



# Pekao Tygodnik

15.12.2020 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



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

**Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :**

#PekaoKompas, #PekaoMegatrendy

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 11.12.2020	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,07%	-0,30%	0,52%	4,41%	4,17%	11,57%	17,09%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	-0,20%	-0,01%	1,55%	-	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,08%	0,25%	1,37%	-1,00%	0,08%	-2,71%	7,33%
Pekao Kompas	-0,30%	0,38%	3,57%	7,15%	8,29%	10,81%	21,07%
Pekao Obligacji i Dochodu	-0,08%	1,26%	4,34%	-0,66%	0,08%	2,74%	17,61%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	0,09%	1,69%	2,60%	5,14%	6,22%	7,01%	16,48%
Pekao Megatrendy	-1,65%	3,66%	9,67%	11,00%	12,78%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-1,62%	3,42%	9,59%	13,39%	17,34%	8,03%	38,40%

\*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:

**Nie tylko zimowy chłód dla amerykańskiej gospodarki.**

**Brak nowego pakietu fiskalnego w USA rodzi ryzyko dla milionów Amerykanów.**

→ Ostatni, tygodniowy odczyt liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA wystrzelił w górę. Wygląda na to, że amerykańska gospodarka ponownie czuje na sobie chłód „lockdownów”. Obostrzenia są wprowadzane na szczeblach stanowych, ale nie możemy wykluczyć, że jeśli przez kolejny miesiąc statystyki zakażeń nie zostaną ujarzmione, to po zaprzysiężeniu Joe Biden sięgnie po ogólnokrajowe rozwiązanie. Do tego wciąż brakuje porozumienia w amerykańskim kongresie i nie został zatwierdzony nowy pakiet ratunkowy dla gospodarki. Zwróćmy uwagę, że w USA stymulus to nie tylko pożyczki dla firm, czy wakacje kredytowe, ale także ogromne nadzwyczajne zasiłki dla bezrobotnych, czy zakazy eksmisji najemców z wynajmowanych mieszkań. Zegar tyka: z końcem roku wygasną zasiłki dla ok. 10

**Ponadpartyjna propozycja małego, ale szybkiego stymulusu ma szansę przejść przez Senat USA jeszcze w tym roku.**

**W 2021 r. oczekujemy globalnie kontynuacji dużych wydatków rządowych oraz ultra-luźnej polityki pieniężnej.**

**Europejski Bank Centralny powiększył limit programu skupu aktywów i przedstawił bardziej pesymistyczne prognozy gospodarcze, wg których najsilniejsze ożywienie ma przypaść dopiero na 2022 r.**

mln osób, a dach nad głową może stracić ok. 7 mln Amerykanów. Nadzieję budzi ponadpartyjna, kompromisowa propozycja szybkiego uchwalenia pakietu fiskalnego w wysokości 748 mld USD. Jeszcze chwilę temu było to 908 mld USD, ale legislatorzy zdecydowali się wyciąć z propozycji kolejne sporne kwestie. Dla porównania skali, dotychczasowe wsparcie fiskalne w USA (głównie ustawa CARES) opiewało na 2200 mld USD, a proponowana przez Demokratów ustawa HEROES postuluje nowy program w wysokości 3000 mld USD. Jesteśmy zdania, że przedłużenie stymulusu w podstawowym zakresie pojawi się prędzej niż później, bo Republikanom kontrolującym Senat powinno zależeć na dobrym PR przed styczniową walką o utrzymanie dominacji w tej izbie. Ciężko jednak spodziewać się kolejnych rekordowych programów fiskalnych w USA przy obecnym układzie sił politycznych w Waszyngtonie. Globalnie, ogromne wydatki rządowe połączone z ultra-luźną polityką pieniężną, tj. motyw **#Drukujemy-Wydajemy**, będą naszym zdaniem chlebem powszednim w 2021 r. Bardziej ten czynnik, a nie oczekiwanie rychłego powrotu normalności, przemawia według nas na korzyść wkomponowania do portfeli inwestycyjnych również klas aktywów o charakterze wzrostowym – akcje, obligacje korporacyjne, płynne alternatywy.

- Zgodnie z oczekiwaniami Europejski Bank Centralny (EBC) dokonał „rewizji” prowadzonej polityki pieniężnej, czyli w praktyce zapowiedział kontynuację finansowania z dopłatami dla banków strefy euro (długoterminowe pożyczki oprocentowane ujemnie -1%) oraz zwiększył pandemiczny program skupu aktywów o 500 mld EUR do pułapu 1850 mld EUR. Ruchy te należy traktować jako wyprzedzające i na tę chwilę symboliczne. Wystarczy powiedzieć, że od początku 2020 r. EBC wykorzystał zaledwie ok. 50% dotychczasowego limitu. Europejscy władze polityki pieniężnej starają się czynami oraz słowami uspokoić uczestników rynków finansowych, szczególnie obligacyjnych, że stymulacja nie zniknie. To jednak nie wystarczy według nas do odwrócenia losów gospodarki europejskiej. Sam EBC zaprezentował najnowsze prognozy, z których wynika, że odbudowa gospodarcza w strefie euro ma przyjść później niż zakładano, tj. już jako rok silnego odbicia wskazuje się bardziej 2022 r., a nie 2021 r.
- Na korzyść należy w tym kontekście ocenić osiągnięcie kompromisu budżetowego na szczycie UE. Zaryzykujemy prognozę, że forma finansowania w postaci unijnych obligacji emitowanych przez Komisję Europejską na stałe wejdzie do repertuaru instrumentów fiskalnych wspólnoty.

## Kolory rynku

**Wygaszenie „szczepionkowej narracji” sprzyjało stabilizacji na rynkach instrumentów dłużnych.**

**Na światowych giełdach dominowała natomiast lekka czerwień,...**

**...a ciekawostką jest relatywna odporność spółek energetycznych.**

**Głównym wydarzeniem na polskiej giełdzie była premiera gry Cyberpunk wyprodukowanej przez studio CD Projekt.**

- Koniec niepewności odnośnie unijnego budżetu UE zbiegł się w czasie z ociepleniem na rynkach długu Europy Środkowo-Wschodniej. Odnosimy wrażenie, że „szczepionkowa” narracja już się trochę „zgrała”, a lockdowny w USA i Europie zaczynają hamować entuzjazm na rynkach ryzykownych aktywów. Stąd w ubiegłym tygodniu popyt zwyciężył nad podażą zarówno na rynku lokalnych obligacji skarbowych oraz swapów na stopę procentową. Rentowności obydwu typów instrumentów schodziły w dół, co sprzyja stabilizacji wyników przez nasze uniwersalne strategie dłużne, np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**.
- Choć z polskiej perspektywy może trudno być w to wierzyć, to jednak za nami raczej spokojny tydzień na rynkach akcyjnych. Indeks rynków wschodzących – MSCI Emerging Markets – skończył tydzień blisko 2% spadkiem, podobnie jak giełdy w krajach rozwiniętych (indeks MSCI World), które zniżkowały nieco ponad 1,5%. Na przykładzie USA, notowaniom indeksów najsilniej ciążyły sektor finansowy oraz komunikacyjny. Do tego drugiego zaliczani są obydwaj technologiczni giganci – Alphabet (czyli holding Google’a) oraz Facebook. Zważywszy na rozwój pandemii w Stanach, nie dziwi relatywna siła spółek ochrony zdrowia oraz producentów dóbr pierwszej potrzeby. Ciekawa jest natomiast relatywna siła spółek energetycznych, które są dotychczasowym zwycięzcą nie tylko ostatniego miesiąca, ale całego kwartału.
- Na krajowym parkiecie GPW w Warszawie uwaga całego tygodnia wydała się skradziona przez jedną spółkę – producenta gier CD Projekt S.A. i debiut jego najnowszej gry - Cyberpunk 2077. Początkowy odbiór gry rozczarował inwestorów, oceny okazały się mieszane, a sukces produkcji stanął pod znakiem zapytania za sprawą licznych błędów i niedociągnięć w kodzie gry widocznych na konsolach starszej generacji. Obserwowaliśmy istne załamanie cen akcji polskiego dewelopera. Finał tej historii dopiero przyjdzie nam poznać i mamy po prostu patriotyczną nadzieję, że CDR podniesie się po silnych ciosach z ostatnich dni. Powstrzymujemy

**Wiele spółek technologicznych oceniamy jako wrażliwe na rozczarowania.**

**Duże dysproporcje w wycenach oraz sentymencie pomiędzy „nową ekonomią”, a bardziej klasycznymi, nudnymi branżami nudnymi branżami skłaniają nas do poszukiwania okazji w tej drugiej grupie.**

**Duże ryzyko Brexitu 31 grudnia 2020 r. bez umowy handlowej nie powinno według nas mocno rzutować na rynki finansowe.**

**W USA rozpoczął się obrót kontraktami terminowymi na czystą wodę, co jest w naszej opinii przełomową informacją.**

**Spółki zajmujące się szeroko pojętą „gospodarką wodną” są w kręgu zainteresowania strategii Pekao Megatrendy.**

się jednak od komentowania perspektyw pojedynczych spółek. Możemy natomiast na tym przykładzie powiedzieć, że w naszej ocenie wiele spółek software’owych, w tym producentów gier, oraz ogólnie firm uznawanych na technologicznych rewolucjonistów, jest po prostu wrażliwych na rozczarowania. Pandemia była katalizatorem dla cen akcji spółek technologicznych, a inwestorzy pokładają w nich często ogromne oczekiwania. Dyskontują przyszły sukces, który może wcale się nie wydarzyć. Premia w stosunku do „klasycznych” biznesów może wręcz osiągać szokujące rozmiary. Dla zobrazowania możemy przytoczyć fakt, że spółka Tesla produkująca zaledwie ułamek trafiających na drogi samochodów, po wejściu w skład indeksu S&P500 w ubiegłym tygodniu, osiąga kapitalizację przekraczającą wartość rynkową razem wziętych Forda, Hondy, BMW, GM, Daimlera, Volkswagena i Toyoty! Naszym zdaniem, duży potencjał drzemie obecnie w spółkach z „nudniejszych” branż, które są wrażliwe na poziom aktywności gospodarczej, ucierpiały przez obostrzenia pandemiczne, generują zyski (dobrze jak dzielą się nimi w postaci dywidendy) oraz mają pole do pozytywnego zaskakiwania analityków. Przekonanie to możemy najłatwiej realizować w ramach niebenchmarkowo zarządzanych strategii z elementem akcyjnym, takich jak **#PekaoKompas**, **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja** i **#PekaoMegatrendy**. Zapraszamy do obejrzenia filmów poświęconych Pekao Megatrendy dostępnych na podstronie subfunduszu<sup>1</sup>. W jednym z nich (4/5 „Inwestycyjna kuchnia – proces z obsesją na punkcie jakości.”), autor strategii poszerza poruszony dziś wątek oceny ryzyka spółek z rewolucyjną technologią czy produktem.

- ➔ Tegorocznych emocji dopełnić może wracający jak bumerang proces Brexitu. Z końcem roku wygasa okres przejściowy w stosunkach handlowych UE i Wielkiej Brytanii, a obydwu stronom nie udało się osiągnąć porozumienia w zakresie wolnego handlu bez cel i taryf. Kością niezgody jest już tylko pojedynczy obszar – mechanizm wymuszający równe zasady regulacyjne u obydwu partnerów. Na nieszczęście jest to kwestia, w której obydwie strony mają twarde stanowisko i pomimo licznych podejść nie były w stanie wypracować żadnego kompromisu. Premier Boris Johnson nakładania wyspiarzy, by przygotowali się na jego zdaniem najbardziej prawdopodobny scenariusz - wyjście z UE bez umowy handlowej 31 grudnia 2020 r. Według nas saga Brexitu ciągnie się tak długo, że rynki wytworzyły już odporność na to ryzyko. Brytyjczyków może natomiast spotkać niemiły początek roku – powstające plany awaryjne zakładają możliwość wystąpienia ogromnych kolejek w strefach celnych, niedoboru towarów spożywczych, paliw i energii elektrycznej, zamieszek na ulicach czy starć pomiędzy łodziami rybackimi.
- ➔ Woda staje się towarem, aktywem finansowym. Ruszył handel kontraktami terminowymi na dostawę czystej wody, opartymi o kalifornijski rynek wody o wartości ok. 1100 mld USD. Do tej pory rolnicy czy samorząd, nie miały innej możliwości jak płacić na rynku natychmiastowym za prawo do wydobywania wody ze źródeł głębinowych. Od ubiegłego tygodnia mogą natomiast kupować wodę z dostawą w przyszłości po z góry znanej cenie. Nowe możliwości rynków towarowych w USA mogłyby wydawać się jedynie ciekawostką. Jednakże w naszej ocenie jest to przełomowa informacja. Po pierwsze potwierdza status czystej wody jako ograniczonego zasobu, którego niedobory w skali świata są realną i wcale nie tak odległą perspektywą. Po drugie, taki ruch ze strony awangardowej Kalifornii jest wg nas dobrym prognostykiem, że kolejne stany czy kraje również z czasem sięgną po podobne rozwiązanie. Po trzecie „ufinansowanie” wody może prowadzić do wzrostu wahań jej ceny oraz rodzi ryzyko, że stanie się ona narzędziem spekulacyjnym. Tak jak dziś w społecznej świadomości zakorzeniła się już teza, że czyste, pozbawione smogu powietrze jest luksusem, o który należy dbać...tak duża część świata dopiero może przekona się, że czysta woda nie jest nieograniczonym zasobem. Dlatego firmy będące liderami na polu oczyszczania wody, uszczelniania instalacji wodociągowych, odsalania wody morskiej świetnie wpisują się w megatrend „zielona przestrzeń” i już od samego startu subfunduszu **#PekaoMegatrendy** stanowiły część jego portfela inwestycyjnego.

<sup>1</sup> <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-megatrendy-komentarze-wideo>

## Korona - Update

**W USA trzecia fala pandemii dalej się rozpędza, w Europie hamuje, ale powoli.**

**Niemcy wprowadzają twardy lockdown.**

**Polski plan szczepień sugeruje harmonogram, w którym najwcześniej pod koniec wakacji 2021 r. można oczekiwać zaszczepienia seniorów i kluczowych służb.**

- ➔ Pandemia wciąż rozpędza się w Stanach Zjednoczonych, gdzie średnia dzienna liczba zdiagnozowanych nowych zakażeń wynosi obecnie 210 tysięcy średnio dziennie, tj. ok. 20 tysięcy więcej niż tydzień temu. Do tego liczba hospitalizowanych pacjentów w USA jest prawie dwa razy wyższa niż w poprzednich dwóch uderzeniach pandemii, a śmiertelność nadal rośnie i obecnie wynosi ok. 2400 osób średnio dziennie. To o 800 zgonów dziennie mniej niż w Unii Europejskiej, ale tu śmiertelność od tygodnia spada. Na starym kontynencie zatrzymał się natomiast spadek liczby nowych zachorowań i od tygodnia utrzymuje się na poziomie ok. 120 tys. nowych przypadków średnio dziennie.
- ➔ Na tym tle, Niemcy próbują wykorzystać okres świąteczny do kontrofensywy przeciwko wirusowi i od tej środy wprowadzają twardy lockdown. Obejmuje on zamknięcie większości sklepów niespożywczych, zalecenie wyłącznie pracy zdalnej oraz nie wysyłanie dzieci do szkół i przedszkoli. Restrykcje mają obowiązywać do 10 stycznia przyszłego roku.
- ➔ W Polsce ogłoszono Narodowy Plan Szczepień<sup>2</sup>, który zakłada start szczepień w styczniu 2021 r., począwszy od najbardziej narażonych zawodowo grup oraz osób po 60-tym roku życia. Zakładane tempo szczepień ma wynieść ok. 200 tys. osób tygodniowo, czyli w przeliczeniu na milion mieszkańców około 3-krotnie wolniej niż planują to kraje anglosaskie. Dołożymy do tego dwie statystyki: 11 mln osób - to grupa priorytetowa do zaszczepienia, 50% - z grubsza tyle ankietowanych Polaków wyraża chęć skorzystania ze szczepionki. Stąd jeśli przyjmujemy, że również tylko połowa osób starszych chce się szczepić, to zastrzyki dla 6,5 mln osób w tempie 800 tys. miesięcznie trwałyby do końca sierpnia 2021 r. Przy takich założeniach, o ogólnie dostępnych szczepieniach możemy więc mówić dopiero w końcówce przyszłego roku. Co prawda, perspektywa uodporniania najbardziej narażonej części populacji daje dużą nadzieję na udrożnienie służby zdrowia i zmniejszenie nadwyżkowej liczby zgonów, podyktowanej nie tylko COVID-em, ale także utrudnionym dostępem do pomocy przy wszystkich innych chorobach. Jednakże, powolny proces szczepień przywodzi na myśl podwójne ryzyko dla osiągnięcia zbiorowej odporności. Po pierwsze, nie wiemy na jak długo szczepionki zapewnią odporność. Co jeśli zanim zaszczepimy ostatnich seniorów, pierwsi z nich już utracą odporność? Po drugie, co jeśli wirus zmutuje na tyle w przeciągu roku, że szczepionki staną się przestarzałe? Według nas realistyczną prognozą wydaje się, że wojna z pandemią będzie się jeszcze ciągnąć przez większą część przyszłego roku, a droga do zwycięstwa naszpikowana jest jeszcze wieloma niewiadomymi, które mogą rozczarować optymistyczny konsensus rynkowy. Stąd, co podkreślamy od kilku tygodni, w naszym zarządzaniu ryzykiem dominuje obecnie ostrożność w krótkim terminie oraz utrzymywanie „suchego prochu” pod zakupy na ewentualnych przecenach.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

<sup>2</sup> <https://www.premier.gov.pl/wydarzenia/aktualnosci/skuteczosc-i-bezpieczenstwo-8-grudnia-rzad-oglasza-projekt-narodowego.html>



## 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 odwróceniem 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 i 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 pobudzenia gospodarki niezbędna jest polityka fiskalna – m.in. większe programy wydatków rządowych, transfery pieniędzy bezpośrednio w ręce konsumentów. Pandemia przyspieszyła mariaż polityki monetarnej i fiskalnej. Ultratanie finansowanie zapewnia dziś komfortowe warunki do obsługi zadłużenia, rozdmuchiwania budżetów i pompowania publicznych pieniędzy w gospodarkę. W tak ustawionej grze normy budżetowe przestały obowiązywać. W naszej opinii jedynym hamulcem dla podejścia „drukujemy i wydajemy” może okazać się inflacja. Ta jednak jest pożądana przez polityków by zmniejszyć realną wartość zadłużenia, niejako „wypalając” je inflacją.

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

-  **Fundusz parasolowy Pekao FIO – subfundusze:**
-  Pekao Konserwatywny
  -  Pekao Konserwatywny Plus
  -  **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2**
  -  Pekao Obligacji Plus
  -  **Pekao Bazowy 15 Dywidendowy**
  -  Pekao Stabilnego Wzrostu
  -  Pekao Zrównoważony
  -  Pekao Dynamicznych 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**

-  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

-  **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

## Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

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

### Cechy:

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

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

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

### Cechy:

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

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

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

### Cechy:

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

## Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Kompas

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

### Cechy:

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

## Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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



## Pekao Obligacji i Dochodu

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

### Cechy:

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

## Pekao Alternatywny-Absolutnej Stopy Zwrotu

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

### CechyL

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

### Profil ryzyka

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

1   2   3   **4**   5   6   7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

### Profil ryzyka

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

1   2   **3**   4   5   6   7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Megatrendy

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

### 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](http://www.pekaotfi.pl) i w Kluczowych Informacjach Dla Inwestorów (KII). Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont uczestnika objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Historyczne wyniki inwestycyjne nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części wpłaconych środków. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).** Informacje na temat połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy i subfunduszy znajdują się na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

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 Stra-

tegiej Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055 oraz Pekao PPK 2060 wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

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

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

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao 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 – 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.