



# Pekao Tygodnik

14.03.2024 r.

Materiał reklamowy

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na [www.pekaotfi.pl](http://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 2024-03-08	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,05%	0,49%	1,92%	1,92%	9,13%	17,50%	22,00%	32,91%
Pekao Konserwatywny Plus	0,00%	0,57%	2,47%	2,47%	10,59%	20,31%	24,89%	38,92%
Pekao Spokojna Inwestycja	0,07%	0,47%	1,49%	1,49%	7,68%	15,38%	19,14%	29,65%
Pekao Obligacji Plus	0,18%	0,77%	1,04%	1,04%	10,24%	5,12%	11,60%	26,48%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	0,22%	0,92%	1,36%	1,36%	11,86%	8,45%	15,49%	34,70%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,28%	0,91%	0,84%	0,84%	11,41%	7,51%	14,86%	34,54%
Pekao Dłużny Aktywny**	0,25%	0,76%	0,25%	0,25%	12,41%	13,47%	20,44%	
Pekao Obligacji Strategicznych	0,68%	0,94%	0,47%	0,47%	7,10%	-0,87%	6,80%	15,35%
Pekao Kompas*	0,13%	0,39%	0,59%	0,59%	7,65%	11,09%	30,47%	36,63%
Pekao Akcji Dywidendowych***	0,41%	1,85%	0,92%	0,92%	9,69%	11,00%	16,67%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-1,71%	2,17%	2,74%	2,74%	29,82%	35,27%	83,70%	62,57%
Pekao Megatrendy	-0,24%	0,18%	3,59%	3,59%	27,73%	37,73%		
Pekao Ekologiczny	0,66%	3,47%	2,19%	2,19%	7,52%			

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

\* Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., 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 12, 36 i 60 miesięcy osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

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:

**Chiny i Japonia – tym razem na tamtejsze rynki akcji zaglądamy w TYGODNIKU. A pomagają nam w tym Karol Ciuk, Dyrektor Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi Pekao TFI.**

Można zażartować, że chińskie rynki akcji, po latach upokorzeń, w pierwszych miesiącach roku 2024, zaczęły przejawiać oznaki życia. Nie zmienia to na razie oczywiście fatalnych statystyk, na których ciężą lata spadków, ale zapewne może zwracać uwagę inwestorów. Jeszcze w ubiegłym roku, przez długi czas, uciekali oni z rynku trapionego gigantycznymi problemami strukturalnymi i toksyczną polityką chińskich władz. Od wielu miesięcy powracającym tematem jest pytanie o kolejne działania Pekinu by stymulować gospodarkę i przywrócić zaufanie do sponiewieranego rynku akcji. Raptem kilka dni temu zakończyło się doroczne spotkanie chińskiego, liczącego ok 3 tys. przedstawicieli parlamentu, na którym m.in. wskazano 5% przyrostu PKB jako cel na rok 2024 dla Chin. To cel nominalnie podobny do tego z roku 2023, ale już z wyższej bazy statystycznej. W opinii analityków, cel na rok 2024 jest ambitny i trudny a jego ewentualna realizacja wymagałaby znaczącej stymulacji gospodarki. Ta ma także gigantyczne problemy strukturalne - jak np. kryzys w deweloperce czy zadłużenie samorządów. Dlaczego to ważne dla świata i globalnych rynków? Chiny to druga gospodarka świata, a chińskie akcje to wagowo 1/3 portfela indeksów rynków rozwijających się...

Tak się świetnie składa, że w naszym studio mamy kogoś, kto sytuację na rynkach chińskich monitoruje i analizuje każdego dnia. **Karol Ciuk, Dyrektor Zespołu Zarządzania Strategiami Globalnymi, Zarządzający Portfelem w Pekao TFI.**

-„Dzień dobry!”

- Karolu, czy uważasz, że Chiny mają szansę na „wyjście z zakrętu”, na którym znalazły się w ostatnich latach, co zresztą okrutnie odbiło się na tamtejszych rynkach akcji?

-„Myślę, że taka szansa się pojawia. Warto zwrócić uwagę, że przez ostatnie trzy lata chiński rynek akcji był w dotkliwej bessie. Główne indeksy akcyjne spadały o 50 a nawet więcej procent i w ostatnim czasie tak naprawdę ciężko było zobaczyć jakieś silniejsze odreagowanie, chociaż ostatnie tygodnie to jest jakieś odbicie, które daje nam nadzieje na kontynuację lub zapoczątkowanie jakiegoś dłuższego trendu. Tu zwróciłbym uwagę na kilka kwestii. Po pierwsze – po tym długim okresie spadku, wyceny chińskich akcji spadły i one są zdecydowanie niższe niż jeszcze dwa – trzy lata temu, co jest pozytywnym sygnałem. Z drugiej strony, nastroje związane z tym spadkiem wycen i wyprzedają są słabe. I to jest taki kontrariański sygnał, który można interpretować pozytywnie. No i widać, że Pekin, władze chińskie, wzięły trochę na tapetę ten temat przecenionych chińskich aktywów ryzykownych, bo wprowadzają pewne działania mające na celu pobudzenie popytu. Chociażby państwowy fundusz majątkowy zwiększa zakupy akcji. Także mamy technicznie taką sytuację wyprzedania, pojawiają się pierwsze sygnały takie, powiedzmy, wspierające ze strony chińskich władz. Więc – wg mnie - jak najbardziej są szanse, sytuacja jest lepsza niż kilka miesięcy temu, ale też cały czas myślę, że ta niepewność będzie nam chwilowo towarzyszyć”.

- No dobrze, inwestorzy globalni chyba wręcz modlą się o jakieś bardziej zdecydowane wsparcie dla gospodarki i rynków ze strony władz chińskich. Słabe Chiny to obciążenie dla gospodarki światowej. Eksport deflacji, przez eksport tańszych produktów, to zapewne jeden z koszmarów, który śni się choćby producentom samochodów np. w Europie czy USA. Co sadsisz o tych perspektywach?

- „No oczywiście – kwestia konkurencji o jakieś poszczególne sektory budzi obawy i wiąże się z ryzykiem eskalacji takich konfliktów handlowych. Natomiast z drugiej strony – wspominałem o eksporcie deflacji – w ostatnim czasie to – samo w sobie – było pozytywne, bo większość krajów – gospodarek rozwiniętych - musiała sobie radzić z podwyższoną inflacją. Oczywiście Chiny tutaj znalazły się po drugiej stronie i to widmo deflacji było większym zagrożeniem. Natomiast zwróciłbym uwagę na ten eksport i na ten wpływ na handel, bo te dane gospodarcze w styczniu i lutym wskazują, że chiński eksport wzrósł o siedem procent w ujęciu rok do roku. To wyraźnie więcej niż szacunki analityków – w okolicach dwóch procent. I ten wzrost eksportu, w zasadzie wymiany handlowej – import też wzrósł, miał charakter szeroki. Dotyczył wymiany z Europą, Stanami Zjednoczonymi a także innymi gospodarkami azjatyckimi. Co z jednej strony pokazuje, że koniunktura gospodarcza w jakimś stopniu ulega poprawie względem zeszłego roku, a z drugiej strony pokazuje, że ten handel, czy wymiana handlowa, w światowej gospodarce, z początkiem roku, zaczęła odbijać”.

- Czy myślisz, że te osławione 5% wzrostu chińskiego PKB, tego planu na ten roku, to jest plan właśnie czy raczej tylko propaganda?

- „Ja bym powiedział, że to jest ambitny plan i pewnie stoi za tym wiara, że uda się to osiągnąć, natomiast nie będzie to łatwe. No – z kilku powodów. Możemy wrócić do ubiegłego roku, gdzie ten cel był na podobnym poziomie. Udało się go delikatnie pobić, natomiast to był rok, w którym zniesiono lockdowny, więc to tak zwane momentum wzrostowe przyspieszyło i byliśmy po słabym 2022 gdzie, niestety, nie udało się osiągnąć założeń rządu i wzrost wyniósł około trzech procent. Czyli mamy zeszłoroczną bazę dość wysoką, chociaż pięć procent w skali wzrostu gospodarczego Chin, to nie jest na pewno tyle, ile wielu inwestorów by sobie życzyło i biorąc pod uwagę ten potencjał sprzedaży lat. Natomiast zwróciłbym uwagę, że prognozy międzynarodowych instytucji finansowych – na przykład Międzynarodowego Funduszu Walutowego – mówią o wzroście 4,6%. Tak, że można powiedzieć, że jest to ambitny cel. Oczywiście, wprowadzając pewne działania stymulacyjne po stronie fiskalnej, myślę, że możemy przybliżyć się do tego celu, bądź rząd ma szansę się przybliżyć. Oczywiście, możemy liczyć po prostu także na tę koniunkturę gospodarczą, która wypchnie wzrost gospodarczy, także Chin, na wyższy poziom”.

- No i zostaje jeszcze toksyczna geopolityka – niestety odwieczny temat. Bo Chińczycy nie przestają straszyć Tajwanu, de facto wspierają agresywną Rosję... Jakie to ma znaczenie dla inwestorów globalnych?

- „Ja myślę, że oczywiście, takie sygnały czy to ingerencji, czy jakiejś presji na Tajwan, to coś, co budzi niepokój inwestorów. Dopóki to jest tylko jakaś taka gra słowna, to ryzyko jest w jakimś stopniu ograniczone. Natomiast, bez wątplenia, długoterminowo, może to studzić nastroje inwestycyjne”.

Do rozmowy z Karolem Ciukiem zaraz wrócimy. A Państwu przypominamy, że - jeśli ktoś wierzy w szansę chińskiej gospodarki i trwałe ożywienie chińskich rynków akcji - może skorzystać z naszej oferty funduszowej. Przypominamy, że inwestowanie na rynku chińskim umożliwia m.in. nasz subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego. Subfundusz ten jest aktywnie zarządzany tzw. „fund of funds” - inwestuje w bardzo starannie wybierane i monitorowane globalne fundusze, lokujące głównie w akcje spółek – właśnie m.in. z Chin i Hongkongu. Subfundusz Pekao

Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego łączy strategię inwestowania w fundusze akcji z inwestowaniem w globalne fundusze dłużne z rynków wschodzących. Alokacja, tj. podział między częścią akcyjną a dłużną, to decyzja zarządzającego. Z założenia część akcyjna to 40-60% portfela funduszu.

Tyle na dzisiaj o Chinach. Ale pozostajemy w Azji. Bo, na drugim biegunie inwestycyjnego zainteresowania pozostawały już od dłuższego czasu akcje japońskie. Indeksy japońskiego rynku akcji, mimo pewnych wahań, nadal pozostają na historycznych maksimach. Ale gorącym w Japonii – ale i na rynkach globalnych – jest potencjalnie także niemal „historyczna”, bo pierwsza od roku 2008, podwyżka stóp procentowych Bank of Japan. Od lutego 2016 roku główna stopa procentowa Banku Japonii pozostaje ujemna i wynosi -0,1%. Ta ekstremalnie łagodna polityka wynikała z wieloletnich prób przełamania impasu w japońskiej gospodarce, w której problemem była przez lata – paradoksalnie – bardzo niska inflacja i okresy deflacji. Mówiąc w wielkim uproszczeniu – ekstremalnie niskie lub wręcz ujemne stopy procentowe miały zachęcać do pożyczania i wydawania pieniędzy, co powinno ożywiać koniunkturę. Oczywiście tu dodajmy zastrzeżenie, jest to działania ryzykowne, bo efektem może być inflacja i konieczność późniejszego podwyższania stóp. Co do efektów tej polityki można mieć spore wątpliwości... Najwyższa od lat inflacja – ale – dla nas - nominalnie niezbyt szokująca, bo sięgająca raptem ok. 2-3% - pojawiła się natomiast w roku 2023. Ale efektem tych wieloletnich ujemnych stóp jest także to, iż jen jest najsłabszy wobec amerykańskiego dolara od początku lat 90-tych. Jak wynika z ostatnich danych Japonia wybroniła się przed recesją w roku 2023. A impulsem dla inflacji mogą stać się niedawno toczone negocjacje w sprawie podwyżek płac w wielkich firmach japońskich. Wszystko to sprawiło, że wzrosły oczekiwania na korektę polityki monetarnej Banku Japonii – i podwyżkę, co oznaczałoby zapewne rezygnację z symbolicznie, ale jednak – ujemnej, stopy procentowej. Tak więc, jeśli np. japoński bank centralny ustaliłby stopę procentową w marcu na poziomie zero, to oznaczałoby zaostrzenie polityki pieniężnej. A dlaczego to ważne? Japonia, to nadal przecież czwarta gospodarka świata pod względem PKB (po USA, Chinach i Niemczech). No i znowu wracam do Karola...

Karolu, czy ewentualna podwyżka stóp w Japonii – np. z ujemnej do poziomu zero - może realnie przyhamować koniunkturę gospodarczą? Na ile ten kraj jest uzależniony od ekstremalnie niskich stóp czy ekstremalnie łagodnej polityki pieniężnej?

- „Tutaj zwróciłbym uwagę na to, że te ujemne stopy zostały wprowadzono po to, by oczywiście pobudzić inflację. Bo Japonia od dekad boryka się z brakiem, czy – bardzo niską inflacją. W ostatnim czasie ta inflacja jest niższa niż historycznie. Od kwietnia zeszłego roku ta inflacja „headlinowa” – CPI - przekracza dwa procent. Inflacja bazowa jest też w okolicy tego poziomu. No i w związku z tym pojawiają się podstawy by wychodzić z tej polityki ultra luźnej, czyli ujemnych stóp. Więc samo przejście z poziomu ujemnego do zera, czyli tak naprawdę niewielka, symboliczna podwyżka stóp niekoniecznie oznacza jakieś duże problemy. Nawet, ja bym powiedział, może być wskazana, biorąc pod uwagę, że główne banki centralne – a Bank Japonii jest też jednym z tych większych – prowadzą taką jastrzębią politykę, zaostrzają politykę pieniężną, więc można powiedzieć, że trochę ta polityka Banku Japonii powinna się zbliżać do tych trendów globalnych a inflacja, jak powiedziałem, jest wyższa niż historycznie. No i też jest taka kwestia, że – o ile w ubiegłym roku, czy w poprzednich kwartałach, można było się mocno odnosić, czy to jest wpływ wzrostu cen surowców chociażby, czy tego odbicia inflacyjnego postpandemicznego, to w tym roku dochodzi jeszcze kwestia podwyżki płac. Bo tutaj związki zawodowe dość agresywnie negocjują podwyżki bliskie sześciu procent. Jeżeli do nich dojdzie – to w najbliższych dniach się dowiemy – to myślę, że pojawia się poważny argument dla Banki Japonii, żeby – po raz pierwszy od tych kilkunastu lat – podnieść stopy procentowe”.

Indeksy japońskie świeciły niedawno historycznie triumfy. Jak, według Ciebie, ewentualna rezygnacja z ujemnej stopy procentowej może wpłynąć na japońskie spółki i tamtejsze rynki akcji?

- „Dużo zależy od tego, czy będziemy mówili o jednej symbolicznej podwyżce jako wstępie do normalizacji, czy jakimś dłuższym cyklu. Na razie trudno ocenić. Raczej, biorąc pod uwagę liczne niepewności dotyczące wzrostu gospodarczego Japonii, nie sądzę by to był jakiś szybki cykl podwyżek. Więc, na początku, raczej jakieś niewielkie ruchy. Co, samo w sobie, może – w pewnym stopniu – działać jako lekki hamulec dla tych, jednak dynamicznych, wzrostów z zeszłego roku – i tegorocznych - bo rynek japoński jest tak naprawdę jednym z najlepszych rynków akcji na świecie. Główne indeksy, Nikkei, biją rekordy, czy Topix, który zbliża się do tych rekordów. Natomiast dużo będzie zależało od tego, jak ten cykl podwyżek będzie wyglądał. Sama jedna podwyżka, nie jest – w mojej ocenie – takim „game changerem”.

Jasne, a jak my w Pekao TFI, w Departamencie Zarządzania Aktywami i w naszych funduszach wykorzystujemy japoński rynek akcji. W strategiach, za które odpowiadasz – w strategiach globalnych, tych funduszowych?

- „Tutaj jest kilka funduszy, które utrzymują ekspozycję. Mamy oczywiście trzy strategie globalne, czyli: Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny i Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny. Są to produkty – w każdym z nich jest jakaś domieszka, jakiś udział komponentu akcyjnego. W dynamicznym jest to w pełni produkt akcyjny, w konserwatywnym powiedzmy około trzydziestu procent tak modelowo i w strategii globalnej bez żadnego dopisku jest około pięćdziesięciu procent. No i w każdym z tych funduszy udział (ryнку japońskiego) jest to kilka procent...

...to może przypomnijmy Państwu, że oczywiście mówimy o funduszach funduszy, więc to jest ekspozycja pośrednia na akcje – przez fundusze zagraniczne.

- „Zgadza się. Jest jeszcze produkt Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, gdzie też jest pośrednia ekspozycja – ona jest wyższa, historycznie bliżej dziesięciu procent na małe spółki japońskie.

OK. Zatem trzymamy kciuki za japoński rynek akcji i japońską gospodarkę. Dziękuję Karolu, świetnie się rozmawiało, dziękuję bardzo za Twoją wizytę w naszym funduszowym studio Pekao TFI.

- „Dziękuję bardzo!”

Dziękujemy również Państwu. O inwestowaniu i funduszach – w kolejnym TYGODNIKU. Już teraz zapraszam!

Łukasz Kwiecień, Pekao TFI

**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 Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.**

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Komentarze zarządzających, nowe opracowania i materiał Rynki

Na naszej stronie internetowej opublikowane zostały:

- miesięczne komentarze zarządzających do funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zaradzajacych>
- Materiał „Rynki” z wynikami funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/rynki>
- 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	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Pekao Konserwatywny	9,68%	6,66%	-1,08%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%	1,09%	2,34%
Pekao Konserwatywny Plus	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%	3,26%
Pekao Spokojna Inwestycja	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%	2,25%
Pekao Obligacji Plus	12,38%	-0,92%	-7,20%	4,80%	2,46%	3,30%	3,86%	0,31%	0,51%	4,70%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	13,53%	-0,01%	-6,47%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%	6,68%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	14,46%	-0,40%	-7,30%	4,87%	3,27%	3,47%	3,42%	0,78%	1,22%	8,00%
Pekao Dłużny Aktywny**	17,65%	2,22%	-6,77%	2,31%	6,12%					
Pekao Obligacji Strategicznych	7,43%	-9,00%	-0,35%	3,46%	8,35%	-5,27%	3,34%	6,01%	-0,47%	3,46%
Pekao Kompas*	9,80%	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%	-0,09%
Pekao Akcji Dywidendowych***	10,80%	-6,80%	5,35%	-0,63%	11,78%	-6,94%	6,27%	4,26%		
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	35,56%	-18,68%	27,62%	19,01%	11,60%	-16,35%	20,93%	5,70%	-14,27%	-5,95%
Pekao Megatrendy	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%						
Pekao Ekologiczny	15,53%	-16,00%								

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

\* Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., 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 osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

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. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. 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 funduszu/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).**

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, 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 Bazowy 15 Dywidendowy, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Ekologiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao Dochodu USD, 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 Bazowy 15 Dywidendowy (poprzednio Pekao Stabilnego Inwestowania) do 85%, Pekao Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 do 100%, Pekao Obligacji Samorządowych do 100%, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych do 100%, Pekao Dochodu USD do 100%.

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 Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych **może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego**, tj. jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao FIO.

**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 Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Akcji Dywidendowych **może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego**, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

**Znaczna część aktywów subfunduszy:** 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 Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Ekologiczny, Pekao Akcji Dywidendowych **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.

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.