



Pekao Tygodnik

11.12.2025 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 2025-12-05	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Spokojna Inwestycja	0,12%	0,36%	0,97%	5,46%	5,99%	24,59%	28,24%	39,31%
Pekao Konserwatywny Plus	0,25%	0,38%	1,07%	6,60%	7,46%	33,58%	37,73%	50,85%
Pekao Obligacji Plus	0,00%	0,68%	1,75%	8,25%	8,10%	28,90%	17,77%	35,31%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,06%	0,80%	2,11%	9,32%	8,89%	32,31%	21,72%	41,43%
Pekao Dłużny Aktywny	-0,07%	0,96%	2,48%	10,97%	9,90%	36,19%	29,11%	
Pekao Obligacji Wysokojakościowych***	-0,33%	0,53%	0,43%	6,67%	4,75%	16,90%	6,99%	21,79%
Pekao Obligacji Rządu Amery- kańskiego (w USD)****	0,00%	0,31%	0,63%	2,89%	3,23%	15,94%	9,59%	
Pekao Obligacji Rządu Amery- kańskiego (w PLN)****	-0,77%	-1,86%	0,52%	-8,72%	-7,56%	-5,14%	8,40%	
Pekao Kompas*	0,12%	0,64%	1,64%	9,11%	8,23%	26,99%	29,84%	55,97%
Pekao Stabilnego Wzrostu	-0,63%	-0,30%	0,69%	13,07%	11,44%	44,94%	39,23%	54,41%
Pekao Zrównoważony	-0,94%	-0,37%	1,97%	19,48%	16,37%	53,27%	55,54%	66,93%
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	-1,58%	-0,86%	2,53%	26,49%	21,75%	77,25%	87,33%	156,22 %
Pekao Akcji Dywidendowych**	-0,27%	1,80%	1,38%	13,49%	9,85%	35,17%	33,45%	52,22%
Pekao Akcji Europejskich (PLN)	0,34%	0,40%	2,08%	9,55%	6,87%	10,97%	27,31%	30,18%
Pekao Akcji Europejskich (EUR)	0,39%	1,04%	2,91%	10,60%	7,76%	22,92%	34,52%	32,68%
Pekao Akcji Amerykańskich (PLN)	-0,03%	-1,17%	0,89%	-1,72%	-4,52%	24,55%	52,26%	109,43 %
Pekao Akcji Amerykańskich (USD)	0,83%	0,95%	0,90%	10,85%	6,64%	52,35%	54,17%	128,43 %
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	1,33%	0,72%	3,47%	28,46%	25,94%	34,24%	4,11%	34,89%

1.12.2025 r.

Materiał reklamowy

Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	0,93%	-0,16%	-2,28%	20,50%	20,42%	23,24%	-11,50%	18,25%
Pekao Strategii Globalnej - Dynamiczny	0,45%	0,91%	2,42%	15,70%	13,00%	55,59%	58,06%	
Pekao Megatrendy	3,63%	-0,15%	0,00%	14,86%	10,23%	67,08%	67,22%	
Pekao Surowców i Energii	1,29%	3,23%	5,62%	15,51%	16,44%	10,63%	66,15%	54,84%

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 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:

Jak widzimy szanse i ryzyka rynkowe roku 2026? O naszych zapatrywaniach – sygnałnie – w tym wydaniu Tygodnika.

- Kończy się rok 2025 - znakomity dla inwestorów funduszowych. Przyniósł zwykle sowite zyski zarówno dla amatorów obligacji, jak i akcji.
- Sukcesy zarządzających i inwestorów w 2025 są tym bardziej godne zauważenia, że działo się to w trudnym otoczeniu. I mimo momentami nerwowych zwrotów sytuacji oraz przytłaczającego wpływu geopolityki – cel, wojen i nieustającego szumu informacyjnego i dezinformacyjnego.
- Jak zapowiada się nowy rok 2026, a zwłaszcza jego pierwsze półrocze? O zapatrywaniach Zarządzających Pekao TFI – sygnałnie - w tym wydaniu Tygodnika. Więcej – nieco później, już po faktycznym podliczeniu roku 2025 – w naszym tradycyjnym raporcie „Perspektywy rynkowe”.

Kończący się rok 2025 to czas m.in. spektakularnych wydarzeń na rynkach surowców. I od tej klasy aktywów tym razem zaczniemy nasze spojrzenie w nieodległą już przyszłość...

Surowce - zapowiada się kolejny ciekawy rok i kolejne rozbieżności...

Rok 2026 zapowiada się jako kolejny ciekawy okres na rynkach surowcowych. Możliwe są dalsze rozbieżności w wynikach poszczególnych segmentów. Tak uważa Karol Ciuk, Dyrektor Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi, Zarządzający Portfelem. Jego zdaniem, rynek surowców – jako całość – wciąż oferuje potencjał do wzrostów. Dlatego wydaje nam się, że warto utrzymywać zdywersyfikowaną ekspozycję w portfelu surowcowym, w ramach dodatkowej części portfela inwestycyjnego. W opinii tego zarządzającego, metale szlachetne pozostaną w centrum uwagi inwestorów jako element zabezpieczenia portfela, choć po silnych wzrostach rynek może być bardziej podatny na korekty. Interesująco może wyglądać sytuacja na rynku wybranych metali przemysłowych, będących beneficjentami transformacji energetycznej oraz niedoinwestowania po stronie podaży. Surowce energetyczne, choć dotychczas znajdowały się w wymagającym otoczeniu, po wyraźnych spadkach mają szanse na stabilizację, a nawet odbicie, w zależności od kształtowania się bilansu popytu i podaży. Podobnie w przypadku surowców rolnych, choć tutaj wiele zależy od czynników pogodowych i polityki handlowej, w tym poziomu globalnych ceł – uważa Karol Ciuk.

Polskie papiery dłużne – cykl obniżek stóp i znaczących spadków rentowności dobiegają końca

Cykl obniżek stóp procentowych dobiega końca (zarówno globalnie jak i w Polsce). Co z kolei oznacza, że cykl znaczących spadków rentowności również się kończy – zauważa Dariusz Kędziora, Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, Zarządzający Portfelem. Jego zdaniem, strategie dłużne krótkoterminowe mogą, kolejny rok z rzędu, osiągnąć stopy zwrotu przewyższające poziom inflacji oraz średnie oprocentowanie depozytów bankowych. Nie spodziewamy się jednak, by ich wyniki były równie wysokie, co w poprzednich latach. Za wąskie i mało atrakcyjne uważamy spready na polskich obligacjach korporacyjnych. Z drugiej strony, to gdzie widzimy wartość w nadchodzącym roku, to spready na polskich obligacjach skarbowych – zarówno stałoprocentowych (tzw. ASW, Asset Swap) jak i na obligacjach zmiennoprocentowych (tzw. discount margin) – wskazuje Zarządzający. Jego zdaniem, ryzyka fiskalne na najbliższy rok są w dużej mierze wycenione. W porównaniu z naszymi ocenami sprzed roku, zmieniamy nastawienie wobec obligacji długoterminowych z pozytywnego na neutralne. Większa część ruchu rentowności w dół jest już za nami. Rentowności obligacji cały czas są na relatywnie wysokich poziomach a krzywa jest stroma. Ponadto, przyszły rok powinien dać dobre warunki do selekcji zagranicznych aktywów, co – przy właściwych decyzjach – może przełożyć się na lepsze rezultaty – podsumowuje Dariusz Kędziora.

Globalne obligacje korporacyjne – tu ważna strategia inwestowania

Wydaje się, że globalny cykl obniżek stóp może zakończyć się w roku 2026. Zdaniem wcześniej już cytowanego Karola Ciuka, nadal warto jednak zwracać uwagę m.in. na światowy rynek obligacji korporacyjnych. Wysoka rentowność wciąż przemawia, w naszej opinii, za inwestycjami na rynku papierów „high yield”. Jednak zwracamy uwagę na większe ryzyko wahań cen dla tej grupy obligacji, ze względu na niski poziom spread’ów kredytowych. W przypadku obligacji „investment grade” istotnym argumentem jest niskie ryzyko kredytowe. Ale musimy mieć świadomość, że spadek rentowności obligacji skarbowych w USA nieco zmniejszył potencjał do stóp zwrotu na tamtym rynku, w szczególności w segmencie „investment grade”. W konsekwencji, rok 2026 może, według Karola Ciuka, przynieść nieco niższe stopy zwrotu niż bardzo dobry 2025. Uważa on, że strategia oparta na wykorzystywaniu ewentualnych korekt rynkowych (czyli spadków cen, wzrostu spreadów) to jest zakupów po niższej cenie może okazać się sensowna.

Polskie akcje – umiarkowanie pozytywne nastawienie

Jesteśmy umiarkowanie pozytywnie nastawieni na pierwszą połowę 2026 roku na polskim rynku akcji – ocenia Piotr Grzeliński, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynku Krajowego. Oczekiwana przez analityków dwucyfrowa poprawa wyników krajowych spółek może być wskazówką potencjalnych stóp zwrotu – oczywiście, przy założeniu realizacji tych prognoz. Według nas, potencjał dla stóp zwrotu na naszym parkiecie wydaje się zbliżony do tego z globalnych rynków akcji. Piotr Grzeliński uważa, że nasze firmy i rynek powinny wspierać sprzyjające otoczenie makroekonomiczne. Według nas, istotny spadek stóp procentowych, przełoży się na wzrost konsumpcji oraz inwestycji. Inwestycje te dodatkowo powinny być wspierane rozpędzającymi się wydatkami w ramach KPO. Niski poziom inflacji, tańszy kredyt oraz pozytywne prognozy wzrostu gospodarczego powinny być solidnym fundamentem dla spółek notowanych na GPW. Oczywiście, mówiąc o szansach dla giełd, nie należy zapominać o potencjalnych zagrożeniach dla nich – zastrzega Zarządzający. Historycznie największym jest ryzyko globalnej korekty. Lokalnie warto zwrócić uwagę na napiętą sytuację budżetową i jej ewentualne negatywne konsekwencje. Oczywistym czynnikiem ryzyka jest geopolityka, w tym - przede wszystkim - nadal dramatyczna sytuacja w Ukrainie i pytania o jej dalsze scenariusze. Z drugiej jednak strony, według Piotra Grzelińskiego, w przypadku osiągnięcia pewnej formy zawieszenia broni, ponownie może nastąpić wzrost zainteresowania naszymi aktywami, pośród inwestorów zagranicznych.

Zagraniczne rynki akcji – USA z większymi szansami pozytywnych zaskoczeń niż Europa

Pytani o wybór między rynkiem amerykańskim a europejskim na rok 2026, wybieramy ten pierwszy (czyli USA) – ocenia Piotr Stopiński, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami Rynków Zagranicznych.

Jego zdaniem, w Europie warto odnotować potencjalnie korzystną dla rynków akcji większą elastyczność fiskalną, w tym złagodzenie niemieckiego hamulca zadłużenia, a także rosnące inwestycje publiczne w infrastrukturę i obronność. Jednak te działania, naszym zdaniem, prawdopodobnie nie wystarczą, aby trwale pobudzić europejską gospodarkę. Dodatkowo, pogarszająca się sytuacja fiskalna krajów europejskich zwiększa ryzyko niestabilnych rządów. Miejscem na pozytywne zaskoczenie jest, według Piotra Stopińskiego, szeroka gospodarka amerykańska. Jej obraz, w ostatnich kwartałach, przesłoniło wiele przełomowych informacji odnośnie rozwoju sztucznej inteligencji, których beneficjentem było wąskie grono firm technologicznych. Uważamy jednak, że - w miarę popularyzacji narzędzi AI - korzyści te rozleją się na pozostałe sektory gospodarki. Dodatkowym czynnikiem przemawiającym za tym scenariuszem jest atrakcyjna wycena szerokiego rynku, znacznie niższa niż indeksu ważonego kapitalizacją, w którym dominują "Giganci Technologiczni" – argumentuje Piotr Stopiński.

Więcej i szerzej – po rozliczeniu roku 2025 – w „Perspektywach rynkowych”

Tyle naszego szybkiego rzutu oka na najbliższą przyszłość – w Tygodniku. Bo znacznie szerzej i więcej – nieco później, już po faktycznym podliczeniu roku 2025 – w naszym tradycyjnym raporcie „Perspektywy rynkowe”. Już teraz zapraszamy do lektury i oglądania naszego video!

Inwestorze – pamiętaj o ryzyku

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 stronę internetową www.pekaotfi.pl i na profil na LinkedIn.

przygotował: Łukasz Kwiecień, Departament Zarządzania Aktywami / Pekao TFI, 11 grudnia 2025 r.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

- [Pekao Tygodnik z 1 grudnia 2025](#)
- [Pekao Tygodnik z 12 listopada 2025](#)
- [Komentarz bieżący po obniżce stóp NBP z 5 listopada 2025](#)
- [Miesięczne Komentarze Zarządzających](#)
- [Fundusze obligacyjne \(31.10.2025\)](#)
- [Fundusze dłużne krótkoterminowe \(31.10.2025\)](#)
- [Pekao Tygodnik z 24 października 2025](#)

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%	

1.12.2025 r.

Materiał reklamowy

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 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.