



# Pekao Tygodnik

27.10.2020 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



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

## Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoMegatrendy,

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)

Wycena na 23.10.2020	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,07%	0,60%	0,37%	4,25%	4,17%	12,24%	15,81%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	0,06%	0,75%	0,74%	-	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,25%	0,86%	0,43%	-1,92%*	-1,43%*	-3,37%*	1,91%*
Pekao Kompas	0,23%	2,49%	2,25%	5,79%	8,13%	9,39%*	17,19%*
Pekao Obligacji i Dochodu	0,17%	1,13%	1,39%	-3,47%	-2,18%	-0,26%	13,07%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,35%	1,26%	0,99%	3,49%	5,52%	4,93%	13,84%
Pekao Megatrendy	-0,79%	6,82%	3,87%	5,13%	12,24%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-0,09%	2,76%	1,09%	4,59%	14,21%	-1,33%	16,48%

\*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz politykę inwestycyjną na obecną w dniu 16.07.2020 r., Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019, a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019r. Historyczne wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości.

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.

## Dane, publikacje i wydarzenia makroekonomiczne:

**Obok „trąconego W” coraz częściej określa się bieżącą odbudowę gospodarczą jako „K-kształtną”...**

→ Zaczynamy od kolejnego odcinka „Domowego przedszkola” w analizach makroekonomicznych. Omawiając możliwe scenariusze gospodarcze używaliśmy już liter V, U, W oraz niedawno znaku pierwiastka, bądź „swoosh” znanego nam z logo firmy Nike. Dziś pora przedstawić najnowszą literę – K.<sup>1</sup> Scenariusz K dla gospodarki zakłada, że będzie ona coraz bardziej odporna na pandemiczne szoki, a wraz z tą odpornością postępować będzie ożywienie. Jednakże, w scenariuszu K będziemy obserwować bardzo duże dysproporcje pomiędzy sektorami gospodarki czy regionami krajów i kontynentów. Ta polaryzacja jest dziś widoczna na wielu polach. Gospodarcza odporność USA na tle Europy. Podobnie dominacja Chin na tle innych

<sup>1</sup> <https://edition.cnn.com/2020/09/30/economy/k-shaped-economic-recovery-trnd/index.html>

**...co oznacza występowanie ogromnych różnic w sile branż, sektorów, regionów.**

**Im bardziej przeciąga się pandemia, tym większą biegunowość możemy obserwować.**

**Przykład z ubiegłego tygodnia: europejski przemysł ma się dobrze, usługi zaczynają znów kuleć.**

**Słabość sprzedaży detalicznej w Polsce wpisuje się w rozczarowujące dane o zatrudnieniu.**

rynków wschodzących. Siła północy, a słabość południa na Starym Kontynencie. Boom w branży technologicznej, i załamanie hotelarstwa, turystyki czy energetyki. Sądzymy, że rynki finansowe mogą obecnie nie doceniać tego na jak długo pozostanie z nami koronawirus i powodowane nim zaburzenia gospodarcze. Im dłużej zajmie nam uporanie się z pandemią tym większe pogłębienia „rozdwojenia jaźni” możemy obserwować w danych makroekonomicznych.

- Kolejne oblicze tej schizofrenii widać w świeżych danych o przemyśle i usługach. Polska produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła znacznie mocniej od oczekiwań i znajduje się na poziomach notowanych przed pandemią w lutym bieżącego roku. Odporność przemysłu w trakcie drugiej fali koronawirusa to element naszego bazowego scenariusza. Spodziewamy się, że produkcja i handel międzynarodowe nie zostaną zamrożone w Europie. Tę hipotezę zdają się potwierdzać październikowy wskaźnik wyprzedzający PMI dla przemysłu w strefie euro. W październiku wzrósł on do poziomu 54,4 pkt. Jeszcze pozytywniejsza tendencja widoczna jest w Niemczech, gdzie wskaźnik zanotował równie 58 pkt. Odporność industrialnych Niemiec to podpora dla polskiej gospodarki. Dla kontrastu, dolna noga litery K uwidacznia się w usługach. W strefie euro PMI dla usług rozczarował i spadł do poziomu 46,2 pkt. Przypomnijmy, że poziom poniżej 50 pkt. oznacza pogorszenie sytuacji z miesiąca za miesiąc.
- Na tym tle nie powinny dziwić polskie dane o sprzedaży detalicznej, która słabnie i powiększa dystans do poziomów sprzed pandemii. Perspektywy dla konsumpcji detalicznej w Polsce oceniamy jako trudne w perspektywie kolejnych miesięcy. „Awaryjne zakupy” do domów w dużej mierze już dokonaliśmy, a rynek pracy nie zachęca do wydawania pieniędzy. Na wakacyjnym odbiciu polska gospodarka odbudowała tylko połowę utraconych etatów. Zatrudnienie pozostaje obecnie ok. 2% poniżej poziomu z początku roku.

## Kolory rynku

**Gospodarcze „K” doprowadziło do ogromnych dysproporcji na giełdach.**

**Historia pokazuje, że koncentracja kapitału w modnych spółkach nigdy nie trwa wiecznie, stąd w zarządzaniu konsekwentnie wplątamy przygotowania na rotację sektorową.**

**Jej symptomy obserwowaliśmy w bieżącym roku kilkakrotnie, w tym w ubiegłym tygodniu.**

**Europejskiej obligacje COVIDOWE przyciągnęły gigantyczny popyt...**

- Gospodarcze „K” jest bardzo wyraźnie widoczne na giełdach, gdzie firmy tworzące górne ramie litery są dziś znacznie droższe niż na początku roku. Jednakże, w przypadku wielu z tych spółek doszliśmy według nas do poziomu, gdzie obecne wyceny oderwały się od rzeczywistości. Z drugiej strony inwestorzy zdają się ignorować prawdopodobieństwo tego, że z czasem także tradycyjne biznesy uodpornią się na pandemię, programy stymulacyjny pewnie uratują branże z problemami, albo po prostu napływający na giełdy kapitał poszuka tańszych okazji. Wszystko to sprowadza się do stwierdzenia, że modne inwestycje „covidowe” choć brzmią kusząco, to w praktyce niosą też ryzyko dużego rozczarowania. Stąd w naszych prognozach i działaniach ważne miejsce zajmuje motyw **#RotacjiSektorowej**, tj. stopniowego i umiejętnego ustawiania portfeli pod „zmianę koni” w akcyjnych indeksach. Sądzymy, że bliżej nam niż dalej do momentu, kiedy spółki software’owe, e-commerce czy internetowi giganci ustąpią miejsca bardziej namacalnym biznesom takim jak producenci materiałów, półprzewodników, robotów przemysłowych. A to przekonanie odzwierciedlamy najmocniej w portfelach zarządzanych niebenchmarkowo - **#PekaoKompas** i **#PekaoMegatrendy** Pesymizm odnośnie wielu branż takich jak finanse, lotnictwo, górnictwo zabrnął już tak daleko, że nie trzeba nawet perspektyw szybkiego wzrostu by skusić się na wybrane spółki. Wystarcza wysoka dywidenda z perspektywą wzrostu, co wykorzystujemy w **#PekaoBazowy15Dywidendowy**.
- Pierwsze symptomy **#RotacjiSektorowej** widać w tygodniowych notowaniach spółek na giełdzie amerykańskiej, podzielonej na sektory. W ostatnim tygodniu technologia była najgorzej „performującym” sektorem, a spółki użyteczności publicznej i finanse zajęły na czele odpowiednio drugą i trzecią pozycję. W szerszym ujęciu, rynki rozwinięte (indeks MSCI World) zamknęły ubiegły tydzień prawie 1% plusem, a rynki wschodzące (MSCI Emerging Markets) zyskały prawie 2%.
- Na rynku długu uwagę przykuł rekordowy popyt na COVID-owe obligacje europejskie. Komisja Europejska w ramach finansowania programu SURE wyemitowała 17 mld EUR wspólnotowych obligacji, na które popyt był 13x większy i wyniósł 233 mld EUR. Zaznaczmy przy tym, że rentowność tych obligacji nie powala – oprocentowani wyniosło minus 0,26%, czyli jest po

**...co może wskazywać na deflacyjne oczekiwania rynku.**

**Skala interwencjonizmu powala – deficyt w USA 15% PKB, w Europie 9% PKB.**

**Nerwowość rynku spowodowaną wyborami i drugą falą COVID oceniamy jako przejściową okazję do zbierania przecenionych aktywów.**

**Druga debata prezydencka nie odwróciła sondaży – Joe Biden nadal prowadzi o ponad 7% w średniej sondaży.**

**Już 60 milionów Amerykanów oddało głos listownie.**

**Zmiana składu sędziowskiego w Sądzie Najwyższym USA może dodatkowo skomplikować tegoroczne wybory.**

prostu mniej ujemne niż obligacji Francji czy Niemiec.<sup>2</sup> Pozyskane środki mają być przeznaczone jako pożyczki dla krajów członkowskich na finansowanie ochrony zatrudnienia. Polska jest w TOP3 beneficjentów. Aukcja obrazuje ogromne „ssanie” na obligacje na świecie, pomimo BRAKU oprocentowania. Może to być wyraz deflacyjnych oczekiwań inwestorów na świecie, którzy sądzą że rentowności spadną jeszcze niżej (ceny będą jeszcze wyższe). Można też doszukiwać się wytłumaczenia tak wysokiego popytu w rosnącej świadomości ESG i zapotrzebowaniu na instrumenty odpowiedzialne społecznie.

- Innym aspektem wartym zobrazowania na przykładzie powyższej emisji jest rekordowy interwencjonizm gospodarczy w głównych gospodarkach świata. Deficyt fiskalny USA przekroczył 15% PKB (w okresie wrzesień 2019 – wrzesień 2020). W strefie euro deficyt fiskalny w ujęciu od początku roku przekroczył 9% PKB, czyli 10 razy więcej niż w całym 2019 r.<sup>3</sup> Banki centralne też są bardzo aktywne. Dla zobrazowania, Europejski Bank Centralny skupił w tym roku obligacje Grecji za kwotę 13 mld EUR. Więcej, niż rząd grecki zdążył wyemitować w 2020 r. W efekcie rentowność obligacji kraju, który w normalnych warunkach byłby oceniony jako wysoce ryzykowny, waha się w okolicach 0,9% dla obligacji 10-letniej. Jeszcze 8 lat temu, inwestorzy żądali ponad 35% odsetek by być skłonny przyjąć pożyczkę Atenom pieniędzy. Co możemy z tego wnioskować? Choćby to, że rządy i banki centralne za wszelką cenę będą ratować gospodarkę, a póki wierzymy w pieniądź fiducyjny ich amunicja pozostaje praktycznie nieskończona. Łatwo więc uzasadnić tezę o wartości dodanej poprzez podejmowanie większego ryzyka inwestycyjnego, skoro „gra” jest ustawiona. Nawet jeśli krótkofalowo europejski rynek jest w objęciach drugiej fali COVID-a, a w USA dominujący wpływ na notowania ma według nas niepewność wyborcza.
- A na ostatniej prostej przed wyborami 3 listopada w USA, sondaże pokazują na zaciętą walkę o dominację nad Senatem. Tym razem Republikanie zdają się wychodzić zwycięsko z ostatnich 7 dni.<sup>4</sup> Z kolei w wyścigu o urząd prezydenta obserwowaliśmy drugą i ostatnią debatę przedwyborczą. Była zdecydowanie bardziej cywilizowana niż pierwsze starcie kandydatów. Może dlatego, że na czas początku wypowiedzi danego kandydata mikrofon jego rywala był wyciszony. Debaty nie odwróciła notowań. Przewaga Joe Bidena nad Donaldem Trumpem stopniała do 7,6 pkt w średniej sondaży<sup>5</sup>, ale u bukmacherów Demokrata (Biden) ma prawie dwukrotnie wyższe notowania (64,6 do 34,5). Już 60 mln Amerykanów oddało głos za pośrednictwem poczty, co może być papierkiem lakmusowym wysokiej frekwencji.<sup>6</sup>
- Senat zatwierdził kandydaturę sędzi Amy Coney Barret, wybranej przez Donalda Trumpa na członka Sądu Najwyższego. Tym samym konserwatyści zdominowali skład Sądu Najwyższego 6 do 3. Zmiana składu sędziowskiego może rzutować na wyroki w ewentualnych zaskarżeniach wyniku wyborów i dodatkowo komplikuje wytypowanie kto będzie 46. prezydentem USA.

## Korona - Update

**Liczba zachorowań w Europie rośnie wykładniczo i już jest 4-krotnie większa niż w marcu. Nadzieją pozostaje niższa śmiertelność w drugiej fali.**

- W Unii Europejskiej liczba nowych, zdiagnozowanych zarażeń wzrosła w tydzień z ok. 90 do 127 tysięcy średnio dziennie za ostatnie 7 dni. To dwukrotnie wyższy poziom niż w USA, gdzie analogiczna statystyka wzrosła z 55 do 65 tysięcy. Obecnie zarażenia wygasają w Indiach i Brazylii. W skali globu dziennie przybywa ponad pół miliona przypadków dziennie.
- Wykładniczo rośnie śmiertelność w Europie, gdzie wirus pochłania średnio dziennie ok 920 żyć. To póki co istotnie mniej niż ok. 2800 zgonów dziennie w marcu bieżącego roku. Tym samym Stary Kontynent notuje więcej zgonów dziennie niż USA, gdzie śmiertelność utrzymuje się na poziomie ok. 800 zgonów średnio dziennie.

<sup>2</sup> <https://www.ft.com/content/e3553b68-22c8-487c-a7c0-7e1c6dc0ec4b>

<sup>3</sup> <https://www.ft.com/content/5579361f-5aac-4cd3-9e93-190ffdc0baf>

<sup>4</sup> [https://www.realclearpolitics.com/epolls/2020/senate/2020\\_elections\\_senate\\_map.html](https://www.realclearpolitics.com/epolls/2020/senate/2020_elections_senate_map.html)

<sup>5</sup> [https://www.realclearpolitics.com/epolls/2020/president/us/general\\_election\\_trump\\_vs\\_biden-6247.html](https://www.realclearpolitics.com/epolls/2020/president/us/general_election_trump_vs_biden-6247.html)

<sup>6</sup> <https://www.ft.com/content/8d8fa717-8923-4223-af75-bd6d31d25d9a>

## Ogłoszenia produktowe

### Nowe komentarze zarządzających funduszami

- Na stronie internetowej Towarzystwa opublikowane zostały nowe komentarze Zarządzających Funduszami.<sup>7</sup> Zapraszam do lektury. Znajdziecie w nich Państwo m.in. informacje:
- O tym, że **#PekaoKonserwatywnyPlus** aktywnie zmienia duration portfela w większym niż dotychczas zakresie, mając na celu taktyczne zabezpieczanie portfela w nerwowych okresach na rynku
  - Jak wytłumaczyć dodatnie wyniki **#PekaoBazowy15Dywidendowy** na tle wrześniowej bessy
  - Czym są „co-boty” i jakie perspektywy wzrostu ma ich rynek

### Likwidacja Pekao GMATI FIZ na ostatniej prostej

- 5 października opublikowaliśmy ostatnie z trzech wymaganych prawnie ogłoszeń o likwidacji funduszu. Ogłoszenia pojawiły się w dzienniku giełdy Parkiet oraz na stronie internetowej Pekao TFI. Środki uczestników pochodzące z likwidacji funduszu planowane są do przekazania na konta do 31.12.2020r.

### Inwestycyjne tematy z naszych prognoz :

#### #RotacjaSektorowa

- # zmiana preferencji inwestorów polegająca na przesuwaniu kapitału ze spółek działających w branżach defensywno-wzrostowych do spółek z sektorów o profilu wartościowo-cyklicznym. Innymi słowy „zmiana koni pociągowych” dla indeksów giełdowych ze spółek technologicznych i medycznych na inne sektory, np. przemysłowy czy materiałowy.

#### #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

- # listopadowe wybory prezydenckie w USA oraz uzupełniające wybory do Senatu, będą w naszej ocenie charakteryzować się dużą polaryzacją. Programy wyborcze obydwu kandydatów różnią się od siebie drastycznie w kluczowych kwestiach – podatki, polityka zdrowotna, podejście do walki z pandemią, imigracja, relacje handlowe, ochrona środowiska, nierówności rasowe. Podziały w amerykańskim społeczeństwie wydają się coraz ostrzejsze, wzmagane rosnącymi nierównościami w dystrybucji bogactwa. Stąd spodziewamy się, że wybory będą mieć zero-jedynkowy charakter dla wielu branż i projektów rządowych. W niebenchmarkowych strategiach staramy się unikać ryzyka obstawiania wyniku wyborów.

#### #Drukujemy&Wydajemy

- # wobec dużych strat gospodarczych oraz rekordowego zadłużenia, banki centralne wykorzystają już większość swojego arsenału. 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 mariaż polityki monetarnej i fiskalnej. Ultratanie finansowanie zapewnia dziś komfortowe warunki do obsługi zadłużenia, rozdmuchiwanie budżetów i pompowanie 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.

<sup>7</sup> <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zaradzajacych>



**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 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 Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu
- Pekao Surowców i Energii
- 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 akcyjne
- fundusze z ochroną kapitału
- fundusze surowcowe
- fundusze absolutnej stopy zwrotu
- fundusze aktywnej alokacji

## Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

- Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 jest subfunduszem obligacyjnym;
- subfundusz inwestuje do 100% aktywów w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje rządowe krajów OECD oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także depozyty bankowe;
- subfundusz może lokować do 40% aktywów w obligacje przedsiębiorstw zagranicznych denominowane w walutach obcych;
- pozostałe kategorie lokat mogą wynosić maksymalnie 20% aktywów subfunduszu;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

### Cechy:

- możliwy wyższy potencjał wzrostu dzięki inwestowaniu części aktywów w starannie wyselekcjonowane obligacje przedsiębiorstw, które są zwykle wyżej oprocentowane od obligacji skarbowych przy średnim poziomie ryzyka inwestycyjnego;
- strategia uwzględniająca dynamiczną alokację pomiędzy poszczególnymi kategoriami papierów dłużnych, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej.

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok **2 lata** 3 lata 4 lata 5 lat

## Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

- Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych jest subfunduszem obligacyjnym, który lokuje minimum 60% wartości aktywów netto w jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach funduszu Pekao FIO, instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (rozumiane głównie jako obligacje skarbowe oraz instrumenty rynku pieniężnego) oraz depozyty bankowe;
- do 40% wartości aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, w szczególności dających ekspozycję na obligacje wysokodochodowe (tzw. High Yield);
- subfundusz może lokować do 20% wartości aktywów netto w inne instrumenty finansowe niż wskazane powyżej;
- lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

### Cechy:

- szansa na osiągnięcie wyższych stóp zwrotu, w porównaniu do depozytów i lokat bankowych, przy umiarkowanym poziomie ryzyka;
- dostęp do wyselekcjonowanych obligacji wysokodochodowych (ang. high-yield bonds) z wielu regionów świata, emitowanych przez podmioty działające w różnych branżach - za pośrednictwem funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym;
- aktywna alokacja w części obligacji high yield - elastyczna polityka inwestycyjna pozwala zarządzającym dostosowywać skład portfela do aktualnej sytuacji w różnych segmentach rynku instrumentów dłużnych;
- duża dywersyfikacja lokat różne regiony świata oraz rodzaje obligacji;
- doświadczony zespół – za wyniki subfunduszu odpowiada zespół profesjonalistów, ekspertów z bogatą wiedzą i wieloletnim doświadczeniem.

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok 2 lata **3 lata** 4 lata 5 lat

## Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

- ➔ Pekao Bazowy 15 Dywidendowy jest subfunduszem mieszanym, inwestującym głównie w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe;
- ➔ do 50% aktywów stanowić mogą obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa;
- ➔ subfundusz inwestuje do 40% aktywów również w instrumenty o charakterze udziałowym, głównie akcje (koncentrując się na spółkach regularnie wypłacających dywidendę), oraz w tytuły uczestnictwa akcyjnych funduszy inwestycyjnych;
- ➔ może lokować część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- ➔ w celu sprawnego zarządzania portfelem i ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

### Cechy:

- ➔ zwiększony potencjał zysku dzięki inwestowaniu części aktywów w akcje spółek regularnie wypłacających dywidendę;
- ➔ dywersyfikacja geograficzna pozwala wzbogacić portfel o zagraniczne instrumenty finansowe;
- ➔ korzystanie z potencjału rynku obligacji skarbowych i korporacyjnych;

## Profil ryzyka

### Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

### Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 **3** 4 5 6 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

 1 rok 2 lata **3 lata** 4 lata 5 lat

## Pekao Kompas

- ➔ Pekao Kompas jest subfunduszem aktywnej alokacji;
- ➔ dąży do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia ww. celu;
- ➔ lokuje aktywa przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach globalnych, stosując elastyczne limity inwestycyjne;
- ➔ zaangażowanie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym a także w instrumenty o charakterze dłużnym może stanowić każdorazowo od 0% do 100% wartości aktywów;
- ➔ aktywa mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagr. oraz depozyty bankowe;
- ➔ proporcje pomiędzy poszczególnymi kategoriami lokat mogą być elastycznie zmieniane w zależności od przewidywanej koniunktury rynkowej.

### Cechy:

- ➔ aktywne zarządzanie – zarządzający subfunduszem elastycznie zmieniają skład portfela, uzależniając go od aktualnej koniunktury na rynkach finansowych;
- ➔ najlepsze pomysły inwestycyjne – do portfela subfunduszu dobierane są spółki, które, **w opinii zarządzających**, mają najlepsze perspektywy;
- ➔ wykorzystanie potencjału akcji – aktywnie zarządzany subfundusz z komponentem akcyjnym o niższym ryzyku niż w tradycyjnych funduszach akcji;
- ➔ skoncentrowany portfel akcyjny – zarządzający budują część udziałową portfela subfunduszu w oparciu o nieliczne, najbardziej interesujące spółki;
- ➔ doświadczony zespół zarządzających – portfelem subfunduszu zarządza zespół profesjonalistów, ekspertów z bogatą wiedzą i wieloletnim doświadczeniem.

## Profil ryzyka

### Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

### Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 **3** 4 5 6 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

 1 rok 2 lata **3 lata** 4 lata 5 lat

## Pekao Obligacji i Dochodu

- Pekao Obligacji i Dochodu jest subfunduszem obligacyjnym;
- lokuje min. 70% wartości aktywów netto w tytuły uczest. funduszy zag. o charakterze dłużnym:
  - 1) dających ekspozycję na następujące segmenty rynków obligacji: obligacje korporacyjne wysokodochodowe – europejskie, globalne, amerykańskie, z rynków wschodzących; obligacje korporacyjne z rynków wschodzących; obligacje rządowe krajów z rynków wschodzących – denominowane w USD, denominowane w walutach lokalnych;
  - 2) o elastycznej polityce inwestycyjnej, mogących lokować aktywa na globalnych rynkach obligacji różnego typu, o zróżnicowanym poziomie ryzyka kredytowego i stopy procentowej;
- dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować aktywa m.in. w obligacje skarbowe oraz depozyty bankowe;
- lokuje znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych; w celu ograniczenia ryzyka walutowego może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

### Cechy:

- dostęp do wyselekcjonowanych obligacji wysokodochodowych (ang. high-yield bonds) z wielu regionów świata, emitowanych przez podmioty działające w różnych branżach - za pośrednictwem funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym;
- elastyczna polityka inwestycyjna pozwala zarządzającemu optymalnie dostosowywać skład portfela do aktualnej sytuacji w różnych segmentach rynku instrumentów dłużnych;
- możliwość otrzymywania bieżącego dochodu z inwestycji - automatyczna wypłata bieżącego dochodu co pół roku realizowana poprzez odkupywanie części jednostek uczestnictwa (pod warunkiem złożenia odpowiedniego zlecenia), przy czym wartość wypłacanego dochodu uzależniona jest od wyników subfunduszu.

## Pekao Alternatywny Absolutnej Stopy Zwrotu

- Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu jest subfunduszem, który lokuje minimum 70% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne realizujące strategię absolute return rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów;
- Dodatkowo do 30% wartości aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa innych, niż wskazane powyżej, funduszy zagranicznych;
- Dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować aktywa m.in. w obligacje skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe;
- Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych; w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych.

### CechyL

- strategia absolutnej stopy zwrotu - subfundusz dąży do osiągania dodatnich wyników niezależnie od warunków rynkowych;
- potencjał wielu różnych klas aktywów – subf. poszukuje alternatywnych źródeł zysków oraz dochodu poprzez elastyczne i aktywne inwestowanie na rynkach globalnych w różnorodne klasy aktywów, za pośrednictwem fund. zagranicznych;
- strategia niebenchmarkowa (brak wskaźnika odniesienia) - poprzez inwestowanie m.in. w fundusze zagraniczne realizujące strategię absolutnej stopy zwrotu, subfundusz posiada możliwość elastycznego dostosowania portfela do zmieniającej się sytuacji rynkowej - zarówno w zakresie klas aktywów, jak i geograficznego oraz sektorowego ich podziału;
- ograniczanie zmienności i zarządzanie ryzykiem – dzięki zastosowaniu zaawansowanych metod pomiaru i zarządzania ryzykiem, ograniczana jest zmienność i maksymalne spadki wartości inwestycji, co ma powodować zmienność niższą niż w funduszach akcyjnych przy porównywalnym potencjale wzrostu.

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko                      Wyższe ryzyko  
Potencjalnie niższy zysk                      Potencjalnie wyższy zysk

1    2    3    **4**    5    6    7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok    **2 lata**    3 lata    4 lata    5 lat

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko                      Wyższe ryzyko  
Potencjalnie niższy zysk                      Potencjalnie wyższy zysk

1    2    **3**    4    5    6    7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok    2 lata    **3 lata**    4 lata    5 lat



## Pekao Megatrendy

- Pekao Megatrendy jest subfunduszem o charakterze akcyjnym;
- aktywa są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne), jak również te j.u. funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium RP lub tytuły uczestnictwa funduszy zagr. lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie przynajmniej 50% aktywów w akcje;
- do 35 % aktywów może być lokowane łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (w tym instrumenty rynku pieniężnego) oraz w depozyty bankowe, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż 20% aktywów;
- w przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN.

### KORZYŚCI:

- inwestowanie w globalne megatrendy - nowoczesne branże i sektory najlepiej oddające tendencje zmian światowej gospodarki; oczekujemy, że wyceny giełdowe spółek, które do nich należą, będą rosły szybciej niż indeksy akcji globalnych;
- usystematyzowany i zaplanowany proces inwestycyjny - dobór do portfela subfunduszu ok. 30-50 starannie wyselekcjonowanych spółek o solidnych fundamentach i perspektywach rozwoju (liderzy lub czołowe firmy z branży), co sprzyja stopniowej akumulacji i długofalowemu pomnażaniu kapitału;
- potencjał wzrostu - w założonym horyzoncie inwestycyjnym szansa na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu od indeksów akcji globalnych, przy mniejszej zmienności niż w przypadku klasycznych strategii opartych o spółki wzrostowe;
- doświadczony zespół - za wyniki subfunduszu odpowiada zespół profesjonalistów, ekspertów z bogatą wiedzą i wieloletnim doświadczeniem w prowadzeniu tematycznych strategii.

## Profil ryzyka

### Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

### Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok 2 lata 3 lata 4 lata **5 lat**

## Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

- Pekao Akcji - Aktywna Selekcja jest subfunduszem akcyjnym;
- może inwestować do 100% aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, w szczególności w akcje polskich spółek notowanych na GPW w Warszawie;
- subfundusz lokuje przede wszystkim w niedowartościowane akcje spółek posiadające wysoki potencjał wzrostu, a także w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach oraz przeprowadzających pierwsze oferty publiczne;
- udział dłużnych instrumentów finansowych, głównie obligacji skarbowych oraz lokat bankowych, nie przekracza 30% aktywów;
- może lokować część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu sprawnego zarządzania portfelem i ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

### KORZYŚCI:

- możliwy wysoki potencjał zysku dzięki inwestycjom na polskim rynku akcji, przy wysokim poziomie ryzyka;
- środki inwestorów są aktywnie zarządzane, tak by wykorzystać okazje inwestycyjne na rynku pierwotnym i wtórnym.

## Profil ryzyka

### Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

### Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok 2 lata 3 lata 4 lata **5 lat**

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszu/subfunduszu. Nie stanowi on 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 autora. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Jeśli nie wskazano innego źródła w przypisie, dane makroekonomiczne oraz dot. indeksów rynkowych pochodzą z serwisu Bloomberg.

**UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.** Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). 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 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. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie 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 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).** 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).

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, 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.

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 Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu 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 oraz Pekao PPK 2060 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 Amerykańskiego, 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 Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu 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 Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, 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 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.