



# Pekao Tygodnik

11.03.2025 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 2025-03-07	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,19%	0,50%	1,21%	1,21%	6,33%	24,51%	24,80%	34,71%
Pekao Konserwatywny Plus	0,26%	0,66%	1,53%	1,53%	8,01%	31,98%	33,83%	45,19%
Pekao Obligacji Plus	-0,44%	0,14%	1,01%	1,01%	4,80%	21,25%	13,06%	26,37%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,59%	0,07%	0,93%	0,93%	5,06%	23,65%	15,64%	31,03%
Pekao Dłużny Aktywny**	-0,72%	0,00%	1,30%	1,30%	4,35%	30,17%	20,37%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	-0,35%	1,06%	1,98%	1,98%	3,94%	7,22%	4,21%	15,30%
Pekao Obligacji Rządu Amerykań- skiego (w USD)*****	0,00%	0,32%	0,64%	0,64%	4,33%	10,99%	10,21%	
Pekao Obligacji Rządu Amerykań- skiego (w PLN)*****	-3,84%	-4,38%	-5,58%	-5,58%	1,43%	-6,82%	10,58%	
Pekao Kompas*	0,12%	1,04%	4,02%	4,02%	8,03%	24,62%	35,10%	44,29%
Pekao Stabilnego Wzrostu	0,04%	1,61%	5,15%	5,15%	7,48%	36,85%	39,60%	36,24%
Pekao Zrównoważony	0,80%	3,15%	10,28%	10,28%	10,79%	44,31%	55,77%	38,53%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	1,42%	4,11%	13,93%	13,93%	13,37%	62,39%	101,85%	90,20%
Pekao Akcji Dywidendowych***	1,09%	3,87%	7,48%	7,48%	15,30%	24,58%	32,01%	40,52%
Pekao Akcji Europejskich	-1,12%	0,60%	6,97%	6,97%	6,21%	24,61%	37,23%	22,48%
Pekao Akcji Amerykańskich	-6,52%	-9,66%	-8,37%	-8,37%	7,01%	7,99%	73,89%	100,13%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	2,75%	0,90%	3,38%	3,38%	3,23%	-1,75%	-1,18%	-1,47%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	2,80%	6,22%	10,67%	10,67%	23,27%	8,82%	-6,22%	4,84%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	-1,71%	-2,44%	0,12%	0,12%	9,47%	33,18%	60,48%	
Pekao Megatrendy	-2,49%	-4,75%	-2,10%	-2,10%	2,55%	42,41%	75,58%	
Pekao Surowców i Energii	0,89%	0,25%	5,75%	5,75%	8,65%	-8,45%	57,88%	15,47%

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 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:

**Zamęt w amerykańskiej polityce oraz rosnące obawy, że decyzje ekipy prezydenta Donalda Trumpa mogą osłabić tegoroczną koniunkturę w tamtejszej gospodarce mocno uderzyły we wcześniej kwitnące przez lata rynki akcji w USA. O groźnym słowie na „R” i perspektywach spółek amerykańskich, ale i europejskich, w rozmowie z Piotrem Stopińskim, CFA, Dyrektorem Zespołu Zarządzania Akcjami Rynków Zagranicznych Pekao TFI.**

Chaos – to chyba, niestety, termin, który skrótowo opisuje wydarzenia w USA. Za nami bowiem już tygodnie radykalnych, ale właśnie sprawiających wrażenie chaotycznych, a niekiedy sprzecznych i z dnia na dzień zmienianych decyzji. Mętlik z cłami jest tego najlepszym przykładem. W efekcie ekipa Donalda Trumpa, po której wcześniej oczekiwano faktycznie radykalnych, ale prorynkowych i pro wzrostowych działań, zaczęła przerażać tą samą giełdę, która jeszcze kilka miesięcy wcześniej fetowała triumf wyborczy Trumpa i Republikanów. Cła, wojny handlowe, gwałtowna likwidacja wielu instytucji federalnych, masowe zwolnienia pracowników agend rządowych – otwieranie wielu frontów na raz. Do tego obawy o wzrost cen, o hamowanie koniunktury i konsekwencje dla polityki banku centralnego Fed. Analitycy zaczęli obniżać oceny perspektyw tamtejszej gospodarki i rynku akcji. Nastawienie zaczęły zmieniać amerykańskie banki inwestycyjne, więc nie da się tego „zrzucić” na żaden antyamerykanizm. Z ekipy, która przed wyborami kusila hasłami o obniżaniu cen i poprawie sytuacji, zaczęły płynąć sygnały, że USA czeka „okres przemian”, co zostało odczytane jako wymigiwanie się od przyznania do ryzyka recesji. No i wyjaśnienia, że to wszystko to oczywiście „wina Bidena”, który to niesławny patent politycznej „ściemy” znamy doskonale z Polski.

Amerykański rynek akcji, który w czasach wspomnianego a tak krytykowanego przez Republikanów Bidena zyskami spółek i dynamiką wzrostów kursów nokautował inne giełdy na świecie, złapał tą zimą mocną zadyszkę. Tylko licząc od początku roku kalendarzowego, niektóre ze znanych, wielkich spółek amerykańskich potaniały o kilkadziesiąt procent. Błyszczące jeszcze w ub.r. indeksy amerykańskie, zaczęły pokazywać straty za ostatnie parę miesięcy. Oczywiście, koniecznie trzeba pamiętać, że mega hossa z paru poprzednich lat podniosła wyceny tych spółek w skali, o której na innych rynkach można było tylko marzyć... I to amerykański rynek akcji dawał zarobić znakomicie w poprzednich latach, co wcale nie było jak wiemy powszechną cechą. Niemniej, może nawet tym bardziej, tak

ostrzy, negatywny zwrot sytuacji na giełdach w USA w styczniu, lutym i pierwszej połowie połowy marca zrobił olbrzymie i złe wrażenie. Żeby jednak zachować proporcje, to przy świadomości owego złego wrażenia, które na razie robi polityka Trumpa oraz wywołana nią korekta na giełdach warto pamiętać, że mówimy o świetnych spółkach, olbrzymiej skali ich działaniach, innowacjach i najnowszych technologiach oraz o największym rynku kapitałowym świata. Zamęt w amerykańskiej polityce oraz rosnące obawy, że decyzje Trumpa mogą osłabić tegoroczną koniunkturę w tamtejszej gospodarce mocno uderzyły we wcześniej kwitnące rynki akcji w USA. O groźnym słowie na „R” i perspektywach spółek amerykańskich, ale i europejskich w rozmowie z Piotrem Stopińskim, CFA, Dyrektorem Zespołu Zarządzania Akcjami Rynków Zagranicznych Pekao TFI.

**- Piotrze, rozmawiamy w bardzo gorącym momencie – akurat niedługo po sesji z 10 marca z kilkuprocentowymi, niekiedy najostrzejszymi od dwóch lat, spadkami indeksów amerykańskich. Ale za nami także kolejny sezon wyników spółek i publikacji nowych prognoz na br. Gwałtowna korekta na giełdach, ale i wzrost obaw o pogorszenie koniunktury gospodarczej w USA, jako rezultatu radykalnych, ale często chaotycznych działań nowej administracji. Na ile zamieszanie polityczne i rynkowe w USA może podciąć skrzydła spółkom amerykańskim?**

- Generalnie, sytuacja po czwartym kwartale wydawała się dosyć pozytywna i w moim przekonaniu nikt nie spodziewał się takiej gwałtowności zdarzeń, które nastąpiły przez ostatnie dwa miesiące z tego powodu, że oceniano większość zdarzeń z perspektywy może trochę różowych okularów... Wydaje mi się, że dla samych firm istotne jest to, w moim przekonaniu, czy będziemy mieli nadal „konstruktywnego” konsumenta, czy jednak - co pokazały niektóre firmy z branży sprzedaży czy firmy zajmujące się sprzedażą jedzenia chociażby w Stanach, że nie ma takiego przekonania, że te wszystkie trendy, które widzieliśmy w zeszłym roku odnośnie gospodarki mogą się utrzymać... Dla mnie najważniejsze będą oczywiście przede wszystkim te punkty ze statystyk ekonomicznych, które mówią nam o takich szybkich punktach reagowania - takie jak (wskaźniki) PMI i ISM. Myślę, że wnioski się nasuną szybciej, natomiast konsekwencją będzie oczywiście pierwszy kwartał raportowania wyników, który tylko przypomnę - zaczyna się już za miesiąc. Na razie, wydaje mi się, że jeszcze jest za wcześnie żeby tutaj używać tego nie lubianego słowa na „R”.

**- Np. właśnie – groźne słowo na „R”... Zamęt w USA sprawił, że wróciły obawy o recesję. Amerykańskie banki inwestycyjne obniżają swoje prognozy wobec gospodarki i rynku akcji w USA. Czyli obawy mają ci, którzy z bliska obserwują to, co z naszej perspektywy sprawia wrażenie zamieszania, chaosu, żeby nie powiedzieć zadamy polityczno – gospodarczej.**

- Każdy punkt zwrotny ma swoich zwycięzców i swoich przegranych. Generalnie, każdy moment dostosowania jest czasem, kiedy z reguły trzeba przełożyć pewne wartości i pewne środki ciężkości i prędkość niektórych tematów. Myślę, że przede wszystkim stricte z mojej oceny z perspektywy giełdowej - numerem jeden dlatego cały czas udawało się wychodzić ze wszystkich jakichś oznak zawirowań przez ostatnie lata była, po prostu, polityka monetarna. Polityka fiskalna niewiele wniosła. Są nadal nadzieje, że reformy Trumpa z pierwszej kadencji zostaną przedłużone, natomiast w tym momencie dyskutujemy też na temat podniesienia długu publicznego w Stanach, co też utrudnia mowę o kolejnych jakichś większych obniżkach podatków. Więc jeśli polityka monetarna nie pospieszy

wobec pogarszających się danych ekonomicznych z ratunkiem, to firmy będą musiały same, że tak powiem z perspektywy giełdowej, ratować się pewnie cięciami i wydatków bieżących i planów inwestycyjnych... Na pewno, z takich już dużych rzeczy, o których możemy powiedzieć to jest fakt, że duża amerykańska firma, związana z systemem półprzewodników, która miała stawiać kilka dużych fabryk wycofała się z tych planów, co myślę - będzie rzutowało też na wielu podwykonawców. Nie wspominając już oczywiście dużej redukcji personelu w administracji, w urzędach, które też zasilają, można powiedzieć, konsumentów na samym końcu. Tak więc, na dzisiaj, tak jak mówię, unikajmy dużego słowa na „R”, natomiast musimy patrzeć, przede wszystkim, na rozwój polityki monetarnej, ponieważ z perspektywy giełdy, to jest jeden z tych czynników potencjalnie stabilizujących, który jeszcze może się zmaterializować.

**- Z drugiej strony – niekiedy mocne przeceny spółek amerykańskich sprawiają, że niektórzy inwestorzy mogą przyglądać się okazjom do odkupienia taniej wybranych akcji. Czy np. w strategiach megatrendowych to także okazja do takich przetasowań w portfelach?**

- To jest zawsze opcja. Na żadną opcję się nie będziemy zamykać. Natomiast moda w każdym roku ma inny odcień, więc staramy się rozsądnie podejść do naszych spółek portfelowych. Nie zawsze to, co nam się podobało kilka miesięcy temu uznajemy za atrakcyjne. Dlaczego tak jest? Z prostego powodu – wyceny. Żyjemy, jako inwestorzy giełdowi, zawsze w odniesieniu do wycen i do pewnych trendów, jeśli chodzi o perspektywę poprawy wyników. Często mówi się, że giełda wyprzedza wydarzenia i możemy być w takim miejscu, że te wyceny, pomimo spodziewanej poprawy, mogą nam się wydawać subiektywnie za wysokie. Więc, oczywiście, jeśli pojawiają korekty i dalej uważamy, że perspektywy dla danej branży lub segmentu, albo konkretnie dla produktu wybranej przez nas firmy nie pogorszyły się, to staramy się, oczywiście, wykorzystywać te przeceny do dodawania albo zwiększania (udziału) takich firm.

**- Czasy stały się jeszcze bardziej niepewne a sytuacja na giełdach – bardzo chwiejna. Czy sposobem na taką sytuację są strategie dywidendowe? Może więcej pokazać będą mogły spółki europejskie. Zwłaszcza gdy ożyły nadzieje na bardziej żwawe rozbudzenie koniunktury np. w Niemczech?**

- Po pierwsze, wierzymy w dywersyfikację. I uważamy, że jeśli są dwie podobne firmy po dwóch stronach Atlantyku to powinny mieć podobną wycenę. Oczywiście, nawiązuje do poprzedniej mojej wypowiedzi o tej polityce monetarnej, bo teraz też mamy de facto dwa reżimy monetarne po dwóch stronach Atlantyku, więc trzeba to gdzieś w tych różnicach wyceny uwzględnić. Firmy europejskie są zawsze firmami aspirujący do zwiększania skali, natomiast, wydaje się, że różnice wyceny do szerokiego rynku amerykańskiego w końcu zostały uznane przez inwestorów za inną opcję, nie mówię lepszą, ale inną opcję, niż tylko stricte koncentrowanie się na największych spółkach w indeksie amerykańskim. I wydaje mi się, że to jest bardzo zdrowe. Jest to forma pewnej korekty - można powiedzieć „korekty wzrostowej”, która nastąpiła w stosunku do zeszłego roku, natomiast ja tutaj widzę przede wszystkim szanse dla europejskich firm dywidendowych, na których też skupiamy się w wybranych przez nas strategiach. I, wydaje mi się, że wtedy mamy połączenie takiej opcji na ogólną poprawę z dywidendą, która w jakimś sensie wynagradza nam to czekanie w międzyczasie.

- No i to jest świetna pointa. Dziękuję Piotrze za spotkanie w naszym studio. Państwu dziękujemy za uwagę. I zapraszamy na kolejne wydanie 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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Komentarze zarządzających, nowe opracowania

Na naszej stronie internetowej opublikowane zostały m.in.:

- miesięczne komentarze zarządzających do funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zaradzajacych>
- 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](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 –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 Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – Stabilnego Wzrostu, 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, 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.