

**MARZEC 2026****MATERIAŁ REKLAMOWY**

## „NOWY REKORD HOSSY”



**Tomasz Pawluć**  
Dyrektor Zespołu Zarządzania  
Instrumentami Dłużnymi  
Zarządzający Portfelem

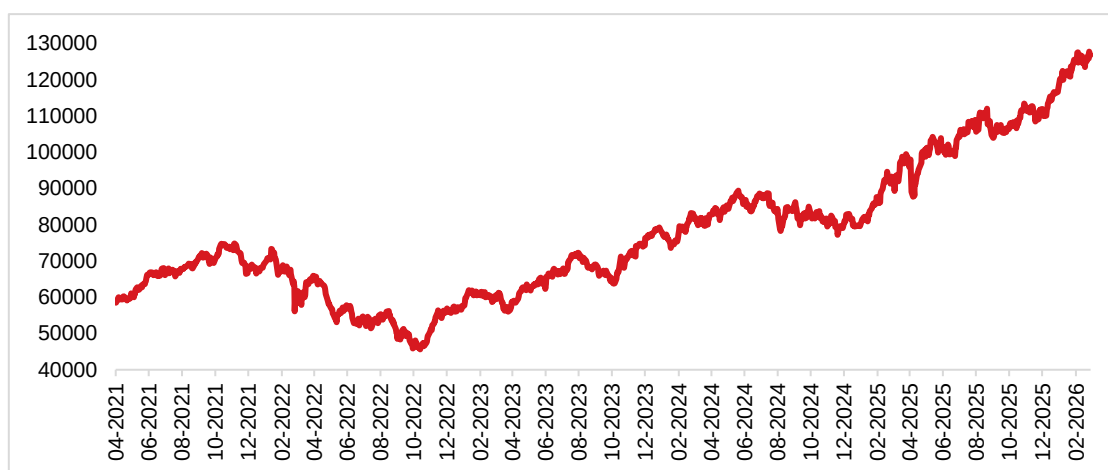


**Piotr Salata**  
Zarządzający Portfelem  
Zespół Zarządzania  
Akcjami Rynku Krajowego

### 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**

www.pekaotfi.pl

CENTRUM OBSŁUGI KLIENTA

801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40\*

(opłata wg cennika operatora)

\* dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

## 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 (rynki 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

W lutym 2026 roku jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Stabilnego Wzrostu wzrosła o 0,75%, co było wynikiem nieznacznie gorszym od benchmarku subfunduszu i poniżej grupy porównawczej wg serwisu Analizy Online. Pozytywnie do wyniku subfunduszu kontrybuowało niedoważenie spółek zagranicznych, negatywnie natomiast pozycjonowanie w segmencie paliwowym.

## Oczekiwania

Polski rynek cały czas prezentuje się bardzo dobrze na tle globalnych rynków akcji, wspierany przez stabilny wzrost gospodarczy oraz spadającą inflację. Od początku roku lokalny rynek akcji wspierany jest przez globalną rotację ze spółek technologicznych do bardziej tradycyjnej gospodarki, która dominuje w strukturze indeksu WIG. Silnym motorem napędowym dla indeksu WIG są napływy do globalnych funduszy rynków wschodzących. Nowym pozytywnym czynnikiem są pierwsze napływy do lokalnych funduszy akcyjnych, co wspiera także spółki z segmentu o niższej kapitalizacji. Pewnym hamulcem cały czas jest brak przełomu za wschodnią granicą. Z drugiej strony ewentualne zamrożenie konfliktu jest pozytywną opcją, która nie jest jeszcze zaszyta w wycenach. Dziś rynek akcji ewidentnie nie wierzy w możliwość zakończenia lub przynajmniej częściowego zamrożenia wojny, co sprawia, że stosunek potencjalnego ryzyka do stopu zwrotu jest niesymetryczny. W przypadku utrzymania status quo nie oczekujemy głębszej przeceny. Natomiast, gdyby jednak doszło do pokoju lub przynajmniej zawieszenia broni można spodziewać się spadku dyskonta dla regionu oraz pozytywnej reakcji warszawskich indeksów. Tradycyjnie ryzykiem dla polskiego rynku akcji jest potencjalna głębsza korekta głównych globalnych indeksów giełdowych, gdzie dzisiejszy poziom wyceny jest powyżej historycznych średnich. Niezależnie od scenariuszy makroekonomicznych będziemy upatrywali szans inwestycyjnych w sektorach, w których spodziewamy się poprawy wyników w nadchodzących kwartałach.

**MARZEC 2026**

## 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 Stabilnego Wzrostu (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   |
|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 0,75% | 4,30% | 5,85% | 12,92% | 44,88% | 43,44% | 64,77% | 2,53% |

| 2025   | 2024  | 2023   | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  |
|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 15,76% | 4,04% | 21,96% | -6,16% | 2,09% | 5,70% | 3,20% | -5,27% | 8,38% | 0,50% |

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

**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. Do 85% aktywów subfunduszu może 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. **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](http://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](http://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 000016956, 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.