



Pekao Tygodnik

10.11.2020 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus, #PekaoObligacjiDYNAMICZNAALOKACJA2, #PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoMegatrendy, #PekaoAkcjiAktywnaSelekcja, #PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na www.pekaotfi.pl

Wycena na 06.11.2020	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,44%	0,89%	0,97%	4,87%	4,87%	12,91%	17,20%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	0,71%	1,00%	1,34%	-	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	1,20%	0,51%	0,77%	-1,59%	-1,01%	-2,88%	3,69%
Pekao Kompas	1,53%	2,00%	2,80%	6,35%	7,91%	9,88%	17,91%
Pekao Obligacji i Dochodu	1,82%	1,20%	2,08%	-2,81%	-1,75%	0,43%	13,40%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	1,16%	1,34%	1,88%	4,41%	5,67%	5,57%	14,73%
Pekao Megatrendy	8,24%	5,67%	6,45%	7,74%	11,26%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	9,11%	2,34%	2,99%	6,55%	14,14%	-0,35%	20,94%

*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:

Odporność przemysłu dalej widoczna we wskaźnikach wyprzedzających.

➔ Ależ to był tydzień! Wybory, hossa, przełomowe (podobno) wieści od producentów szczepionek. Ale po kolei. Cierpliwie zaczniemy od wskaźników gospodarczych. W oczy rzuca się wyjątkowo silny odczyt wskaźnika wyprzedzającego ISM dla przemysłu w USA, który wzrósł do poziomu 59,3 pkt., sugerując, że sytuacja w przetwórstwie uległa znacznej poprawie miesiąc do miesiąca. Kolejny argument potwierdzający naszą tezę o zwiększonej odporności spółek przemysłowych na drugą falę pandemii i miękkie lockdowny.

Joe Biden prezydentem-elektem, Senat nadal Republikański.

➔ Wyścig wyborczy w USA dobiegł końca, ale polityczna saga wcale nie zwalnia! Prezydentem-elektem został kandydat Demokratów, Joe Biden. Z kolei kontrolę nad Senatem utrzymali Republikanie. Takiej dramaturgii wokół wyborów oraz tylu historycznych precedensów na raz, Ameryka nie widziała od dekad, a może i stuleci. Zaczniemy od żywego pomnika demokracji –

Frekwencja, sylwetki zwycięzców i brak „concession speech” – historyczne chwile, niespotykane od XIX w.

Teoretycznie, „niewycofanie się” Trumpa z wyścigu z poparciem Senatu mogłoby doprowadzić do zaprzysiężenia przegranego kandydata...

...jednakże jest to skrajnie mało prawdopodobny scenariusz.

Przegrana Trumpa jest już praktycznie przesądzona i nie odwróci jej wg nas sprawy sądowe, ponowne liczenie głosów czy brak przemowy samego przegranego.

Niemniej jednak Trump zdobył zaskakująco dużo głosów,...

..., a „trumpizm” pewnie zostanie na stałe w repertuarze politycznym.

Do czasu zaprzysiężenia przyglądać będziemy się nominacjom na kluczowe stanowiska do Białego Domu, które musi zatwierdzić Senat.

Wybory pokazują, że nie ma społecznego przyzwolenia na zbyt progresywną agendę polityczną.

Napięcia społeczne, podzielona Ameryka, #PolaryzacjaWyborcza

rekordowej frekwencji, która wedle szacunków sięgnęła między 68,6%, a 72,1%. To najwięcej od 110 lat! Joe Biden jest najstarszym prezydentem-elektem w historii USA. Kamala Harris jest pierwszą kobietą na stanowisku wiceprezydenta, a do tego pierwszym obywatelem z azjatyckimi korzeniami (konkretnie hinduskimi) piastującym tak wysoki urząd. Do historii przejdzie też kontestowanie wyniku wyborów przez Donalda Trumpa, który już podczas nocy wyborczej deklarował wygraną, tydzień po wyborach, nie uznaje ich wyniku i zarzuca „kradzież” wyborów oraz nielegalność oddanych korespondencyjnie głosów. 5 ogromnych stacji telewizyjnych w USA zdecydowało się przerwać transmisję nadawaną na żywo z Białego Domu, uznając tę retorykę za nieosadzoną w faktach. Na kolejne historyczne wydarzenie, a właściwie jego brak, zapowiada się brak przemowy Trumpa, w której wycofuje się z wyścigu wyborczego. Wszyscy przegrani kandydaci od XIX wieku podtrzymywali tę tradycję. Ten niewielki gest, przemowa przegranego, pełni dwie ważne role. Po pierwsze, działa jak saper rozbrajający napięcie społeczne, szczególnie w obozie wyborców przegranego kandydata. Po drugie, zdecydowanie ułatwia pracę kolegium elektorskiego. Co ciekawe istnieje scenariusz, w którym kandydat przegrywa w powszechnym głosowaniu, nie przyznaje swojej porażki, wykorzystuje przy pomocy Senatu luki w prawie wyborczym i zostaje zaprzysiężony przez Izbę Reprezentantów na kolejną kadencję.¹ Czy prawdopodobne jest więc, że Donald Trump jednak powróci?

→ Według nas tak, ale nie w tych wyborach. Po pierwsze przewaga w głosach elektorskich na korzyść Joe Bidena jest na tyle duża, że nie sądzimy by Republikanie w Senacie mieli ryzykować konstytucyjny kryzys, by do ostatniej kropli krwi bronić hasła Trumpa. Zdystansowanie od Trumpa widać już zresztą zarówno w przemowach „czerwonych” senatorów oraz w prawicowych mediach, np. stacji Fox News. Po drugie, ponowne liczenie głosów na dużą skalę jest bardzo mało prawdopodobne, ponieważ decydują o nim władze stanowe, tylko jeśli wynik jest bardzo zbliżony. Póki co głosy są ponownie zliczane tylko w stanie Georgia, który odpowiada za 16 głosów elektorskich. Za mało by potencjalnie odwrócić wynik. Po trzecie, nie sądzimy by sądy miały odwrócić wynik wyborów. Powództwa założone przez Donalda Trumpa opierają się na tezie, że obserwatorzy z obozu Trumpa nie mieli wystarczającego wglądu w proces oddawania i liczenia głosów. Wątpliwe, by na takim gruncie jakkolwiek sąd, nawet Sąd Najwyższy w USA, zdecydował się ocenić oddane głosy jako nielegalne. Niewykluczone natomiast, że Donald Trump wróci za 4 lata, by walczyć o urząd 47-go prezydenta USA. Jak bardzo byłby on niewygodny dla Republikanów, to jednak wybory pokazały, że ma ogromne poparcie wśród Amerykanów. Ba, przy dużej frekwencji liczba oddanych głosów na Trumpa wyniosła ponad 71 mln. W 2016 r. było to 62 mln głosów. Co może szokować, Trump bardzo dobrze poradził sobie wśród mniejszości etnicznych, zdobywając większe niż 4 lata temu poparcie Afroamerykanów i Latinoamerykanów. Zobaczymy więc, jaką linię polityczną przyjmie kontrolowany przez Republikanów Senat. „Trumpizm” może zostać z nami na stałe.

→ Zaprzysiężenie Joe Bidena dopiero 20 stycznia 2021. Na co będziemy zwracać uwagę do tego czasu? Po pierwsze, na zgłaszane kierunki działania, płynące z ust nie tylko prezydenta-elekta, ale również z jego sztabu przejściowego. Po drugie, na pierwsze negocjacje nowej administracji prezydenckiej z Senatem. Przedstawione przez Joe Bidena kandydatury na kluczowe stanowiska w Białym Domu muszą być zatwierdzone przez Senat. Porażka „niebieskiej fali”, czyli fiasko Demokratów w przejęciu Senatu jest wskazówką, że społeczeństwo amerykańskie nie jest gotowe na wiele progresywnych postulatów tej partii. Tym samym, Joe Biden w szeregach Demokratów będzie musiał sięgać pewnie po bardziej centrowych, niż skrajnie lewicowych współpracowników. Niewykluczone, że zobaczymy również ukłon w stronę opozycji i ofertę kilku stanowisk w Białym Domu. Dodatkowo mało prawdopodobne wydają się rewolucyjne reformy w pierwszej połowie jego kadencji. Jeśli zobaczymy tarcia w procesie mianowania nowej administracji, to może być to zwiastun głębszych problemów na linii Gabinet Owalny – Senat. Po trzecie, będziemy patrzeć na wspomniany już stan Georgia. W styczniu odbywają się w nim wybory uzupełniające do Senatu. Wybory, które choć jest to mało prawdopodobne, mogłyby zmienić bilans mandatów senatorskich na korzyść Demokratów. No i na koniec, nie zapominamy o dużych napięciach społecznych w USA, które jeśli eskalują podczas drugiej fali

¹ https://www.ted.com/talks/van_jones_what_if_a_us_presidential_candidate_refuses_to_concede_after_an_election/transcript?language=en

pozostają wyzwaniem na kolejne lata.

pandemii, tworzą dodatkowe ryzyko dla konsumpcji w USA. Wszystkie te aspekty bardzo głęboko rzutują na kierunki inwestycyjne warte obrania. Wielokrotnie wspominaliśmy, że unikamy zero-jedynkowych pomysłów inwestycyjnych i szukamy balansu w portfelach. Zapewniamy, że na bieżąco monitorujemy i jeśli uznamy za stosowne, reagujemy na rozwój sytuacji geopolitycznej w zarządzanych przez nas strategiach. Największe zmiany zazwyczaj mogą nastąpić w strategiach, gdzie Zarządzający nie kieruje się benchmarkiem w doborze spółek, takich jak np. **#PekaoMegatrendy**, **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**, **#PekaoKompas** czy **#PekaoBazowy15Dywidendowy**.

Kolory rynku

Odważni i konsekwentni mogli „załapać się” na silne wzrosty indeksów akcyjnych.

➔ A skoro już mówimy o akcjach, to giełdy eksplodowały zielenią. Czy ktoś spodziewał się takiej euforii w tych okolicznościach? Od poprzedniego nagrania S&P500 jest prawie 6% wyżej, rynki wschodzące (MSCI Emerging Markets) ok. 5% wyżej, a europejski indeks (MSCI Europe) doświadczył ponad 7% wzrostów. W ubiegłym tygodniu na fali zwycięstwa Bidena najbardziej drożały akcje z sektora technologicznego, ale trzeba przyznać, że silne wzrosty „rozlały się” bardzo szeroko po całym rynku. Z kolei poniedziałek i wieści o szczepionce Pfizer-BioNTech pchnęły w górę najmocniej notowania sektorów dotkniętych pandemią – energetyki, finansówki, przemysłówki. W myśl tezy o **#RotacjiSektorowej**, pilnujemy by w portfelach akcyjnych równoważyć dotychczasowe konie pociągowe, spółkami niedowartościowanymi z perspektywy scenariusza normalizacji po pandemii. Jak widać w starej, nudnej, poturbowanej pandemii ekonomii, drzemie bardzo ciekawy potencjał inwestycyjny. Kluczowy jest jak zawsze timing, czyli wyczucie kiedy przestawić się na nowe tory. Tak jak my planujemy dokonywać tego procesu stopniowo, tak samo dalej uważamy, że w obecnych warunkach rynkowych i makroekonomicznych, sprawdzoną strategią pozostaje stopniowe budowanie wzrostowej części portfela inwestycyjnego, poprzez rozłożone w czasie dokładania ryzykownych klas aktywów, oczywiście w zgodzie ze swoim horyzontem inwestycyjnym i profilem ryzyka. Należy bowiem pamiętać, że w dzisiejszych realiach wysokiej inflacji w Polsce oraz niskich stóp procentowych, nie podejmowanie ryzyka praktycznie gwarantuje utratę siły nabywczej kapitału.

W #RotacjiSektorowej drzemie dalej ogromny potencjał.

Stopniowe budowanie pozycji w ryzykownych aktywach wydaje się dalej uzasadnione.

➔ Wydawać by się mogło, że zrywowi akcji towarzyszyć powinna przecena obligacji skarbowych. Nic z tych rzeczy. Zależność ta w naszej ocenie jest mocno zachwiana w ostatnich latach i wcale nie musi szybko powrócić. W ubiegłym tygodniu rynek długu radził sobie wyśmienicie. Rentowności obligacji skarbowych krajów o wysokiej wiarygodności kredytowej, w tym Polski, na fali wyborczych informacji z USA początkowo spadły (wzrost cen) i w dalszych dniach utrzymywały stabilny poziom. Spełniły się dwie prognozy postawione przez Dariusza Kędziórę w nagraniu „3 opinie o 3 listopada”². Od tego kto został prezydentem-elektem, ważniejszy dla obligacji okazał się podział między partie Biały Dom i Senat. Taki podział sił rokuje na jedynie kontrolowany przyrost wydatków fiskalnych. Nie ich eksplozję. Wprost oznaczałoby to mniejszą podaż obligacji. Druga trafiona prognoza to pozytywny wpływ wyborów na ceny długu rynków wschodzących. Nie tylko rosły ceny obligacji emerging markets, ale także ich waluty. Rosyjski rubel, meksykańskie peso, węgierski forint podrożały do dolara o 3-5% w skali ubiegłego tygodnia. Amerykański dolar osłabiał się do szerokiej grupy walut. Tańszy dolar to łatwiejszy dostęp do niego i łatwiejsze spłacanie odsetek z zadłużenia zaciągniętego właśnie w USD. W ten sposób rosły również ceny obligacji korporacyjnych na świecie. W portfelach dłużnych, np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2** odczuliśmy pozytywną kontrybucję obligacji rynków wschodzących z naszego regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Dobry tydzień również dla rynków obligacji.

Wybory w USA nie spowodowały wzrostu rentowności obligacji.

Dług i waluty rynków wschodzących wyróżniły się pozytywnie w ubiegłych dniach.

➔ Dopiero wiadomości o skutecznej szczepionce Pfizer-BioNTech przerwały dobrą passę obligacji. Uważamy jednak, że tylko na chwilę. Banki centralne zdają się zdawać sobie sprawę, że skrajnie zadłużona gospodarka nie udźwignie droższego kredytu. Dlatego dalszy interwencjonizm i utrzymywanie niskich rynkowych stóp procentowych poprzez skupy obligacji wydaje się nam prawie pewny. Do tego właśnie pada kolejny rekord w statystykach finansowych – wartość obligacji o ujemnej rentowności sięgnęła ponad 17 tys. miliardów USD. 17 bilionów

Dopiero wieści o szczepionce spowodowały przecenę skarbówek. Wg nas jedynie przejściowo.

² <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/3-opinie-o-3-listopada-kto-wygra-wybory-w-usa>

Pekao Konserwatywny-Plus dorównał do historycznie maksymalnej wyceny.

dolarów! W takich warunkach sądzimy, że polowanie na oprocentowanie utrzyma się jako tendencja na rynku, generując popyt na papiery korporacyjne i obligacje rynków wschodzących. Duże wahania rynkowe na przestrzeni kilku dni stanowią dla nas jako zarządzających dobrą okazję do taktycznego zmniejszania i zwiększania wrażliwości portfela. Taki trading pozwalał nam historycznie znacznie poprawić wyniki funduszy dłużnych. W największym stopniu wykorzystujemy to narzędzie w **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**, **#PekaoKonserwatywnyPlus** oraz w części dłużnej **#PekaoKompas**.

→ Bardzo dobrze „performowała” w ostatnich dniach zmiennokuponowa część portfeli, będąca jedną z głównych składowych w **#PekaoSpokojnaInwestycja**, **#PekaoKonserwatywny** oraz **#PekaoKonserwatywnyPlus**. Na tej fali Pekao Konserwatywny Plus na wycenę z 06.11.2020r. powrócił do maksimum wyceny z lutego bieżącego roku (11,59zł dla jednostki kat. A), a w ujęciu YTD wypracował już wynik 0,43%. Od kilku miesięcy subfundusz odrabiał wiosenne straty. Na tle konkurencji wyniki krótkoterminowe plasują go w absolutnej czołówce³, a wyniki długoterminowe znów pną się do góry. Naszą ambicją jest wypracowywanie wyników plasujących Pekao Konserwatywny Plus na szczycie grupy porównawczej.⁴

Korona - Update

Producent Viagry ogłosił przełom w szczepionce na COVID19.

→ Na polu walki z koronawirusem chciałoby się krzyknąć „mamy to”. Gotową szczepionkę na koronawirusa. Rynki finansowe już wczoraj ogarnęła euforia. Rzeczywiście amerykańsko-niemiecki duet, Pfizer i BioNTech, ogłosił, że ich prototyp wykazał 90% skuteczność w trakcie trzeciej fazy prób klinicznych. Jest to najwyższa skuteczność leku z dotychczas raportowanych kandydatów. Firmy ogłosiły, że mają zamiar wystąpić o dopuszczenie swojego produktu do „użytku w nagłych wypadkach” w USA jeszcze w listopadzie. Ogólnie jest to bez wątpienia pozytywna wiadomość na polu walki z pandemią. Nawet relatywnie niewielkie dawki szczepionki będą w stanie udrożnić system ochrony zdrowia, co z kolei jest kluczowe w ograniczeniu śmiertelności choroby. Jednakże, naszym zdaniem żadna szczepionka nie rozwiąże magicznie problemów pandemii. W rezultacie pozostajemy ostrożni w naszych oczekiwaniach, odnosząc wrażenie, że rynki mogły przereagować z optymizmem. Po pierwsze, podana statystyka pozostawia jeszcze wiele niedopowiedzeń. W trzeciej fazie prób klinicznych Pfizer-BioNTech bierze udział 43 tysiące ochotników. Do tej pory na COVID zachorowały 94 obserwowane w niej osoby, które dostały prawdziwą szczepionkę (nie placebo). I to 90% z tych 94 osób wykazało odporność na infekcję. Do zakończenia prób potrzebne jest przebadanie reakcji kolejnych 70 osób, które zachorują. Potrzebny jest więc czas, a statystyka może ulec zmianie po powiększeniu próby. Po drugie, szczepionka najwcześniej trafi do masowej produkcji pod koniec bieżącego roku. Jest to równoznaczne z tym, że nie powstrzyma drugiej fali koronawirusa w Europie, ani w USA. Wiemy już, że za sprawą „lockdownów” druga fala odbije się negatywnie na gospodarce. Nie wiemy natomiast jak trwale piętno odbije na rynku pracy. Póki co powrót etatów nie był spektakularnie szybki. Po trzecie, mieć szczepionkę to tylko połowa sukcesu. Trzeba jeszcze przebrnąć przez wąskie gardło logistyki. Produkcja i dystrybucja setek milionów dawek będzie pewnie trwać miesiącami. Wystarczy podać przykład rosyjskiej szczepionki Sputnik V. Dopuszczono ją do ograniczonego użytku już w sierpniu, a mimo to Rosja dziś tak samo jak inne kraje boryka się z rekordem zachorowań. Po czwarte, wirus mutuje, co może szybko dezaktualizować daną wersję szczepionki. W ubiegłym tygodniu Dania zdecydowała się na ubój 15 milionów nerek, po tym jak przeniesiony z nich na człowieka szczep COVID wykazał właściwości częściowo blokujące namnażanie przeciwciał w walczącym organizmie.⁵

Pozostajemy ostrożni wobec rynkowego optymizmu na tym polu...

→ Statystyki pandemii pozostają okrutne. W Unii Europejskiej średnia dzienna liczba zgonów na COVID z ostatnich siedmiu dni wzrosła z ok.2000 do 2500. To już blisko poziomu z pierwszej połowy kwietnia, gdy pandemia pochłaniała dziennie 2900 istnień w Europie. Za oceanem, w USA podawana średnia jest bardziej stabilna, ale też wzrosła przez tydzień z 900 na blisko tysiąc. Nadzieje na przegięcie się krzywej zachorowań w Unii Europejskiej były przedwczesne

..., sądząc, że próby skuteczności nie są jeszcze zakończone,...

..., druga fala pandemii zbierze swoje żniwa zanim szczepionka trafi do produkcji,...

...a zapewnienie wystarczającej liczby dawek na czas (przed mutacją choroby) jest wąskim gardłem w tym projekcie.

Statystyki pandemii w Europie nie dają powodów do optymizmu w najbliższym czasie

³ <https://www.analizy.pl/fundusze-inwestycyjne-otwarte/PIO56/pekao-konserwatywny-plus>

⁴ j.w.

⁵ <https://www.who.int/csr/don/06-november-2020-mink-associated-sars-cov2-denmark/en/>

– średnio dziennie diagnozowane jest 214 tys. nowych przypadków zakażenia. W USA w tydzień liczba nowych przypadków dziennie wzrosła z 84 tys. do 106 tys.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

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, 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, 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, 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 Spótek
-  Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
-  Pekao Małych i Średnich Spótek 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 Spótek 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.

Profil ryzyka

Niższe ryzyko **Wyższe ryzyko**
Potencjalnie niższy zysk Potencjalnie wyższy zysk



Horyzont inwestycyjny

co najmniej



Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu

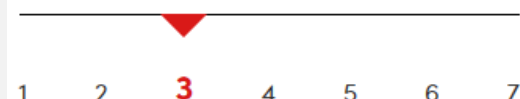
- ➔ Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu jest subfunduszem, który lokuje minimum 70% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne realizujące strategię absolute return rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej 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



Horyzont inwestycyjny

co najmniej



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 ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN.

Cechy:

- 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.

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.

Cechy:

- 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**

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**

Informacja prawna

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszy/subfunduszy. 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. 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 opinie ich autora. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części materiału bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

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 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. Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na www.pekaotfi.pl.

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 Stra-

tegiej 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.

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.