



# Pekao Tygodnik

03.08.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



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

## Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacjaFIO #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoStrategiiGlobalnejkonserwatywny #PekaoKompas #PekaoMegatrendy

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl)

Wycena na 30.07.2021 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,14%	0,27%	0,27%	0,53%	2,12%	4,92%	8,98%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,07%	0,43%	0,43%	-0,22%	1,37%	9,89%	14,48%
Pekao Dłużny Aktywny*	0,00%	0,38%	0,38%	-1,03%	2,93%	4,99%	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,00%	0,25%	0,25%	1,42%	3,86%	3,24%	7,55%
Pekao Kompas*	0,21%	0,21%	0,21%	3,62%	9,18%	16,05%	25,94%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	0,09%	0,43%	0,43%	1,38%	6,42%	10,41%	15,28%
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	-0,15%	0,98%	0,98%	3,97%	10,42%	17,52%	25,71%
Pekao Megatrendy	0,43%	1,09%	1,09%	13,80%	29,19%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	0,00%	3,05%	3,05%	24,86%	47,35%	52,30%	82,20%

\*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.

**Szczyt gospodarczej euforii pewnie już za nami.**

- ➔ Czy chcemy czy nie, wszyscy musimy oswoić się z myślą, że za chwilę półmetek astronomicznego lata, a dni nieubłagane stają się coraz krótsze. Naturalna kolej rzeczy. Podobnie, rynki finansowe oswoją się z tym, że zbliżamy się, bądź już nawet osiągnęliśmy szczyt tempa ożywienia gospodarczego. W ostatnich dniach niższe od oczekiwań analityków okazały się już choćby odczyt polskiego wskaźnika wyprzedzającego dla przemysłu, czy odczyt amerykańskiego PKB za drugi kwartał. Są to nadal mocne odczyty, ale po prostu nie tak mocne jak zbyt optymistycznie zakładali analitycy. Do tego, jak po grudzie idzie ratyfikacja programu wydatków infrastrukturalnych w USA. Została ona zaprezentowana przez Biały Dom w marcu bie-

**Programy fiskalne wg nas pewnie okażą się mniejsze niż pierwotnie planował Biały Dom.**

**Pomimo to spodziewamy się kontynuacji silnej aktywności gospodarczej w kolejnych kwartałach oraz wzrostu zysków firm...**

**...co dalej powinno wspierać ceny wzrostowych klas aktywów.**

**Zapowiedź ograniczenia QE przez FED rozszła się po „rynkowych” kościach.**

**Jak najbardziej może dojść do sytuacji, gdy stopy procentowe będą podnoszone, a w tym samym czasie ceny obligacji będą rosnąć.**

**Napięcia USA-Chiny ostatnio objawiały się w ograniczaniu możliwości chińskich spółek do pozyskiwania kapitału za granicą.**

żącego roku i pierwotnie opiewała na kwotę 2 300 mld USD. Polityczne kompromisy uszczupliły ten plan infrastrukturalny do ok. 1 000 mld USD i wciąż nie jest on zatwierdzony przez Senat. Nie rokuje to korzystnie dla kolejnego punktu na legislacyjnej agendzie w USA, tj. potężnego planu fiskalnego dla edukacji, służby zdrowia i polityki społecznej, którego skala, póki co, oscyluje około 3 500 mld USD. Według nas trzeba pogodzić się z myślą, że szczyt gospodarczej euforii przeminął, ale w dalszym ciągu spodziewamy się bardzo solidnego tempa aktywności gospodarczej. Ciężko nam znaleźć pesymistyczne kontrargumenty. To ważny argument na korzyść dywersyfikowania portfeli inwestycyjnych i poszerzania ich o wzrostowe klasy aktywów, takie jak np. akcje w ramach funduszy inwestycyjnych o charakterze mieszanym. Do tej grupy należą choćby **#PekaoKompas**, czy **#PekaoBazowy15Dywidendowy**. Tu warto zaznaczyć, że choć osiągnęliśmy już wg nas apogeum ożywienia gospodarczego, to daleko nam jeszcze do szczytu w dynamice wzrostu zysków firm. Trwa sezon publikacji wyników po drugim kwartale i podawane przez firmy liczby są bardzo solidne i średnio wyższe od oczekiwań. Póki co, wyniki podały duże firmy z USA i co rzuca się w oczy, to naszym zdaniem absolutnie wyśmienite wyniki w firmach powiązanych z sektorem przemysłowym, a rozczarowania w firmach, które płynęły na fali „pracuj z domu” – co jest spójne z naszymi oczekiwaniami i zmateriałizowało się we wzroście wycen **#PekaoMegatrendy**. Przed nami wyniki amerykańskich MiSiów oraz firm europejskich – ważne informacje, które zweryfikują tezy inwestycyjne „grane” obecnie m.in. w **#PekaoKompas**.

- Dalej silną gospodarkę widzi również amerykański bank centralny - FED, który po ostatnim posiedzeniu odnotował w komunikacie „progres w realizacji swojego mandatu osiągnięcia średnio 2% inflacji i pełnego zatrudnienia”. Największą zmianą była zapowiedź ograniczenia wielkości programu skupu aktywów już po wrześniu. Nie wywołało to jednak żadnej istotnej reakcji ze strony rynków akcji czy obligacji, ponieważ jak sądzimy nawet jeśli FED zmniejszy skalę zakupów to i tak ich całkowicie nie wyeliminuje. Do tego wraz z zapowiedzią ograniczenia QE ogłoszono wprowadzenie na stałe innego narzędzia dostarczającego płynność do systemu bankowego – tzw. transakcje REPO. Naszym zdaniem dopóki nie zobaczymy powrotu liczby etatów w USA do poziomów sprzed pandemii, dopóty ciężko spodziewać się by FED zakręcił kurek z dolarami. Można debatować, czy w ogóle jest to możliwe. Tymczasem na rynku pracy luka pozostaje ogromna. Brak reakcji rynkowej na zapowiedź zmian w programie QE odczytujemy jako dobry sygnał znów dla wzrostowych klas aktywów, ale także zapowiedź dalszego polowania na oprocentowanie na rynkach długu. Ten drugi czynnik powinien sprzyjać części dłużnej opartej o zagraniczny dług korporacyjny. Ta stanowi na przykład większość portfela w **#PekaoStrategiiGlobalnejkonserwatywny**.
- W Polsce, nawet powrót inflacji do 5% (wstępny szacunek CPI za lipiec wg GUS) nie „namieszka” na rynku obligacji skarbowych. Warto przytoczyć tu przykład Węgier, gdzie bank centralny podniósł już kolejny raz stopy procentowe (obecnie 1,2%). Podwyżka okazała się większa niż zakładali analitycy, a mimo to ceny węgierskich skarbówek mają się całkiem dobrze. Naszym zdaniem ceny obligacji zdyskontowały już ok. 2 punkty procentowe podwyżek stóp procentowych, a więc sama wysoka inflacja i zaostrzenie polityki pieniężnej według nas nie powinny uderzać w wyniki rozwiązań dłużnych takich jak np. **#PekaoObligacjiDynamiczna-AlokacjaFIO**. Ba, może dojść do sytuacji, w której stopy procentowe są podnoszone, a obligacje drożeją. Wszystko wg nas rozbija się o to, na ile uporczywa będzie inflacja w 2022 r.
- Na koniec, sięgnijmy jeszcze po metaforę sportową. Myślę, że wielu obserwatorów zmagania olimpijskich ujęła scena, gdy reprezentanci Kataru i Włoch w skoku wzwyż zdecydowali się podzielić złotem i wybrali dwa złote medale zamiast dogrywki. Scena piękna, ale bardzo daleka od geopolitycznej rzeczywistości gospodarczej świata. Naszym zdaniem pandemia tylko wzmocniła tendencję „zwycięzca bierze wszystko”, a zmiana warty w Białym Domu nie złagodziła napiętej rywalizacji na linii Waszyngton-Pekin. I w tej geopolitycznej rywalizacji o dominację pewnie nie obejdzie się bez siniaków nie tylko w ringu, ale i na trybunach. Ostatnio znów iskrzyło wokół emisji akcji za granicą przez chińskie spółki. W ubiegłym roku zablokowana została potencjalnie największa pierwotna emisja akcji na świecie, którą planował chiński gigant AntFinacial, czyli finansowe ramię konglomeratu Alibaby prowadzonego przez Jacka Ma. W ostatnich tygodniach natomiast, po debiucie giełdowym (IPO) w Nowym Yorku, chiński

**Utrzymywanie kontroli nad danymi oraz technologią pewnie wymusza więcej IPO w Hong Kongu i Szanghaju,**

**...co długofalowo może zwiększyć atrakcyjność tych giełd, ale krótkofalowo rodzi kolejne ryzyka dla notowań akcji na rynkach wschodzących.**

konkurent Ubera, spółka Didi, została nawiedzona przez całą sztafetę lokalnych kontroli<sup>1</sup> i dostała zakaz pozyskiwania nowych użytkowników w Chinach, włącznie z usunięciem ich aplikacji z dystrybucji. Wszystko działa się w dużej mierze pod pretekstem strategicznej ochrony danych oraz ochrony prywatności chińskich użytkowników. Bez wątplenia, w dobie algorytmów sztucznej inteligencji buszujących po zbiorach Big Data, dane obywateli są skarbem na miarę złota i strategicznym zasobem na równi z lotniskowcami czy silosami raketowymi. Jednakże, w całym zamieszaniu jest też drugi przekaz. Chińscy regulatorzy wprost zapowiedzieli walkę z „nielegalnymi działaniami giełdowymi”, przez co rozumieją wychodzenie chińskich spółek technologicznych na zagraniczne giełdy<sup>2</sup>. Do tej pory wiele podmiotów z Chin wybierało parkiet w Nowym Yorku, dający łatwiejszy dostęp do kapitału. To z kolei, było wodą na młyn dla amerykańskich banków inwestycyjnych obsługujących proces emisji. Łatwo więc można połączyć zaostrzenie kontroli przez Chińczyków jako cios wymierzony w Wall Street. Długofalowo pewnie skutkować będzie to większą liczbą IPO w Hong Kongu czy Szanghaju, zwiększając atrakcyjność i różnorodność tamtejszych indeksów. Wpisuje się to w starania Państwa Środka dążące do przestawienia gospodarki z torów centralnie planowanych inwestycji na silnik oparty na konsumpcji i inwestycjach indywidualnych. Chińczycy mają przeciętnie bardzo wysoką skłonność do oszczędzania, a rozpędzenie lokalnego rynku kapitałowego mogłoby pomóc przekierować ich oszczędności w gospodarkę, a do tego zwiększyć skłonność do konsumpcji (efekt majątkowy posiadania droższych akcji). Reasumując – długofalowo rynek chiński jawi nam się jako atrakcyjny kierunek inwestycyjny, który daje inwestorom ekspozycję na zmieniającą się równowagę ekonomiczną na świecie. Jednakże, w krótkim terminie dostrzegamy jeszcze wiele potencjalnych zawirowań, które mogą ciążyć akcjom chińskich spółek, a przez ich duży udział w indeksie akcji rynków wschodzących, także samym rynkom wschodzącym. Dlatego traktujemy ekspozycję na emerging markets jako opcję wymagającą cierpliwości i konsekwencji. Sami wśród naszych niebenchmarkowo zarządzanych funduszy (**np. #PekaoMegatrendy, #PekaoBazowy15Dywidendowy** czy **#PekaoKompas**) z pełną premedytacją koncentrujemy się tylko na rynkach rozwiniętych.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Prognozy inwestycyjne na drugą połowę 2021 r.

Gorąco zapraszam Państwa do lektury naszych oczekiwań dla rynków finansowych na nadchodzące miesiące. 15 stron prognoz, wykresów, analizy oraz różne punkty widzenia Zarządzających funduszami połączone na koniec klamrą podsumowania przez szefa inwestycji, Jacka Babińskiego. Materiał znajdziecie Państwo na stronie internetowej Pekao TFI, bądź w wersji drukowanej w placówkach Banku Pekao S.A.

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-rynkowe-scenariusze-dla-rynkow-na-drugie-polrocze-2021-r>

<sup>1</sup> <https://www.ft.com/content/00403ae5-7565-413e-907d-ad46549375ba>

<sup>2</sup> <https://www.ft.com/content/90620c2c-ea07-4425-9a18-f3b4587ed3ad>

## 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 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, 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 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 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

<b>Niższe ryzyko</b>	<b>Wyższe ryzyko</b>
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

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

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

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

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

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

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

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

2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, 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 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, 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.