



Pekao Tygodnik

05.01.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus #PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2 #PekaoDłużnyAktywny #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu #PekaoKompas, #PekaoMegatrendy, #PekaoAkcjiAktywnaSelekcja

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

| Wycena na 30.12.2020 | 1 tydzień | 1 m-c | QTD | YTD | 12 m-cy | 36 m-cy | 60 m-cy |
|--|-----------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO | 0,13% | 0,22% | 1,23% | 4,28% | 4,28% | 11,99% | 16,83% |
| Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 | 0,07% | 0,07% | 0,97% | 4,87% | 4,87% | 12,07% | 16,80% |
| Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych | 0,19% | 0,38% | 2,06% | - | - | - | - |
| Pekao Bazowy 15 Dywidendowy* | 0,25% | 0,67% | 2,05% | -0,33% | -0,33% | -2,37% | 6,13% |
| Pekao Kompas* | 0,59% | 1,58% | 5,21% | 8,84% | 8,84% | 11,81% | 22,31% |
| Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu | 0,35% | 1,93% | 4,03% | 6,61% | 6,61% | 8,20% | 17,99% |
| Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny | 0,47% | 1,18% | 4,99% | 4,99% | 4,99% | 14,34% | 25,64% |
| Pekao Megatrendy | 0,99% | 3,46% | 12,80% | 14,17% | 14,17% | - | - |
| Pekao Akcji Rynków Wschodzących | 2,10% | 6,15% | 18,62% | 10,84% | 10,84% | 4,94% | 37,77% |
| Pekao Akcji - Aktywna Selekcja | 3,67% | 6,09% | 15,02% | 19,01% | 19,01% | 11,10% | 42,01% |

*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 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r. 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:

Saga Brexitu kończy się,

- Portugalczycy mają swoje narodowe „Saudade”, czyli określenie melancholijnej tęsknoty za czymś utraconym, co już nie powróci. Bez dwóch zdań to uczucie nie będzie nam towarzyszyło żegnając 2020 r. Podobnie nie będziemy nim darzyć kończącej się sagi z Wielkiej Brytani (WB) – Brexitu. Udało się uniknąć logistyczno-handlowej katastrofy, na ostatnią chwilę zawierając porozumienie handlowe pomiędzy UE a WB. Na jego mocy bez ceł i taryf kontynuowana jest wymiana handlowa pomiędzy Kontynentem, a Wyspami. Jednakże, cały czas wiele kwestii

...ale będzie trwać dalej, ponieważ do uregulowania pozostają kluczowe kwestie, np. obrót instrumentami finansowymi i polityka energetyczna.

Zaledwie dwa mandaty senatorskie, będące przedmiotem głosowania w stanie Georgia, mają potencjał zdecydować o kształcie amerykańskiej polityki na kolejne 2 lata.

Odebranie kontroli nad Senatem przez Demokratów, wg nas byłoby zaskoczeniem dla rynków i mogłoby 1) przejściowo przecenić długoterminowe obligacje skarbowe, 2) spowodować korektę na giełdach, 3) zamieszać w perspektywach branżowych.

Konsekwentnie unikamy podejmowania ryzyka politycznego.

Prezes NBP informuje o możliwości dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce.

Przyglądamy się, czy osłabianie PLN stanie się motywem inwestycyjnym na kolejne miesiące.

pozostaje nieuregulowanych, np. polityka energetyczna. Stąd nie raz o Brexicie usłyszymy. Jednym z bardzo interesujących aspektów wymagających dalszych negocjacji jest jakże łaskomy kąsek dla Europy – obrót instrumentami finansowymi i usługi finansowe. Brak porozumienia na tym polu i ocena brytyjskich regulacji za niewystarczające wymusiły powrót tradingu aktywami denominowanymi w EUR na Kontynent. Tym samym w pierwszym dniu obrotów na londyńskich rynkach wyparowała ok. 1/6 obrotów.

→ Niby wybory w USA za nami, ale emocje wcale nie opadły. Ba, kształt amerykańskiej polityki na kolejne 2 lata waży się właśnie dziś, 5 stycznia 2021 r., w uzupełniających wyborach do Senatu w stanie Georgia. Tylko 2 mandaty senatorskie, będące przedmiotem głosowania, mają szansę zdecydować o tym jak będzie wyglądać prezydentura Joe Bidena, jaka będzie skala wydatków rządowych, czy Ameryka postawi na odnawialne źródła energii, o ile mogą wzrosnąć podatki dla firm.... Właśnie te dwa mandaty przesądzą o tym, która partia będzie mieć kontrolę nad Senatem. Co już standardem w ostatnim czasie – sondażowe notowania kandydatów różnią się zaledwie o przysłowiowy włos, a wyborcy są skrajnie spolaryzowani. Demokraci muszą zdobyć obydwie mandaty by przejąć kontrolę nad Senatem z rąk dotychczas rządzących w nim Republikanów. Remis 1:1 oznaczać będzie utrzymanie status quo. Zwycięstwo Demokratów byłoby niemałym zaskoczeniem dla rynków finansowych, które od listopada zdążyły się już oswoić z wizją podzielonej między obydwie partie władzy na Kapitolu i politycznej blokady dla odważnych reform przez prezydenta elekta Joe Bidena. Skupienie w rękach Demokratów zarówno władzy legislacyjnej (Izba Reprezentantów i Senat) oraz wykonawczej (administracja prezydencka) oznaczałaby zapewne:

1) Dużo większe od obecnie dyskontowanych wydatki rządowe rodzące potencjalne ryzyko dla cen długoterminowych obligacji rządowych amerykańskich, i pośrednio obligacji skarbowych ogółem. Ewentualne spadki cen obligacji, o ile w ogóle wystąpią, powinny być według nas jedynie przejściowe, zważywszy na trwający program skupu aktywów i duży interwencjonizm banków centralnych.

2) Możliwość ostrzejszej polityki podatkowej wobec firm. Podwyżka podatków to krótkoterminowe ryzyko dla zysków spółek, a więc także cen ich akcji. „Demokratyczna niespodzianka” mogłaby być pretekstem do korekty rynkowej. Ta jeśli wystąpiłaby, to w naszej ocenie stanowiłaby okazję zakupową do zwiększania zaangażowania w akcje i inne ryzykowne klasy aktywów.

3) Jeszcze silniejsze wsparcie dla branż związanych z rozwojem czystej energii, modernizacji krajowej infrastruktury, produkcją marihuany, a z kolei większą presję dla sektora naftowego oraz medycznego.

Co jednak wielokrotnie opisywaliśmy wobec **#WyborczejPolaryzacji** i niepewnych głosowań, wolimy unikać pozycji inwestycyjnych, które zależą od zero-jedynkowych scenariuszy. Wychozimy z założenia, że czasem lepiej wytrzymać w obronie za podwójną gardą, niż atakując źle odczytać ruch przeciwnika i nadziać się na bolesną kontę.

→ Z wydarzeń nad Wisłą warto poruszyć ostatnie wypowiedzi prezesa Glapińskiego z NBP, który zasugerował możliwość dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce. Do tego widoczny wzrost płynności na rynku międzybankowym w okresie poświątecznym sugeruje w naszej ocenie dużą aktywność NBP na tym rynku w ostatnich dniach minionego roku. Liczne komentarze rynkowe próbowały argumentować gołębiowość prezesa Glapińskiego oraz interwencje walutowe NBP chęcią maksymalizacji zysku banku centralnego (przeszacowanie rezerw walutowych), który to zysk zasili budżet rządowy na 2021 r. Jednakże, w naszej opinii nie należy lekceważyć zakusów Rady Polityki Pieniężnej do osłabiania PLN, o czym jej członkowie wypowiadali się wielokrotnie. Bacznie obserwujemy, czy przypadkiem osłabianie naszej krajowej waluty nie wchodzi właśnie na stałe do repertuaru rynkowych wydarzeń w 2021 r. Jeśli by tak było, to mogłoby to się dobrze wkomponować w strategię naszego nowego funduszu dłużnego **#PekaoDłużnyAktywny**, który może inwestować m.in. we wzrost kursu walut rynków wschodzących, innych niż Polska. Subfundusz ten ma możliwość skorzystać np. na osłabieniu PLN w stosunku do rosyjskiego rubla czy południowoafrykańskiego randa.

Kolory rynku

Spadki rentowności oraz przecena zmien-nokuponowych instru-mentów na fali gołę-biego NBP.

Obligacyjne okazie in-vestycyjne w Rumunii i Czechach.

Giełdy światowe - łądo-wanie telemarkiem, po wylądowaniu skoku.

Globalne giełdy - naj-bardziej przeceniona po 2020r. pozostaje energetyka – ok. 35% poniżej poziomu noto-wań sprzed roku.

Megahossa na krypto-walutach...

... pokazuje według nas nie tylko chciwość, ale też obawy o zepsu-cie pieniądza fiducjar-nego inflacją.

Spodziewamy się obecnie hamowania in-flacji, ale w zarządza-niu portfelami ważymy również zasadność „pro-inflacyjnych” po-zycji.

- ➔ Końcówka roku na rynku instrumentów dłużnych odznaczyła się spadkiem rentowności zarówno obligacji, jak i swapów na stopę procentową (IRS). Te drugie reagowały mocniej. Sprzyjało to wycenom funduszy obligacyjnych, ale jednocześnie przejściowo wg nas uderzyło w wycenę zmiennokuponowej części portfeli funduszy dłużnych krótkoterminowych, takich jak np. **#PekaoKonserwatywnyPlus**. Na szczęście istotnie zmniejszyliśmy ich wrażliwość na ten czynnik jeszcze w połowie grudnia. Warto zaznaczyć, że jesteśmy bardzo aktywni na środkowo-europejskich rynkach obligacji skarbowych, gdzie dużą uwagę poświęcamy obecnie papierom rumuńskim i czeskim. W Rumunii po wyborach zawiązał się nowy, liberalny rząd, co sprzyja w naszej ocenie perspektywie reform i umocnienia finansów publicznych tego kraju. Z kolei w Czechach rynek zdaje się dyskutować szybkie podwyżki stóp procentowych i tamtejsze obligacje uległy przecenie, co traktujemy jako okazję inwestycyjną.
- ➔ Ostatnie dni sesyjne 2020 r. przypieczętowały świetny los giełd pośród pandemii. Od 21 grudnia włącznie akcje rynków rozwiniętych (indeks MSCI World) podrożały jeszcze o ok. 0,8%, podczas gdy walory na rynkach wschodzących poradziły sobie jeszcze lepiej – notowania indeksu MSCI Emerging Markets wzrosły o ok. 1,4%. W przekroju sektorowym, ostatnie tygodnie minionego roku należały do spółek surowcowych, szczególnie związanych z wydobywaniem metali, szczególnie szlachetnych. Na przeciwnym biegunie znalazły się akcje firm z sektora nieruchomości i przemysłu. Jeśli spojrzymy na cały ubiegły rok to tylko 4 sektory skończyły go na czerwono pod względem cen akcji – finanse, spółki użyteczności publicznej, nieruchomości i energetyka. Przy tym, trzem pierwszym niewiele brakuje by powrócić do poziomu sprzed roku, natomiast spółki energetyczne są wciąż przecenione o ok. 35% względem pułapu z początku stycznia 2020 r. Dalej uważamy, że zwinne przesuwanie kapitału pomiędzy sektorami i branżami (kryterium sektorowe) będzie mieć istotniejszy wpływ na wyniki niż wybór konkretnego regionu inwestycyjnego (kryterium geograficzne).
- ➔ Nie sposób nie wspomnieć o oszałamiającej hossie kryptowalut, zarówno w całym 2020 r., jak i w jego końcówce. Choć przedmiotem gorących sporów pozostaje, czy w ogóle traktować je jako klasę aktywów i czy mają one jakąkolwiek wartość poza spekulacyjną, to bez dwóch zdań zainteresowanie nimi rośnie. Także ze strony kapitału instytucjonalnego. Widać to w cenach. Największa pod względem kapitalizacji kryptowaluta – Bitcoin – w przeciągu 3 tygodni grudnia podrożała w stosunku do PLN o 64%, kończąc 2020 r. na ponad 330% plusie i na historycznie najwyższym poziomie cenowym. Za jednego Bitcoina trzeba obecnie zapłacić ok. 116 tys. złotych. Z perspektywy portfeli funduszy inwestycyjnych te wiadomości to póki co tylko ciekawostka. Jeśli już wykorzystujemy inwestycje alternatywne, to te bardziej klasyczne i „przyziemne”. Wystarczy spojrzeć na **#PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu**, który pośrednio inwestuje m.in. w surowce, nieruchomości czy instrumenty pochodne na akcje i obligacji. Fenomen popularności kryptowalut pokazuje natomiast bardzo ważny aspekt rynkowy. I nie mamy na myśli chciwości. Mowa o motywie **#DrukujemyWydajemy**, czyli zwiększaniu wydatków rządowych i drukowaniu pieniędzy na całym świecie. Może nie w tym roku, może nie w kolejnym, ale coraz śmielsze działania władarzy polityki gospodarczej i przekraczanie kolejnych „Rubikonów” mogą doprowadzić do fali inflacji i zepsucia pieniądza fiducyjnego – dolarów, euro, juanów itp. Choć jest to jedynie jeden ze scenariuszy na przyszłość, to już dziś może on mieć wpływ na zachowanie rynków finansowych i bierzemy to pod uwagę. Przykładowo w funduszach obligacyjnych, np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2** mamy możliwość zarabiania na spadku cen długoterminowych obligacji (tzw. stromienie krzywej rentowności), które choć skupowane przez FED, to jednak mogą przeceniać się, jeśli inwestorzy nie będą wierzyć w ich wartość za 20 czy 30 lat. W niebenchmarkowych funduszach z elementem akcyjnym, np. **#PekaoKompas**, **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja** czy **#PekaoBazowy15Dywidendowy** możemy swobodnie poszukiwać spółek, których akcje powinny drożeć wraz ze wzrostem oczekiwań inflacyjnych. Wreszcie w **#PekaoMegatrendy** w kręgu naszego zainteresowania jest wiele firm, które mogą istotnie skorzystać na coraz szerszym stosowaniu technologii rozproszonych baz danych (ang. blockchain), będącej podstawą powstania kryptowalut.

Korona - Update

Dynamika pandemii spowolniła w UE, utrzymała się bez zmian w USA...

... i wykładniczo przyspiesza w Wielkiej Brytanii.

Wracają lockdowny. Ogłoszono trzecią narodową kwarantannę na Wyspach, przedłużenie obostrzeń rozważają Niemcy, Szwedzi przyznali porażkę luźnego podejścia, a w Japonii możemy zobaczyć stan nadzwyczajny.

Istniejące szczepionki powinny być skuteczne pomimo mutacji wirusa. Dostosowanie leku do nowych mutacji mogłoby zająć zaledwie 6 tygodni.

Jesteśmy zwolennikami trzymania „suchego prochu” i wykorzystywania ewentualnych przecen giełdowych do akumulacji ryzykowniejszych klas aktywów.

- Przez ostatnie dwa tygodnie udało się nieznacznie ograniczyć dynamikę zarażeń w UE, gdzie średniodzienna liczba nowych przypadków COVID19 spadła z ok 135 tys. do 110 tys. obecnie. W okresie bożonarodzeniowym podobna tendencja widoczna była w USA, jednak okres sylwestrowy przyniósł ponowne przyspieszenie i obecnie w Stanach Zjednoczonych notuje się średniodziennie ok 210 tys. nowych przypadków. W oczy rzuca się znaczny wzrost tempa zakażeń w Wielkiej Brytanii, gdzie wspomniana średnia wzrosła w 14 dni z ok. 30 tys. do ok 55 tys. obecnie, pomimo przeprowadzonej późną jesienią narodowej kwarantanny. Odpowiedzialny za taki rozwój wydarzeń jest zapewne nowy, bardziej zaraźliwy szczep COVID19, który wykryto na Wyspach w połowie grudnia. Pomimo, że Brytyjczycy jako pierwsi na świecie uruchomili publiczny program szczepień, pandemia nie przestaje zbierać straszego żniwa, a system medyczny jest pod presją skrajnego obłożenia. Premier Boris Johnson ogłosił trzecią narodową kwarantannę do połowy lutego, która obejmuje zamknięcie szkół, anulowanie tegorocznych egzaminów szkolnych, zamknięcie większości sklepów, ograniczenia w przemieszczaniu. Niemcy rozważają przedłużenie obowiązujących obostrzeń. W Szwecji, która do tej pory była przedstawiana jako alternatywa w walce z pandemią (nie obowiązywały tam prawie żadne obostrzenia), król oraz premier przyznali porażkę narodowej strategii „zbiorowej odporności”. Ba, wygląda na to, że „lockdowny” wracają też w Azji. Premier Japonii zakomunikował możliwość wprowadzenia stanu nadzwyczajnego w Tokio i trzech sąsiadujących prefekturach.
- Pomimo uporczywości COVID i jego rosnącej zaraźliwości pozostajemy optymistami, co do skuteczności opracowanych szczepionek. Nawet gdyby zaszła potrzeba „modernizacji” istniejącej receptury do nowej wersji wirusa, branża farmaceutyczna powinna szybko uwinąć się z takim wyzwaniem - Ugur Sahin stojący na czele koncernu BioNTech oszacował, że takie dostosowanie szczepionki do nowej odsłony COVID jest realne w przeciągu ok. 6 tygodni.¹ Dopaowiedział jednak, że nie spodziewa się by zaszła taka konieczność, tym samym wyrażając opinię, że bieżący produkt powinien zapewnić odporność również na nowe mutacje COVID19 wykryte w Wielkiej Brytanii czy RPA.
- Sytuacja w Wielkiej Brytanii dowodzi, że nasze obawy o gospodarcze rozczarowanie mają uzasadnione podstawy. Od długiego czasu w tych nagraniach przedstawiamy argumentację, że szczepionka nie usunie szybko problemu pandemii, kolejne obostrzenia będą zapewne wracać falami, a to wszystko może rozczarować zdominowane optymizmem rynki finansowe. Dlatego w pierwszy kwartał wchodzimy z ostrożnością inwestycyjną, skupiając się raczej na kontroli ryzyka w zarządzanych przez nas strategiach. Nie tylko chcemy ograniczyć potencjalne obsunięcia wartości inwestycji na ewentualnych korektach, ale co ważniejsze utrzymujemy wolną płynność (tzw. „suchy proch”), by móc na lokalnych przecenach podkupować wybrane aktywa. Sądzymy, że w horyzoncie całego 2021 roku ryzyko podejmowane poprzez uwzględnienie w portfelu inwestycyjnym wzrostowych klas aktywów – akcji, obligacji korporacyjnych, surowców itp. – powinno opłacić się w formie zwiększenia zysków oraz stworzenia szansy na ochronę majątku przed wciąż wysoką inflacją.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Wywiad z wiceprezesem Jackiem Babińskim nt. prognoz na 2021 r.

Zapraszamy do lektury opublikowanego na łamach Pulsu Biznesu wywiadu z Jackiem Babińskim, wiceprezesem Pekao TFI nadzorującym prace departamentu inwestycyjnego:

<https://www.pb.pl/na-gpw-jest-szansa-na-dwucyfrowe-zyski-1104626>

W wywiadzie Jacek stawia m.in. tezy o:

- Niskim, ale dwucyfrowym potencjale wzrostu notowań indeksów giełdowych w 2021 r.

¹ <https://www.ft.com/content/26f396c2-3dfd-4b57-8fe7-aa6784a2abd9>

- Końcu wieloletniej hossy obligacyjnej i perspektywom na znacznie mniejszy niż w 2020 r. zysk z tej klasy aktywów.
- Relatywnej atrakcyjności warszawskiej giełdy za sprawą silnie przecenionych tuzów z WIG20, przy jednoczesnej preferencji do „Misiów” z rynków rozwiniętych.
- Dalszym osłabianiu USD, wspierającym gospodarki rynków wschodzących i sprzyjającym wzrostowi cen surowców

Życzymy przyjemnej lektury i już teraz zapraszamy do śledzenia naszej strony internetowej, na której będziemy w najbliższych dniach publikować nasze oczekiwania inwestycyjne na najbliższe miesiące.

Klamka zapadła – zniknie wycena „liniowa” w funduszach

31 grudnia 2020 r. Ministerstwo Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej opublikowało rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych². W naszej ocenie największą wprowadzoną modyfikacją jest obowiązek stosowania wyceny rynkowej w wycenie składników portfeli funduszy i wprowadzenie wystandaryzowanej hierarchii cen stosowanych do wyceny, poprzez nadanie absolutnegoprimum cenom rynkowym. W efekcie praktycznie zniknie wycena „liniowa” (formalnie: wycena skorygowaną ceną nabycia z użyciem efektywnej stopy procentowej), która jest obecnie standardem dla tych instrumentów, które nie podlegają aktywnemu obrotowi. Wycenę „liniową” ma zastąpić wycena wartością godziwą w oparciu o model. Innymi słowy, jeśli nie ma rynku na dany instrument i nie ma jego notowań odzwierciedlających zderzenie popytu i podaży, to fundusze będą musiały próbować oszacować wartość takiego aktywa modelem. Model wyceny będzie musiał opierać się nie tylko o stałe parametry (np. ocena jakości kredytowej), ale także o obserwowalne dane odzwierciedlające zmiany sytuacji rynkowej. Nie ma niestety podanej precyzyjnej listy dopuszczalnych parametrów do stosowania w modelu. Stąd standard rynkowy będzie dopiero ucierać się przez najbliższe miesiące. Fundusze muszą dopasować się do nowych przepisów w przeciągu 6 miesięcy. Co ważne, nowe rozporządzenie zwiększa rolę banku depozytariusza, dla nas jest to Bank Pekao, i to wspólnie z nim planujemy ustalić jak ma wyglądać model wyceny. Nowe przepisy doprecyzowują również jakie kryteria musi spełnić rynek, aby ceny z niego były wiarygodne do wykorzystania przy wycenie. Dzięki temu, odsiewane są np. pojedyncze transakcje z niepublicznych rynków i nie mają one przełożenia na wycenę nie płynnego aktywa. Dopuszcza się też wyjątki, przy których można będzie stosować metodę liniową wyceny, np. dla instrumentów dłużnych o zapadalności nie dłuższej niż 92 dni. Co w praktyce nowe zasady rachunkowości oznaczają dla Uczestników funduszy inwestycyjnych? Według nas kilka pozytywnych rzeczy. Po pierwsze nowe przepisy umacniają standardy rynkowe wyceny, zapewniając większą kontrolę nad nią przez depozytariuszy i audytorów. Po drugie powinny wpłynąć pozytywnie na przejrzystość ryzyka w funduszach inwestycyjnych, szczególnie dłużnych. Przez odniesienie do warunków rynkowych bardziej widoczne będzie ryzyko rynkowe danego produktu. Co ważne, notowania funduszy dłużnych mają szansę zacząć odzwierciedlać również jakość obligacji korporacyjnych wchodzących w skład ich portfela. To, po trzecie, powinno zwiększyć porównywalność funduszy pomiędzy Towarzystwami. W końcu, nowe metody wyceny przełożą się naszym zdaniem na jedynie umiarkowany wzrost zmienności notowań funduszy opartych o mało płynne aktywa, np. obligacje samorządowe czy obligacje korporacyjne. Być może w przyszłości, z biegiem czasu nowe zasady wyceny przyczynią się również do ogólnego wzrostu płynności w wielu dotychczas nie płynnych grupach instrumentów. Na pewno zmiana przybliży polską branżę zarządzania aktywami do zachodnich standardów z rynków rozwiniętych.

Tańsze fundusze Pekao TFI - obniżniki opłat za zarządzanie

Z nowym rokiem dokonaliśmy obniżenia stawek wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami. Żaden fundusz Pekao TFI nie pobiera od tego roku stałej opłaty za zarządzanie wyższej niż 2,5% w skali roku³. Zwiększenie atrakcyjności cenowej naszych produktów dotyczy nie tylko tych, które wcześniej pobierały opłatę wyższą od progu 2,5%. Obejmuje ono również szereg innych strategii mieszanych i dłużnych, których opłatę za zarządzanie zmniejszyliśmy dbając o spójność opłat z poziomem ryzyka produktu. Wierzmy, że niższe opłaty obarczające wynik funduszy pomogą nam wypracowywać dla Państwa jeszcze atrakcyjniejsze rezultaty inwestycyjne.

² <http://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=WDU20200002436>

³ <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia>

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

- # Zeszłoroczne 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, według nas banki centralne wykorzystały 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 pobudzania 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 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 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 FIO

- Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO jest funduszem obligacyjnym;
- fundusz inwestuje do 100% aktywów w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje rządowe krajów OECD, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe;
- lokaty w obligacje o niskim ratingu kredytowym nie mogą przekraczać 25% aktywów funduszu;
- lokaty w inne niż dłużne instrumenty finansowe oraz depozyty bankowe mogą wynosić maksymalnie 20% aktywów funduszu;
- fundusz może również inwestować w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego fundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

Cechy:

- możliwy wyższy potencjał wzrostu w stosunku do klasycznych funduszy obligacji skarbowych (dzięki inwestowaniu części aktywów w starannie wyselekcjonowane obligacje przedsiębiorstw) przy umiarkowanym 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 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.

Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

- Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny jest subfunduszem o charakterze mieszanym;
- subfundusz lokuje od 10% do 35% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, inwestujących na globalnych rynkach akcji;
- subfundusz może lokować łącznie do 30% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z jednej grupy kapitałowej;
- dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować aktywa m.in. w obligacje skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe;
- subfundusz lokuje znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych.

Cechy:

- dywersyfikacja – inwestycja w portfel zagranicznych funduszy o zróżnicowanej polityce inwestycyjnej, zarówno obligacyjnych, jak i akcyjnych, lokujących aktywa w różne branże, stwarza szansę na wypracowanie zadowalających wyników przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka spadku wartości portfela i ograniczaniu zmienności wartości jednostki uczestnictwa;
- ostrożne podejście do inwestowania w akcje – biorąc pod uwagę konstrukcję benchmarku, zagraniczne fundusze akcyjne będą stanowiły ok. 30% wartości portfela subfunduszu;
- wykorzystanie wiedzy oraz doświadczenia globalnych firm zarządzających aktywami na całym świecie - dobór do portfela najlepszych, w ocenie zarządzającego, rozwiązań z grupy kilkuset zagranicznych funduszy różnych kategorii.

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

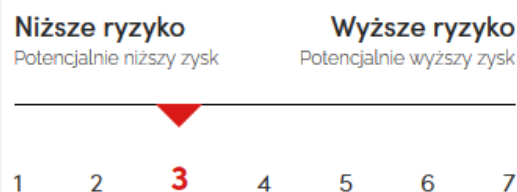
Pekao Alternatywny-Absolutnej Stopy Zwrotu

- 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) - subfundusz posiada możliwość elastycznego dostosowania portfela do zmieniającej się sytuacji rynkowej - zarówno w zakresie klas aktywów, jak i geograficznego oraz ich podziału;
- ograniczanie zmienności i zarządzanie ryzykiem – dzięki zastosowaniu zaawansowanych metod pomiaru i zarządzania ryzykiem, ograniczana jest zmienność i maksymalne spadki wartości inwestycji.

Profil ryzyka



Horyzont inwestycyjny



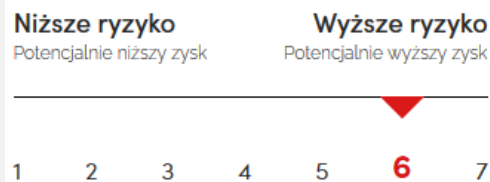
Pekao Megatrendy

- 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.

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.

Profil ryzyka



Horyzont inwestycyjny



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**

Pekao Akcji Rynków Wschodzących

- Pekao Akcji Rynków Wschodzących jest subfunduszem akcyjnym;
- subfundusz lokuje minimum 70% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, dających ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne z krajów zaliczanych do rynków wschodzących;
- dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować m.in. w obligacje skarbowe 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.

Cechy:

- możliwy wysoki potencjał wzrostu, głównie dzięki pośrednim inwestycjom na rynkach akcji krajów wschodzących, które charakteryzują się dynamiką wzrostu gospodarczego;
- sposób na osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora;
- przenoszenie środków do innego subfunduszu (zamiana jednostek uczestnictwa) w ramach Pekao Funduszy Globalnych SFIO, nie powoduje powstania obowiązku podatkowego (podatek od dochodów kapitałowych jest pobierany dopiero przy odkupieniu).

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 opinię 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 **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 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 Rynek Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamicznej, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywnej, 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 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 Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamicznej, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynek 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.