



Pekao Tygodnik

08.06.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiDYNAMICZNAALOKACJA2 #PekaoDłużnyAktywny
#PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoStrategiiGlobalnejKonservatywny #PekaoKompas, #PekaoAkcjiAktywnaSelekcja

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 04.06.2021 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	0,10%	-0,44%	-0,38%	-0,93%	1,51%	9,56%	14,43%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,15%	-0,45%	-0,67%	-1,47%	0,38%	8,97%	13,99%
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,25%	0,41%	0,33%	1,42%	4,85%	2,54%	9,30%
Pekao Kompas*	0,28%	0,86%	1,22%	4,21%	11,19%	15,75%	28,04%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	0,09%	0,43%	0,43%	0,43%	7,07%	8,26%	16,60%
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	0,30%	0,69%	1,54%	2,49%	11,05%	16,46%	26,78%
Pekao Megatrendy	0,52%	3,27%	4,46%	10,78%	34,62%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	0,85%	9,76%	12,66%	21,16%	44,06%	49,66%	79,28%

*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.

Uspokojenie, a wręcz marazm na rynkach obligacji.

Historyczny moment – zerowe obroty na rynku japońskich obligacji skarbowych.

→ Czyżby słoneczna czerwcówka miała zapoczątkować już wakacyjne nastroje wśród inwestorów? Tak to trochę wyglądało w ostatnich dniach na rynkach instrumentów dłużnych. Ceny obligacji skarbowych w Polsce, jak i na głównych rynkach bazowych (kraje UE, USA, Japonia), znacznie się uspokoiły. Jak zauważył Dariusz Kędziora, Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, mieliśmy do czynienia z wręcz historycznym precedensem - po raz pierwszy obroty na jednym z głównych światowych rynków obligacji skarbowych wyniosły w przeciągu dnia okrągłe ZERO. Mowa o japońskich obligacjach skarbowych, na których w normalny dzień sesyjny handel po prostu zamarł! Zjawisko to może obrazować jak daleko w Kraju Kwitnącej Wiśni zaszyły interwencje banku centralnego, który znajduje się w posiadaniu ponad połowy wyemitowanego długu skarbowego. Mechanizmy rządzące rynkami obligacji, w tym pro-

Jak może wyglądać rynek obligacji zdominowany przez banki centralne?

Restart gospodarki i inflacja w ostatnich dniach nie szkodziły już cenom obligacji.

Kluczowym pozostaje pytanie: czy inflacja jest przejściowa?

FED wycofuje skup obligacji korporacyjnych i zapowiada wyprzedaż tych papierów ze swojego bilansu.

Według nas inflacja jeszcze przez długi czas będzie przejadać wartość nabywczą naszych oszczędności.

Atrakcyjnie oceniamy dług rynków wschodzących...

cesy kształtujące ich ceny, zmieniają się diametralnie na naszych oczach. Dumając nad scenariuszami na przyszłość, potrafimy wyobrazić sobie scenariusz, w którym ceny obligacji skarbowych będą ściśle kontrolowane nie tylko w Japonii, ale również na innych rynkach. Wówczas mielibyśmy zapewne do czynienia z niewielką zmiennością, ustaloną z góry rentownością oraz jeszcze większym popytem na alternatywy o wyższej rentowności, czy w ogóle potencjale na aprecjację (motyw #PolowanieNaOprocentowanie). Nie trzeba jednak wybiegać w przyszłość by mówić o zmianie zasad gry na rynkach obligacji. Zeszłotygodniowego spokoju na tym rynku nie zaburzyły ani polski odczyt inflacji za maj (jednak nie okrągłe 5%, a 4,8%r/r), ani rekord wszechczasów na wskaźniku wyprzedzającym dla polskiego przemysłu (PMI 57,2 pkt.), ani mocniejszy od oczekiwań wzrost o 3,1% r/r inflacji PCE w USA, tj. dynamiki niewidzianej od czasu boomu nieruchomościowego z lat 2006-2007. PCE uchodzi za ulubioną miarę inflacji amerykańskich władzy polityki pieniężnej. O ile obligacjom nie straszne były wyższe odczyty inflacji, o tyle już pozytywnie zareagowały na słabszy od oczekiwań przyrost miejsc pracy w USA. Ten z kolei my przypisujemy raczej nie słabemu popytowi na pracowników, ale niewystarczającej podaży pracowników. Może to brzmieć wręcz dziwnie, zważywszy na to, że liczba etatów oraz partycypacja ludności w sile roboczej są w większości gospodarek znacznie poniżej poziomów sprzed pandemii. Jak my tłumaczymy te zjawiska? Sądzimy, że obecna wyższa inflacja już przestała straszyć inwestorów. Teraz wszyscy zdają się przyglądać, czy rzeczywiście jest ona przejściowa, tak jak zapewniają banki centralne. Jeśli nie, to jest to wg nas ryzyko, które może ciążyć rynkom instrumentów skarbowych w końcu roku. Jeśli tak, to pole do odoreagowania cen obligacji jest znaczne. Naszym zdaniem skończy się na opcji pośredniej, tj. zapewne część czynników dziś podsycających wzrost cen zniknie wraz z odkorkowaniem logistyki, handlu, czy rynku pracy, ale część czynników proinflacyjnych zostanie z nami na dłużej. Oczywistym kandydatem w tej drugiej kategorii jest presja na wzrost płac. Wydaje nam się, że amerykański FED nie będzie spieszyć się ani z podwyżkami stóp procentowych, ani z ograniczaniem rozmiaru programu QE. Owszem, po drodze mogą być wyłączone pandemiczne wehikuły do zadań specjalnych. Przykładem niech będzie niedawna decyzja FED, by zamknąć okno skupu obligacji korporacyjnych i wyprzedać te papiery komercyjne i ETF-y, które zostały zakupione w trakcie 2020 r. Przypomnijmy, że do ustabilizowania sytuacji na rynku obligacji korporacyjnych w USA w ubiegłym roku wystarczyło zaledwie wprowadzenie furtki dla FED do skupowania papierów komercyjnych. Rynek błyskawicznie zrozumiał, że nie ma co walczyć z bankiem centralnym, a FED dokonał zakupów na niecałe 2% przewidzianej amunicji (14 z 750 mld USD)¹. Odejście od nadzwyczajnych środków pomocowych nie powinno więc w naszej opinii powodować negatywnych reakcji rynkowych. I tak właśnie było tym razem. Wszystkie te czynniki prowadzą nas ponownie do wielokrotnie przytaczanych na łamach tego Tygodnika konkluzji. Po pierwsze, strach przed inflacją mógł już osiągnąć swoje apogeum. Jeśli ten wniosek jest trafny, dopatrujemy się sporych szans na powrót wzrostów w notowaniach funduszy obligacyjnych (np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**). Po drugie, przez kolejne kwartały bardzo wysoce prawdopodobne wydaje się nam odczucie ujemnych realnych stóp procentowych, tj. stóp procentowych niższych od inflacji. Dlatego uważamy, że walka o utrzymanie wartości nabywczej swoich oszczędności będzie dalej palącą potrzebą inwestorów. I łącząc to z trzecim wnioskiem – tj. środowisko inwestycyjne pozostaje według nas sprzyjające dla ryzykownych klas aktywów – utwierdzamy się w oczekiwaniu, że dużą rolę do odegrania wobec wspomnianej potrzeby mają fundusze o charakterze mieszanym. Łączą one w sobie część dłużną o niskim, bądź bardzo niskim ryzyku inwestycyjnym, z częścią wzrostową, w której ryzyko jest większe, ale za to większy jest też potencjał zysku. Przykłady rozwiązań mieszanych często pojawiają się w naszych nagraniach. Choćby **#PekaoKompas**, **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, czy **#PekaoStrategiiGlobalnejKonserwatywny**.

→ Kończąc jeszcze dzisiejsze deliberacje nad instrumentami dłużnymi, podzielimy się przemyśleniem, że atrakcyjny wydaje nam się obecnie dług krajów rozwijających się. Nierzadko obligacje skarbowe na rynkach wschodzących oferują obecnie dwucyfrową rentowność osładzaną jeszcze niskimi kursami walut tychże krajów na tle USD, czy EUR. Do tego obecny boom na rynku surowcowym sprzyja budżetom wielu krajów z tej grupy, co według nas: wprost

¹ <https://www.ft.com/content/b8fce637-e86e-4ccb-9803-e7ff330f2fd9>

...i wyrażamy to przekonanie przynajmniej w kilku produktach.

Nasz rodzimy WIG coraz bliżej nowych rekordów.

pozytywnie oceniamy zarówno dalsze szanse na kontynuację hossy na GPW, jak i relatywną atrakcyjność notowanych w Warszawie walorów na tle wielu innych rynków wschodzących.

oznacza wzrost wiarygodności emitenta i powinno przełożyć się na niższą wymaganą premię za ryzyko kredytowe (czynnik sprzyjający cenom obligacji). Na dokładkę, banki centralne w wybranych krajach rozwijających się (np. Rosja czy Czechy) są w naszej ocenie bardzo spójne w realizowaniu swojego mandatu ochrony stabilności cen. Ba! Walczą z inflacją podwyżkami stóp procentowych w sytuacji, gdy na rynkach rozwiniętych banki centralne jeszcze nie zaczęły dyskusji nad zwiększaniem kosztu pieniądza. Nasze pozytywne nastawienie do obligacji rynków wschodzących odzwierciedlamy najmocniej w **#PekaoDłużnyAktywny**, co nie znaczy, że nie wplątamy tych pozycji w innych strategiach obligacyjnych np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**. Ekspozycję na szeroki indeks obligacji rynków wschodzących, choć w wydaniu raczej pasywnym i przy zabezpieczonym ryzyku walutowym, oferuje również **#PekaoDochoduWzrostuRynkuChińskiego**, w którym ta klasa aktywów stanowi modelowo ok. 40% portfela.

→ Z kolei na giełdach warto poświęcić chwilę naszemu krajowemu parkietowi. Ten rok dowodzi, że na akcjach polskich spółek również można zarabiać. Struktura sektorowa naszego indeksu sprawia, że jest on wśród beneficjentów otoczenia wyższej inflacji i cyklicznego restartu gospodarki światowej. Zarówno banki, spółki paliwowe, jak i firmy surowcowe w krótkim czasie wyciągnęły WIG w okolice hossy z 2007 r., a od nowych maksimów wszechczasów dzieli nas niewielkie kilkaset punktów. Pomimo dynamicznej aprecjacji, notowane nad Wisłą walory, pozostają przeciętnie jednymi z najtańszych na świecie. Jeśli nałożymy na to dodatkowo nowe systemowe źródło popytu na akcje w postaci PPK, tanią walutę oraz wciąż niewielkie zaangażowanie dolarowego, czy eurowego kapitału na rynkach wschodzących, to nasze rodzime akcje wydają się mieć solidne szanse na kontynuację wzrostów. Wiszącym nad rynkiem ryzykiem pozostaje finał demontażu OFE i nieznana skala podaży akcji z portfeli przenoszonych do ZUS. Sądzymy jednak, że rynek w dużym stopniu oswoił się już z tym ryzykiem, a jeśli finalna propozycja przekształceń okaże się korzystniejsza dla giełdy (np. niższa opłata przekształceniowa) to według nas może to być kolejny czynnik po stronie akcyjnych plusów. Choć bardzo dużo miejsca poświęcamy na łamach tego Tygodnika rynkom międzynarodowym oraz rozwiązaniom inwestycyjnym z ekspozycją na zagraniczne walory, to jednocześnie uważamy, że w ryzykownych portfelach inwestycyjnych polskie akcje mają swoje miejsce. Przykładem rozwiązania, w którym próbujemy bardzo aktywnie uchwycić okazje na polskiej giełdzie, jest zarządzany niebenchmarkowo **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Inwestycyjne tematy z naszych prognoz:

#RotacjaSektorowa

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

#WielobiegunowyŚwiat

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

#WyborczaPolaryzacja

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

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



Fundusz parasolowy Pekao FIO – subfundusze:

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



Fundusz parasolowy Pekao Strategie Funduszowe SFIO – subfundusze:

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

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO



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 Dywidendowy

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Kompas

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao 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.

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 – subfundusz 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 Wyższe ryzyko
Potencjalnie niższy zysk Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 **4** 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko Wyższe ryzyko
Potencjalnie niższy zysk Potencjalnie wyższy zysk

1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Megatrendy

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

Cechy:

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

Pekao Akcji - Aktywna Selekcja

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

Cechy:

- możliwy wysoki potencjał zysku dzięki inwestycjom na polskim rynku akcji, przy wysokim poziomie ryzyka;
- środki inwestorów są aktywnie zarządzane, tak by wykorzystać okazje inwestycyjne na rynku pierwotnym i wtórnym.

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Akcji Rynków Wschodzących

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 3 4 5 **6** 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Informacja prawna

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

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

Aktywa następujących subfunduszy mogą być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE w następujących proporcjach: Pekao Obligacji Plus do 100%, Pekao Konserwatywny do 100%, Pekao Konserwatywny Plus do 100%, Pekao Stabilnego Wzrostu do 85%, Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (poprzednio Pekao Stabilnego Inwestowania) do 85%, Pekao Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 do 100%, Pekao Obligacji Samorządowych do 100%, Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych do 100%.

Aktywa funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być inwestowane do 100% w papiery wartościowe emitowane przez dowolny z następujących podmiotów: jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Aktywa subfunduszy Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Kompas, Pekao **Dłużny Aktywny** oraz funduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO mogą być lokowane do 100% wartości w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP.

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

Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) Pekao Akcji Polskich, Pekao Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Zrównoważony, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK

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

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

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

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony 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.