



Pekao Tygodnik

16.03.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2 #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoMegatrendy #PekaoDochoduiWzrostuRegionuPacyfiku #PekaoDochoduiWzrostuRynkuChińskiego #PekaoAkcjiRynkówDalekiegoWschodu #PekaoAkcjiRynkówWschodzących

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 12.03.2021	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	0,12%	-0,59%	-0,64%	-0,64%	4,82%	10,45%	14,59%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,15%	-0,66%	-0,74%	-0,74%	4,26%	10,42%	14,55%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	0,18%	-0,56%	-0,29%	-0,29%	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,58%	0,33%	0,84%	0,84%	13,37%	-1,23%	6,17%
Pekao Kompas*	0,58%	0,36%	2,36%	2,36%	19,90%	13,05%	26,00%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	1,04%	-1,69%	0,43%	0,43%	9,48%	8,26%	19,22%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	1,01%	-0,61%	0,86%	0,86%	14,91%	14,70%	27,34%
Pekao Megatrendy	1,94%	-4,68%	3,02%	3,02%	52,60%	-	-
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	0,82%	-5,26%	4,47%	4,47%	43,69%	3,84%	45,38%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	2,08%	1,55%	8,34%	8,34%	76,77%	23,72%	53,17%

*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:

„Kiwi-precedens” dla globalnych banków centralnych...

- ➔ To już ostatni zimowy Tygodnik i zaczniemy go, trochę przewrotnie, od wycieczki na drugą stronę globu, do kraju, gdzie właśnie kończy się lato. Nowa Zelandia, w żargonie finansowym często określana słowem „kiwi”, była krajem, który jako pierwszy wprowadził w 1989 r. cel inflacyjny dla banku centralnego. Wówczas był to pionierski krok, który pomimo trudnych początków stał się światowym standardem. Dziś Nowa Zelandia może znów wyznaczyć precedens, ponieważ decyzją tamtejszego rządu Bank Rezerwy Nowej Zelandii musi od marca

...wart obserwacji, szczególnie przez inwestorów zapatrzonych w rynek nieruchomości.

Nowy koszyk inflacyjny w Polsce i inflacja poniżej celu NBP.

EBC zapowiada intensyfikację „dodruku”, NBP komunikuje gotowość do działania, a świat wstrzymał powietrze przed posiedzeniem FEDu.

tego roku brać pod uwagę ceny nieruchomości¹, kreując politykę stóp procentowych. Inflacja cen aktywów, widoczna gołym okiem w nieruchomościach, jest bardzo aktualnym wyzwaniem z jakim mierzy się obecnie świat. Będziemy obserwować, czy nowozelandzki pomysł nie roznosi się szerzej. Szczególnie powinni jednak śledzić te poczynania osoby, które są przekonane, że ceny nieruchomości mogą tylko rosnąć...

- ➔ Ceny domów i mieszkań póki co, nie wchodzi jednak w skład obliczanego przez GUS koszyka inflacyjnego. Ten został właśnie zmieniony, uwzględniając to, że jako konsumenci inaczej wydajemy pieniądze w pandemii. Zgodnie z intuicją, największe zmiany odzwierciedlają, że mniej podróżujemy, więcej gotujemy w domach i nie oglądamy przedstawień teatralnych. Nadal jednak wagi tych kategorii są dość istotne - restauracje i hotele ważą w koszyku 4,6% (było 6,1%), a rekreacja i kultura 5,8% (było 6,6%). Po zmianie koszyka inflacja w styczniu została zrewidowana z 2,7% r/r do 2,6% r/r. Polska inflacja w lutym wyniosła natomiast 2,4% r/r.
- ➔ Pomimo niemałej inflacji, nie musieliśmy długo czekać, by banki centralne zareagowały na korektę cen obligacji skarbowych. Europejski Bank Centralny zapowiedział właśnie, że zwiększy tempo skupu aktywów. Chwilę później NBP zakomunikował, że nie wyklucza dostosowania parametrów programu skupu aktywów. Najważniejszym wydarzeniem tego tygodnia będzie według nas posiedzenie amerykańskiego FEDu i śródowa konferencja prasowa po decyzji, wraz z prezentacją „kropek”, tj. oczekiwań poszczególnych członków FED odnośnie poziomu przyszłych stóp procentowych. Ubiegłotygodniowe wypowiedzi wódcy amerykańskiej polityki pieniężnej w naszej opinii wskazują, że nie są oni skoryzy interweniować na rynku, a spadki cen obligacji, szczególnie tych długoterminowych, postrzegają jako zdrowe sygnały odradzającej się gospodarki. Przed nami bardzo ważne posiedzenie. Zakładamy jednak, że rewolucji nie będzie, a prognozowana ścieżka stóp procentowych pozostanie bardzo gołąbia.

Kolory rynku

Gołębi FED ma potencjał zatrzymać wyprzedz amerykańskich obligacji.

Niemniej jednak szykujemy się na różne scenariusze.

Rynki rozwinięte i spółki „covidowe” zaliczyły wymienity tydzień.

Wyprzedaż akcji chińskich ciężych indeksów rynków wschodzących.

Co stoi za słabością giełd Państwa Środka

- ➔ Gołębi FED może być momentem zwrotnym, kończącym globalną korektę cen obligacji skarbowych. Z kolei jastrzębi przekaz może rozpocząć kolejną nogę spadkową na wykresie tej klasy aktywów. W ostatnich dniach obserwowaliśmy natomiast uspokojenie rynku obligacyjnego. Niezależnie od krótkoterminowego rozstrzygnięcia, obecne poziomy rentowności obligacji skarbowych oceniamy już jako godziwe i jesteśmy w gotowości, by szybko dostosować portfel po posiedzeniu FED. Do tego zbudowaliśmy w naszych rozwiązaniach dłużnych (**np. #PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**) wiele pozycji inwestycyjnych, których wynik jest mniej zależny od trendu na rynku. Starają się one za to wykorzystywać obecne różnice w podejściu banków centralnych w różnych regionach świata. Nie wykluczamy, że może dojść do większego rozdźwięku pomiędzy zachowaniem rynku amerykańskich obligacji skarbowych, a tych z rynku europejskiego, czy polskiego.
- ➔ Za nami tydzień zieleni na giełdach, podczas którego mieliśmy do czynienia z nietypową jak na ten rok sytuacją, gdy rynki rozwinięte zdominowały rynki wschodzące. Indeks MSCI World wzrósł o 2,7%, podczas gdy MSCI Emerging Markets podniósł się o zaledwie 0,3%. W ujęciu sektorowym wszystkie branże wznosiły się na fali zieleni, ale największe zwwyżki notowały spółki z sektorów niedawno silnie tracących. I tak odbudowa kursów spółek konsumenckich, technologicznych, użyteczności publicznej i ochrony zdrowia była dominującą tendencją na giełdach. Niemniej jednak to spółki cykliczne, preferowane w ramach motywu **#RotacjiSektorowej**, nadal wiodą prym w zestawieniu branżowych stóp zwrotu na giełdach od początku bieżącego roku. Struktura wzrostów ubiegłego tygodnia najsilniej sprzyjała **#PekaoMegatrendy** oraz **#PekaoAkcjiMałychiŚrednichSpółekRynkówRozwiniętych**.
- ➔ Rynkom wschodzącym ciąży już od kilku tygodni sytuacja na rynkach azjatyckich, a szczególnie na parkietach w Szanghaju i Hong-Kongu. Solidne spadki notowań na chińskich giełdach dały się więc najbardziej we znaki tym z naszych strategii, które mają znaczną ekspozycję na globalny wschód, tj. **#PekaoAkcjiRynkówDalekiegoWschodu**, **#PekaoDochoduiWzrostuRynkuChińskiego** oraz **#PekaoDochoduiWzrostuRegionuPacyfiku**. Co stoi za obecną przeceną? Przychodzą nam do głowy dwa czynniki, których mieszanka daje niezłe w naszej

¹ <https://www.ft.com/content/c8959502-7dae-43b1-b993-3bf85fb4325a>

W ostatnich tygodniach?

5 powodów, dla których traktujemy obecną przecenę jako okazję inwestycyjną:

Zmiana zależności między rynkiem nieruchomości, a giełdami w Chinach.

Dojrzałszy model wzrostu gospodarczego i ambitne plany wzrostu zamożności Chińczyków.

Nadchodząca reforma chińskiego rynku kapitałowego i przypisanie mu większej roli w finansowaniu gospodarki.

ocenie uzasadnienie ostatnich ruchów cenowych. Po pierwsze, w ostatnich tygodniach mieliśmy do czynienia z silną **#RotacjąSektorową**. Dużo pisaliśmy o tym w dwóch poprzednich Tygodnikach, natomiast w telegraficznym skrócie: kapitał na giełdach przenosił się ze spółek, które na COVIDzie „wygrały”, np. branży technologicznej, do walorów cyklicznych, czyli tych branż, które mogą odżyć wraz z powrotem aktywności gospodarczej po pandemii. Chińskie indeksy akcyjne są silnie nasycone tą pierwszą grupą spółek, więc struktura ostatnich ruchów na giełdach nie sprzyjała inwestorom na szanghajskim czy hongkondzkim parkiecie. Po drugie, obawy przed studzeniem gospodarki chińskiej psują nastroje na tych rynkach. Tak, choć dziś brzmi to egzotycznie w dobie gigantycznych pakietów stymulacyjnych w USA i UE, to są jeszcze kraje, które chcą studiować gospodarkę. Oficjele Komunistycznej Partii Chin sygnalizują, że nie przewidują, by gospodarka Państwa Środka potrzebowała dalej nadzwyczajnego wsparcia, że koszt pozyskiwania juanów pewnie wzrośnie, i że trzeba przeciwdziałać tworzeniu baniek spekulacyjnych na rynku nieruchomości, czy obligacji korporacyjnych. Krótkofalowo w oczach inwestorów może to oznaczać zaciągnięcie hamulca na wzrostach zysków tamtejszych spółek. W swoich prognozach inwestycyjnych na 2021 r. kilkakrotnie wskazywaliśmy pozytywne nastawienie do rynków wschodzących, których kluczowym elementem jest rynek chiński. Czy zmieniamy swoje nastawienie? Nie. Przeciwnie, uważamy, że przecena w Chinach tworzy okazję do akumulacji walorów na rynkach wschodzących, a kierunek obejmowany przez władze w Pekinie powinien być zdrowy dla gospodarki w horyzoncie kolejnych kwartałów i lat. Zwróćmy uwagę na kilka rzeczy:

- Jeden. Chłodzenie rynku nieruchomości ma odbywać się przez limitowanie tego, na ile mogą zadłużać się najwięksi deweloperzy oraz ile kredytów hipotecznych na tle wszystkich kredytów mogą udzielać banki. Przeciwdziałanie eksplozji cen nieruchomości wydaje się nam racjonalne. Co bardzo ważne, zdaje się nam, że losy chińskiej giełdy uniezależniły się od tamtejszego rynku nieruchomości. Przez ostatnie 15 lat indeksy akcji i wskaźniki aktywności na rynku nieruchomości w Chinach poruszały się w ścisłym tandemie. Od połowy ubiegłego roku nie obserwujemy tej relacji, a nawet można zaryzykować stwierdzenie, że rynek akcji oderwał się od rynku nieruchomości.
- Dwa. Decydenci w Pekinie dążą do bardziej zrównoważonego rozwoju gospodarczego, tj. opierania go w coraz mniejszym stopniu na zastrzykach długu, a coraz mocniej na konsumpcji i wzroście produktywności. Zapowiadają, że pilnować będą m.in. tego, by PKB rosło szybciej od kredytów firm. Stawiają też cel, że do 2035 r. PKB przypadające na jednego Chińczyka ma osiągnąć poziom takich krajów jak Grecja czy Portugalii, tj. ok. 22 tys. USD rocznie. Dla porównania PKB na mieszkańca w Polsce w 2020 r. wynosiło ok. 15 tys. USD rocznie. Jeśli Komuniści dopną swego, to chińscy bogacze nadal będą głównymi kupującymi Rolexy w Zurychu, ale dodatkowo ich rodacy zarabiający średnią krajową będą przyjeżdżać do Polski, Grecji czy Portugalii na tanie wakacje...
- Trzy. Chińscy decydenci promują obecnie rynek kapitałowy jako miejsce do lokowania oszczędności oraz miejsce do pozyskiwania kapitału przez firmy. Już w tym roku ma ruszyć reforma rynku kapitałowego zakładająca m.in. uproszczenie wejścia na giełdę przez lokalne małe i średnie firmy, deregulację notowań poprzez dopuszczenie szerszych wahań kursów cen akcji, wprowadzenie, do tej pory nieobecnych, instrumentów pochodnych, które będą mogły posłużyć do zabezpieczania ryzyka. Wszystko to w naszej ocenie ma duży potencjał przyciągnąć do tamtejszych akcji nie tylko kapitał Chińczyków, ale również zagranicznych inwestorów. Wielokrotnie tendencje na globalnych rynkach obligacji wyprzedzały te na giełdach. Wystarczy dodać, że chińskie obligacje skarbowe w tym roku drożeją na tle obligacji amerykańskich (zawężenie spreadu). Chińska 10-letnia obligacja skarbową oferuje obecnie rentowność ok. 3,3% przy zerowej/ujemnej inflacji. Amerykańska obligacja 10-letnia „płaci” natomiast 1,6%, przy inflacji 0,4%. Przez ostatnie 12 miesięcy juan umocnił się w stosunku do USD o prawie 8%.
- Cztery. Według szacunków, zyski spółek notowanych w Chinach mają w tym roku szanse wzrosnąć ok. 15%. Jeszcze więcej w innych krajach azjatyckich, gdzie po wyłączeniu Chin i Japonii, konsensus analityków zakłada wzrost zysków firm o ponad

Atrakcyjne prognozy zysków firm i niska korelacja notowań z innymi indeksami.

USA zmuszone szukać sprzymierzeńców w rywalizacji z Chinami.

Jak można przy pomocy naszych produktów uzyskać ekspozycję na Chiny i Azję?

Pandemia zdaje się pogłębiać problemy demograficzne krajów rozwiniętych.

30% w bieżącym roku. Akcje chińskich spółek notowane „na lądzie”, czyli w Szanghaju, charakteryzowały się historycznie w ostatnich latach niską korelacją do globalnego indeksu akcji łączącego rynki wschodzące i rozwinięte. Wg nas oznacza to, że włączenie do portfela akcji chińskich ma potencjał skutecznie dywersyfikować ryzyko akcyjne.

- Pięć. Nie bez powodu prezydent Biden organizuje pierwszy w historii szczyt w gronie 3 krajów również rywalizujących z Chinami – Japonii, Australii i Indii.² Czytamy to nie tylko jako sygnał dla Chin, że USA tanio skóry nie sprzedadzą w rywalizacji o koszulkę globalnego lidera, ale także jako oznakę, że Chiny są już w tym wyścigu na tyle rozpędzone, że Stany są zmuszone szukać sprzymierzeńców.
 - Wszystkie te czynniki sprawiają, że, w naszej opinii, Azja z Chinami na czele, ma potencjał być w kolejnych latach magnesem na globalny kapitał. Ba, nawet sam lokalny wzrost znaczenia rynków kapitałowych w tamtejszych gospodarkach, czyli wzrost zainteresowania osób fizycznych inwestowaniem na giełdzie, może wg nas wystarczyć, by azjatyckie indeksy błyszczały na tle rynków rozwiniętych. W naszej ofercie produktowej oferujemy 4 różne rozwiązania z dużą ekspozycją na Azję, pozwalające dodatkowo „stopniować” jak bardzo ma być ona skupiona na Chinach. Wśród rozwiązań mieszanych **#PekaoWzrostuiDochoduRynkuChińskiego** ma portfel modelowo zaangażowany w ok. 50% w akcje chińskich spółek, a w 50% w szeroki indeks obligacji rynków wschodzących, z dużym udziałem obligacji emitowanych przez kraje azjatyckie. Co ciekawe, najwięcej w benchmarku dla części dłużnej wagą Indonezja i Meksyk, a dopiero na trzecim miejscu są obligacje chińskie. Tak samo zbudowana jest część obligacyjna **#PekaoWzrostuiDochoduRegionuPacyfiku**, jednakże część akcyjna tego produktu bazuje już nie tylko na akcjach notowanych w Hong Kongu i Szanghaju, ale poszerza to spektrum także o spółki z Korei, Tajwanu, Wietnamu, Indonezji i innych krajów z orbity Chin. Bardzo podobną ekspozycję na akcje oferuje **#PekaoAkcjiRynkówDalekiegoWschodu**, przy czym jest to produkt w pełni akcyjny, a zatem bardziej ryzykowny. Najbardziej zdywersyfikowanym portfelem z ekspozycją na Chiny jest natomiast inny fundusz akcyjny - **#PekaoAkcjiRynkówWschodzących**. W indeksie akcji rynków wschodzących (MSCI Emerging Markets) chińskie akcje ważą aż 40%, a Azja ogółem ok. 80%!
- ➔ Długofalowo, za inwestowaniem w Azji i na rynkach wschodzących ogółem, przemawia jeszcze jeden ważny czynnik – demografia. Zgłębijmy ten temat przy innej okazji, natomiast dziś zaflagujmy tylko, że pandemia zdaje się tylko pogłębiać tendencję starzejącego społeczeństwa na rynkach rozwiniętych. Wstępne dane z kilku krajów europejskich sugerują, że lockdown wcale nie sprzyjał intymności i dzieci COVID-u nie będą wyżem demograficznym. Statystyki wskazują na nawet dwucyfrową (10% i więcej) dynamikę spadku narodzin na Starym Kontynencie.³ Starzenie się społeczeństwa rzutuje na zidentyfikowane przez nas megatrendy inwestycyjne i jest motywem często pojawiającym się podczas analizy spółek będących w kręgu zainteresowania choćby **#PekaoKompas**, **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, czy **#PekaoMegatrendy**.

² <https://www.ft.com/content/a481167f-c362-4bd9-a9e9-7fd5944e5ea4>

³ <https://www.ft.com/content/bc825399-345c-47b8-82e7-6473a1c9a861>

Korona – Update

Kolejne przyspieszenie tempa szczepień.

→ Kampania wakcynacyjna wciąż się rozpędza. Obecnie dziennie zastrzyk ze szczepionką podaje się średnio dziennie ok. 9,3 mln osobom, podczas gdy na początku marca było to 6,1 mln zastrzyków średnio dziennie. Globalnie podano już ok. 360 mln dawek szczepionki, a eksperci w Stanach Zjednoczonych oczekują, że uda się tam osiągnąć zbiorową odporność już na jesieni⁴. Sam prezydent Biden postawił cel, by 4 lipca, Dzień Niepodległości, był w 2021 r. dniem powrotem do normalności po pandemii.⁵ Utrzymują się jednak duże dysproporcje pomiędzy regionami. Do tej pory w USA i Wielkiej Brytanii wykonano ponad 3x więcej zastrzyków w przeliczeniu na mieszkańca niż średnio w Unii Europejskiej. Nie zanosi się na szybkie nadganie - obecnie na forum UE trwa spór zgłoszony przez 6 krajów, które zarzucają blokowi nierówną dystrybucję szczepionki⁶. Jednocześnie inna grupa krajów z Niemcami, Francją i Włochami na czele wstrzymała program szczepień produktem AstraZeneca, wyczekując na wyjaśnienie jak duże jest ryzyko zakrzepów krwi, które po podaniu tej szczepionki wystąpiło do tej pory u kilkudziesięciu Europejczyków.⁷ Wszystko to nie sprzyja szybkiej optymalizacji programu szczepień.

Europa nadal w tyle za USA i UK.

→ Różnica ta widoczna jest niestety gołym okiem na wykresie liczby zgonów na COVID po obydwu stronach Atlantyku. W końcówce lutego pandemia pochłaniała około 2100 ludzkich istnień średnio dziennie zarówno w Europie, jak i w Stanach. Od tamtej pory na Starym Kontynencie sytuacja jest prawie bez zmian, podczas gdy w USA ta straszna statystyka obniżyła się prawie o połowę, do poziomu 1300. Jeszcze gorzej Europa wypada w porównaniu dynamiki nowych zakażeń. Ta od połowy lutego przyspiesza w UE, natomiast w USA spowalnia. W UE notuje się ponad 2x więcej nowych przypadków niż w USA. W przeliczeniu na mieszkańca w Polsce wykrywa się obecnie 2,5x więcej nowych zakażeń niż w USA i prawie 5x więcej niż na Wyspach Brytyjskich.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Nowe miesięczne komentarze Zarządzających za luty...

... „wylądowały” na naszej stronie internetowej pod poniższym linkiem.

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zaradzajacych>

Polecam szczególnie zajrzeć do komentarza rozwiązań dłużnych, np. **#PekaoKonserwatywnyPlus**, w którym znajduje się zestawienie stóp zwrotu z głównych indeksów obligacyjnych na świecie w lutym 2021 r. Wynika z niego wyraźnie to, co wielokrotnie opisywaliśmy już na łamach tego Tygodnika, tj. odporność polskiego rynku obligacji skarbowych na tle innych rynków. Równie ciekawą wizualizację znajduj Państwo w komentarzu **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, gdzie zestawiono dużą pozytywną skalę zaskoczeń in plus w wynikach firm wchodzących w skład indeksu S&P500. Obrazuje ona, że kontynuacja wzrostów cen akcji ma swoje pokrycie w zaskakująco szybkiej odbudowie zysków spółek. M.in. dlatego, jak piszemy w komentarzu **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**, cytuję „Uważamy, że każdą ewentualną korektę można potraktować jako okazję do zwiększenia zaangażowania”. Życzę wartościowej lektury i do usłyszenia za tydzień, już na wiosnę!

⁴ <https://www.ft.com/content/6546f070-ea07-400b-b6a6-dab47a5e49a5#post-118477ae-ffff-4f4a-80df-918ceb2cce7c>

⁵ <https://www.ft.com/content/cfb266e4-2843-42bb-8806-765cc032b091>

⁶ <https://www.ft.com/content/d14df110-cbb0-4652-98cb-15e716cfff7b>

⁷ <https://www.ft.com/content/334abab8-bf24-49f4-aad9-cac4326ebc4c>

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, rozdmuchiwanie budżetów i pompowanie 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.

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**

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.