



# Pekao Tygodnik

17.03.2025 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 2025-03-14	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,13%	0,44%	1,33%	1,33%	6,32%	24,28%	25,55%	34,88%
Pekao Konserwatywny Plus	0,13%	0,46%	1,67%	1,67%	7,77%	31,35%	35,68%	45,24%
Pekao Obligacji Plus	0,36%	0,23%	1,37%	1,37%	5,53%	22,94%	15,46%	26,84%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,40%	0,20%	1,33%	1,33%	6,06%	25,68%	18,35%	31,55%
Pekao Dłużny Aktywny**	0,48%	0,16%	1,79%	1,79%	5,65%	31,62%	24,68%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	-0,50%	0,25%	1,48%	1,48%	3,85%	7,67%	10,59%	14,93%
Pekao Obligacji Rządu Amerykań- skiego (w USD)*****	0,00%	0,32%	0,64%	0,64%	4,33%	11,39%	14,65%	
Pekao Obligacji Rządu Amerykań- skiego (w PLN)*****	0,25%	-2,74%	-5,34%	-5,34%	2,47%	-0,90%	12,83%	
Pekao Kompas*	0,18%	0,18%	4,21%	4,21%	8,37%	24,29%	42,32%	45,31%
Pekao Stabilnego Wzrostu	1,01%	1,59%	6,21%	6,21%	8,28%	37,62%	53,85%	38,22%
Pekao Zrównoważony	1,97%	2,97%	12,46%	12,46%	12,28%	46,39%	82,19%	42,65%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	3,03%	4,29%	17,39%	17,39%	14,99%	62,61%	166,50%	97,42%
Pekao Akcji Dywidendowych***	-2,01%	0,52%	5,32%	5,32%	12,15%	23,06%	46,10%	38,40%
Pekao Akcji Europejskich	-1,80%	-2,44%	5,05%	5,05%	3,87%	17,97%	62,31%	19,50%
Pekao Akcji Amerykańskich	-2,36%	-10,94%	-10,53%	-10,53%	5,13%	12,63%	88,99%	88,70%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	-0,15%	-0,30%	3,23%	3,23%	1,82%	0,90%	11,09%	1,05%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	-0,12%	2,55%	10,54%	10,54%	20,23%	15,38%	-0,94%	5,17%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	-1,63%	-5,26%	-1,51%	-1,51%	7,56%	31,01%	82,54%	
Pekao Megatrendy	-1,51%	-7,76%	-3,57%	-3,57%	1,67%	39,46%	91,44%	
Pekao Surowców i Energii	0,63%	-0,50%	6,42%	6,42%	8,01%	-4,90%	70,82%	17,75%

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:

**Chińczycy trzymają się mocno. I chcą się trzymać jeszcze mocniej. Dlatego zamierzają wprowadzić kolejne działania wzmacniające koniunkturę w drugiej gospodarce świata. Zwłaszcza w czasie, gdy USA rozkręca chaotyczną, ale agresywną wojnę handlową z wieloma regionami świata. Chińskie działania bardzo czujnie obserwują inwestorzy liczący na podtrzymanie lepszych nastrojów na tamtejszych rynkach akcji. Sytuację bardzo pilnie śledzimy i my, w Departamencie Zarządzania Aktywami Pekao TFI S.A. – w Tygodniku – rozmawiam z Karolem Ciukiem, CAIA, CFA, Dyrektorem Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi.**

Mimo wielu ogromnych problemów strukturalnych, rozmach rozwojowy i postęp technologiczny w Chinach musi robić niesamowite wrażenie. Przy całym narzekaniu na słabsze od oczekiwań tempo wzrostu chińskiej gospodarki w poprzednich latach, trudno zakwestionować chińskie osiągnięcia. Chińskie wyroby już bardzo dawno przestały być utożsamiane z taną tandetą. Są coraz nowocześniejsze, czasem biją na głowę konkurentów z Zachodu. Zresztą możemy to sami zobaczyć patrząc na supernowoczesne samochody wystawiane w centrach handlowych, na produkowany w Chinach najnowszy sprzęt elektroniczny. A migawki z chińskich miast robią wrażenie miast przyszłości - niczym z filmów science fiction. Ale, ku przerażeniu także naszych producentów, te chińskie produkty, nie dość, że coraz lepsze i nowocześniejsze, są często znacznie tańsze od choćby naszych, europejskich. Zresztą wspomniane samochody są tego najlepszym przykładem, co zresztą staje się coraz większym problemem dla nas, w Europie. Mówiąc wprost, chiński smok brutalnie wypiera z rynku nasze produkty, zabierając biznes i pracę... Ten sukces „Państwa Środka” jest olbrzymim wyzwaniem dla reszty świata. Bo rosnąca siła Chin to zagrożenie – przede wszystkim wspomniane gospodarcze, ale również militarne – np. dla Tajwanu. A żołnierze chińscy uczestniczyli już w ćwiczeniach wojskowych na terenie Białorusi, niedaleko od polskiej granicy.

To budowanie chińskiej potęgi, w kilku poprzednich latach, kompletnie nie szło w parze z nastrojami na chińskich rynkach akcji. Wspomniane olbrzymie problemy strukturalne, ale i toksyczna polityka chińskich władz wobec inwestorów zagranicznych (choć niekiedy także i wobec niektórych własnych) sprawiły bowiem, że przez kilka lat indeksy wspomnianych giełd spadały, a inwestujący w chińskie akcje notowali nawet kilkudziesięcioprocentowe straty. Po długim czasie wymusiło to zmiany w polityce władz – wobec gospodarki, firm i samych rynków. W 2024

roku obserwowaliśmy powrót nadziei na lepsze czasy dla chińskich giełd, choć do odrobienia kilkuletnich strat droga była jeszcze daleka. Po okresie ponownego rozczarowania i schłodzenia nastrojów, w tym roku, kolejne zapowiedzi chińskich władz znów ożywiły nadzieje, że na tamtejsze giełdy wrócą bardziej trwałe wzrosty. I to mimo, iż sytuacja globalna uległa dalszej komplikacji. A np. analitycy OECD, we właśnie opublikowanych prognozach dla świata, przewidują spadek tempa wzrostu chińskiej gospodarki mierzonego PKB – poniżej wyznaczonego oficjalnie celu +5%. Jak to więc z tymi Chinami będzie? I co to może oznaczać dla inwestycji – także za pośrednictwem naszego funduszu Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego? Nie tylko o tym – rozmawiam z obecnym w naszym studio Karolem Ciukiem, CAIA, CFA, Dyrektorem Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi.

**- Karolu, w poprzednim roku kalendarzowym kilkakrotnie rozmawialiśmy w tym studio m.in. o chińskich rynkach akcji. Wtedy głównym motywem były oczekiwania inwestorów i analityków na działania władz chińskich, by wesprzeć - przeżywającą spore problemy strukturalne - gospodarkę. Przełom lata i jesieni 2024 roku był czasem przejściowo nawet euforycznego ożywienia nadziei na bardziej skoordynowane działania rządu w Pekinie w tym zakresie. Potem jednak było trochę rozczarowań, ale rząd chiński twierdzi, że zrealizował plan wzrostu PKB o 5% w 2024. Rynki akcji w Chinach odżyły bardzo wyraźnie, wychodząc z wieloletnich „dołków”. No tylko, że potem przyszedł Trump, jego wojny handlowe i niezwykle agresywne zachowania w gospodarce globalnej. Dla gigantycznego eksportera – Chin – kolejne bariery handlowe to duży problem.... Ale teraz mamy nowy, mocny impuls - deklaracje wsparcia gospodarki chińskiej przez kolejne „stymulacyjne” działania tamtejszych władz. Jak więc teraz oceniasz sytuację na chińskich giełdach?**

*- Mimo, że rząd chwalił się osiągnięciem celu wzrostu PKB na poziomie 5% w 2024 roku i ustawił taki sam cel na bieżący rok, dalsze perspektywy dla wzrostu gospodarczego nie są jednoznaczne. Natomiast z początkiem roku widzieliśmy silne ożywienie na rynku chińskich akcji. W zasadzie już we wrześniu ubiegłego roku sytuacja zaczęła ulegać wyraźnej poprawie - po ogłoszeniu pakietu stymulacyjnego mającego na celu ożywienie gospodarki i przeciwdziałanie spowolnieniu - zarówno jeśli chodzi o stopy procentowe, restrykcje dotyczące zakupu nieruchomości a także wsparcie rynku kapitałowego. Tutaj chociażby uruchomiono specjalną linię „swapową” wartości 500 miliardów juanów oraz pożyczki dla przedsiębiorstw na skup akcji własnych. Na to reakcja inwestorów była pozytywna, choć nie była to tak zwana „bazooka”, której oczekiwało wielu z nich. To wystarczyło, aby w ciągu jednego miesiąca główny wskaźnik dla rynków akcji w Chinach zyskał prawie 40%. W kolejnych miesiącach ubiegłego roku większość tego wzrostu wyparowała niestety z giełdy. To był dowód na skalę wyprzedania rynku po trwającym blisko trzy lata marazmie, gdzie dominował trend spadkowy w otoczeniu rosnących akcji rynków rozwiniętych. Natomiast, z początkiem tego roku, widzimy kolejny taki silny ruch w górę. Tym razem jednym z takich tak zwanych „triggerów”, poza oczekiwaniami na kolejne pakiety stymulacyjne, były ogłoszenie stworzenia chińskiego niskokosztowego modelu sztucznej inteligencji DeepSeek v. 3, co wywołało spore zamieszanie na globalnych rynkach. Warto wspomnieć chociażby w tym kontekście o spadkach kursu amerykańskiej spółki Nvidia. Inwestorzy zaczęli obawiać się rosnącej konkurencji z Azji. No i obecnie, patrząc na notowania, zbliżamy się do ubiegłorocznych szczytów, z nadzieją, że uda się je trwale przebić, co mogłoby dać paliwo do zapoczątkowania silniejszego trendu wzrostowego. Wspiera to ogłoszony w połowie marca specjalny plan działania, mający na celu pobudzenie konsumpcji, czyli tego czynnika, który w ostatnim czasie mocno ciążył gospodarce. Warto wspomnieć o danych dotyczących inflacji, a w zasadzie deflacji, za luty, które wskazują właśnie na słabość konsumenta. Spadkowy trend, najsilniejszy od blisko trzynastu miesięcy spadek cen konsumpcyjnych. No i, w obliczu tego, mamy ogłoszenie o takim planie działania.*

*Natomiast pojawiły się również stwierdzenia o podjęciu wielu kroków w celu stabilizacji rynku akcji. I, choć tutaj nie znamy jeszcze konkretów, no to dla samych inwestorów na rynku chińskich akcji jest to informacja pozytywna. I ten ruch ze strony rządu sygnalizuje, że w najbliższych tygodniach zobaczymy pewnie kolejne działania stymulacyjne.*

**- Pytanie, na ile te wszystkie działania na rynku wewnętrznym będą w stanie zrekompensować ewentualne szkody poczynione przez wojny handlowe, eskalowane ostatnio przez USA. No, i w ogóle, co dalej z tym Trumpem? Codziennie niemal deklaruje nakładanie jakichś ceł i grozi kolejnymi ich zwyczajami. Jednocześnie zdarzają mu się wypowiedzi, sugerujące, że może jednak chciałby się dogadać – między innymi z Chinami. Trudno już połączyć się, jaka jest właściwie faktyczna strategia USA wobec Chin.**

*- Zanim odpowiem na to pytanie, warto wspomnieć, że długoterminowa strategia Stanów Zjednoczonych wobec Chin nie uległa zmianie. To znaczy Chiny są jednym z głównych rywali geopolitycznych i gospodarczych Stanów Zjednoczonych, w tym kontekście - także rywalem technologicznym. Natomiast, w kontekście obecnego prezydenta, warto zwrócić uwagę, że rzeczywiście panuje dużo niepewności i nieprzewidywalności jeśli chodzi o jego działania. To podsycza niepewność na rynkach finansowych, nie tylko na rynku chińskim, ale także - na innych rynkach, w tym - przede wszystkim - na rynku amerykańskich akcji. Natomiast, patrząc na te działania w pierwszych miesiącach amerykańskiej administracji, nasuwa się jeden wniosek – że tak zwana wojna celna jest w ostatnim czasie kluczowym narzędziem do wywierania presji na inne kraje, także te sojusznicze. Warto wspomnieć, że wprowadzone cła na chiński import do Stanów sięgają 20% a celem jest wywieranie presji gospodarczej na Pekin, ale - tak jak deklaruje prezydent Donald Trump - również zmniejszenie deficytu handlowego Stanów Zjednoczonych. Ale Pekin również zareagował natychmiastowo i nałożył swoje cła na niektóre produkty ze Stanów Zjednoczonych, więc to nie jest tak, że to jest gra do jednej bramki. Natomiast, mimo tych napięć Donald Trump wyrażał niedawno chęć rozmowy z chińskim przywódcą Xi Jinpingiem, tak że warto zwrócić uwagę, że ta sytuacja wciąż jest dość dynamiczna i - tak naprawdę - ciężko jednoznacznie przewidywać, jak to się skończy.*

**- Załóżmy, że nasi Klienci – Inwestorzy chcą inwestować w chińskie akcje. To, pośrednio – przez portfel starannie wybranych funduszy zagranicznych inwestujących m.in. właśnie w chińskie akcje, umożliwi im fundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego. Przypomnijmy może, jaką politykę realizuje?**

*- Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego to fundusz zrównoważony. Czyli fundusz, który inwestuje – pośrednio, w tym przypadku - za pośrednictwem innych funduszy zagranicznych - jest to tak zwana strategia „fund of funds” - zarówno na rynku obligacji, jak i na rynku akcji. Ten komponent akcyjny - za pośrednictwem funduszy - może sięgać od 40% do 60% i skupia się na rynkach z regionu Dalekiego Wschodu, w tym przede wszystkim Chińskiej Republiki Ludowej. Historycznie, można powiedzieć że ten udział chińskich akcji to było około połowy portfela, natomiast część dłużną stanowią fundusze o charakterze dłużnym i tu warto zwrócić uwagę, że - w ostatnich latach - była to ekspozycja na obligacje skarbowe z rynków wschodzących, w twardej walucie, przede wszystkim w dolarze amerykańskim. Dlaczego nie na rynku chińskim? Wynika to z tego, że sam rynek chiński, jeśli chodzi o obligacje nie jest tak atrakcyjny. Jest dość specyficzny - mamy niskie stopy procentowe, które wpływają na to, że oprocentowanie krajowego długu chińskiego, na przykład dziesięcioletnich obligacji to poniżej 2% w walucie lokalnej, a bank centralny wciąż jest w fazie akomodacyjnej polityki monetarnej. Te rentowności raczej pozostaną na*



*niskim poziomie i - historycznie - w związku z tym okazji na rynku dłużnym można było też szukać na innych rynkach wschodzących, gdzie te rentowności i stopy procentowe były na znacznie wyższym poziomie.*

**- Jakie sektory i jakie spółki – w tej części akcyjnej zbudowanej na bazie wybranych zagranicznych funduszy akcyjnych najbardziej wpływają – oczywiście pośrednio - na zmiany wartości jednostek uczestnictwa naszego funduszu? Może powiedzmy, jakie przykładowe spółki mają wpływ na indeksy – benchmarki dla tego funduszu?**

*- Jeśli chodzi o sektory i spółki, które mają wpływ na część akcyjną, to można odnieść się przede wszystkim do tego, jak wyglądają główne indeksy. Na przykład indeks MSCI China, czyli taki główny indeks dla inwestorów zagranicznych, stanowiący benchmark dla strategii akcyjnych. No i tutaj, z punktu widzenia sektorów, możemy wyróżnić pięć takich głównych (sektorów). Największy, bo około jedna trzecia udziału w indeksie, to sektor konsumpcji. Jeśli chodzi o spółki, warto wspomnieć o gigantach e-commerce'owych, czyli spółce Alibaba. Jest to bardzo istotny komponent całego indeksu. Mamy też spory udział sektora technologii i tak zwanych usług komunikacyjnych. Łącząc te dwa sektory to jest około jedna - czwarta indeksu. No i tu warto wymienić Tencent, czyli jedną z największych firm z branży internetowej. Jest też udział branży finansowej, przede wszystkim banków – kilkanaście, powiedzmy, że to jest około piętnastu procent. I sektor przemysłowy około dziewięciu..., poniżej dziesięciu, więc nie jest to dominujący sektor, jak być może niektórym inwestorom może się wydawać. Jak zagregujemy te pięć największych sektorów, to jest ponad 86% indeksu, więc nie jest on bardzo rozproszony sektorowo.*

**- Jak wybierasz fundusze do komponentu akcyjnego tego funduszu? Powiedzmy, jak wygląda takie „filtrowanie” i analiza funduszy?**

*- Proces selekcji, w zasadzie, opiera się o dwa filary. Jest to tak zwana analiza ilościowa, gdzie oceniamy parametry i strategie inwestycyjne, no i dokonujemy tego filtrowania pod kątem licznych parametrów dotyczących stabilności wyników, zmienności ekspozycji czy tak zwanej aktywności względem benchmarku. Próbuje sobie odpowiedzieć na pytanie czy historyczne wyniki wskazują na istnienie przewagi rynkowej zarządzającego, czy fundusz dywersyfikuje źródła zysku, a jeśli tak - to czy to jest bardziej efekt tak zwanej rynkowej selekcji spółek czy może bardziej alokacja konkretnych sektorów. I jak sobie radzi w zależności też od sytuacji rynkowej - czy mamy do czynienia z rynkiem byka czy niedźwiedzia, czy - mówiąc wprost rynek rośnie czy spada. Natomiast bardzo istotnym elementem jest też ocena jakościowa procesu decyzyjnego – inwestycyjnego, stabilności całego zespołu zarządzającego i analitycznego, także kontroli ryzyka. Tak że jest wiele czynników, które łącznie dają nam odpowiedź na pytanie, jakie są szanse, że te często dobre historyczne wyniki będą także stabilne i dobre w kolejnych przyszłych okresach.*

**- Geopolityka i wojny handlowe to dość oczywiste wyzwanie dla chińskiego rynku akcji. Ale powiedzmy i o innych przykładowych czynnikach ryzyka, których świadomość trzeba mieć inwestując – także pośrednio – w chińskie akcje?**

*- O ryzykach zawsze możemy mówić dużo, ale myślę, że - tak w skrócie - warto pamiętać o wysokiej zmienności tej klasy aktywów. Bo, z jednej strony, chińskie akcje to są instrumenty udziałowe, one zawsze podlegają wyższym wahaniom. Ale, z drugiej strony, mamy też do czynienia z akcjami z rynków wschodzących, z rynków, gdzie polityka regulacyjna może dość szybko ulec zmianie - zarówno na niekorzyść, ale także na korzyść inwestorów.*

- W takim razie – trzymajmy kciuki za zmiany na korzyść. Zresztą nie tylko na rynku chińskim... Karolu – bardzo dziękuję za rozmowę. Dziękuję Państwu za uwagę. A, przy okazji, przypominam także, że spora porcja naszych opinii o sytuacji na rynkach i możliwych scenariuszach ich rozwoju – w naszym najnowszym raporcie analitycznym „[Perspektywy rynkowe – wiosna – lato 2025](#)” – dostępny już teraz na naszej stronie internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) i na naszym firmowym profilu w serwisie LinkedIn. Zapraszamy do lektury tego raportu. I oczywiście na kolejne 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 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-zarządzających>
- 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>
- Scenariusze dla rynków na wiosnę i lato 2025 „Perspektywy rynkowe” <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-rynkowe-scenariusze-dla-rynkow-na-wiosne-i-lato-2025-roku>

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 odchylić 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.