



Pekao Tygodnik

1.12.2025 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 2025-11-28	1 ty- dzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,12%	0,36%	0,85%	5,33%	6,14%	24,53%	27,99%	39,03%
Pekao Konserwatywny Plus	0,13%	0,31%	0,82%	6,33%	7,55%	33,36%	37,26%	50,47%
Pekao Obligacji Plus	0,72%	0,89%	1,75%	8,25%	7,73%	28,79%	17,24%	34,75%
Pekao Obligacji - Dyna- miczna Alokacja 2	0,92%	1,11%	2,18%	9,39%	8,52%	32,07%	21,25%	41,03%
Pekao Dłużny Aktywny**	1,03%	1,33%	2,55%	11,05%	9,36%	36,16%	29,94%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych****	0,62%	0,48%	0,77%	7,02%	5,52%	18,15%	7,85%	21,77%
Pekao Obligacji Rządu Ame- rykańskiego (w USD)*****	0,00%	0,31%	0,63%	2,89%	3,23%	16,36%	9,97%	
Pekao Obligacji Rządu Ame- rykańskiego (w PLN)*****	-0,59%	-0,09%	1,30%	-8,01%	-7,28%	-5,64%	7,73%	
Pekao Kompas*	0,87%	0,58%	1,52%	8,99%	9,13%	26,94%	30,08%	55,80%
Pekao Stabilnego Wzrostu	1,37%	0,38%	1,33%	13,79%	13,25%	46,16%	41,86%	53,70%
Pekao Zrównoważony	2,52%	0,66%	2,93%	20,61%	20,54%	54,96%	60,94%	65,42%
Pekao Akcji – Aktywna Se- lekcja	3,22%	0,86%	4,18%	28,52%	28,67%	81,21%	95,58%	153,30 %
Pekao Akcji Dywidendo- wych***	1,65%	1,51%	1,65%	13,80%	9,90%	36,92%	34,67%	50,77%
Pekao Akcji Europejskich (PLN)	2,02%	-0,11%	1,74%	9,19%	7,36%	11,37%	27,60%	26,86%
Pekao Akcji Europejskich (EUR)	2,31%	0,32%	2,51%	10,17%	9,08%	22,74%	34,93%	27,70%
Pekao Akcji Amerykańskich (PLN)	3,28%	-1,20%	0,92%	-1,69%	-4,50%	23,08%	51,80%	106,91 %
Pekao Akcji Amerykańskich (USD)	3,96%	-0,86%	0,07%	9,94%	6,31%	51,42%	54,87%	127,64 %

1.12.2025 r.

Materiał reklamowy

Pekao Akcji Rynków Wschodzących	2,87%	-1,55%	2,11%	26,77%	26,77%	34,20%	5,64%	33,33%
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	1,79%	-1,67%	-3,19%	19,38%	20,25%	26,69%	-11,29%	17,61%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	3,12%	-0,20%	1,96%	15,17%	13,65%	53,33%	60,15%	
Pekao Megatrendy	3,83%	-5,88%	-3,51%	10,83%	7,66%	59,25%	65,03%	
Pekao Surowców i Energii	2,03%	2,03%	4,28%	14,04%	14,50%	6,89%	63,72%	51,51%

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:

Kto zarobił, kto stracił? Spadająca polska inflacja i bardzo wyraźnie górujące nad nią wyniki większości naszych funduszy inwestycyjnych – to, w wielkim skrócie, inwestycyjny bilans jedenastu miesięcy 2025 roku. O naszej gospodarce, o polskich obligacjach i akcjach oraz o wynikach przykładowych funduszy – w tym wydaniu Tygodnika.

Produkcja rośnie, inflacja spada – mawiał niegdyś jeden z byłych ministrów finansów. No i to propagandowe hasło można by powtórzyć i teraz. A to jest tym ważniejsze, że – w porównaniu z czasami tamtego ministra – obecne są po prostu koszmarnie. Jeszcze leczymy rany po tragedii pandemii i wielkiej inflacji a – od kilku lat - jesteśmy przecież państwem frontowym, z rosyjskimi rakietami i dronami zabijającymi ludzi tuż za naszą granicą. Z premedytacją podkreślam dramatyzm tej sytuacji, bo – na tym tle – to, co osiągamy jako społeczeństwo i gospodarka to coś, co przejdzie do historii...

Bardziej odporni od oczekiwań

Wyobraźcie sobie Państwo, że 10 czy 20 lat temu, ktoś pyta Was, co by się stało w Polsce, gdyby Rosja napadła Ukrainę, mordowała tam przez kilka lat ludzi, niszczyła co popadnie... I gdyby jeszcze zapytać, co by się stało, gdyby chmara dronów (wtedy byłby pewien kłopot ze zrozumieniem) wleciała nad Polskę... Myślę, że już sama taka ankieta wzbudziłaby strach a my pewnie balibyśmy się, że – wobec takich przeciwności - rozlecimy się jak domek z kart... A tymczasem – jako społeczeństwo i gospodarka

- naprawdę pokazujemy klasę. I odporność, której może nawet już po wybuchu wojny pewnie byśmy się – po sobie - nie spodziewali. Oczywiście, problemów jest bez liku (budżet, dług publiczny, służba zdrowia, demografia), ale zawsze pamiętajmy o warunkach, w jakich żyjemy i działamy. A tu gospodarka rośnie a inflacja spada. Dla cierpliwych inwestorów ostatnie lata i także te wspomniane 11 miesięcy to czas żniw. Polskie obligacje i akcje dały bowiem sporo zarobić inwestorom – także tym funduszowym.

Optymizm w danych

Nowe dane pokazały co najmniej dwa bardzo pozytywne zjawiska w polskiej gospodarce – ożywienie koniunktury (wzrost PKB w trzecim kwartale +3,8% r/r), przy jednoczesnym spadku inflacji (wstępny odczyt za listopad, to +2,4% r/r). I dzieje się to, mimo że otoczenie geopolityczne pozostaje fatalne. Wojna obronna Ukrainy trwa, choć w listopadzie pojawiły się kolejne pomysły na przerwanie walk. Kontrowersyjny tzw. plan pokojowy był tematem zmieniających się niemal codziennie newsów w mediach. Niezależnie od jego losów, realne zagrożenie ze strony Rosji zmusza nas do wydawania gigantycznych pieniędzy na broń i wyposażenie, czego przykładem było ogłoszenie – także np. w listopadzie - kolejnych, niezbędnych ale bardzo kosztownych, zawartych lub planowanych kontraktów na dostawy zagranicznego uzbrojenia (pociski dla samolotów, okręty podwodne)...

Wszystkie te inwestycje w obronność będą przez wiele lat gigantycznym obciążeniem dla budżetu i finansów publicznych. Trzeba mieć tego świadomość, by rozumieć, że jest to jedna z przyczyn, dla których Polska boryka się i zapewne będzie nadal musiała radzić sobie z wysokim deficytem i rosnącym zadłużeniem. Mimo to, jak dotychczas, polskie obligacje były chętnie kupowane na przetargach, ich rentowności spadały a złoty pozostawał stabilny.

Biorąc pod uwagę okoliczności – bieżąca kondycja gospodarki jest nie tylko dobra, ale wręcz się poprawia. Nie zmienia to faktu, że poważne wyzwania (i ryzyka) na następne lata cały czas rosną. Budżet musi być z czasem bardziej zrównoważony i przyrost długu hamowany. W tym kontekście, coraz większe znaczenie dla podtrzymania dobrych trendów będzie miało odpowiedzialne podejście polityków do zarządzania przychodami i wydatkami państwa.

Inflacja niżej, stopy także, ale realnie nadal dodatnie

Wspomniany wcześniej spadek krótkoterminowych stóp procentowych (NBP) obniża nominalny potencjał krótkoterminowych papierów dłużnych. Ale, uwaga! - jednocześnie spadająca inflacja sprawia, że realna rentowność tych zmiennokuponowych papierów dłużnych pozostaje atrakcyjna. Naszym zdaniem, stopy procentowe mogą nadal spadać, ale – w perspektywie najbliższych miesięcy i kwartałów - pozostaną wg nas realnie dodatnie. To tworzy nadal korzystne warunki dla oszczędzających i inwestujących.

Niska inflacja oraz perspektywa spadku stóp procentowych to nadal sprzyjające warunki dla polskich obligacji długoterminowych. Wraz ze wzrostem cen (i spadkiem rentowności) pewnej zmianie ulegnie

jednak sposób, w jaki zarabiać będzie można na polskich obligacjach. Inwestor zarabia oczywiście nadal na relatywnie wysokiej rentowności, znacząco przewyższającej poziom bieżącej inflacji. Mniejszy jednak będzie potencjał zarabiania na wzroście cen tych papierów. To sprawia, że, patrząc przez pryzmat relacji zysku do ryzyka, w niedalekiej przyszłości bardziej zachęcające może okazać się inwestowanie w strategię oparte na krótkoterminowych papierach dłużnych.

Korporaty z małą premią, samorządowa posucha

Wąskie (małe, ciasne) spready, czyli premie ponad dochodowość papierów skarbowych, sprawiają, że polskie obligacje korporacyjne, mimo nieco lepszej rentowności od papierów skarbowych, nie zachęcają do ich zakupów. Natomiast wciąż pozostają dobrym elementem zdywersyfikowanego portfela.

Podobnie, jak w przypadku polskich obligacji korporacyjnych, również relatywnie niskie spready na rynku obligacji samorządowych nie zachęcają do zwiększania inwestycji. Pozostają one jednak dobrym elementem zdywersyfikowanego portfela. Reforma finansowania samorządów sprawiła, że poprawia się jakość emitentów. Brakuje jednak nowych emisji na tym rynku.

Polskie akcje po mocnych wzrostach

Globalnie jesteśmy już niemal w czwartym roku hossy na rynkach akcji. Mimo trudniejszej historii i zawirowań, polskie akcje są także po długim okresie bardzo mocnych wzrostów notowań. A ich kilkuletnia skala przebija nawet dynamikę niektórych znanych indeksów zagranicznych. Co oznacza, że znaczna część pozytywnego scenariusza dla polskich akcji mogła być już zrealizowana. Wyceny polskich akcji wzrosły, co może ograniczać ich potencjał. Niemniej bardzo dobre „makro” (wspomniane połączenie ożywienia koniunktury i niskiej inflacji), naszym zdaniem, powinny jeszcze przynajmniej w najbliższych miesiącach, a może – półroczu, wspierać polskie akcje. Nasze nastawienie można więc określić mianem umiarkowanie pozytywnego (przy zastrzeżeniu ryzyk, o których także wielokrotnie już wspominaliśmy).

Wojna, światowy handel i banki centralne

Dla polskich aktywów (złotego, obligacji, akcji) bardzo duże znaczenie może mieć rozwój sytuacji wojennej w Ukrainie. Toczące się rozmowy o tzw. planie pokojowym – w zależności od ich losów – mogą więc wpływać na nastawienie – zwłaszcza inwestorów zagranicznych - do naszego rynku. Jak zawsze, oczywisty wpływ ma także rozwój sytuacji na rynkach globalnych, na które z kolei wpływa trwająca na naszych oczach poważna zmiana polityki handlowej głównych mocarstw gospodarczych i decyzje kluczowych banków centralnych świata (ale u nas – oczywiście także RPP i NBP).

Fundusze dały zarobić inwestorom

Minione 11 miesięcy było bardzo dobrym czasem dla inwestorów naszych funduszy. Jak już wspomnieliśmy, według GUS, inflacja za ostatnie 12 miesięcy wyniosła 2,4% (wstępny odczyt). Jeśli z tą liczbą

porównamy zmiany wartości jednostek uczestnictwa – czy to za czas od początku bieżącego roku kalendarzowego, czyli za owe 11 miesięcy (w tabelkach ta wartość to Year To Date, YTD) czy z okresem 12 miesięcy (ostatni rok narastająco), to widać, że fundusze „przebiły” inflację zwykle bardzo wyraźnie. Oczywiście, warto pamiętać, że inwestując na rynkach zagranicznych i w walutach obcych, co najmniej dyskusyjnym może wydawać się przyjmowania polskiej inflacji za punkt odniesienia. Zresztą, także przy inwestycjach na polskim rynku, mówimy tu o dużym uproszczeniu, bo powinniśmy tu przypomnieć, że inwestowanie w fundusze to pomysł na lokowanie długoterminowe, a okres 11 czy 12 miesięczny jest po prostu bardzo krótki.

Zmiany wartości jednostek uczestnictwa przykładowych funduszy i subfunduszy (potocznie zwane ich „wynikami” funduszy) znajdziecie Państwo, jak zwykle, w naszej Tygodnikowej głównej tabelce (ta druga prezentuje wyniki historyczne – z poprzednich lat kalendarzowych). Więcej liczb oraz łatwe do dopasowania do Państwa potrzeb wykresy i wyliczenia – na naszej stronie internetowej www.pekaotfi.pl.

Tym razem spójrzmy na bardzo popularną wśród nie tylko naszych Klientów grupę funduszy dłużnych (krótko – i długoterminowych – obligacyjnych).

- I tak np. zmiana wartości jednostki uczestnictwa (wszędzie mówimy tu o kategorii A) **Pekao Spokojna Inwestycja** w ostatnim miesiącu – w listopadzie (od 31 X do 28 XI) to +0,36%, a od początku 2025 roku (tj. w 11 miesięcy - od 30 XII 2024 do 28 XI 2025) to 5,33%. Jeśli popatrzymy na 12 miesięcy wstecz (od 29 XI 2024 do 28 XI 2025), widzimy jeszcze wyższy wynik: 6,14%. Dla przypomnienia – inflacja w tym czasie (tj. za ostatnie 12 miesięcy, według wstępnego odczytu GUS) to 2,4%. Wynik tego relatywnie najbezpieczniejszego w naszej ofercie funduszu złotowego przewyższył więc znacząco (ponad 2,5-krotnie) wspomniany wskaźnik inflacji w tym czasie.
- Z kolei np. nasz **Pekao Konserwatywny Plus** we wspomnianym miesiącu wypracował 0,31%, a w okresie od początku 2025 roku - 6,33%. Za ostatnie 12 miesięcy może się natomiast pochwalic wynikiem 7,55%, co oznacza trzykrotność wskaźnika inflacji za ten okres (wedle wstępnego odczytu GUS).
- Spadająca inflacja i obniżane stopy procentowe sprawiły, że jeszcze bardziej okazałe w analizowanych okresach były wyniki funduszy obligacyjnych (długoterminowych). Podejmując wyższe ryzyko stopy procentowej zarobiły bowiem jeszcze więcej. I tak np. **Pekao Obligacji Plus** od początku 2025 roku (tj. w 11 miesięcy) osiągnął wynik 8,25%, a **Pekao Dynamiczna Alokacja 2** - 9,39%. Wyniki za 12 miesięcy obu tych funduszy są minimalne mniejsze od tych 11-miesięcznych, co wynika z wahań rynku obligacji.
- W konkurencji wynikowej za 11 miesięcy, w tej grupie, liderem był – zresztą nie po raz pierwszy – **Pekao Dłużny Aktywny**. Jego wynik za ten okres (11 miesięcy, YTD) to – nomen omen –

11,05%, a 12 miesięcy to 9,36% (różnica także wynika z wahań rynku obligacji). Jak łatwo policzyć, nawet ta niższa wartość to czterokrotność wskaźnika inflacji w tym okresie (według wstępnego odczytu GUS).

Tygodnik gratuluje Inwestorom wyboru funduszy do swoich portfeli, a Zarządzającym – tak spektakularnego „pokonania” inflacji. Wskazując na ten znakomity okres dla inwestorów funduszowych, oczywiście przypominamy, że przeszłe, historyczne wyniki nie są ani obietnicą, ani gwarancją wyników przyszłych. A o naszym zapatrywaniu na rynek na przełomie listopada i grudnia 2025 wspominałem już wcześniej w tym komentarzu.

Inwestor musi zdecydować

Oczywiście, jak zawsze, przypominamy, że inwestorzy muszą kierować się indywidualnymi preferencjami – to jest poziomem akceptowanego ryzyka, oczekiwaniami oraz możliwościami finansowymi i czasowymi – tak by zbudowany portfel funduszy pasował do ich specyficznego profilu.

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 w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Nasze obecne komentarze uwzględniają bieżący stan rynków i gospodarek. Nasze poglądy mogą ulec zmianie, w zależności od dalszych wydarzeń. Zapraszamy do lektury, słuchania i oglądania naszych komentarzy - na stronie internetowej www.pekaotfi.pl i na profil na LinkedIn.

Łukasz Kwiecień, Departament Zarządzania Aktywami Pekao TFI, 1 grudnia 2025 r.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

- [Tygodnik z 12 listopada 2025](#)
- [Miesięczne komentarze Zarządzających \(po X 2025\)](#)
- [Fundusze obligacyjne \(31.10.2025\)](#)
- [Fundusze dłużne krótkoterminowe \(31.10.2025\)](#)

1.12.2025 r.

Materiał reklamowy

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 (PLN)	1,95%	3,31%	-12,87%	22,74%	2,58%	21,38%	-14,88%	0,42%	1,35%	8,01%
Pekao Akcji Europejskich (EUR)	3,69%	11,51%	-14,73%	21,05%	-3,52%	22,47%	-17,40%	6,53%	-2,83%	9,90%
Pekao Akcji Amerykańskich (PLN)	24,61%	7,77%	-14,34%	30,98%	17,75%	25,73%	-7,37%	-4,66%	13,00%	2,77%
Pekao Akcji Amerykańskich (USD)	19,70%	20,56%	-20,93%	18,98%	21,34%	24,14%	-14,11%	14,45%	4,93%	-6,09%
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 opłat 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 Rynek 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 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 Rynek Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK

1.12.2025 r.

Materiał reklamowy

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 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, 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.