



Pekao Tygodnik

03.11.2020 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus, #PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2, #PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoMegatrendy, #PekaoAkcjiAktywnaSelekcja, #PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych

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

Wycena na 30.10.2020	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,15%	0,52%	0,52%	4,41%	4,25%	12,41%	15,88%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	-0,12%	0,62%	0,62%	-	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,85%	-0,43%	-0,43%	-2,75%	-1,85%	-4,19%	1,22%
Pekao Kompas	-0,99%	1,24%	1,24%	4,74%	6,80%	8,40%	16,44%
Pekao Obligacji i Dochodu	-1,11%	0,26%	0,26%	-4,55%	-3,19%	-1,37%	11,81%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,27%	0,72%	0,72%	3,21%	4,75%	4,56%	13,42%
Pekao Megatrendy	-5,32%	-1,66%	-1,66%	-0,47%	4,20%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-6,62%	-5,61%	-5,61%	-2,34%	5,89%	-8,91%	9,56%

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

Zaprezentowane w materiale wyniki zostały przygotowane na podstawie danych, które nie były poddane badaniu ustawowemu przez biegłego rewidenta. Wyniki funduszy/ subfunduszy, prezentowane powyżej, nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Dane, publikacje i wydarzenia makroekonomiczne:

Opublikowaliśmy dedykowany komentarz wideo dot. amerykańskich wyborów,...

...ale nie spodziewamy się szybkiego zamknięcia tego tematu.

➔ Dzisiejszy odcinek nagrywamy na kilkanaście godzin przed tym jak Amerykanie zamkną urny wyborcze. Jeszcze na początku tego roku wydawało się, że wybory będą miały decydujący wpływ na kierunek gospodarki i rynków finansowych w kolejnych latach. Czy dalej są podstawy, by tak twierdzić? Zapraszamy do zapoznania się z opinią 3 ekspertów z naszego zespołu inwestycyjnego w 10 minutowym komentarzu video pod załączonym w transkrypcji linkiem: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/3-opinie-o-3-listopada-kto-wygra-wybory-w-usa> Nie zapowiada się jednak by saga miała zakończyć się wraz z dzisiejszym zamknięciem urn. Żaden z kandydatów nie pozna przed wieczorem wyborczym wyników, ponieważ głosy korespondencyjne w kilku kluczowych stanach będą zliczane jeszcze przez kilka dni. We wczorajszym wywiadzie dla NBC News, prezydent Trump już zapowiada zaskarżenie wyborów, stojąc

Trump już zapowiedział zaskarżenie wyborów,...

...a Walmart zdejmuje z ekspozycji sklepów broń palną.

Izolowanie społeczne jest już widoczne w danych.

Mniej się przemieszczamy = mniej wydajemy = cios w konsumpcję.

Przemysł i eksport wydają się droższe i powinny znacznie złagodzić gospodarcze skutki drugiej fali.

EBC zapowiada jeszcze więcej stymulacji...

...co naszym zdaniem sprzyja ryzykownym klasom aktywów.

Polska inflacja wyhamowała nieznacznie...

...i dalej powinna spaść,...

...ale nie widzimy szans by depozyty pozwoliły obronić siłę nabywczą majątku.

na stanowisku, że zliczanie głosów korespondencyjnych po 3 listopada jest „okropną rzeczą” i „niedorzeczną decyzją”, wprost mówiąc, że jeśli ktoś chciał oddać głos pocztą, to trzeba to było zrobić miesiąc temu.¹ Niejako w oczekiwaniu, że emocje mogą sięgnąć zenitu i udzielić się także wyborcom, Walmart, potężna sieć sklepów wielkopowierzchniowych, zdecydowała się tymczasowo zdjąć z ekspozycji sklepowej broń i amunicję.²

- ➔ Dane o mobilności Polaków zbierane przez Google³ jasno wskazują, że ponownie mniej wychodzimy z domu. Mniej też jeździmy. Nasi bankowi ekonomiści⁴ analizując dane GDDKiA o natężeniu ruchu drogowego zauważają, że ruch samochodów osobowych był w Polsce, w październiku mniejszy o ok. 20% niż rok temu. To jeszcze stosunkowo niewiele w porównaniu z kwietniem, gdy było to minus 60%. Zapewne znów zadziała zależność – im mniej się przemieszczamy, tym mniej ogółem wydajemy. Jest to spójne z K-kształtną ścieżką gospodarki, o której mówiliśmy tydzień temu. Ograniczenie konsumpcji mocno uderzy w część branż, ale niektóre mogą prawie nie ucierpieć. Co więcej, te same dane o ruchu drogowym pokazują, że ruch ciężarówek póki co ma się dobrze i pozostaje powyżej poziomu z ubiegłego roku. Kanały handlowe i łańcuchy dostaw m.in. na tej podstawie wydają się być droższe. To kolejny argument za tym, że eksport i przemysł powinny złagodzić uderzenie drugiej fali koronawirusa w krajową gospodarkę.
- ➔ Europejski Bank Centralny nie zmienił swojej polityki na zeszłotygodniowym posiedzeniu. Jednakże w komunikacie oraz na konferencji prasowej zapowiedziano re-kalibrację prowadzonych programów. Nikt nie ma wątpliwości, że jest to po prostu zapowiedź zwiększenia stymulacji. Choć polityka pieniężna w pojedynkę nie potrafiła od lat wyrwać strefy euro z marazmu gospodarczego, to jednak może zapewnić tanie finansowanie programów fiskalnych. A te prowadzone są nie tylko na szczeblach krajowych, ale także na poziomie całej Unii Europejskiej. Zwiększenie skali skupu aktywów (potocznie zwanego „dodrukiem”) naszym zdaniem nie zdąży złagodzić skutku obostrzeń pandemicznych w IV kwartale. Jednakże giełdy mogą przyjąć znacznie dalszą perspektywę oraz logikę, że złe informacje to właściwie dobre informacje. Dzisiejszy „ból” w gospodarce, to wzrost szans na jeszcze więcej darmowego pieniądza i wydatków rządowych w niedalekiej przyszłości. Determinacja bankierów i polityków do ratowania firm przed bankructwami sprzyja w naszej ocenie podejmowaniu ryzyka obligacji korporacyjnych czy akcji.
- ➔ Jak podał GUS, inflacja w Polsce w październiku wyniosła równe 3,0% r/r, czyli o 0,2 punktu procentowego mniej niż przed miesiącem. Hamuje też inflacja bazowa. Podtrzymujemy nasze zdanie, że dynamika wzrostu cen będzie spadać w kolejnym miesiącach, ale i tak na długo pozostanie powyżej oprocentowania depozytów. Innymi słowy, nie obędzie się bez inwestowania pieniędzy, by mieć szansę na ochronę ich wartości nabywczej. Z myślą o takim celu inwestycyjnym wprowadziliśmy od początku 2019 r. do oferty Pekao TFI rozwiązania o ryzyku niewiele większym od strategii obligacyjnych, ale za to oferujące potencjał na „pobicie” inflacji - **#PekaoKompas**, **#PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych**, **#PekaoBazowy15Dywidendowy**. Uzupełniły one linie już sprawdzonych w boju globalnych produktów mieszanych i alternatywnych takich jak **#PekaoStrategiiGlobalnejKonserwatywny** czy **#PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu**.

Kolory rynku

Rynki wschodzące spadały mniej niż rozwinęte

- ➔ Fala świeżych obostrzeń pandemicznych przetoczyła się przez giełdy kolorem czerwonym. W ubiegłym tygodniu europejskie bursy (indeks MSCI Europe) oraz amerykański rynek (indeks S&P 500) odczuły spadek notowań o ok. 6%. Indeks akcji rynków wschodzących (MSCI Emerging Markets) wykazał większą odporność spadając o ok. 2,5%.

¹ <https://www.youtube.com/watch?v=OELtE9dSVv0>

² <https://www.ft.com/content/c2334f68-5bed-4756-85b7-fc793eadf911>

³ <https://www.google.com/covid19/mobility/>

⁴ <https://www.gddkia.gov.pl/pl/1231/generalny-pomiar-ruchu>

**Technologia była naj-
słabszym sektorem
ubiegłego tygodnia.**

**Ceny spółek z nud-
nych, tanich branż
(profil „value”) prawie
uniknęły spadków.**

**Sezon wyników firm po
trzecim kwartale ni-
czym nas nie szkodzi.**

**Za nami dobry tydzień
dla obligacji polskich
oraz europejskich.
Skarbowki w USA ta-
niały.**

**Sądzimy, że wyjątkowo
aktywny na polskim
ryнку dłużnym był po-
pyt krajowy.**

**Triada czynników może
jeszcze przez jakiś
czas działać jako „do-
palacz” dla cen obliga-
cji skarbowych.**

**Był to również dobry
tydzień dla funduszy
dłużnych krótkotermi-
nowych.**

**Umorzenie zadłużenia
najbardziej niebezpiecznym kra-
jom może stworzyć**

- ➔ W przekroju sektorowym na przykładzie rynku amerykańskiego, najgorzej zachowywały się notowania spółek technologicznych, medycznych oraz cyklicznych konsumenckich. To w tych grupach mieszczą się internetowi giganci, potężne sklepy e-commerce, producenci smartfonów czy systemów operacyjnych. Zbiegło się to w czasie z kongresowym przesłuchaniem szefów Google'a, Twittera i Facebooka, które było kolejnym odcinkiem sagi o kontroli treści przez platformy społecznościowe⁵. Naszym zdaniem większa regulacja treści na starych, ogromnych platformach jest politycznie nieunikniona. Wracając do notowań giełdowych, co bardzo ciekawe, jedynie niewielkie spadki obserwowaliśmy wśród firm przemysłowych, producentów materiałów i spółek energetycznych. Traktujemy to jako ważne sygnały, że nasza teza o **#RotacjiSektorowej** (opis pod transkrypcją) stopniowa nabiera kontaktu z rzeczywistością. Stopniowe przygotowywanie się pod „zmianę koni” na giełdach oraz taktyczne pozycjonowanie pomiędzy różnymi sektorami realizujemy w największym stopniu w tych strategiach zawierających akcje, gdzie zarządzający w niewielkim stopniu kieruje się benchmarkiem, bądź fundusz benchmarku nie posiada, tj. **#PekaoKompas**, **#PekaoMegatrendy**, **#PekaoBazowy15Dywidendowy** **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**,
- ➔ Powoli dobiega końca sezon wyników spółek po trzecim kwartale bieżącego roku. Nie dopatryliśmy się w sprawozdaniach spółek niczego szokującego. Zgodnie z oczekiwaniem wiele firm zrezygnowało z podawania swoich prognoz biznesu na kolejne kwartały (tzw. guideline'u). Dziwi nas natomiast widoczna odwrotna zależność pomiędzy wynikami, a zachowaniem kursu akcji po ich publikacji. W wielu obserwowanych przez nas przypadkach spółki z dobrymi wynikami taniały, spółki które rozczarowały drożały. To według nas ciekawostka, a nie trwała tendencja.
- ➔ Na rynku instrumentów dłużnych w ubiegłym tygodniu obserwowaliśmy istotne różnice regionalne pomiędzy USA a Europą. W Stanach Zjednoczonych rentowności obligacji rosły (ceny spadały) w ostatnich dniach, co można poczytywać jako dyskontowanie zwycięstwa wyborczego Demokratów i dużych emisji obligacji w kolejnych miesiącach, pod programy fiskalne. Z kolei na Starym Kontynencie i w Polsce na rynku długu rządzi koronawirus, który hamuje gospodarkę i działa deflacyjnie. W efekcie polskie i niemieckie obligacje skarbowe drożały w ostatnich dniach pomimo tego, że dane makroekonomiczne, w tym odczyty wzrostu PKB w III kw. bieżącego roku pokazały silniejszy wzrost od oczekiwań.
- ➔ Szczególnie silne wzrosty cen notowały polskie obligacje stałokuponowe, co sprzyjało całej linii funduszy dłużnych, a szczególnie **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**. Co ciekawe, w przeciwieństwie do tendencji obserwowanych przez ostatnie miesiące, ceny skarbowych papierów wartościowych reagowały mocniej niż ceny instrumentów pochodnych (IRS, tj. swap na stopę procentową). Oznacza to naszym zdaniem, że szczególnie aktywny był popyt krajowy, a nie zagraniczny. Wracając do nietypowej siły obligacji na tle swapów, oceniamy, że stoją za tym trzy czynniki:
Po pierwsze, duży popyt banków na obligacje skarbowe o coraz dłuższym terminie zapadalności. Dealerzy bankowi według nas polują na dodatnią rentowność. Tu warto zaznaczyć, że choć stopa referencyjna NBP pozostaje dodatnia (0,1%) to jednak rynkowe stopy procentowe schodzą już poniżej zera. Polskie stałokuponowe obligacje skarbowe o zapadalności 3 i 4 lata mają obecnie ujemną rentowność!
Po drugie, na listopad planowane są jedynie 2 aukcje zamiany obligacji zmiennokuponowych na stałokuponowe. Z punktu widzenia inwestora oznacza to mniejszą elastyczność podaży tych drugich.
Po trzecie, Ministerstwo Finansów zapowiedziało zmniejszenie podaży obligacji stałokuponowych w przyszłym roku, na korzyść obligacji zmiennokuponowych.
- ➔ Efektem powyższych wydarzeń było zawężenie asset swapów, czyli drożenie syntetycznie budowanej zmiennokuponowej części w portfeach naszych funduszy, głównie funduszy dłużnych krótkoterminowych. Najmocniejszy pozytywny wpływ tego czynnika widoczny jest w **#PekaoKonserwatywnyPlus**. W tej strategii dokładamy wszelkich starań by odbudować wynik po słabym marcu. Na tę chwilę **#PekaoKonserwatywnyPlus** notuje już dodatni wynik w ujęciu od początku roku (YTD).

⁵ <https://www.ft.com/content/26962a06-2af0-46fe-9dad-4a09d7fe1702>

precedens do wykorzystania na większą skalę.

To dobry argument za tym by w portfelu inwestycyjnym rozważyć również udział aktywów alternatywnych.

- ➔ Grupa reprezentantów z 20 największych gospodarek świata zaplanowała spotkanie na 13 listopada, by powrócić do rozmów o umorzeniu długu najbardziej zagrożonym krajom. Kluczowe dla rozmów są Chiny, które jednocześnie są wierzycielem aż 60% przypadających do spłaty kuponów i nominałów obligacji. Głównie od krajów afrykańskich.⁶ Choć same rozmowy nie dotyczą Polski oraz jedynie w niewielkim stopniu rzutują na rynek obligacji rynków wschodzących to obrazują ciekawą opcję. Kto wie, czy za jakiś czas pomysł „darowania spłat” nie będzie stopniowo rozszerzany. Szczególnie, że głównymi kupującymi dziś obligacje skarbowe są banki centralne.⁷ Gdyby doszło do szeroko zakrojonego umarzania zadłużenia, naszym zdaniem odbiłoby się to najpewniej na samej instytucji pieniądza i waluty, a najmocniej zyskałyby na tym te aktywa, których liczba jest skończona/ograniczona, a wartość nie zależy od spłaty przez drugą stronę. Przykłady: metale przemysłowe i szlachetne, ziemia, nieruchomości, przedmioty kolekcjonerskie. Wiele z tych klas aktywów za pośrednictwem starannie wybranych instrumentów finansowych uzupełnia portfel funduszy źródłowych w **#PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu**.

Korona - Update

W przeciągu tygodnia prawie podwoiła się liczba zgonów na COVID, zarówno w całej UE jak i lokalnie w Polsce.

Widać pierwsze oznaki przegięcia krzywej zachorowań w 3 europejskich krajach.

Miękkie, nie twarde lockdown'y naszym bazowym scenariuszem.

Firmy miały czas dostosować reżim sanitarny na produkcji do realiów pandemii.

Słowacy próbują przebadać na raz całe społeczeństwo.

Wzmoczone wysiłki medyczne pozwalają na bieżąco śledzić mutacje wirusa.

90% ekspertów spodziewa się pierwszych

- ➔ Średnia dzienna liczba nowych przypadków koronawirusa w ostatnich 7 dniach dalej rośnie w skali globu, bijąc nowe, ponure rekordy. W USA wzrosła ona z ok 65 tys. do 80 tys., natomiast w Unii Europejskiej wystrzeliła ze 127 tys. do 183 tys. W tym czasie w Polsce ta statystyka prawie podwoiła się z 10 tys. do przeszło 18 tys. W ostatnich dniach śmiertelność rosła szybciej niż nowe zakażenia. Analogiczna średnia dzienna za ostatnie 7 dni prawie podwoiła się w Polsce (192 zgony średnio dziennie) oraz UE (ok. 1550 zgonów średnio dziennie). Śmiertelność nie rośnie póki co w USA – ok. 800 zgonów średnio dziennie.⁸ Krzywe zachorowań w Wielkiej Brytanii, Belgii i Holandii wykazują pierwsze oznaki przegięcia – liczba nowych przypadków powinna tam zacząć niedługo spadać.
- ➔ Największe europejskie gospodarki - Francja, Niemcy oraz Wielka Brytania ogłosiły nowe obostrzenia w przemieszczaniu się. Detale "lock-downów" różnią się między krajami, ale ogólnie przypominają to co znamy znad Wisły – zamknięcie gastronomii, ograniczenie przemieszczania się do niezbędnych potrzeb, cały czas otwarte szkoły i zakłady produkcyjne. Obserwując działania polityków oceniamy, że nikt nie chce ponieść ogromnego kosztu całkowitego zamknięcia gospodarki. Stąd sądzimy, że obostrzenia będą bardziej miękkie niż na wiosnę.
- ➔ Szczególnie, że nasz zespół akcyjny, rozmawiając ze spółkami wchodzącymi w skład portfeli **#PekaoMegatrendy** oraz **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, odnosi wrażenie, że czas wakacyjny nie został zmarnowany. Liczne fabryki w tym okresie zapewne zmieniły reżim sanitarny pracy i zmodyfikowały proces produkcyjny, tak by uodpornić się w miarę możliwości na kolejną falę pandemii.
- ➔ Na Słowacji trwa próba przebadania każdego obywatela w dwutygodniowym oknie czasowym. Na bazie tych danych rząd słowacki liczy na możliwość wprowadzenia już odpowiednio nakierowanych obostrzeń, zamiast zamykania całego kraju. Będziemy obserwować jak przebiegnie ten eksperyment naszych południowych sąsiadów.
- ➔ Wysiłki naukowe podążają również w kierunku bieżącej (!) kontroli mutacji wirusa. Obecnie rozpoznano ok. 280 różnych mutacji wirusa COVID-19⁹. Można domniemywać, że kolejne „wersje” są bardziej zaraźliwe. Nie ma natomiast wiążących badań, które wskazywałyby że mutacja zmniejsza, bądź zwiększa śmiertelność wirusa.
- ➔ Grono szczepionek w trzeciej, ostatniej fazie testów klinicznych powiększyło się do 11 prototypów. Wśród nich są zarówno chińskie i rosyjskie szczepionki (w niektórych krajach dopusz-

⁶ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-10-28/g-20-plans-extraordinary-nov-13-meeting-to-discuss-debt-relief>

⁷ <https://wolfstreet.com/2020/08/18/who-bought-the-gigantic-4-5-trillion-in-us-government-debt-added-in-the-past-12-months-everyone-but-china/>

⁸ <https://ig.ft.com/coronavirus-chart/?areas=eur&areas=usa&areas=chn&areas=pol&areasRegional=usny&areasRegional=usca&areasRegional=usfl&areasRegional=ustx&byDate=0&cumulative=0&logScale=1&perMillion=0&values=deaths>

⁹ <https://scitechdaily.com/its-evolving-coronavirus-genetic-mutation-may-have-made-covid-19-more-contagious/>

partii szczepionki przed końcem maja 2021.

Technologia uczenia maszynowego potrafi zdiagnozować nawet bezobjawowy COVID za pomocą analizy rozmów telefonicznych.

czone do ograniczonego użytku) oraz zachodnie w przygotowaniu m.in. Moderna, AstraZeneca, Johnson&Johnson i Novavax.¹⁰ Najświeższe prognozy (na 01.11.2020) agregowane przez Good Judgement Inc. wskazują, że 66% ankietowanych ekspertów medycznych spodziewa się dystrybucji pierwszych 25 mln dawek zaakceptowanej szczepionki w USA przed końcem maja 2021.¹¹

- Czas i technologia grają na naszą korzyść również na polu wykrywania zakażenia. Okazuje się, że odpowiednio nakierowana sieć neuronowa (rodzaj uczenia maszynowego, potocznie „sztuczna inteligencja”) może wychwycić 98,5% przypadków zarażenia koronawirusem tylko poprzez analizę dźwięku głosu i kaszlu. Mikrofony wyłapują znacznie szersze pasmo dźwięku niż słyszalne dla ludzkiego ucha, a algorytmy sztucznej inteligencji wyłapują anomalie. Niesamowite jest również to, że metoda wykazała bardzo wysoką skuteczność w diagnozowaniu zakażenia u osób przechodzących infekcję bezobjawowo.¹²

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Wywiad „Rzeczpospolitej” z prezesem Pekao TFI Jackiem Janiukiem

- Zapraszamy do obejrzenia wywiadu, w którym Jacek Janiuk podaje ważne statystyki dotyczące zmian świecie inwestycji pod wpływem pandemii koronawirusa, tłumaczy dlaczego skuteczność inwestycji zaczyna się w naszej głowie oraz odpowiada na obawy związane z uczestnictwem w programach PPK.

<https://www.rp.pl/RZECZoBIZNESIE/201029471-Jacek-Janiuk-Koronawirus-zmienil-duzo-w-inwestycjach.html>

¹⁰ <https://www.nytimes.com/interactive/2020/science/coronavirus-vaccine-tracker.html>

¹¹ <https://goodjudgment.io/superforecasts/#1363>

¹² <https://news.mit.edu/2020/covid-19-cough-cellphone-detection-1029>

Inwestycyjne tematy z naszych prognoz:

#RotacjaSektorowa

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

#WielobiegunowyŚwiat

- # kolejny etap tematu #WojnyHandlowe. Wysoce skomplikowana geopolityczna rywalizacja pomiędzy krajami (głównie USA i Chiny) o kontrolę nad handlem, danymi, kursami walutowymi. Temat powiązany z odwrotem globalizacji, zmieniający kierunki przepływu kapitału.

#WyborczaPolaryzacja

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

#Drukujemy&Wydajemy

- # wobec dużych strat gospodarczych oraz rekordowego zadłużenia, banki centralne 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, rozdmuchiwanie budżetów i pompowania publicznych pieniędzy w gospodarkę. W tak ustawionej grze normy budżetowe przestały obowiązywać. W naszej opinii jedynym hamulcem dla podejście 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 fundusze akcyjne;
- skoncentrowany portfel akcyjny – zarządzający budują część udziałową portfela subfunduszu w oparciu o nieliczne, najbardziej, wg zarządzających, 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 uczestnictwa funduszy zag. o charakterze dłużnym:
 - 1) dających ekspozycję na następujące segmenty rynków obligacji: obligacje korporacyjne wysokodochodowe – europejskie, globalne, amerykańskie, z rynków wschodzących; obligacje korporacyjne z rynków wschodzących; obligacje rządowe krajów z rynków wschodzących – denominowane w USD, denominowane w walutach lokalnych;
 - 2) o elastycznej polityce inwestycyjnej, mogących lokować aktywa na globalnych rynkach obligacji różnego typu, o zróżnicowanym poziomie ryzyka kredytowego i stopy procentowej;
- ➔ dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować aktywa m.in. w obligacje skarbowe oraz depozyty bankowe;
- ➔ lokuje znaczną część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych; w celu ograniczenia ryzyka walutowego może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

Cechy:

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

Profil ryzyka

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

1 2 3 **4** 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Alternatywny- Absolutnej Stopy Zwrotu

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

Cechy:

- ➔ 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

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.

Profil ryzyka

Niższe ryzyko Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

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

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**

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 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.