



# Pekao Tygodnik

01.03.2022 r.

Materiał reklamowy



**Maciej Pielok, CFA**  
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

## Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiSamorządowych #PekaoKonserwatywnyPlus  
#PekaoKompas #PekaoStrategiiGlobalnejKonserwatywny  
#PekaoMegatrendy #PekaoEkologiczny

## 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 25.02.2022 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	-0,33%	-0,20%	0,73%	0,73%	-0,69%	3,11%	7,47%	20,03%
Pekao Konserwatywny Plus	-0,51%	-0,34%	0,60%	0,60%	-0,09%	3,72%	9,13%	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,87%	-0,78%	-0,69%	-0,69%	-4,18%	-3,94%	-4,42%	-
Pekao Kompas*	-1,17%	-1,09%	-1,74%	-1,74%	-1,17%	15,29%	18,21%	26,70%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,09%	0,44%	-2,88%	-2,88%	-2,13%	9,45%	9,34%	-
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	-0,54%	-1,84%	-4,75%	-4,75%	-0,08%	12,65%	18,59%	-
Pekao Strategii Globalnej	-0,51%	-1,27%	-5,74%	-5,74%	2,15%	18,32%	23,73%	66,26%
Pekao Megatrendy	1,00%	1,15%	-11,60%	-11,60%	5,18%	-	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-9,35%	-12,51%	-16,34%	-16,34%	-0,07%	32,91%	28,63%	53,85%
Pekao Ekologiczny	1,50%	0,00%	-12,49%	-12,49%	-	-	-	-

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

\*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz strategię inwestycyjną na obecną w dniu 16.07.2020 r. Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r.

Wyniki funduszy/ subfunduszy, prezentowane powyżej, nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

## Wybrane publikacje danych makroekonomicznych

Nazwa	Poprzedni odczyt (uwzględniając rewizje)	Bieżący odczyt
---	---	---

## Komentarz:

- Myślę, że dziś nie ma innych tematów do rozmowy poza wojną na Ukrainie. Jesteśmy wstrząśnięci ludzką tragedią Ukraińców, ale też pełni podziwu ich waleczności. To właśnie cierpienie oraz odważne czyny naszych sąsiadów powinny być dziś najważniejszymi tematami. Pomimo to naszym zadaniem jako firmy zarządzającej środkami naszych Klientów jest dążenie do zachowania globalnej perspektywy, wyłączenia emocji i prowadzenia kalkulacji rynkowej z zimną krwią. W tym podcaście, jak i w innych komentarzach na bieżąco przedstawimy Państwu analizę wydarzeń z gospodarczego i rynkowego punktu widzenia. Ta perspektywa jest niestety często brutalnie obojętna na aspekt ludzki. Wojny są z zasady nieprzewidywalne i rysowanie prognoz w ich obliczu wydaje się nam karkołomnym zadaniem. Pokorni wobec dużej niepewności przedstawiamy Państwu poniżej nasze przemyślenia.
- Reakcja rynkowa, którą obserwujemy na giełdach i rynku długu jest istotnie łagodniejsza, niż to czego się spodziewaliśmy. Odnosimy wrażenie, że inwestorzy globalni traktują konflikt na Ukrainie analogicznie jak wcześniejsze konflikty zbrojne o zasięgu lokalnym – wojna w Zatoce Perskiej, wojna w Gruzji, aneksja Krymu. Historycznie w tych przypadkach po początkowym szoku, rynki ryzykownych aktywów szybko powracały do wzrostów, a moment rozpoczęcia konfliktu wyznaczał okolice „dołka”. Jednocześnie wydaje nam się, że odreagowanie indeksów giełdowych i ich niewielka wrażliwość w końcówce ubiegłego tygodnia oraz obecnie mają też u podstaw 2 przekonania inwestorów – wzrost szans na odparcie Rosjan oraz zmniejszenie zakresu podwyżek stóp procentowych przez duże banki centralne.
- My pozostajemy sceptyczni wobec tych założeń. Stąd na fali bieżącego odbicia giełdowego nie zmieniamy swojego ostrożnego nastawienia do akcji, które utrzymujemy już długi czas. Sądzymy, że w tych portfelach, w których ryzykowne klasy aktywów przynosiły świetne rezultaty przez ostatnie dwa lata, obecna sytuacja rynkowa tworzy okazję do taktycznego zmniejszenia zaangażowania. Generalizując, bo wiadomo, że różni się to między produktami, ale ogólnie pozostajemy dziś w trybie ograniczania wahań, a nie poszukiwania najwyższych zysków. Swoją ostrożność motywujemy tym, że:
  - Choć nie jesteśmy ekspertami od wojny to śledzimy dziś z uwagą analizy eksperckie. Wiemy przy tym, że nawet najlepsi eksperci wysnuwają tezy w warunkach mgły wojny przyćmiewającej rzeczywistość. Na kanwie zbieranych opinii, i to pierwszy argument za naszą ostrożnością rynkową, sądzymy, że wrócenie szybkiego zakończenia konfliktu, choć bez wątpienia pożądane, niestety może okazać się życzeniowym myśleniem. Owszem wydaje nam się, że opór Ukrainy oraz skala reakcji świata, bo trzeba mówić nie tylko o Europie i USA, ale też np. Korei Południowej, Australii, Japonii, zaskoczyła rosyjskiego najeźdźcę. Jednak, Rosjanie według doniesień sięgają po coraz bardziej brutalne, a wręcz zbrodnicze środki. Obawiamy się, że po obecnym zrywie morale może czekać nas godzina dużego strachu, gdy Kreml sięgnie szczybel wyżej na drabinie eskalacyjnej konfliktu. Reagujemy utrzymując niższą alokację w akcje w produktach mieszanych, np. udział akcji w **#PekaoKompas** wynosi obecnie zaledwie ok. 13% (dla porównania w szczytowych momentach historycznych ta alokacja sięgała prawie 40%).
  - Po drugie, najniższą wg nas ceną, którą zapłacimy za ujarzmienie imperialistycznych ambicji Putina, będzie wzmiana inflacja. Już teraz spodziewamy się utrzymania dynamiki cen na obecnych wysokich poziomach, z ryzykiem nawet wyższych odczytów niż ostatnie. Szczyt inflacji wg nas będzie wyższy i nastąpi później. Ryzykiem pozostaje pełnoskalowy kryzys energetyczny w Europie, jeśli przerwane zostałyby dostawy gazu, ropy i węgla z Rosji. Cały konflikt rozgrywa się w momencie, gdy inflacja i tak już była problemem numer jeden na rynkach i w gospodarce. Sądzymy, że banki centralne będą kontynuować obrany kurs na podwyżki stóp procentowych. Zagadką pozostaje jednak skala, tempo i zasięg tych podwyżek. Widzimy w tym ryzyko, stąd pozostajemy ostrożni wobec akcji. Dla równowagi dopowiedzmy, że jak najbardziej może okazać się, że działania banków centralnych okażą się paliwem do wzrostów cen obligacji i akcji. W końcu jeszcze przed inwazją na Ukrainę rynki dyskontowały już 7 podwyżek stóp procentowych w USA, 2-3 w Europie oraz dojście stóp procentowych w Polsce do ponad 4%. Dużo wg nas było już w cenach. Obecnie oczekiwania odnośnie podwyżek cofnęły się w USA i Europie, a w Polsce wzrosły do ok. 5%. Niemniej jednak reakcja banków centralnych na podwyższoną inflację spowodowaną wojną na Ukrainie pozostaje dla nas zagadką i skłania ku ostrożności.

- Podkreśliśmy jednak, że ostrożność nie oznacza unikania ryzyka. Uważamy, że ochrona wartości nabywczej swojego majątku i majątku ogółem w czasach dużej niepewności i inflacji nie może się udać bez geograficznej dywersyfikacji oraz inwestowania w szeroki wachlarz klas aktywów. O zaletach dywersyfikacji i wplatania akcji, surowców czy obligacji zagranicznych do portfeli inwestycyjnych trąbimy na łamach tego podcastu już ponad 1,5 roku i będziemy to robić dalej. Szczególnie, że inflacja z zacięciem pozbawia oszczędności siły nabywczej. W pierwszej kolejności warto wg nas zadbąć o globalny zasięg swoich inwestycji. Pozwalamy takowy uzyskać w prosty sposób poprzez całą gamę produktów inwestujących zagranicą. Flagowym rozwiązaniem tego typu jest choćby **#PekaoStrategiiGlobalnejkonserwatywny**. Trzeba jednak być świadomym, że inwestowanie ma szansę spełnić swoją rolę tylko jeśli dobrze zarządzamy swoimi emocjami jako inwestorzy. Trzymanie się założonego horyzontu inwestycyjnego, cierpliwość i wytrwałość przy przejściowych stratach to niezbędne elementy skutecznej inwestycyjnej układanki. Są bowiem takie okresy na rynkach, że nieważne w co włożymy pieniądze, to odczuwamy spadki. Taka natura rynków finansowych. Ale to nie oznacza, że dana inwestycja w swoim zalecanym horyzoncie nie okaże się świetnym wyborem. Zwykłem powtarzać, że za dobre wyniki inwestycyjne i spokój w portfelu trzeba z góry zapłacić nerwami na początku inwestycji.
- Dobrym przykładem tej myśli są dziś rozwiązania dłużne krótkoterminowe, takie jak np. **#PekaoObligacjiSamorządowych** czy **#PekaoKonserwatywnyPlus**. Rentowność ich portfeli przed opłatami (nie należy utożsamiać z wynikami) oscyluje dziś około 5%. Wydarzenia na Ukrainie powodują wahania również zmiennokuponowych instrumentów. Te wierzymy, że są przejściowe, ale niestety nie do uniknięcia, jeśli chcemy w dalszej części roku generować wysoką rentowność z portfela. Sądzymy, że obecne poziomy rentowności są już na tyle wysokie, że z nawiązką powinny zniwelować wahania cen składowych portfeli. Jedyne co jest potrzebne to czas. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do tej grupy strategii.
- Utwierdza nas w tym ocena sytuacji na rynku długu. Nie widzimy panicznej reakcji. Płynność pozostaje wysoka. Nawet polska waluta pomimo geograficznej bliskości konfliktu pozostaje wg nas relatywnie odporna na zawirowania. I to nawet bez interwencji walutowych NBP. Nawet słownych. Nie widzimy w tym momencie praktycznie żadnych przesłanek by wróżyć wystąpienie ryzyka systemowego w Polsce.
- Buduje nas epokowy wręcz zwrot w polityce europejskiej, który obserwowaliśmy przez weekend. Kreml zamiast pogłębić dotychczasowe podziały na starym kontynencie zdaje się przyczynił się do niesamowitego wzrostu solidarności, zjednoczenia działań i zakopania różnic. Oczywiście, sądzymy, że problemy i podziały pozostaną i wrócą do naszej codzienności. Nie ulega jednak wątpliwości, że przez weekend w Europie zadziało się coś wiekopomnego. Nawet Szwajcaria odeszła od swojej neutralności blokując aktywa rosyjskich oligarchów. Wydaje się też, że dążenie do niezależności energetycznej od Rosji będzie długofalowo dopalaczem dla zielonej rewolucji energetycznej, choć okres przejściowy może być pełen zwrotów akcji dla firm ją tworzących – vide pewnie tymczasowo wymuszona substytucją gazu węglem i atomem. Krótkoterminowo jest to też młyn na wodę dla dostawców energii spoza Rosji. Trend zielonej rewolucji stanowi istotny element portfela **#PekaoMegatrendy**, a jednocześnie sedno działania strategii **#PekaoEko-logiczny**.
- Przychodzi nam jeszcze do głowy powiedzenie „gdzie dwóch się bije tam trzeci korzysta.” Gospodarką, która po cichu wydaje nam się najlepiej spozycjonowana by skorzystać na rosyjskiej agresji są Chiny. Od 2014 r. konsekwentnie zacieśniały one współpracę handlową z Rosją. Dziś są w świetnej sytuacji negocjacyjnej. Mogą przy tej okazji znacznie poszerzyć zakres swojego systemu płatności (konkurencyjny dla SWIFT), na wyższy poziom wprowadzić handel surowcami nie w dolarowym, lecz w juanowym kwotowaniu. Mogą też po prostu negocjować atrakcyjniejsze ceny kontraktów. To z kolei powinno pozwolić trzymać dalej w ryzach inflację konsumencką w Chinach, co tworzy miejsce Pekinowi i bankowi centralnemu do stymulowania gospodarki. Tańsze surowce przydadzą się bez wątpienia też do stabilizowania tamtejszego rynku nieruchomości. W krótkim horyzoncie czasowym widzimy sporo znaków zapytań wokół Państwa Środka: Na ile ukraiński opór i reakcja Zachodu zniechęcą Chiny do podążania za ambicją aneksji Tajwanu? Jak szybko efekty stymulacji będą widoczne we wzroście gospodarczym i wynikach firm? Kiedy skończy się krucjata Pekinu przeciwko technologicznym gigantom? Jednakże jeśli spojrzymy na dłuższy okres to perspektywy Chin wydają się kuszące z inwestycyjnego punktu widzenia. Ekspozycję na Chiny można strategicznie budować choćby przez **#PekaoDochoduiWzrostuRynkuChińskiego**.
- Komentowanie danych makroekonomicznych dziś raczej mija się z celem. Wszystkie te dane dotyczą sytuacji sprzed inwazji Rosji na Ukrainę, przez co naszym zdaniem ciężko z nich wyciągać wnioski na przyszłość. Za to bardzo oczekujemy nowych danych ankietowych (np. wskaźników PMI po lutym czy marcu), z których mamy nadzieję szacować wpływ konfliktu w Europie na sentyment, dostawy itp.

**Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI:** stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności. 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 kluczowych informacjach dla inwestorów tego funduszu. System zarządzania ryzykiem w Pekao TFI na bieżąco weryfikuje, czy ryzyka występujące w zarządzanych funduszach/subfunduszach odpowiadają profilowi inwestora.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Zmiany w ofercie – połączenia funduszy

W ubiegłym tygodniu przeprowadziliśmy kolejne łączenie funduszy. Pekao Alternatywny Globalnego Dochodu przejął subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego. W najbliższy piątek z kolei Pekao Dynamicznych Spółek przejmie Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego. Poniższa tabela podsumowuje niedawne/nadchodzące procesy łączeń funduszy/subfunduszy:

Fundusz/Subfundusz PRZEJMUJĄCY	Fundusz/Subfundusz PRZEJMOWANY	DATA PRZEJĘCIA	Link do ogłoszenia
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	18.02.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszy-globalnych-sfio-2021-12-23">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszy-globalnych-sfio-2021-12-23</a>
Pekao Alternatywny Globalnego Dochodu	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	25.02.2022	
Pekao Dynamicznych Spółek	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	04.03.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2021-12-23</a>
Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	Pekao Akcji Polskich	08.04.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-03">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-03</a>
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	06.05.2022	<a href="https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-strategie-funduszowe-specjalistycznym-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-10">https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-strategie-funduszowe-specjalistycznym-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-02-10</a>

Źródło: [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)

### Równy 30 lat od uzyskania licencji przez Pekao TFI

28 lutego 1992 r. nasza firma otrzymała licencję KNF na zarządzanie funduszami. Nie sądziliśmy, że ten okrągły jubileusz przypadnie w dniach horroru wojny tuż przy naszej granicy. Zamiast celebracji wykorzystujemy tę rocznicę do refleksji nad naszą rolą jako biznesu opartego na zaufaniu i profesjonalizmie. Dziękujemy Państwu za zaufanie jakim nas obdarzacie i za wspólną podróż inwestycyjną jaką odbywamy. Mamy ambicję w dalszym ciągu poprawiać swoje usługi i dalej dostarczać Państwu najwyższej jakości rozwiązania inwestycyjne. Minimum przez kolejnych 30 lat!

## Inwestycyjne tematy z naszych prognoz:

### #WielobiegunowyŚwiat

- # Kolejny etap tematu #WojnyHandlowe. Wysoce skomplikowana geopolityczna rywalizacja pomiędzy krajami (głównie USA i Chiny) o kontrolę nad handlem, danymi, kursami walutowymi. Temat powiązany z odwrotem globalizacji, zmieniający kierunki przepływu kapitału.

### #WyborczaPolaryzacja


- # Wybory prezydenckie oraz uzupełniające wybory do Senatu w USA, pokazały dużą polaryzację amerykańskiego społeczeństwa. Wydaje się, że brak politycznego „środka” jest coraz bardziej charakterystycznym elementem scen politycznych dookoła świata. Sądzymy, że napięcia społeczne pozostaną z nami na długo po wyborach amerykańskich, a ryzyko polityczne weszło już permanentnie na wyższy poziom. Stąd, szczególnie w strategiach niebenchmarkowych, unikamy ryzyka czarno-białych scenariuszy politycznych oraz przykładamy dużą wagę do oceny otoczenia społecznego spółek oraz ich wpływu na to otoczenie.

### #Drukujemy&Wydajemy


- # Wobec dużych strat gospodarczych oraz rekordowego zadłużenia, według nas banki centralne wykorzystały już większość swojego arsenału. Naszym zdaniem jedyne co im pozostaje, to eskalacja dotychczasowych działań – poszerzanie i zwiększanie licznych programów skupu aktywów. Skuteczność polityki monetarnej jest ograniczona wobec zaburzonych mechanizmów transmisyjnych. Dodatkowe rezerwy nie przekładają się na wzrost akcji kredytowej. Firmy zamiast inwestować skupują akcje własne za środki pozyskane okazjonalnie z emisji obligacji. Sami bankierzy centralni podkreślają, że do efektywnego pobudzenia gospodarki niezbędna jest polityka fiskalna – m.in. większe programy wydatków rządowych, transfery pieniędzy bezpośrednio w ręce konsumentów. Pandemia przyspieszyła miazg polityki monetarnej i fiskalnej. Ultra tanie finansowanie zapewnia dziś komfortowe warunki do obsługi zadłużenia, rozdmuchiwania budżetów i pompowania publicznych pieniędzy w gospodarkę. W tak ustawionej grze normy budżetowe przestały obowiązywać. W naszej opinii jedynym hamulcem dla podejścia „drukujemy i wydajemy” może okazać się inflacja. Ta jednak jest pożądana przez polityków, by zmniejszyć realną wartość zadłużenia, niejako „wypalając” je inflacją.




**Lista funduszy z zaznaczeniem strategii, których wyniki zostały opublikowane na str.1**







 **Fundusz parasolowy**

**Pekao FIO – subfundusze:**

-  Pekao Konserwatywny
-  Pekao Konserwatywny Plus
-  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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
-  Pekao Akcji Polskich
-  Pekao Megatrendy

 **Fundusz parasolowy**

**Pekao Strategie Funduszowe SFIO – subfundusze:**



















-  Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny
-  Pekao Strategii Globalnej
-  Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny
-  Pekao Zmiennej Alokacji
-  Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Kompas

 Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO



**Fundusz parasolowy**

**Pekao Funduszy Globalnych SFIO – subfundusze:**

-  Pekao Spokojna Inwestycja
-  Pekao Obligacji Samorządowych
-  Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych
-  Pekao Dłużny Aktywny
-  Pekao Obligacji Strategicznych
-  Pekao Obligacji i Dochodu
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego
-  Pekao Dochodu USD
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
-  Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
-  Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu
-  Pekao Surowców i Energii
-  Pekao Ekologiczny
-  Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
-  Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
-  Pekao Akcji Rynków Wschodzących



**Fundusz parasolowy**

**Pekao Walutowy FIO – subfundusze:**

-  Pekao Obligacji Europejskich Plus
-  Pekao Obligacji Dolarowych Plus
-  Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Akcji Europejskich
-  Pekao Akcji Amerykańskich

-  fundusze dłużne krótkoterminowe
-  fundusze obligacyjne
-  fundusze stabilnego wzrostu
-  fundusze zrównoważone
-  fundusze aktywne
-  fundusze z ochroną kapitału
-  fundusze surowców
-  fundusze absolutnej stopy zwrotu
-  fundusze aktywnej alokacji

**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	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Pekao Konserwatywny	-1,1%	1,7%	1,9%	1,9%	2,5%	1,1%	1,1%	2,3%	2,8%	4,5%
Pekao Konserwatywny Plus	-0,1%	1,0%	2,5%	2,5%	2,7%	0,9%	1,5%	3,3%	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-3,4%	-0,3%	3,2%	-5,1%	6,7%	1,9%	-5,9%	-1,0%	12,5%	-
Pekao Kompas*	2,0%	8,8%	7,3%	-4,3%	7,9%	1,4%	-2,1%	-0,1%	4,0%	8,6%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	1,7%	6,6%	4,4%	-2,8%	3,8%	5,1%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	4,8%	5,0%	12,3%	-3,0%	5,5%	4,1%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej	9,0%	6,2%	15,5%	-5,8%	7,0%	2,5%	1,4%	8,5%	8,7%	13,2%
Pekao Megatrendy	21,8%	14,2%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	27,6%	19,0%	11,6%	-16,3%	20,9%	5,7%	-14,3%	-5,9%	12,7%	22,4%
Pekao Ekologiczny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

\*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz strategię inwestycyjną na obecną w dniu 16.07.2020 r. Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r.

Wyniki funduszy/ subfunduszy, prezentowane powyżej, 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 nie będących 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. 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 kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz – w**

przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego - informacjami 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](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). Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Megatrendy, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, 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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Pekao Akcji Polskich, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Ekologiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, 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 są zarządzane aktywnie benchmarkowo, mogą znacznie odchylić 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%.

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 Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, 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 Akcji Polskich, Pekao Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, 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 Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, 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 (do 100% wartości aktywów) 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 Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Dłużny Aktywny 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 Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Ekologiczny 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, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, 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.