



Pekao Tygodnik

23.04.2025 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 2025-04-22	1 ty- dzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,06%	0,13%	0,06%	1,59%	5,75%	23,92%	26,16%	34,99%
Pekao Konserwatywny Plus	0,00%	-0,33%	-0,39%	1,47%	6,43%	29,86%	37,24%	44,54%
Pekao Obligacji Plus	0,39%	2,56%	2,13%	4,26%	8,87%	29,34%	15,85%	30,20%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,45%	3,27%	2,74%	4,99%	10,59%	33,19%	19,83%	35,95%
Pekao Dłużny Aktywny**	0,46%	3,26%	2,61%	5,52%	11,03%	37,75%	29,25%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	0,00%	-1,79%	-1,75%	0,25%	3,58%	7,71%	11,55%	12,44%
Pekao Obligacji Rządu Amerykań- skiego (w USD)*****	0,00%	0,32%	0,32%	0,96%	3,97%	11,74%	15,44%	
Pekao Obligacji Rządu Amerykań- skiego (w PLN)*****	-1,18%	-3,79%	-3,55%	-8,25%	-4,50%	-3,23%	2,91%	
Pekao Kompas*	0,12%	0,00%	0,00%	4,34%	8,07%	23,60%	36,18%	39,26%
Pekao Stabilnego Wzrostu	1,06%	1,97%	1,75%	8,72%	10,23%	41,96%	47,25%	38,11%
Pekao Zrównoważony	1,37%	0,22%	0,44%	12,77%	11,09%	46,38%	68,06%	38,89%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	2,45%	-0,33%	0,23%	17,06%	11,44%	56,22%	128,24%	87,52%
Pekao Akcji Dywidendowych***	0,38%	-4,67%	-4,60%	0,77%	7,66%	15,46%	35,72%	30,05%
Pekao Akcji Europejskich	0,07%	-6,46%	-4,27%	-1,14%	-0,86%	6,60%	41,55%	9,28%
Pekao Akcji Amerykańskich	-3,32%	-10,26%	-8,50%	-18,37%	-4,13%	1,69%	52,03%	78,43%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	0,31%	-4,45%	-2,28%	-0,92%	1,26%	-3,45%	10,27%	-15,93%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	0,26%	-6,60%	-5,00%	1,96%	13,57%	4,71%	-7,98%	-12,97%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	-0,99%	-5,87%	-4,52%	-6,69%	4,42%	21,50%	64,78%	
Pekao Megatrendy	-2,69%	-8,91%	-5,42%	-11,91%	-2,33%	25,95%	71,41%	
Pekao Surowców i Energii	1,69%	-2,37%	-2,97%	4,68%	2,35%	-10,00%	79,59%	13,64%

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

23.04.2025 r.

Materiał reklamowy

** 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:

Kiedy i o ile mogą spaść stopy procentowe NBP? I co to może oznaczać dla funduszy dłużnych krótkoterminowych i obligacyjnych? O tym w nowym Tygodniku - w rozmowie z Dariuszem Kędziorą, dyrektorem Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi Pekao TFI.

- Darku, zmiana nastawienia RPP i prezesa Glapińskiego przy jednoczesnym zamęcie na światowych rynkach oraz obawach o globalną koniunkturę zweryfikowała wcześniejsze scenariusze na rynku obligacji. Spróbujmy może uporządkować wiedzę – na dziś. To zastrzeżenie dotyczące czasu jest ważne, bo chaos i zmiany decyzji USA dotyczących handlu globalnego huśtają rynkami. Zacznijmy może od tego, co interesuje masę ludzi – czyli, jakich obniżek stóp i kiedy możemy oczekiwać po wspomnianej zmianie nastawienia RPP?

- Może zacznę od przypomnienia, że już w naszym ostatnim wywiadzie sprzed kilku tygodni podkreślaliśmy, iż, pomimo jastrzębiego nastawienia prezesa Glapińskiego, dalej spodziewamy się obniżek stóp procentowych w tym roku w przedziale od 50 do 100 punktów bazowych. W przeciągu ostatniego miesiąca mieliśmy sporo danych, które wskazywały, że presja inflacyjna jest niższa niż oczekiwano i obniżki stóp są jak najbardziej uzasadnione. Także zmiana nastawienia RPP była istotnie zaskoczeniem, ale bardziej jeśli chodzi o czas, niż o sam kierunek. Wracając jednak do Twojego pytania - na ten moment, najbardziej prawdopodobne wydają mi się obniżki stóp w wysokości 100 punktów bazowych do końca roku z ryzykiem że może być ich więcej jeśli okoliczności będą sprzyjać. Bazując na tym, co powiedział prezes Glapiński myślę że do pierwszej obniżki dojdzie już w maju.

- Jaki zatem, Twoim zdaniem, może być poziom docelowy (terminalny) referencyjnej stopy procentowej NBP w tym cyklu? Czyli do jakiego poziomu i kiedy może zostać obniżona wspomniana stopa referencyjna NBP?

- Prezes Glapiński, na konferencji, wspomniał, że stopy mogą spaść do poziomu 3,5% w 2026 roku. Wydaje się to racjonalnym założeniem, aczkolwiek wiele będzie zależało od tego, jak będzie kształtować

się koniunktura gospodarcza na świecie. W scenariuszu kontynuacji wojen handlowych i istotnego pogorszenia się koniunktury na świecie, ryzyka dla docelowej stopy procentowej są w dół, przyjmijmy że będzie to poziom ok. 3%. Natomiast, gdyby miało się okazać, że w najbliższych miesiącach dochodzi do uspokojenia sytuacji i gospodarki wracają do normalności, to ta terminalna stopa procentowa powinna według mnie być bliżej 4%. Należy pamiętać, że polska gospodarka jest obecnie w dobrym stanie i dalej w fazie cyklicznego ożywienia. Perturbacje w gospodarce globalnej mogą obniżyć te prognozy wzrostu w tym roku, ale nie przewidujemy na razie żadnego tąpnięcia. O ile więc, nie będzie jakiegoś kataklizmu, to nie potrzeba nam w tym momencie bardzo luźnej polityki pieniężnej.

- Jak to wszystko może przełożyć się na rynek pieniężny i na notowania polskich obligacji skarbowych i strategii o nie opartych. Może zaczniemy od bezpośrednio bardzo mocno uzależnionego od polityki RPP rynku pieniężnego i portfeli dłużnych krótkoterminowych.

- Wraz z obniżkami stóp procentowych rentowność portfeli dłużnych krótkoterminowych będzie spadać. Jednak będzie to proces powolny. Dodatkowo, marże kredytowe w wielu segmentach rynku są dalej na atrakcyjnych poziomach, a nawet się ostatnio poprawiły.

-...a obligacje? Może spójrzmy na obligacje o różnym terminie zapadalności – czyli od tzw. krótkiego końca krzywej do długiego końca?

- Patrząc na to, co wycenia rynek na tzw. krótkim końcu, czyli na obligacjach i stawkach IRS o krótkiej zapadalności, można dojść do wniosku, że rynek trochę się zagalopował. Na dzisiaj rynek wycenia stopę terminalną w okolicach 3,20%, czyli już nawet niż niż to, o czym wspomniał prezes Glapiński podczas ostatniej konferencji prasowej. Co więcej, rynek wycenia już ok. 200 bps obniżek do końca tego roku, co jest trochę w sprzeczności z wypowiedziami co niektórych członków RPP, którzy mieli ostatnio okazję się wypowiadać, choćby dzisiaj – Ludwik Kotecki. Nie wykluczam więc, że rynek chwilowo przereagował i czeka nas tutaj korekta. Natomiast, w średnim terminie, myślę że obligacje stałoprocentowe cały czas będą atrakcyjne i każda korekta powinna być raczej wykorzystywana do zwiększania zaangażowania. Szczególnie, wydaje mi się, że obligacje długoterminowe są na atrakcyjnych poziomach. Jeśli założymy scenariusz obniżek stóp do 3,50% lub niższej to 10-letnie obligacje mają spory potencjał do wzrostów, nawet w granicach 50 bps od dzisiejszych poziomów.

- Na koniec – oczywistym ryzykiem dla wszystkich scenariuszy jest coraz trudniejsza do prognozowania bo szalenie zmienna sytuacja globalna. Przestrzegaliśmy zresztą już wielokrotnie przed zmiennością. Jak te zawirowania mogą wpływać na rynek obligacji w Polsce?

- Polska jest o tyle w korzystnym położeniu w całym tym zamieszaniu, że znajduje się w regionie, który moim zdaniem może być jednym z wygranych na nowej mapie gospodarczo-finansowej świata. Oczywiście, ciężko mówić o wygranych w przypadku wojen handlowych, natomiast to, co się zaczęło dziać w ostatnich dwóch tygodniach wskazuje, że mamy do czynienia z początkiem globalnej realokacji aktywów finansowych. Wyraźnie widać, że kapitał odpływa od aktywów dolarowych, co widać zarówno po

zachowaniu rynku akcyjnego, obligacyjnego oraz po osłabieniu się dolara. Istotna część tego kapitału może trafić do Europy, na czym – moim zdaniem - powinny skorzystać polskie aktywa finansowe. To jest, moim zdaniem, długoterminowy strukturalny proces, którego początki właśnie obserwujemy. Natomiast, w międzyczasie, będziemy obserwowali podwyższoną zmienność, nie tylko związaną z szumem informacyjnym, ale również z niepewnością dotyczącą prawidłowej oceny sytuacji gospodarczej. Myślę, że dane gospodarcze, szczególnie z gospodarki USA, będą w najbliższym czasie mocno zaburzone. Zarówno konsumenci, jak i firmy, będą odwlekać decyzje zakupowe, inwestycyjne, tak, że ciężko będzie stwierdzić, jaki jest prawdziwy obraz gospodarki – trochę tak, jak w czasie Covidu. Z tym samym problemem będzie musiał sobie radzić Fed, który będzie rozdarty między spowalniającą gospodarką oraz rosnącymi cenami. To wszystko będzie prowadzić do wysokiej niepewności i nerwowości wśród inwestorów. Ale, tak jak powiedziałem wcześniej, myślę że polskie aktywa finansowe są w korzystnym położeniu.

- No i to jest bardzo budująca pointa! Bardzo dziękuję Darku! Dziękujemy Państwu za uwagę! I zapraszamy do słuchania i lektury naszych kolejnych analiz i komentarzy. A dostępne są one na naszej stronie internetowej www.pekaotfi.pl oraz na firmowym profilu w serwisie LinkedIn. Zatem do usłyszenia!

Łukasz Kwiecień, DZA, Pekao TFI

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Komentarze zarządzających i nowe opracowania

Na naszej stronie internetowej opublikowane zostały m.in.:

- miesięczne komentarze zarządzających do funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zarzadzajacych>
- 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%

23.04.2025 r.

Materiał reklamowy

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. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. 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 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.