



Pekao Tygodnik

14.09.2021



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2 #DłużnyAktywny #Pekao-Megatrendy #PekaoEkologiczny

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 10.09.2021 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,17%	0,03%	0,29%	0,55%	1,79%	4,85%	8,80%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	0,29%	-0,14%	0,03%	-0,61%	0,98%	9,45%	13,46%
Pekao Dłużny Aktywny*	0,00%	-0,19%	-0,10%	-1,50%	1,65%	4,80%	
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,25%	-0,58%	-0,33%	0,84%	3,17%	4,51%	6,93%
Pekao Kompas*	-0,14%	0,21%	0,43%	3,84%	9,08%	17,66%	24,87%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	0,00%	0,42%	1,19%	2,15%	6,56%	12,10%	16,05%
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	-0,37%	-0,07%	1,44%	4,44%	9,83%	18,36%	25,92%
Pekao Megatrendy	-1,18%	1,93%	3,63%	16,65%	32,56%		
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	0,49%	2,74%	7,21%	29,90%	48,34%	68,64%	85,51%

*Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy zmienił nazwę oraz strategię inwestycyjną na obecną w dniu 16.07.2020 r., Subfundusz Pekao Kompas zmienił nazwę na obecną w dniu 08.05.2019 r., a aktualną politykę inwestycyjną prowadzi od 29.01.2019 r., Pekao Dłużny Aktywny zmienił nazwę z Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu w dniu 04.12.2020 r. oraz tego dnia nastąpiła także istotna zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu, w związku z czym wyniki zaprezentowane za okres 12 i 36 miesięcy osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania. 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.

Publikacje danych makroekonomicznych

Nazwa	Poprzedni odczyt (uwzględniając rewizje)	Bieżący odczyt
Polska: inflacja konsumencka CPI (wstępna za sierpień)	5,0%	5,4%
Strefa euro: inflacja konsumencka HICP (wstępna za sierpień)	2,2%	3,0%
Polska: indeks PMI dla przemysłu (sierpień)	57,6	56,0
Strefa euro: indeks PMI dla przemysłu (sierpień)	62,8	61,4
USA: liczba nowych etatów poza rolnictwem (lipiec)	+1053 tys.	+235 tys.

- ➔ Napływające dane makroekonomiczne wskazują na hamującą aktywność gospodarczą i jednocześnie wyższą od oczekiwań inflację. Coraz częściej w komentarzach pojawia się słowo „stagflacja”. My nie wierzymy, by szanse na stagflacyjny scenariusz były wysokie, ale trzeba przyznać, że obecnie postpandemiczny wzrost gospodarczy hamuje. Najważniejsze według nas obrazujące te odczyty z ostatnich dwóch tygodni, to rozczarowująco niewielki przyrost etatów w USA w lipcu oraz spadki indeksów wyprzedzających w przemyśle praktycznie na całym świecie. Pierwsze zjawisko może być podyktowane ostrożnością branży restauratorskiej i hotelarskiej w dalszym przywracaniu etatów. W kilku poprzednich miesiącach te branże generowały prawie połowę wzrostu liczby miejsc pracy po pandemii. Na pewno sytuację na rynku pracy utrudnia dodatkowo wzrost liczby dzieci hospitalizowanych na COVID do poziomów najwyższych od początku pandemii i wynikające z tego zamknięcia szkół.¹ Z kolei gorsze nastroje wśród menedżerów w przemyśle (ankiety PMI) zdają się mieć przyczynę w coraz większych trudnościach logistycznych. Ze względu na braki subkomponentów coraz częściej dochodzi do przestojów produkcji, a opóźnienia w dostawach wciąż się wydłużają.
- ➔ Niedobory surowców, komponentów, towarów prowadzą do wzrostu kosztów producentów, a ci na tyle na ile mogą przerzucają to na konsumentów. Zaczynamy tu wręcz używać określenia szok podaży. Ostatnie odczyty inflacji konsumenckiej zaskoczyły w górę nie tylko w Polsce, ale też w Europie.
- ➔ Europejski Bank Centralny (EBC) zapowiedział jedynie kosmetyczną zmianę w prowadzonej polityce monetarnej, tj. zmniejszenie tempa skupu aktywów w ramach pojedynczego programu, a mianowicie Pandemicznego Programu Zakupów Awaryjnych (od angielskiej nazwy skrót PEPP). Ciężko wg nas mówić o jakiegokolwiek zmianie kierunku polityki pieniężnej w strefie euro. Choćby dlatego, że nawet pomimo podniesienia prognoz inflacji na lata 2022 i 2023 EBC nadal jest w nich daleki od osiągnięcia wymarzonej inflacji na średnim poziomie ok. 2%. Dlatego sądzimy, że wspomniany program pewnie będzie wygaszony, ale jego rolę przejmą pewnie inne programy, których zakres EBC może dowolnie zmniejszać i zwiększać.
- ➔ W powszechnej ocenie bardzo gołębi charakter miały również konferencja oraz wywiad z szefem Narodowego Banku Polskiego. Prezes Glapiński nie widzi przesłanek do podnoszenia teraz stóp procentowych, a nawet oceniałby taki ruch jako „kardynalny błąd”, ponieważ jego zdaniem źródła inflacji są poza strefą wpływu polityki monetarnej NBP. Prezes wymienił też trzy przesłanki, które musiałyby zostać spełnione, żeby podnoszenie stóp było uzasadnione. Są to: a) inflacja powyżej celu NBP, b) popytowy charakter inflacji (czyli wzrosty płac, ceny napędzane konsumpcją w obawie przed rozpędzającymi się oczekiwaniami inflacyjnymi), c) utrzymanie się takich warunków w średnim okresie. O ile pierwszy warunek jest spełniony, to dwa ostatnie najwyraźniej w oczach władz polityki pieniężnej jeszcze nie są potwierdzone. Zwróćmy też uwagę, że w porównaniu do poprzednich wypowiedzi jedno kryterium zostało już podmienione. Wcześniej warunkiem miało być uporanie się z pandemią, a nie popytowy charakter wzrostu cen. Wypowiedzi Prezesa NBP silnie kontrastują z komunikacją banków centralnych Czech, Węgier czy Rosji. Nasi sąsiedzi dość wyraźnie wypowiedzieli wojnę inflacji, a szczególnie na tym polu wyróżnia się Centralny Bank Federacji Rosyjskiej, który podkreśla rolę polityki pieniężnej także w zarządzaniu oczekiwaniami inflacyjnymi społeczeństwa. Duże różnice pomiędzy krajami Europy Środkowo - Wschodniej w podejściu do bieżącego problemu inflacji tworzą dla nas pole do licznych transakcji arbitrażowych z wykorzystaniem zagranicznych instrumentów. Chętnie sięgamy po te narzędzia w całej gamie naszych rozwiązań dłużnych, a w największym stopniu mają one wpływ na **#PekaoDłużnyAktywny** i **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2**. Naszym zdaniem NBP będzie mógł sobie pozwalać na taką gołębiość, dopóki polska waluta utrzymuje relatywnie stabilny poziom wymiany do EUR czy USD. Póki co, nie widać by działania NBP zdołały istotnie osłabić złotego. Ciężko według nas liczyć na atrakcyjniejsze oprocentowanie depozytów w przewidywalnej przyszłości...

¹ <https://www.ft.com/content/3a42d517-0fcd-42a8-bba0-03271c69f90f>

Rynkowe narracje i nasze przemyslenia

Już dziś co trzeci dolar trafiający na świecie do akcji łąduje w strategii ESG!

→ Wg danych na dzień 10 września strategie ESG globalnie przyciągnęły od początku roku ponad 15% napływów do funduszy dłużnych oraz ok. 30% napływów do funduszy akcyjnych. Innymi słowy, co trzeci dolar wpłacany dziś na świecie do funduszu akcyjnego, trafia do strategii używającej kryteriów odpowiedzialności społecznej i ekologicznej inwestowania! Dziś co trzeci, a wedle coraz powszechniejszych opinii w dekadę możemy dojść nawet do „co drugi”. To przykład na to, że czynniki nieekonomiczne mają już duże i ciągle rosnące przełożenie na przepływy kapitału inwestycyjnego. Inwestowanie odpowiedzialnie społecznie i środowiskowo nie jest może nowym trendem, ale według nas jest cały czas w swoich wczesnych stadiach rozwoju. Odzwierciedleniem tego przekonania jest uwzględnienie „Zielonej Przestrzeni” jako oddzielnego megatrendu w **#PekaoMegatrendy** oraz uruchomienie strategii dedykowanej ochronie środowiska - **#PekaoEkologiczny**.

Ochrona środowiska na dobre zagościła w agendach politycznych głównych gospodarek...

→ Jednym z powodów, dla których sądzimy, że kryteria środowiskowe będą miały coraz większe przełożenie na notowania aktywów na rynkach finansowych, jest istotny zwrot w polityce gospodarczej w kierunku wydatków na ochronę naszej planety. Pandemia zdaje się być katalizatorem również tej tendencji. Przypomnijmy, że ochrona środowiska była ważnym elementem kampanii wyborczej Joe Bidena w ubiegłym roku. Dziś jest kluczowym elementem debat wyborczych w Niemczech, o czym pisaliśmy dwa tygodnie temu na łamach Tygodnika (<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-31-08-2021-r>). Unia Europejska powiązała znaczną część antykrzysowych programów właśnie z ochroną środowiska. Trwa rywalizacja pomiędzy USA, UE i Chinami o dominację na polu rozwoju zielonych technologii. Wystarczy podać przykład elektryfikacji samochodów. Po obydwu stronach Atlantyku rozpędzają się już kolejne propozycje programów rządowych nakierowanych na ESG.

...a przed nami kolejne dwie duże inicjatywy:

A. olbrzymi pakiet społeczno-środowiskowy Joe Bidena

→ Pierwszą jest proponowana przez Białą Dom i opiewająca na 3500 mld USD propozycja kompleksowego programu rządowego obejmującego inwestycje w służbę zdrowia, ochronę środowiska, edukację, opiekę nad dziećmi i mieszkalnictwo. Choć zakres planu wg nas zostanie finalnie okrojony w Senacie, to jednak widzimy duże szanse na jego częściowe wdrożenie. To potencjalnie ogrom pieniędzy skierowanych na rozwój kapitału ludzkiego i ochronę środowiska.

B. Pakiet „Fit for 55” w Unii Europejskiej...

→ Druga inicjatywa to unijny pakiet „Fit for 55”, czyli szeroko zakrojona propozycja mająca na celu ograniczyć emisje gazów cieplarnianych o 55% do 2030 r. Najbardziej medialne hasła dotyczyły transportu – pakiet zakłada, że od 2035 roku wszystkie nowo rejestrowane w UE samochody mają być zeroemisyjne, a infrastruktura drogowa ma zostać zmodernizowana o sieć stacji ładowania baterii i tankowania wodoru. Dodatkowo jednak pakiet zawiera dwie propozycje bardzo istotne dla energetyki i handlu. Po pierwsze zastrzeżone mają być standardy na rynku sprzedaży praw do emisji CO2. Oznacza to pewnie znaczny wzrost kosztów energii pozyskiwanej z paliw kopalnianych. Już dziś konieczność zapłaty za emitowanie dwutlenku węgla ma istotny wpływ na wzrost cen energii w UE. Po drugie zaproponowano Carbon Border Adjustment Mechanism, czyli nowy zestaw ceł na produkty spoza UE. Wysokość ceł byłaby uzależniona od tego jak dużo spalin wyemitowano przy produkcji towaru. Dodajmy, że w USA Senatorowie z Partii Demokratycznej zaproponowali w lipcu podobne rozwiązanie.

...obejmujący m.in. cła uzależnione od emisji CO2 przy produkcji. Pomysł, który przypadł do gustu także Amerykanom.

→ Podporządkowanie handlu, energetyki, wydatków rządowych kryteriom środowiskowym będzie wg nas mieć ogromny wpływ na układ sił w globalnej gospodarce. Być może tak jak wyścig o szczepionkę na COVID przyrównywano do projektu Manhattan, tak ochrona środowiska będzie bardziej przypominać wyścig kosmiczny – ciągnącą się dekadami kampanię, której zawdzięczamy nie tylko nowe technologie, ale także szerszą perspektywę w naszych codziennych wysiłkach na „wyblakłej niebieskiej kropce” (słynne określenie Ziemi przez astrofizyka Carla Sagana na podstawie zdjęcia wykonanego przez Sondę Voyager 1 z odległości 50 mld kilometrów)²

Czyżby Zielona Rewolucja była nowym Wyścigiem Kosmicznym?

² https://pl.wikipedia.org/wiki/Pale_Blue_Dot

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Prawdziwie zielona strategia dostępna dla Klientów Banku Pekao S.A.

Od 16 września nasi inwestorzy otrzymują do wyboru kolejną, niebenchmarkowo zarządzaną strategię akcyjną. Nowy tematyczny fundusz koncentruje się na spółkach, których działalność ma pozytywny wpływ na środowisko. Zapraszamy Państwa do zapoznania się bliżej ze strategią Pekao Ekologiczny!

<https://pekaotfi.pl/produkty/fundusze-inwestycyjne/pekao-ekologiczny?currency=PLN>

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. 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 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. Ultra tanie finansowanie zapewnia dziś komfortowe warunki do obsługi zadłużenia, rozdmuchiwanie budżetów i pompowania publicznych pieniędzy w gospodarkę. W tak ustawionej grze normy budżetowe przestały obowiązywać. W naszej opinii jedynym hamulcem dla 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 Funduszy Globalnych SFIO – subfundusze:**
-  Pekao Spokajna 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 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

-  **Fundusz parasolowy Pekao Walutowy FIO – subfundusze:**
-  Pekao Obligacji Europejskich Plus
 -  Pekao Obligacji Dolarowych Plus
 -  Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego
 -  Pekao Akcji Europejskich
 -  Pekao Akcji Amerykańskich

-  Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

-  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 Konserwatywny

- Lokuje aktywa przede wszystkim w depozyty bankowe oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, np. obligacje skarbowe emitowane przez Skarb Państwa, inne państwa członkowskie UE lub należące do OECD, obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Instrumenty finansowe mogą być nabywane w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu;
- W celu ograniczenia ryzyka walutowego wynikającego z lokat w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych;
- Udział innych instrumentów finansowych niż lokaty, o których mowa powyżej, nie może przekraczać 20% wartości aktywów Pekao Konserwatywny;
- Duration zmodyfikowane portfela (średnia ważona okresów otrzymywania przepływów pieniężnych z tytułu posiadania obligacji) subfunduszu jest nie dłuższe niż 1 rok.

Cechy:

- wygodne narzędzie do lokowania okresowych nadwyżek finansowych zwłaszcza w sytuacji, gdy koniunktura nie sprzyja inwestycjom w akcje;
- umiarkowanie niskie ryzyko wahań wartości jednostki uczestnictwa;
- przenoszenie środków do innego subfunduszu (zamiana jednostek uczestnictwa) w ramach Pekao FIO nie powoduje powstania obowiązku podatkowego (podatek od dochodów kapitałowych jest pobierany dopiero przy odkupieniu).

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

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 Dłużny Aktywny

- Może lokować całość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w tym obligacje skarbowe krajów zaliczanych do tzw. rynków wschodzących, realizujących strategię mającą na celu osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych (strategia absolute return), instrumenty rynku pieniężnego, obligacje municypalne (np. obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego RP, regionalne władze publiczne państwa członkowskiego UE lub państwa należące do OECD oraz obligacje emitowane przez podmioty realizujące wspólnie z lokalnymi władzami publicznymi projekty inwestycyjne), listy zastawne oraz depozyty bankowe;
- Inwestuje oprócz instrumentów finansowych w PLN również w denominowane w walutach obcych;
- W celu sprawnego zarządzania lub w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe i kursy walut oraz instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko kredytowe.

Cechy:

- światowy portfel – lokowanie środków subfunduszu w starannie wyselekcjonowane instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, przede wszystkim w długoterminowe obligacje skarbowe polskie, jak również krajów zaliczanych do tzw. rynków wschodzących (obligacje denominowane w EUR lub USD oraz obligacje w lokalnej walucie danego kraju);
- aktywna selekcja w ramach każdej grupy instrumentów finansowych dobieranych do portfela oraz aktywna alokacja pomiędzy nimi;
- strategia wykorzystująca globalne trendy w segmencie obligacji skarbowych i oferująca klientom możliwość międzynarodowej dywersyfikacji portfela;
- potencjał wzrostu – inwestowanie części aktywów w obligacje skarbowe rynków rozwijających się, które są szybko rosnącą klasą aktywów na świecie i w długim terminie mogą osiągać atrakcyjne stopy zwrotu;
- wysoka płynność – budowanie całości portfela wyłącznie w oparciu o płynne aktywa.

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 – 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

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok 2 lata 3 lata 4 lata 5 lat

Pekao Megatrendy

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

1 rok 2 lata 3 lata 4 lata 5 lat

Pekao Akcji - Aktywna Selekcja

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Akcji Rynków Wschodzących

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

Cechy:

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

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Informacja prawna

Niniejszy materiał 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 w zakładce Dokumenty.** 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, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 oraz Pekao Ekologiczny 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 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, Pekao Ekologiczny 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.