te trendy makroekonomiczne, pod kwestie ekonomiczne. Decyzje geopolityczne to są często zerojedynkowe rzeczy, na które bardzo ciężko się przygotować i które, co do zasady, nie powinny mieć kluczowego wpływu na wynik naszych portfeli. Oczywiście, jeśliby, w jakimś sensie, one spowodowały, to o czym mówiłem wcześniej - czyli wybuch globalnej awersji do ryzyka, to ciężko się spodziewać, żeby to nie miało wpływu na te portfele. Natomiast, zdecydowanie, fundusze dłużne krótkoterminowe, ze wszystkich dostępnych w naszej ofercie funduszy, są w najmniejszym stopniu eksponowane na takie ryzyka geopolityczne.

-Łukaszu, bardzo dziękuję za wizytę w studio, za rozmowę. Dziękujemy Państwu. Do następnego Tygodnika!

Łukasz Kwiecień, Pekao TFI

Inwestowanie wiąże się z ryzykami. Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz 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	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Pekao Spokojna Inwestycja	6,63%	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%
Pekao Konserwatywny Plus	9,01%	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%
Pekao Obligacji Plus	4,74%	12,38%	-0,92%	-7,20%	4,80%	2,46%	3,30%	3,86%	0,31%	0,51%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	4,82%	14,46%	-0,40%	-7,30%	4,87%	3,27%	3,47%	3,42%	0,78%	1,22%
Pekao Dłużny Aktywny**	3,19%	17,65%	2,22%	-6,77%	2,31%	6,12%				
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	2,24%	7,43%	-9,00%	-0,35%	3,46%	8,35%	-5,27%	3,34%	6,01%	-0,47%
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w USD)*****	4,71%	8,39%	-6,80%	0,34%	3,90%	6,02%	-0,37%	3,89%		
Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego (w PLN)*****	8,99%	-3,31%	1,00%	10,64%	0,65%	7,51%	7,42%	-13,41%		
Pekao Kompas*	4,40%	9,80%	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%
Pekao Stabilnego Wzrostu	4,04%	21,96%	-6,16%	2,09%	5,70%	3,20%	-5,27%	8,38%	0,50%	-3,87%
Pekao Zrównoważony	2,46%	23,94%	-7,75%	9,49%	1,50%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%	-8,36%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	1,96%	35,56%	-18,68%	27,62%	19,01%	11,60%	-16,35%	20,93%	5,70%	-14,27%
Pekao Akcji Dywidendowych***	8,08%	10,80%	-6,80%	5,35%	-0,63%	11,78%	-6,94%	6,27%	4,26%	
Pekao Akcji Europejskich	3,69%	11,51%	-14,73%	21,05%	-3,52%	22,47%	-17,40%	6,53%	-2,83%	9,90%
Pekao Akcji Amerykańskich	24,61%	7,77%	-14,34%	30,98%	17,75%	25,73%	-7,37%	-4,66%	13,00%	2,77%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	0,93%	4,55%	-21,03%	-5,80%	10,84%	16,36%	-18,63%	22,90%	6,82%	-11,62%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	8,76%	-6,34%	-18,04%	-14,21%	16,31%	13,08%	-12,71%	20,58%	0,46%	-3,04%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	15,98%	19,31%	-15,79%	15,58%	9,33%	22,30%	-12,06%			
Pekao Megatrendy	9,23%	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%					
Pekao Surowców i Energii	2,47%	-7,48%	16,37%	25,32%	-3,91%	7,85%	-11,97%	-4,97%	14,71%	-19,17%

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 za lata 2016-2023 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. 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 –Stabilnego Wzrostu, 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%.

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 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 Obligacji Wysokojakościowych, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Strategii Global-

nej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej –Stabilnego Wzrostu, Pekao Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynek 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.