



Pekao Tygodnik

01.12.2020 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus #PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2 #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas, #PekaoAkcjiAktywnaSelekcja #PekaoMegatrendy #PekaoAkcjiEuropejskich #PekaoAkcjiPolskich #PekaoDynamicznychSpółek

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 27.11.2020	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,15%	0,30%	0,82%	4,72%	4,56%	12,18%	16,02%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	-0,04%	0,97%	1,67%	-	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,08%	1,54%	1,54%	-0,83%	-0,34%	-1,98%	5,13%
Pekao Kompas*	0,15%	1,68%	3,65%	7,23%	8,54%	10,43%	19,64%
Pekao Obligacji i Dochodu	0,50%	2,66%	3,73%	-1,24%	0,00%	2,22%	15,24%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	0,53%	1,24%	2,24%	4,78%	5,75%	6,64%	15,02%
Pekao Megatrendy	1,37%	7,53%	9,12%	10,44%	11,58%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	0,51%	6,80%	7,96%	11,70%	18,59%	4,37%	29,11%

*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:

Nominacja Janet Yellen na sekretarza skarbu USA daje rynkom finansowym wygodny punkt zaczepienia.

→ Zaczynamy od polityki w USA, a mianowicie nominacji na członków rządu w administracji Biden-Harris. Wszystko wskazuje na to, że kluczowe stanowisko ds. gospodarczych, sekretarz skarbu, zostanie powierzone osobie dobrze znanej inwestorom - Janet Yellen. Jako była szefowa amerykańskiego banku centralnego (FED), Pani Yellen dała się poznać jako zwolenniczka luźnej polityki monetarnej (gołąb). Rynki finansowe lubią wiedzieć czego oczekiwać. W tym przypadku mogą spać spokojnie, że kluczowa osoba kształtująca politykę gospodarczą zapewne woli przesadzić, niż zbagatelizować potrzebę stymulacji gospodarczej. Można też spodziewać się dobrej komunikacji na linii FED-Biały Dom, co powinno zapewnić szybkość działania, gdy czas interwencji jest kluczowy. Dodatkowo, według nas Janet Yellen spędziwszy 4 lata na „drukowaniu pieniędzy” doskonale zdaje sobie sprawę, że polityka pieniężna ma

Pani Yellen na pewno zdaje sobie sprawę z kluczowej roli aktywnej polityki fiskalnej,...

... ale od pierwszego dnia w pracy czeka ją niełatwa walka o finansowanie.

Wg nas wypowiedzi Pani Yellen aż proszą się o spekulację nt. tego, czy w przyszłości FED będzie skupować nie tylko obligacje, ale również akcje.

W Polsce PFR ogłosił uruchomienie ok. 20 mld PLN (1/3 dotychczasowej kwoty) w ramach tarczy kryzysowej.

swoje ograniczenia, a nawoływania Jerome'a Powella do większego zaangażowania polityki fiskalnej mają solidne uzasadnienie. W myśl motywu **#DrukujemyWydajemy**. Jak na ironię, wiele wskazuje na to, że swoją kadencję pani Yellen zacznie z prawie opróżnionymi kuframi rządowymi i od razu będzie musiała walczyć o pieniądze na finansowanie programów rządowych. Zdaje się, że odchodząca administracja Donalda Trumpa nie zamierza ułatwić tego zadania. Bieżący sekretarz skarbu, Steven Mnuchin, zdecydował o przesunięciu niewykorzystanych do tej pory przez Biały Dom 455 mld USD z ostatniego programu pomocowego do Generalnego Funduszu Skarbu. Sięgnięcie po te środki będzie wymagało zgody Senatu, który jest kontrolowany przez Republikanów i może skutecznie blokować powiększanie budżetu i duże wydatki rządowe. Nie mniej jednak wg nas, nominacja Janet Yellen, to pozytywny sygnał dla rynków finansowych i naszym zdaniem dodatkowy argument za rozbudowywaniem części wzrostowej w portfelach inwestycyjnych z myślą o horyzoncie kolejnych 12 miesięcy. Szczególnie, że jej poglądy kuszą nas do rozważenia ciekawego scenariusza na przyszłość...

- ➔ Mianowicie, nie dawniej jak w kwietniu bieżącego 2020 r., pani Yellen udzieliła wywiadu dla CNBC¹, w którym stwierdziła, że w obecnej sytuacji FED nie potrzebuje skupować akcji w ramach programów QE, ale „w długim terminie, to nie byłoby złe, jeśli Kongres zrewidowałby uprawnienia FED w zakresie klas aktywów, które może posiadać”. Do tego zwróciła uwagę, że „FED jest zdecydowanie bardziej ograniczony [przepisami – przyp. autora] niż większość innych banków centralnych”. Faktem jest, że skup akcji na dużą skalę, choć z zupełnie różnych powodów, prowadzą już Bank Japonii oraz Szwajcarski Bank Centralny. Możemy sobie wyobrazić, że wraz z postępującą japonizacją świata oraz w obliczu kolejnego, jeszcze nie nazwanego kryzysu, FED może przekroczyć rubikon i wejść w buty nie tylko wierzyciela, ale też akcjonariusza. Wystarczy powiedzieć, że decyzja o skupowaniu obligacji korporacyjnych, nawet tych o wysokim ryzyku kredytowym (ratingu spekulacyjnym), została w tym roku podjęta błyskawicznie. Choć kupowanie akcji przez FED to na razie tylko spekulacje, to jednak, wg nas, nie możemy odrzucić takiego scenariusza na przyszłość. Ostatnie 10 lat nauczyło inwestorów, że w razie dużych zawirowań rynkowych, banki centralne czekają z poduszką do podłożenia i złagodzenia upadku. Wydaje się nam, że ta tendencja będzie kontynuowana, a „arsenał poduszek” skrywa jeszcze kilka niespodzianek.
- ➔ Nad Wisłą za informację tygodnia, uznajemy ogłoszenie PFR o uruchomieniu drugiej fazy tarczy kryzysowej. Według komunikatu objęte nią zostanie ok. 40 branż, a wartość pomocy ma w ocenie PFR wynieść ok. 20 mld PLN (maksymalnie 45 mld). Dla porównania, do tej pory Polski Fundusz Rozwoju sfinansował pomoc w wysokości 62 mld PLN.

Kolory rynku

Za nami bardzo zielony listopad, w którym obserwowaliśmy silną rotację kapitału do najbardziej przecenionych sektorów o cyklicznym charakterze.

- ➔ Główne indeksy giełdowe zamykają listopad na solidnym plusie, co może dziwić zważywszy na rozgrywającą się w ostatnich tygodniach niepewność wyborczą w USA oraz szczyt pandemii w Europie. Akcje z rynków wschodzących (indeks MSCI Emerging Markets) podrożały w miesiąc o ok. 9%. Jeszcze głębsza zieleń widoczna była w notowaniach indeksów giełd rynków rozwiniętych, które przez 30 dni wzrosły o ok. 12%. W ostatnich dniach, jak i przez cały miesiąc, obserwowaliśmy silną **#RotacjęSektorową** na rynkach akcji. To był prawdziwy festiwal niekochanych, porzuconych i nudnych walorów. Bezapelacyjnymi zwycięzcami listopada są spółki z sektora energetycznego, który na przykładzie USA wypracował prawie 30% zysk dla inwestorów. To blisko dwukrotnie więcej niż dwa kolejne silne sektory – finansówka oraz przemysł, które na rynku amerykańskim podrożały w miesiąc o ok. 15%. Jeśli dołożymy do tego również dwucyfrowe wzrosty cen akcji producentów materiałów, otrzymujemy obraz inwestorów, którzy uwierzyli w rychło nadchodzący powrót normalności dzięki skutecznym szczipionkom. Przy takim założeniu, owa „stara ekonomia” najwyraźniej skusiła kapitał niskimi

¹ <https://www.cnbc.com/2020/04/06/yellen-says-the-fed-doesnt-need-to-buy-equities-now-but-congress-should-reconsider-allowing-it.html>

Naszym zdaniem wybór zwycięskich spółek na kolejne kwartały jest bardziej skomplikowany, niż dwuwymiarowe debaty „Value vs Growth”, czy „MiSie vs Tuzy”.

Kluczowe, ale nie jedyne, wymiary analizy rynku akcyjnego, które mają naszym zdaniem obecnie największą korelację z zachowaniem rynku to: „covidowość”, cykliczność, dywidenda, jakość zysków oraz potencjał spółki do zaskakiwania analityków.

Nasze produkty różnią się istotnie rozłożeniem akcentów na te czynniki, przez co chcemy nadać im większy potencjał do dywersyfikacji źródeł zysków w portfelu. Nawet jeśli portfel składa się wyłącznie z części akcyjnej.

Na rynkach długu wykorzystujemy „suchy proch” do, wg nas,

wycenami i perspektywą odbicia. Akcjom banków dodatkowo pomógł Europejski Bank Centralny sygnalizując zniesienie zakazu wypłacania dywidend. Spośród naszej oferty, taki układ sił rynkowych sprzyjał najbardziej funduszom **#PekaoAkcjiPolskich** oraz **#PekaoAkcjiEuropejskich (w EUR)**. Wyraźnie zaznaczyła się również wrażliwość spółek o małej i średniej kapitalizacji na oczekiwaną koniunkturę gospodarczą. Potocznie zwane „Misie” zaliczyły udany miesiąc, a w ślad za tym zabłysnęły fundusze **#PekaoDynamicznychSpółek** oraz **#PekaoAkcjiMałychiŚrednichSpółekRynkówRozwiniętych**.

→ Wielu ekspertów poczytuje ostatni miesiąc jako punkt zwrotny w wieloletnim trendzie dominacji spółek wzrostowych, a słabości spółek nisko wycenianych (value). Podobnie, narracja wielu analityków skupia się na dużych szansach ponadprzeciętnych zysków jakie oferują małe spółki w scenariuszu dynamicznego ożywienia gospodarczego. Niestety, werdykt według nas nie jest taki łatwy. Naszym zdaniem ani jedna, ani druga teza nie mają solidnych podstaw w dzisiejszej rzeczywistości ekonomiczno-rynkowej. Spółki niedocenione (value) często reprezentują umierające branże, w których zyski, marże, siła konkurencyjna są w sekularnym trendzie spadkowym. Pandemia przyspieszyła wiele trendów i tym samym powiększyła przepaść między nową, a starą ekonomią. Tym samym wiele spółek value znalazło się w jeszcze gorszej pozycji na tle *challengerów* (tj. pretendentów do przejęcia biznesu). Przykładem jest choćby sektor bankowy. Niska wycena nie jest po prostu wystarczającym argumentem, by uzasadnić nabywanie udziałów w danym przedsięwzięciu. Innymi słowy, to że coś jest tanie, nie oznacza, że jest dobre. Pewnie jest tanie z jakiegoś powodu. Z kolei teza o dobrych perspektywach małych i średnich spółek kłóci się z brutalną rzeczywistością pandemiczną. Po pierwsze wiele firm, które są za małe by łatwo korzystać z ultra taniego pieniądza na rynku obligacji, może borykać się z problemami finansowymi. Pandemia bardziej sprzyjała dużym firmom, mającym dostęp do szerokiej palety narzędzi finansowych. Po drugie, nawracające fale pandemii mogą nam towarzyszyć znacznie dłużej niż inwestorzy chcieliby wierzyć, patrząc przez pryzmat wiadomości o pierwszych szczepionkach. Łatwo więc o rozczarowanie. Do tego, to właśnie małe podmioty są na pierwszej linii, by odczuć negatywny wpływ opóźnionej stymulacji fiskalnej w USA i Europie. Nie widzimy więc zasadności budowania portfela akcyjnego w oparciu o tezę wyższości a) spółek wzrostowych (growth) nad niedowartościowanymi (value) czy b) spółek o dużej vs małej kapitalizacji. Jakie „wymiary” rynku wydają nam się obecnie kluczowe w podejmowaniu decyzji zakupowych na rynku akcji? Podkreślam, kluczowe, ale nie wystarczające. Jest to kwintet: „covidowość” (wrażliwość biznesu spółki na obostrzenia pandemiczne), cykliczność (większa wrażliwość na przyspieszanie wzrostu gospodarczego), dywidenda (szczególnie perspektywy jej wzrostu), wzrost zysków (jakość i trwałość tego wzrostu) oraz zdolność spółki do zaskoczenia analityków. Właśnie te parametry uznajemy obecnie za kluczowe i w różnej kombinacji stosujemy w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w naszych funduszach. W **#PekaoBazowy15Dywidendowy** duże znaczenie przypisujemy perspektywom wzrostu dywidendy oraz zysków, unikając firm o wysokiej dywidendzie, ale generowanej na schyłkowym biznesie. W **#PekaoMegatrendy** największy nacisk położony jest na jakość i trwałość wzrostu zysków firm w horyzoncie minimum 3-5 kolejnych lat, co Piotr Stopiński określa „jazdą na fali megatrendu”. Wówczas portfelowe spółki z automatu charakteryzują się wysoką odpornością biznesu na pandemiczne otoczenie. W **#PekaoKompas** od zawsze królowała i króluje ocena szans danej spółki na zaskoczenie rynku i w efekcie wygenerowanie skokowego wzrostu wyceny. W tym produkcie Zespół Zarządzania Instrumentami Udziałowymi, z Andrzejem Kubackim na czele, przykłada małą wagę do debat o sektorach, segmentach czy stylach inwestycyjnych. Liczy się każda pojedyncza spółka z osobną i jej specyficzna sytuacja. Jeszcze inaczej akcenty rozłożone są w **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**, który wybierając spośród firm notowanych na GPW w Warszawie dużą wagę obecnie przykłada do wrażliwości spółki na tempo wzrostu polskiego PKB (cykliczność) oraz szans na zaskoczenie analityków. 4 produkty, 4 różne podejścia i 4 różne opcje do zdywersyfikowania części wzrostowej swojego portfela inwestycyjnego.

→ Z kolei na rynkach instrumentów dłużnych wspomniany optymizm inwestorów jest raczej wiatrem w oczy. W naszej ocenie kapitał poszukuje obecnie czystej ekspozycji na normalizację w gospodarce, również pośród obligacji skarbowych. Na tej kanwie rosły ostatnio rentowności (spadały ceny) obligacji czeskich. Wierni naszej strategii staramy się być aktywni w zmienianiu wrażliwości portfeli obligacyjnych (np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**) i dłużnych

promocyjnych zakupów instrumentów skarbowych w regionie Europy Środkowo Wschodniej.

krótkoterminowych (np. **#PekaoKonserwatywnyPlus**) na wahania cen. Na obecnych przecenach znajdujemy taktyczne okazje zakupowe, które w naszej ocenie powinny dołożyć in plus do wyniku w horyzoncie kolejnego kwartału.

Korona - Update

Dynamika nowych przypadków COVID19 spowalnia w Polsce, Europie i USA.

→ Krzywa zachorowań w Polsce przegięła się – przyrost nowych przypadków zmniejszył się przez tydzień. Średnio przez dzień przybywa dziś 18,5 tys. zdiagnozowanych zakażeń, podczas gdy tydzień temu było to o 4 tys. więcej. Pandemia dalej spowalnia w Unii Europejskiej. Obecnie średni dzienny przyrost nowych przypadków wynosi 148 tys., w porównaniu do 215 tys. w szczycie z pierwszej połowy listopada. Bardzo pozytywnie należy oceniać równoczesne spowalnianie pandemii w USA, choć przyrost pozytywnych wyników testów na COVID jest tam bardziej dynamiczny niż w Europie i wynosi obecnie średnio dziennie ok. 160 tys.

Niestety śmiertelność wciąż jest blisko rekordowych szczytów i prawie nie drgnęła w dół.

→ Niestety, śmiertelność spada dopiero z opóźnieniem, a przez ostatni tydzień prawie nie drgnęła w dół. Średnio dziennie pandemia wciąż kosztuje życie blisko 500 Polaków, 3500 Europejczyków i 1400 Amerykanów. W przeliczeniu na 100 tys. mieszkańców w Polsce na COVID umiera średnio dziennie 1,3 osoby. To prawie dwukrotnie więcej niż średnia unijna wynosząca 0,78. Śmiertelność w przeliczeniu na 100 tys. mieszkańców wydaje się być najniższa obecnie w USA – 0,48.

Końcoworoczne święta wzmagające migrację ludności mogą przyczynić się do szybszego nawrotu kolejnej fali pandemii.

→ Wydaje się, że w Europie szczyt drugiej fali pandemii mamy za sobą. Póki co, nie realizuje się negatywny scenariusz znacznego przyspieszenia zachorowań w USA. Obawiamy się jednak, że ogromna migracja na Święto Dziękczynienia odbije się wyższym tempem zachorowań w USA, w tym i kolejnym tygodniu. Podobnie, pozostajemy sceptyczni, czy ratowanie świąt w Europie pozostanie bez wpływu na krzywą zachorowań. Z uwagą obserwujemy również plany poszczególnych krajów europejskich do znoszenia obostrzeń. Przykładowo, Austria szykuje się do rozpoczęcia sezonu narciarskiego. W naszej ocenie, poluzowanie środków bezpieczeństwa przy wciąż wysokiej dynamice zachorowań, niesie istotne ryzyko pojawienia się trzeciej fali pandemii po nowym roku.

Przykład logistyczno-komunikacyjnej wpadki AstraZeneca pokazuje, że należy być ostrożnym z optymizmem na polu szybkich masowych szczepień.

→ W dwóch poprzednich edycjach Tygodnika podkreślaliśmy też nasz sceptycyzm odnośnie szybkiego zwycięstwa nad pandemią przy użyciu szczepionki. Pozostajemy na stanowisku, że statystyki wysokiej skuteczności prototypów, choć obiecujące, są jeszcze podatne na ewentualne rewizje w dół. Nie znamy czasu, na jak długo szczepionki zapewnią odporność. Do tego uważamy, że przed branżą farmaceutyczną oraz rządami stoją potężne wyzwania logistyczne, które zapewne narzucają terminarz masowych szczepień rozciągnięty nie na tygodnie, ale długie miesiące. Bez wątpienia, świadomość istnienia skutecznej szczepionki daje podstawy do optymizmu względem gospodarki i ryzykownych klas aktywów w horyzoncie następnego roku. Jednakże, w krótkim okresie ten optymizm może być wystawiany na próby. Na przykład Astra Zeneca, jedna z pierwszych trzech zachodnich firm farmaceutycznych, która dopiero co chwaliła się 90% skutecznością swojej szczepionki, podała że wyniki badań są zaburzone ze względu na uchybienia w procesie produkcji. Rozbieżności na linii produkcyjnej sprawiły, że testowane dawki leku różniły się jego stężeniem.

Obecnie preferujemy konserwatywne podejście do ryzyka rynkowego.

→ Obydwa czynniki – wolniejsze od oczekiwań masowe szczepienia i poświęczone fale wtórne - mogą być przyczynkiem do pogorszenia sentymentu na rynkach finansowych, które wg nas dziś dyskontują rychły koniec koronakryzysu. Stąd obecnie preferujemy konserwatywne podejście do ryzyka oraz pilnujemy, by dysponować „suchym prochem” do zakupów na ewentualnych rynkowych przecenach.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Duże zmiany w Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu

Już w ten piątek, 4 grudnia 2020 r. wchodzi w życie zmiany statutu dla subfunduszu Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu. Zgodnie z nowymi zapisami subfundusz będzie realizować nową politykę inwestycyjną. Dokładnie fundusz przestaje być strategią absolutnej stopy zwrotu, a przekształca się w aktywną strategię dłużną opartą przede wszystkim o obligacje skarbowe, zarówno polskie jak i emitowane przez inne rynki wschodzące. Planujemy w tym produkcie realizować najbardziej dynamiczną strategię obligacyjną spośród wszystkich portfeli zarządzanych przez Zespół Zarządzania Instrumentami Dłużnymi. Oznacza to, że poziom ryzyka pozostanie na podobnym poziomie, do tego który charakteryzował produkt przez ponad 2,5 roku historii działania. Natomiast, na tle istniejących rozwiązań dłużnych uniwersalnych, tj. Pekao Obligacji Plus, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2, nowy produkt będzie wyróżniać się a) większym potencjałem zysku za cenę wyższej zmienności ceny jednostki b) szerszym zakresem dopuszczalnego ryzyka stopy procentowej c) największym udziałem obligacji emitowanych przez kraje rozwijające się. W nowej odsłonie, aktywnego subfunduszu dłużnego, naszą ambicją jest rywalizacja o najwyższe wyniki inwestycyjne na tle grupy funduszy dłużnych skarbowych długoterminowych. W przeciągu najbliższych dni zmieni się również nazwa subfunduszu. Jednocześnie, Zarząd Pekao TFI S.A. podjął decyzję o tymczasowym zmniejszeniu pobieranej opłaty stałej za zarządzanie dla omawianego subfunduszu z dotychczasowej 2,5% do 0,2% w skali roku. Obniżona stawka opłaty obowiązuje od 4 grudnia 2020 r. do odwołania. Od piątku gorąco zapraszamy na naszą stronę internetową, by zapoznać się z nowymi materiałami informacyjnymi.

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, 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 Obligacji Strategicznych
-  Pekao Obligacji i Dochodu
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego
-  Pekao Dochodu USD
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
-  Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
-  Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu
-  Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu
-  Pekao Surowców i Energii
-  Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
-  Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
-  Pekao Akcji Rynków Wschodzących



Fundusz parasolowy Pekao Walutowy FIO – subfundusze:

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

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

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Kompas

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Obligacji i Dochodu

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

Cechy:

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

Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu

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

CechyL

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko 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 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 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 Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu oraz funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być lokowane do 100% wartości w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE.

Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) Pekao Akcji Polskich, Pekao Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Zrównoważony, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego,

Pekao Akcji Europejskich, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055 oraz Pekao PPK 2060 wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych (do 100% wartości aktywów) może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao FIO.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Surowców i Energii może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. w kontrakty terminowe, które odzwierciedlają indeksy giełdowe, w związku z powyższym wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu 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.