

MARZEC 2026**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„DOBRY OKRES DLA AKCJI I OBLIGACJI”



Piotr Grzeleński
Dyrektor Zespołu
Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego



Tomasz Pawluć
Dyrektor Zespołu Zarządzania
Instrumentami Dłużnymi
Zarządzający Portfelem

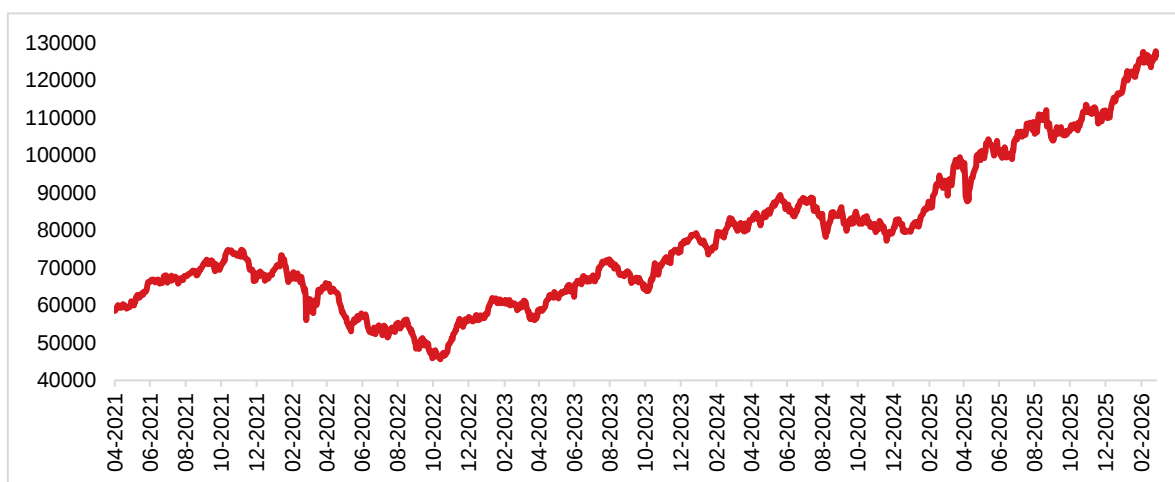


Piotr Sałata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania
Akcjami Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w lutym 2026

Na naszej krajowej Giełdzie Papierów Wartościowych „efekt stycznia” utrzymał się także w lutym, a warszawski parkiet kontynuuje dobrą passę. W opisywanym miesiącu szeroki indeks WIG osiągnął historyczny rekord – 4 lutego przekroczył barierę 128 tysięcy punktów, co jest najwyższym wynikiem w historii. Dynamika polskiej giełdy wspierana była przez napływy kapitału do funduszy rynków wschodzących oraz relatywny odpływ inwestorów z amerykańskich indeksów akcji. Dodatkowym nowym silnikiem wzrostu były napływy do lokalnych funduszy akcji, których nie obserwowaliśmy w ostatnich latach. Napływy do funduszy krajowych przekładają się na hossę w segmencie spółek o niższej kapitalizacji. Wprawdzie w lutym indeksy średnich i małych spółek mWIG40 oraz sWIG80 zanotowały nieznaczną korektę, jednak od początku roku utrzymują solidne wysokie jednocyfrowe stopy zwrotu.

Indeks WIG



Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 28.02.2026 r.).

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

MARZEC 2026

Tym razem pozytywny sentyment znalazł odzwierciedlenie również w strukturze sektorowej rynku. Obawy związane z wpływem sztucznej inteligencji na wyceny spółek nie wpłynęły znacząco na warszawski parkiet, który wykazał odporność na globalne niepokoje technologiczne. Dodatkowo motorem napędowym WIG20, który zakończył luty 2,4%wyżką, były notowania spółki PKN Orlen, za sprawą obaw o potencjalny wybuch konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Na globalnych rynkach akcji panowały mieszane nastroje. Azjatyckie parkiety kontynuowały dynamiczne wzrosty, z gwiazdą w postaci giełdy w Korei. Tamtejsi producenci pamięci komputerowych notowali nowe rekordy hossy za sprawą rosnącego popytu ze strony centrów danych wykorzystywanych przez sztuczną inteligencję. Tylko w lutym koreański indeks KOSPI zyskał blisko 20%, wyróżniając się na tle i tak bardzo mocnego indeksu MSCI Emerging Markets (rynk wschodzące) notującego 5.5%wyżkę. Po drugiej stronie był segment producentów oprogramowania, który od kilku miesięcy jest w korekcie. Dodatkowo pojawiało się coraz więcej obaw o wpływ sztucznej inteligencji na notowane już na giełdzie spółki usługowe. Ostatecznie giełdy w Stanach zakończyły miesiąc na czerwono z ponad 2%spadkiem indeksu spółek technologicznych Nasdaq.

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Zrównoważony w lutym wzrosła o 1,13%, co było wynikiem lepszym do benchmarku subfunduszu, który wzrósł w tym samym czasie o 1,02%. Wynik był również lepszy do średniej dla grupy porównawczej serwisu Analizy Online, która wyniosła 0,75%. W poprzednim miesiącu pozytywny wpływ na wyniki miała selekcja (dobór spółek) w ramach sektora surowcowego oraz ropa i gaz. Z drugiej strony, negatywny wpływ na wyniki miała selekcja w ramach sektora energetycznego oraz finansowego.

Oczekiwania

Zarówno styczeń, jak i luty bieżącego roku były bardzo dobrym okresem dla rynków akcji, w szczególności krajowego parkietu. Rodzimy indeks WIG zyskiwał m.in. dzięki rosnącym napływom ze strony inwestorów zagranicznych do rynków wschodzących. Głównym beneficjentem tych środków były giełdy z Dalekiego Wschodu, jak np. Korea Południowa, ale warto podkreślić, że w przypadku rynku krajowego inwestorzy zagraniczni docenili korzystny mix: sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego i nadal relatywnie atrakcyjnej wyceny rynku. Niestety jeden z opisanych w styczniu czynników ryzyka dla globalnych rynków finansowych – konflikt na Bliskim Wschodzie – zmaterializował się. Jaki będzie jego ostateczny wpływ na globalne rynki finansowe, związane jest z jego czasem trwania, a w szczególności z czasem utrzymywania się problemów z dostawami ropy i gazu przez cieśninę Ormuz. Im dłużej problemy te będą trwać, tym wyższe mogą być ceny węglowodorów. Ostatecznie może mieć to wpływ również na politykę monetarną najważniejszych banków centralnych. Warto jednak zaznaczyć, że krajowa gospodarka, jak i notowane nad Wisłą spółki, nie mają istotnego bezpośredniego związku z tym regionem świata. Import węglowodorów do Polski jest dużo bardziej zdywersyfikowany niż do gospodarek na Dalekim Wschodzie, jak Japonia czy Korea Południowa. Z drugiej strony nie możemy zapominać o konflikcie militarnym za naszą wschodnią granicą. W tym kontekście wydaje się, że uczestnicy rynku nie przykładają wysokiego prawdopodobieństwa do szybkiego zawieszenia broni. Jeśli jednak obecnie trwające negocjacje odniosą pewien sukces, może być to pozytywnie odebrane przez uczestników rynku. Mając powyższe na uwadze, w średnim i dłuższym terminie podtrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynku akcji, w szczególności tego krajowego. Z drugiej strony w krótkim terminie nasze nastawienie jest bardziej ostrożne z uwagi na spodziewaną wyższą zmienność na rynkach finansowych w następstwie konfliktu na Bliskim Wschodzie.

MARZEC 2026

Nasze nastawienie do rynku długu pozostaje pozytywne, mimo oczekiwanego wzrostu zmienności z uwagi na konflikt w Iranie. Krajowa Rada Polityki Pieniężnej (RPP) na początku marca dokonała kolejnego cięcia stóp procentowych w Polsce o 0,25%. W przypadku Stanów Zjednoczonych kontrakty rynkowe obecnie wyceniają jeszcze jedną obniżkę o 25 punktów bazowych, względem końca lutego, kiedy to uczestnicy rynku zakładali jeszcze dwa cięcia o podobnej skali. Nie zmienia to jednak faktu, że otoczenie dla krajowego rynku obligacji skarbowych nadal postrzegamy jako konstruktywne. Nasze założenie wspierają prognozowane przez makroekonomistów wzrosty polskiej gospodarki, a napływ środków z KPO będzie wspierał nakłady inwestycyjne, zarówno te publiczne, jak i prywatne, w średnim terminie.

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

Wyniki Pekao Zrównoważony (kat. A) na 27.02.2026

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.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
1,13%	8,70%	11,97%	19,84%	60,77%	67,50%	91,55%	5,19%

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
24,63%	2,46%	23,94%	-7,75%	9,49%	1,50%	3,54%	-9,03%	12,13%	2,17%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

19.07.2013 r. nastąpiło połączenie subfunduszy Pioneer Aktywnej Alokacji z Pioneer Zrównoważony. Subfunduszem przejmującym był Pioneer Zrównoważony, a przejętym Pioneer Aktywnej Alokacji.

MARZEC 2026

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.** Aktywa subfunduszu mogą być lokowane do 100% 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. **Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać się od benchmarku.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

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. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, 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 zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. 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. **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, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

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. Data sporządzenia komentarza: 18.03.2026.

