



Pekao Tygodnik

25.05.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus #PekaoKompas, #PekaoMegatrendy,

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

| Wycena na 21.05.2021 r. | 1 tydzień | 1 m-c | QTD | YTD | 12 m-cy | 36 m-cy | 60 m-cy |
|--|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO | 0,20% | -0,72% | -0,53% | -1,07% | 2,07% | 9,86% | 14,14% |
| Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 | 0,23% | -0,74% | -0,74% | -1,55% | 0,91% | 9,43% | 13,81% |
| Pekao Bazowy 15 Dywidendowy* | 0,08% | -0,33% | -0,08% | 1,01% | 7,10% | 1,43% | 8,06% |
| Pekao Kompas* | 0,14% | 0,00% | 0,50% | 3,47% | 11,81% | 15,31% | 27,83% |
| Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu | 0,17% | -0,09% | -0,09% | -0,09% | 7,31% | 7,51% | 16,58% |
| Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny | 0,08% | -0,46% | 0,62% | 1,56% | 13,00% | 15,60% | 26,85% |
| Pekao Megatrendy | 0,30% | -1,57% | 1,62% | 7,76% | 40,43% | - | - |
| Pekao Akcji - Aktywna Selekcja | 2,98% | 7,69% | 8,56% | 16,76% | 47,22% | 40,53% | 70,57% |

*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.

Można przecierać oczy ze zdziwienia, jak mocne są obecne dane gospodarcze...

...jednak warto pamiętać do jakiej bazy sprzed roku się porównujemy.

➔ Patrząc na najnowsze odczyty ekonomicznych wskaźników można odnieść wrażenie, że ktoś w złym miejscu postawił przecinek. Polska produkcja sprzedana przemysłu +44,5% r/r. Polska sprzedaż detaliczna +21,1% r/r. Wzrost płac w polskich przedsiębiorstwach +9,9% r/r. Prognozy światowego wzrostu PKB w 2021 r. oscylują ok. 6%. Dynamika odbicia gospodarczego robi wrażenie. Pamiętajmy jednak, że dzisiejsze wartości odnoszone są do statystyk sprzed roku, gdy ogromna część aktywności gospodarczej była zamknięta. Mamy więc do czynienia z efektami niskiej bazy. Należy więc zachować perspektywę oceniając, gdzie dziś jest gospodarka światowa. Ewidentnie widzimy, że Europa i USA korzystają ekonomicznie z zaawansowanych postępów w szczepieniach przeciwko COVID. Jednakże w tym samym czasie Chiny studzą swoją gospodarkę, a Azja stawia czoła nowym ogniskom zapalnym COVID. Póki co, poza Indiami ich skala jest niewielka, ale po pierwsze nie mamy dużego zaufania do chińskich

Subiektywnie wydaje nam się, że wśród ekonomistów i analityków jest za dużo optymizmu,...

...co skłania nas ku ostrożniejszemu podejściu do alokacji.

FED dopiero zaczyna myśleć o myśleniu o zmniejszaniu QE.

Jeśli szczęście dopisze, to może okazać się, że studzące nerwy komentarze dot. obligacji publikowaliśmy w dzień przegięcia złej passy dla skarbówek. Czas pokaże. Póki co, czuć wytchnienie ulgi na tym rynku.

Początek roku na razie należy do spółek „starej ekonomii”,...

... ale ich wyśmienita passa nie będzie trwała wiecznie.

statystyk, a po drugie doceniamy ryzyko błyskawicznego rozprzestrzeniania nowych wariantów wirusa w licznych populacjach. Dlatego dziś, gdy optymizm ekonomiczny bierze górę w mainstreamowej dyskusji, my wolimy więcej uwagi poświęcić potencjalnym zagrożeniom. Oczekiwania analityków i inwestorów są wysokie, a wraz z nimi duży jest potencjał do rozczarowań. Warto odnotować tutaj pewien kamień milowy – po raz pierwszy od czerwca 2020 r. indeks zaskoczeń ekonomicznych Citibanku spadł poniżej zera. Oznacza to, że publikowane dane gospodarcze pomimo bardzo wysokich poziomów były ostatnio przeciętnie gorsze od oczekiwań ekonomistów i analityków. Dlatego nasza strategia realizowana dziś w większości portfeli funduszy to ostrożna alokacja (tj. bez istotnego przeważania akcji ponad benchmarki), pilnowanie rozproszenia portfeli oraz unikanie „gorących kartofli”. Sądzymy też, że w takich warunkach rynkowych uzasadnione jest stopniowe, regularne budowanie pozycji w portfelu, stąd wraz z Bankiem Pekao S.A. prowadzimy wspólnie akcję **#WiosnaZSystematycznymInwestowaniem**.

→ Innym wyrazem naszej ostrożności jest również brak wiary w bessę na rynku obligacji skarbowych oraz przekonanie o stopniowym, powolnym podnoszeniu stóp na świecie. Dziś inwestorzy boją się, że inflacja wywołana otwarciem gospodarki oraz zatłaknymi kanałami handlowymi przełoży się na trwały wzrost cen, m.in. za sprawą żądań podwyżek płac. Zobaczmy we wrześniu, gdy wygasają COVIDowe zasiłki dla bezrobotnych, czy rzeczywiście dalej będzie brakować chętnych do pracy. Naszym zdaniem jest to mało prawdopodobne, by banki centralne zostały zmuszone do szybkiego podnoszenia stóp procentowych. Wg nas do podwyżek jeszcze daleka droga. Sam FED w protokole z ostatniego posiedzenia wspisał się na wyżyny nieokreśloności pisząc, że cytując „w którymś momencie na nadchodzących spotkaniach może być właściwym, by zacząć dyskusję nad planem dostosowania wielkości zakupu aktywów”¹. Prawda, że poezja?

→ Obecnie duzi inwestorzy obligacyjni zdają się także nie wierzyć w bessę na obligacjach, ponieważ na głównych rynkach obligacyjnych, np. amerykańskim ceny obligacji „nie chcą spadać” pomimo dynamicznego ożywienia gospodarczego. Wydaje się też, że polskie skarbówki zanotowały dno notowań w ubiegły poniedziałek, dokładnie, gdy publikowaliśmy wideokomentarz dot. wyprzedzaży na rynku obligacji. Resztę ubiegłego tygodnia ceny zarówno obligacji stało- jak i zmienne-kuponowych podążały na północ. W funduszach dłużnych krótkoterminowych (np. **PekaoKonserwatywnyPlus**) odreagowanie cen, pozwoliło w krótkim czasie odrobić około połowę zasięgu ostatnich spadków. Dalsze perspektywy omawiamy w niedawnych komentarzach, które znajdziecie Państwo na naszej stronie internetowej, bądź linki do nich zamieszczone w transmisji tego nagrania:

Pekao Focus – „Cierpliwość potrzebna również na rynku długu”

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-focus-14-05-2021-r>

„Ocena sytuacji na rynku obligacji skarbowych”

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/ocena-sytuacji-na-rynku-obligacji-skarbowych>

„Perspektywy funduszy dłużnych krótkoterminowych”

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-funduszy-dluznych-krotkoterminowych>

Bardzo gorąco zachęcamy Państwa do zapoznania się z tymi materiałami, gdzie prezentujemy nasze bieżące opinie na temat rynków długu.

→ Na giełdach możemy mówić obecnie o trendzie bocznym. Przy dużych wahaniami rynki wschodzące (reprezentowane indeksem MSCI Emerging Markets) stoją w miejscu od początku marca. Rynki rozwinięte (MSCI World) podobnie, przy czym dryfują w bok krócej, tj. od połowy kwietnia. W przekroju sektorowym wyjątkowo silnie zarysowuje się nasza teza o **#RotacjiSektorowej**. Pod względem wzrostu cen akcji od początku roku przoduje sektor paliwowy i energetyczny z prawie 30% wzrostem. Niedaleko za nim plasuje się sektor finansowy (ok. +25%). W dalszej kolejności po kilkanaście procent podrożały walory z sektorów budowlanego, przemysłowego i surowcowego. Technologia oraz dobra konsumpcyjne wyższego rzędu (tu klasyfikowani są giganci e-commerce) są na tym tle jedynie na kosmetycznych plusach (odpowiednio +4% oraz +5% YTD). Mamy wrażenie, że duża część rotacji wywołanej otwieraniem gospodarki już za nami. Dlatego poszukujemy obecnie mniej oczywistych okazji inwestycyjnych, spoglądając głębiej w łańcuchy wartości poszczególnych biznesów.

¹ <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20210428.htm>

Warto więc rozglądać się za tym co dziś mniej modne, a niezmiennie atrakcyjne inwestycyjnie.

Jednym z kandydatów jest przemysł półprzewodników,...

...doświadczenie w którym, może okazać się prawdziwą kartą „wyjść za darmo z więzienia”.

Więcej na ten temat opowiada Andrzej Kubacki, Dyrektor Zespołu Zarządzania Akcjami, w wideokomentarzu dot. **#PekaoKompas**. Znajdziecie Państwo tę wypowiedź pod linkiem: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-kompas>.

→ Jednym z pomysłów, któremu według nas warto poświęcić na nowo więcej uwagi jest poszukiwanie racjonalnie wycenianych wzrostowych biznesów. W momencie, gdy narracja rynkowa koncentruje się na inflacji i ryzyku podwyżek stóp procentowych, a najbardziej rozchwytanymi spółkami są banki czy kopalnie, warto naszym zdaniem popatrzeć w drugą stronę z myślą o akumulacji jakościowych spółek z długoterminowym potencjałem. Mamy tu na myśli biznesy, które ze względu m.in. na swoją pozycję rynkową oraz wieloletnie trendy w gospodarce, charakteryzują się wysoką siłą cenotwórczą. Takie, które mogą dyktować ceny. Bez dwóch zdań jedną z takich branż w naszym mniemaniu są producenci aparatury specjalistycznej do produkcji półprzewodników. Nie dość, że popyt rośnie na nie wykładniczo, a wraz z nim czas oczekiwania na dostawy, to również w górę idą ceny sprzedaży. Braki półprzewodników oraz strategiczna waga dostępu do nich wymuszają wręcz desperackie działania polityków i firm. W ubiegłym tygodniu amerykańskie koncerny złożyły prośbę do prezydenta Korei Południowej o wypuszczenie z więzienia byłego szefa Samsunga². Lee Jae-yong, bo o nim mowa, odsiadyuje wyrok 2,5 roku za przekupstwo. Amerykanie nalegają jednak na jego ułaskawienie, argumentując, że doświadczony menedżer będzie kluczowym wsparciem w projekcie budowy fabryk półprzewodników w USA. Aaaa, o tym jeszcze nie wspomnieliśmy – Samsung rozważa zlokalizowanie swoich nowych fabryk właśnie w USA. Wydaje się, że gros producentów półprzewodników będzie musiało ogłosić nowe plany biznesowe, ponieważ nawet te prezentowane niedawno błędą wobec realizującej się dobrej passy. Supercykl przewodników jest jednym z tematów inwestycyjnych, który realizujemy w portfelu **#PekaoMegatrendy**.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Komentarze wideo dla Pekao Kompas

By nie uciekło - jeszcze raz gorąco polecamy Państwa uwadze wspomniane już dziś komentarze wideo dot. Pekao Kompas. Traficie do nich Państwo z naszej głównej strony internetowej, bądź poprzez link załączony w transkrypcji tego Tygodnika. <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-kompas>

² <https://www.ft.com/content/26d77bfe-b55a-4edb-bc57-7370b6c6a670>

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, zmieniającą 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. Ultra tanie 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



Horyzont inwestycyjny

co najmniej



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



Horyzont inwestycyjny

co najmniej



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 przejściach 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. Jeżeli 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.