



# Pekao Tygodnik

02.03.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



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

## Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus #PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoAkcjiAktywnaSelekcja

## 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 26.02.2021	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,59%	-0,90%	-0,66%	-0,66%	2,94%	10,72%	14,93%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,66%	-1,10%	-0,81%	-0,81%	3,07%	10,61%	14,86%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	-0,35%	-0,59%	-0,30%	-0,30%	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,58%	-0,42%	-0,17%	-0,17%	3,38%	-1,89%	6,52%
Pekao Kompas*	-0,80%	0,37%	1,26%	1,26%	12,38%	12,19%	26,48%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	-1,77%	0,09%	0,17%	0,17%	5,92%	7,59%	19,77%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	-1,31%	0,00%	-0,39%	-0,39%	6,58%	13,79%	26,63%
Pekao Megatrendy	-4,04%	3,11%	2,69%	2,69%	27,98%	-	-
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	-5,26%	0,58%	4,35%	4,35%	28,19%	4,60%	56,24%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-1,46%	3,13%	6,45%	6,45%	35,30%	22,33%	57,51%

\*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz strategię 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:

**1900 mld USD coraz bliżej wdrożenia...**

**...ale czas na kompromisy dopiero przed legislatorami.**

→ Amerykańska Izba Reprezentantów zatwierdziła 1900-miliardowy pakiet pomocowy przedłożony legislatorom przez nową administrację Białego Domu. Najtrudniejszy krok ku uchwaleniu nowego stymulusa dopiero jednak przed nami. Musi on być zatwierdzony w Senacie, gdzie partia Joe Bidena ma jedynie 1 głos przewagi, tj. zwykłą większość. Ta nie wystarczy, by przegłosować wkomponowaną w pakiet podwyżkę, podwajającą płacę minimalną. Można więc wg nas śmiało założyć, że jedynym prawdopodobnym scenariuszem jest okrojenie zakresu no-

**Kontynuacja mocnych danych makroekonomicznych.**
**Australia wyznacza precedens udrzając w biznes internetowych gigantów.**

wych wydatków, by osiągnąć ponadpartyjny kompromis. Diabeł tkwi oczywiście w szczegółach, jakie to będą ustępstwa. Musimy poczekać. Według nas jedno jest pewne: polityka **#DrukujemyWydajemy** szybko nie zniknie.

- ➔ Kolejne dane makroekonomiczne wskazują na reaktywację światowej gospodarki. Warto odnotować kolejny spadkowy miesiąc w liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA oraz silny odczyt wskaźnika wyprzedzającego PMI dla polskiego przemysłu.
- ➔ Precedensowe prawo uderzające w biznes internetowych tytanów zostało wprowadzone w życie w Australii. Parlament w Canberze po długich i medialnych potyczkach z Google i Facebookiem, jako pierwszy na świecie wprowadził przepisy nakazujące platformom internetowym wypłacanie wynagrodzenia dla twórców treści.<sup>1</sup> W myśl nowego prawa właściciele wyszukiwarek newsów czy mediów społecznościowych muszą zawrzeć umowy z wydawcami treści i podzielić się zyskiem. Gdyby negocjacje komercyjne zawiodły, stawkę ustanowić będzie mógł arbitralnie organ państwowy. Podobną regulację big-techu rozważają Unia Europejska, Kanada i Wielka Brytania. Nie możemy oprzeć się wrażeniu, że czasy imperium FANGów minęły i kolejne lata kryją dużo wyzwań dla tych olbrzymich firm.

**Kolory rynku**
**W corocznych listach Berkshire czytamy „starego, dobrego” Buffetta,...**
**...ale postawione w nich tezy wydają nam się zbytymi uproszczeniami.**
**Nasze preferencje inwestycyjne na 2021 r. – powtórzenie.**
**Kontynuacja wyprzedzaży obligacji skarbowych ma wg nas epicentrum w USA.**

- ➔ Forma elektroniczna komunikacji wyparła papier, ale nie zabiła listów. Jednym z najlepszych tego przykładów jest chyba najsylniejszy coroczny list na rynkach finansowych. List Berkshire Hataway, kierowanego przez inwestycyjną legendę Warrena Buffetta, do akcjonariuszy. Co „Wyrocznia z Omaha” (jeden z pseudonimów Buffetta) opisała w 2021 r.? Nic zaskakującego – by nigdy nie „stawiać” na rynkach przeciwko USA, że jest drogo i Berkshire nie dokonało żadnych dużych akwizycji pomimo utrzymywania ogromnych ilości gotówki na bilansie, a najlepszą inwestycją patrząc po liczbach było dla Buffetta i spółki skupowanie akcji własnego konglomeratu, i że obligacje nie oferują dziś wartości inwestorom. Z wieloma z tych tez możemy polemizować i niestety uważamy, za zbytymi uproszczenia. Diabeł tkwi w szczegółach i wystarczy powiedzieć, że ignorując determinację i skalę działania banków centralnych, kierowana przez Buffeta firma nie skorzystała z wielu zeszłorocznych okazji inwestycyjnych i pozostała na peronie licząc, że pędzący pociąg hossy się wykołei. Owszem jest drogo w ujęciu historycznym, ale czy analogie do przeszłych poziomów wycen mają uzasadnienie? Można by długo debatować. My pozostajemy obecnie zwolennikami stopniowego budowania części wzrostowych portfeli inwestycyjnych z myślą o ochronie majątku przed inflacją. Preferujemy akcje na tle obligacji, ale nie skreślamy tych drugich jako elementu stabilizującego i mającego potencjał do generowania wyników powyżej bankowych alternatyw. Widzimy dużo okazji dziś w akcjach i obligacjach rynków wschodzących. Zamiast koncentrowania się na regionalnych podziałach, np. USA vs reszta świata, wolimy patrzeć na branże czy pojedyncze spółki, szukając tych albo korzystających na odbiciu gospodarczym, albo na długofalowych megatrendach. Nie oznacza to jednak, że stoimy całkiem w opozycji do myśli Buffetta. Tak jak on, cenimy jakościowe spółki dywidendowe oraz dostrzegamy liczne ryzyka dla rynkowego optymizmu. Stąd np. jesteśmy konserwatywni w poziomie alokacji w akcje w strategiach mieszanych. Trzeba przyznać, że fragment listu o obligacjach wstrzelił się w bieżące wydarzenia na rynkach długu.
- ➔ Wyprzedaż na obligacjach przyspieszyła bowiem w ostatnich dniach, co odbiło się na wynikach rozwiązań obligacyjnych, np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**, czy mieszanych mocno opartych w części dłuższej o obligacje skarbowe np. **#PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych**. Poruszaliśmy ten temat dość obszernie na łamach poprzedniego odcinka Tygodnika<sup>2</sup>, a ta analiza i nasze ówczesne wnioski pozostają nadal w mocy. Dziś warto dodać, że przecena w naszej opinii ewidentnie ma swoje epicentrum w Stanach Zjednoczonych, gdzie rentowność 10-letnich obligacji skarbowych (ang. US treasuries) w ostatnich dniach wyskoczyły nawet chwilowo ponad 1,60%. Dla porównania amerykańskie *treasuries* zaczynały 2021 r. z rentownościami prawie 2 krotnie niższymi (ok. 0,9%), a w ubiegłym roku

<sup>1</sup> <https://www.ft.com/content/e491739e-cd94-4ee9-9487-d487a5036075>

<sup>2</sup> <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-23-02-2021-r>

**Dyskontowanie 3 podwyżek przez FED w 2 lata jest w naszej ocenie przedwczesne, zważywszy na mnogość czynników ryzyka dla wzrostu i gołębnie deklaracje decydentów polityki monetarnej.**

**Podtrzymujemy ocenę sytuacji sprzed tygodnia: to korekta, nie zmiana trendu. W 2021 r. należy spodziewać się większych niż w poprzednich latach wahań na rynkach długu.**

**Rozwiązania dłużne krótkoterminowe oferują możliwość dywersyfikacji portfela obligacyjnego.**

**Czerwień na giełdach widziana rynkami wschodzącymi i spółkami z sektora technologicznego.**

**Patrząc na koncentrację wzrostów w sektorach cyklicznych, szczególnie paliwowym, nasza teza o rotacji kapitału pomiędzy sektorami wydaje się mieć coraz więcej dowodów na słuszność.**

w wakacje ocierały się o poziom 0,5%. Dla zobrazowania tego jak duże są te ruchy cen obligacji za Atlantykiem wystarczy powiedzieć, że ktoś kto zainwestował na początku roku w indeks *treasuries* o terminie zapadalności powyżej 20 lat ma na dziś ponad 10% stratę! Jak można tłumaczyć tak dużą reakcję cen? W naszej ocenie dzieje się tak, ponieważ rynki zaczęły dyskontować optymizm gospodarczy nie tylko przez podwyższone oczekiwania inflacyjne, ale również przez wycenianie szybszych podwyżek stóp procentowych przez FED. Dzisiejsze ceny kontraktów na przyszłą stopę procentową (FRA) sugerują, że według uczestników rynku FED miałby dokonać w przeciągu najbliższych dwóch lat 3 podwyżek po 25 punktów bazowych. Sytuacja w USA rozlała się na pozostałe rynki. Spadki dotknęły również obligacji na rynkach wschodzących. Zazwyczaj dług rynków wschodzących traktowany jest jako beneficjent wyższej inflacji i szybszego wzrostu gospodarczego... chyba, że pojawi się widmo wzrostu ceny pieniądza (stóp procentowych) na rynkach bazowych, tj. właśnie głównie w USA. W przypadku obligacji rynków wschodzących doszło wg nas do pewnego przegięcia, gdy dobre informacje przestały być dobre, a zaczęły być złe. Nasza ocena sytuacji sprzed tygodnia pozostaje w mocy. Zacytujmy *"Ostatnie ruchy rynkowe oceniamy jako przejściową korektę i element bardziej zmiennego krajobrazu na rynku długu w 2021 r."* Koniec cytatu. Naszym zdaniem rynek trochę się zagalopował z oczekiwaniem podwyżek stóp procentowych i stoi w silnej kontrze do zamiarów FED, komunikowanych w postaci czy to wywiadów, czy słynnych już „kropek FEDu<sup>3</sup>”. Sądzymy, że bieżąca wyprzedaż na rynku skarbowym rodzi okazje dla inwestorów do budowania zaangażowania po atrakcyjniejszych cenach, czyli przy wyższych rentownościach. Jednocześnie wydaje nam się, że posiadając już pozycje w obligacjach skarbowych, w 2021 r. nie raz czy nie dwa będzie trzeba wykazać się cierpliwością i jak to się mówi „zagryźć zęby”, jeśli celem jest wypracowanie wyższych stóp zwrotu od depozytów i lokat bankowych. Z perspektywy zarządzającego, mamy ambicję by w rozwiązaniach obligacyjnych wypracować stopy zwrotu znacznie przekraczające wspomniane produkty, co otwarcie komunikujemy i wyrażamy w cyfrach na stronach opracowania „Polowanie na oprocentowanie”<sup>4</sup>. Tymczasowo, podjęliśmy działania, które pozwoliły nam zamortyzować uderzenie obligacyjnej wyprzedaży oraz dokładamy tzw. pozycji relatywnych. Tj. staramy się łączyć nowe pozycje w portfelu tak, by na ich wynik wpływ miał nie kierunek zmian rynkowych, ale zależność (relacja) od siebie cen dwóch różnych instrumentów. Powtórzę również ważną pointę sprzed tygodnia. W naszej ocenie, z perspektywy dywersyfikacji portfela, złożenie rozwiązań obligacyjnych oraz dłużnych krótkoterminowych, ma potencjał do ograniczania ryzyka oraz sprzyjania generowaniu wyników przy mniejszej zmienności całości inwestycji. Reprezentantem grupy funduszy dłużnych krótkoterminowych jest chociażby **#PekaoKonserwatywnyPlus**.

➔ Obawa przed wzrostem kosztu pieniądza odbiła się czkawką także na rynkach akcyjnych. Na globalnych giełdach zacerwieniło się w ubiegłym tygodniu. Indeks akcji rynków rozwiniętych przecenił się o ok. 3,5%, podczas gdy zasięg korekty na rynkach wschodzących w tydzień sięgnął ok. 7,3%. W ujęciu sektorowym, jedynie producenci paliw byli grupą, której akcje drożały. Najsilniejsza przecena dotknęła spółek technologicznych oraz konsumenckich. W skład tej drugiej grupy wchodzi giganci e-commerce. Patrząc na zestawienie wyników sektorowych indeksów akcyjnych od początku roku (YTD) wspomniany sektor paliwowy wypracował ponad 15% stopę zwrotu, dwukrotnie wyższą niż komunikacja i finanse, zajmujące odpowiednio 2 i 3 miejsce w tym zestawieniu. Branże o bardziej cyklicznym profilu, tj. te bardziej wrażliwe na tempo aktywności gospodarczej, od początku roku są istotnie bardziej łaskawe dla inwestorów akcyjnych niż branże technologiczna, e-commerce czy ochrona zdrowia. Naszą tezę o **#RotacjiSektorowej** wdramy w życie stopniowo w wielu naszych strategiach akcyjnych, ale na największą elastyczność w tym zakresie możemy pozwolić sobie w częściach akcyjnych portfeli funduszy, zarządzanych niebenchmarkowo, takich jak **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, **#PekaoAkcjiAktywna Selekcja** czy **#PekaoKompas**. Zachęcam, by sięgnąć ponownie po wywiad z **#KarnawałuMożliwości2021** z Andrzejem Kubackim, Dyr. Zespołu Zarządzania Akcjami, w którego drugiej części sporo miejsca poświęcamy właśnie rotacji kapitału pomiędzy

<sup>3</sup> Graficzna reprezentacja prognoz stóp procentowych przez każdego z członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (ang. Federal Open Market Committee, w skrócie FOMC), czyli odpowiednika polskiej Rady Polityki Pieniężnej.

<sup>4</sup> <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/polowanie-na-oprocentowanie>

**Takie przeceny jak obecna mogą być dla nas okazją do zakupu spółek, które dotychczas uważaliśmy za ciekawe, ale zbyt drogie.**

branżami<sup>5</sup>. Przecenę na giełdach wykorzystujemy obecnie by odświeżyć rozważania nad inwestycją w wiele spółek z naszej listy inwestycyjnej, które przeszły pomyślnie proces analizy, ale dotychczas wydawały nam się zbyt drogie. Jednocześnie przeglądamy pozycje w portfelach, z zamiarem unikania spółek, które choć miały dobry okres biznesowy w pandemii, to niekoniecznie muszą znów świetnie poradzić sobie podczas otwierania gospodarki. W strategiach mieszanych ryzykiem staramy się sterować obecnie przez rodzaj pozycji („które akcje kupujemy”), a nie poprzez alokację („ile akcji kupujemy”). Na przykładzie **#PekaoKompas**, utrzymujemy relatywnie niską alokację w akcje, chcąc zachować niski poziom wahań jednostki uczestnictwa. Nie wykluczamy jednak, że w dalszej części roku nie poszukamy większej niż obecnie ekspozycji na akcje.

## Korona – Update

**Coraz więcej statystyk z różnych krajów pokazuje, że projekt budowania zbiorowej odporności postępuje.**

- ➔ Globalnie szczepienia postępują w coraz szybszym tempie, które obecnie wynosi ok. 6,7 mln dawek podawanych średnio dziennie. Podano już ponad 240 mln zastrzyków. Obok danych o postępach szczepień w gospodarkach rozwiniętych (np. obecnie ok. 23% populacji w USA i 30% na Wyspach Brytyjskich) zaczynają pojawiać się statystyki również z innych zakątków świata. Wygląda na to, że turystyka na Seszelach i Malediwach powinna mieć się nieźle – zaczęto tam już odpowiednio 78 i 30% populacji. 20% populacji Serbii, 17% Chile, 10% w Turcji i Maroko. To dobry znak, że kampania wakcynacyjna postępuje też na rynkach wschodzących.
- ➔ Niepokojące, że w Unii Europejskiej choć jeden zastrzyk szczepionki przyjęło dopiero 7 na 100 osób, a statystyki zachorowań w ubiegłym tygodniu wzrosły i znów na Starym Kontynencie średnio dziennie diagnozuje się ponad 100 tys. nowych zakażeń. Statystyki wskazują, że za sprawą rozpowszechniania brytyjskiego wariantu wirusa możemy mieć właśnie do czynienia z nową falą zachorowań w Europie Środkowej, tj. w Czechach, na Słowacji i Węgrzech oraz w Polsce.

**Niestety wygląda na to, że Europa „szczepi się” powoli, a w kolejnych tygodniach wysoce prawdopodobne jest przyspieszenie dynamiki zachorowań.**

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

---

---

---

----

<sup>5</sup> <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/karnawalmozliwosci2021-nieoczywiste-okazje-gieldowe>

## Inwestycyjne tematy z naszych prognoz:

### #RotacjaSektorowa

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

### #WielobiegunowyŚwiat

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

### #WyborczaPolaryzacja

- # zeszłoroczne wybory prezydenckie w USA oraz uzupełniające wybory do Senatu, pokazały dużą polaryzację amerykańskiego społeczeństwa. Wydaje się, że brak politycznego „środka” jest coraz bardziej charakterystycznym elementem scen politycznych dookoła świata. Sądzymy, że napięcia społeczne pozostaną z nami na długo po wyborach amerykańskich, a ryzyko polityczne weszło już permanentnie na wyższy poziom. Stąd, szczególnie w strategiach niebenchmarkowych, unikamy ryzyka czarno-białych scenariuszy politycznych oraz przykładamy dużą wagę do oceny otoczenia społecznego spółek oraz ich wpływu na to otoczenie.













### #Drukujemy&Wydajemy

- # wobec dużych strat gospodarczych oraz rekordowego zadłużenia, według nas banki centralne wykorzystały już większość swojego arsenału. Jedyne co im pozostaje, to eskalacja dotychczasowych działań – poszerzanie i zwiększanie licznych programów skupu aktywów. Skuteczność polityki monetarnej jest ograniczona wobec zaburzonych mechanizmów transmisyjnych. Dodatkowe rezerwy nie przekładają się na wzrost akcji kredytowej. Firmy zamiast inwestować skupują akcje własne za środki pozyskane okazjonalnie z emisji obligacji. Sami bankierzy centralni podkreślają, że do efektywnego pobudzania gospodarki niezbędna jest polityka fiskalna – m.in. większe programy wydatków rządowych, transfery pieniędzy bezpośrednio w ręce konsumentów. Pandemia przyspieszyła mariaż polityki monetarnej i fiskalnej. Ultratanie finansowanie zapewnia dziś komfortowe warunki do obsługi zadłużenia, rozdmuchiwania budżetów i pompowania publicznych pieniędzy w gospodarkę. W tak ustawionej grze normy budżetowe przestały obowiązywać. W naszej opinii jedynym hamulcem dla podejścia „drukujemy i wydajemy” może okazać się inflacja. Ta jednak jest pożądana przez polityków by zmniejszyć realną wartość zadłużenia, niejako „wypalając” je inflacją.

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




**Fundusz parasolowy  
Pekao FIO – subfundusze:**

-  Pekao Konserwatywny
-  Pekao Konserwatywny Plus
-  Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
-  Pekao Obligacji Plus
-  Pekao Bazowy 15 Dywidendowy
-  Pekao Stabilnego Wzrostu
-  Pekao Zrównoważony
-  Pekao Dynamicznych Spółek
-  Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
-  Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
-  Pekao Akcji Polskich
-  Pekao Megatrendy



**Fundusz parasolowy  
Pekao Strategie Funduszowe SFIO – subfundusze:**

-  Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny
-  Pekao Strategii Globalnej
-  Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny
-  Pekao Zmiennej Alokacji
-  Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Kompas

 **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO**
















**Fundusz parasolowy  
Pekao Funduszy Globalnych SFIO – subfundusze:**

-  Pekao Spokojna Inwestycja
-  Pekao Obligacji Samorządowych
-  **Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych**
-  Pekao Dłużny Aktywny
-  Pekao Obligacji Strategicznych
-  Pekao Obligacji i Dochodu
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego
-  Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego
-  Pekao Dochodu USD
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku
-  Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu
-  Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego
-  **Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu**
-  Pekao Surowców i Energii
-  Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
-  Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu
-  **Pekao Akcji Rynków Wschodzących**



**Fundusz parasolowy  
Pekao Walutowy FIO – subfundusze:**

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

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

## Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO

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

### Cechy:

- możliwy wyższy potencjał wzrostu w stosunku do klasycznych funduszy obligacji skarbowych (dzięki inwestowaniu części aktywów w starannie wyselekcjonowane obligacje przedsiębiorstw) przy umiarkowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego
- strategia uwzględniająca dynamiczną alokację pomiędzy poszczególnymi kategoriami papierów dłużnych, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej.

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2

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

### Cechy:

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

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

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

### Cechy:

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

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Bazowy 15 Dywidendowy

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

### Cechy:

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

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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



## Pekao Kompas

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

### Cechy:

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

## Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny

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

### Cechy:

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

## Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 **4** 5 6 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Alternatywny- Absolutnej Stopy Zwrotu

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

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

### Profil ryzyka

Niższe ryzyko Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

### Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Megatrendy

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

### Cechy:

- inwestowanie w globalne megatrendy - nowoczesne branże i sektory najlepiej oddające tendencje zmian światowej gospodarki; oczekujemy, że wyceny giełdowe spółek, które do nich należą, będą rosły szybciej niż indeksy akcji globalnych;
- usystematyzowany i zaplanowany proces inwestycyjny - dobór do portfela subfunduszu ok. 30-50 starannie wyselekcjonowanych spółek o solidnych fundamentach i perspektywach rozwoju (liderzy lub czołowe firmy z branży), co sprzyja stopniowej akumulacji i długofalowemu pomnażaniu kapitału;
- potencjał wzrostu - w założonym horyzoncie inwestycyjnym szansa na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu od indeksów akcji globalnych, przy mniejszej zmienności niż w przypadku klasycznych strategii opartych o spółki wzrostowe;
- doświadczony zespół - za wyniki subfunduszu odpowiada zespół profesjonalistów, ekspertów z bogatą wiedzą i wieloletnim doświadczeniem w prowadzeniu tematycznych strategii.

### Profil ryzyka

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**

## Pekao Akcji Rynków Wschodzących

- Pekao Akcji Rynków Wschodzących jest subfunduszem akcyjnym;
- subfundusz lokuje minimum 70% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, dających ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne z krajów zaliczanych do rynków wschodzących;
- dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować m.in. w obligacje skarbowe oraz depozyty bankowe;
- subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych.

### Cechy:

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

## Profil ryzyka

**Niższe ryzyko**

Potencjalnie niższy zysk

**Wyższe ryzyko**

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Informacja prawna

Niniejszy materiał ma charakter informacyjny i został przygotowany przez Pekao TFI S.A. w celu reklamy i promocji funduszy/subfunduszy. Nie stanowi on oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Jeśli nie wskazano inaczej, dane makroekonomiczne oraz dot. indeksów rynkowych, pochodzą z serwisu Bloomberg. Jeżeli w materiale zawarte są hiperłącza do serwisów internetowych nie będących własnością Pekao TFI S.A., Pekao TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za zawartość oraz dostępność tych serwisów internetowych. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autora. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób całości lub części materiału bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione.

**UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.** Informacje na temat wyników osiągniętych w przeszłości dostępne są na stronie [www.pekaotfi.pl](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 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 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.