



Pekao Tygodnik

02.08.2022 r.

Materiał reklamowy



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiSamorządowych #PekaoKonserwatywnyPlus
#PekaoDłużnyAktywny #PekaoKompas #PekaoMegatrendy

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Informacje o wynikach wskazanych poniżej funduszy/subfunduszy w pełnych latach kalendarzowych prezentowane są na końcu tego materiału.

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

Wycena na 29.07.2022 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	-0,35%	0,27%	0,27%	1,67%	0,04%	3,00%	7,44%	19,21%
Pekao Konserwatywny Plus	-0,42%	0,25%	0,25%	1,46%	0,17%	3,42%	8,85%	-
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,98%	4,75%	4,75%	-1,75%	-8,04%	-3,52%	3,43%	23,01%
Pekao Dłużny Aktywny**	1,09%	6,58%	6,58%	2,82%	-3,13%	-0,49%	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	0,63%	2,67%	2,67%	-3,12%	-7,76%	-6,61%	-7,99%	12,37%
Pekao Kompas*	0,15%	1,28%	1,28%	-2,75%	-4,28%	11,27%	13,72%	29,63%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	0,53%	0,71%	0,71%	-3,98%	-3,65%	5,88%	7,49%	-
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	2,07%	5,38%	5,38%	-8,40%	-7,64%	3,27%	13,02%	-
Pekao Megatrendy	5,97%	13,51%	13,51%	-15,55%	-9,61%	23,05%	-	-
Pekao Ekologiczny	6,84%	13,22%	13,22%	-10,45%	-4,82%	-	-	-

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

*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.

**W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 4 grudnia 2020 r. zaprezentowane wyniki za 1 rok, 3 lata oraz 5 lat osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania

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.

Wybrane publikacje danych makroekonomicznych

Nazwa	Poprzedni odczyt (uwzględniając rewizje)	Bieżący odczyt
Polska: inflacja konsumencka CPI (wstępna) za lipiec r/r	15,6%	15,5%
Polska: indeks PMI dla przemysłu za lipiec	44,4 pkt.	42,1 pkt.
Strefa euro: indeks PMI dla przemysłu (wstępny) za lipiec	52,1 pkt.	49,8 pkt.
USA: indeks ISM dla przemysłu za lipiec	53,0 pkt.	52,8 pkt.
USA: odsezonowana zmiana PKB w 2q2022, annualizowana	-1,6%	-0,9%
USA: stopa procentowa FED	1,50%	2,25%

Komentarz:

- ➔ Kilukrotnie już w trakcie naszych cotygodniowych spotkań podkreślaliśmy rolę rynkowej narracji. To jaką historię opowiadają sobie inwestorzy bezpośrednio wpływa na to jakie emocje towarzyszą im w odbiorze faktów i jakie decyzje na ich podstawie podejmują. Ubiegły tydzień był świetnym przykładem mocy narracji. Swoją drogą, narracji, którą świetnie znamy z ostatniej dekady. Narracja ta głosi, że im słabsza gospodarka, tym większy będzie zakres stymulacji przez rządy i banki centralne, a zatem tym lepiej dla akcji. Nieintuicyjnie więc złe informacje z gospodarki, mogą być interpretowane jako bardzo dobre dla rynków ryzykownych aktywów. I tak właśnie było w ostatnich dniach.
- ➔ Indeksy wyprzedzające dla przemysłu (istotne ponieważ to zazwyczaj aktywność przemysłowa wykazuje szybsze zmiany trendu niż usługi), tj. indeksy PMI oraz ISM zanotowały kolejny spadek, tym razem w strefie euro przebijając już w dół granicę 50 pkt. Odczyty poniżej tego poziomu wskazują, że ankietowani oceniają sytuację za gorszą niż przed miesiącem. Polski PMI dla przemysłu na poziomie 42 punktów nie pozostawia naszym zdaniem żadnych złudzeń, że ryzyko recesji nad Wisłą jest wysokie. Tym bardziej, że dane o PKB z USA właśnie potwierdziły, że już drugi kwartał z rzędu największa gospodarka świata kurczy się. Tak, mamy recesję w USA.
- ➔ Do tego amerykański Fed wciska wciąż gospodarczy pedał hamulca. W ubiegłym tygodniu Fed podniósł stopy o 0,75 punktu procentowego do poziomu 2,25%. Tak jak Europejski Bank Centralny tydzień wcześniej, tak też władze polityki pieniężnej w USA zamierzają kontynuować podnoszenie stóp procentowych, podejmując decyzje z posiedzenia na posiedzenie. Podczas konferencji prasowej Jerome Powell zapowiedział, że kolejne zmiany polityki pieniężnej będą uzależnione od napływających danych z gospodarki. Jest to przeciwieństwo tzw. *forward guidance*, czyli markowania wcześniej kolejnych ruchów, prezentowania planu na przyszłość. Odejście od kierowania oczekiwaniami inwestorów oraz uzależnienie zmian stóp procentowych od bieżących danych postrzegamy jako zmniejszenie „jastrzębności” Fed, ale jeszcze nie zwrot w kierunku łagodnej polityki monetarnej. Być może ten ruch oznacza też przyspieszenie zwrotu w nastawieniu amerykańskich bankierów centralnych. Zobaczymy. Na razie spodziewamy się, że napływające dane będą powodować po tym komentarzu jeszcze więcej zmienności na i tak rozchwianych rynkach finansowych. Nie mamy też wątpliwości, że stopy procentowe będą jeszcze rosnąć pomimo tego, że już dane o PKB wskazują na recesję. Brzmi kiepsko...
- ➔ ...ale najwyraźniej nie dla większości inwestorów. Kombinacja wyższych stóp i recesji została na większości rynków odebrana prawie euforycznie. Jedno zdanie Jerome Powella (o tym, że stopy procentowe są dziś w jego ocenie blisko neutralnego poziomu) było iskrą w beczce prochu. Indeksy akcyjne wystrzeliły do góry, rentowności obligacji w USA spadły, drożały też nasze krajowe stałokuponowe skarbówki. Przeceniły się za to surowce. Dużo wcześniejszego pesymizmu, nadzieja na koniec podwyżek stóp procentowych oraz perspektywa spadku inflacji pod wpływem recesji to koktajl, który wystarczył by wysokie jednocyfrowe sesje na zielono towarzyszyły giełdom w USA i Europie.
- ➔ Już kilukrotnie mówiliśmy na łamach tego podcastu, że nie wierzymy by tak łatwo wróciła hossa. Naszą interpretację ubiegłego tygodnia zwięźle ujął Piotr Sałata, Zarządzający funduszami akcji w Pekao TFI. Na łamach gazety Parkiet skomentował: *„Środowy ruch Fedu zmienia niewiele na rynkowej szachownicy. W euforycznej reakcji inwestorów globalnych dopatrujemy się raczej odreagowania po okresie skrajnego pesymizmu niż zakończenia bessy na dobre. Wciąż należy spodziewać się podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, co w połączeniu ze słabnącym wzrostem gospodarczym dalej podsyca ryzyko rozczarowań zyskami spółek w III kwartale 2022 r. Ze zmianą nastawienia do akcji na pozytywne wyczekujemy pełnego zwrotu w polityce pieniężnej USA i osłabienia dolara. Zmiana tonu komunikacji Jerome’a*

*Powella na bardziej gołębią jest dopiero pierwszym krokiem w tym kierunku.*¹ Dorzucmy do tego jeszcze fakt, że w geopolitycznym tyglu temperatura niestety nie spada. Poza bliską nam wojną w Ukrainie, napięcia rosną także wokół Tajwanu. W tym tygodniu może dojść do spotkania przewodniczącej Izby Reprezentantów USA, pani Nancy Pelosi, z prezydentem Tajwanu. Byłoby to niezmiernie ryzykowne zagranie polityczne w wykonaniu pani Pelosi, szczególnie, że Biały Dom zdaje się dystansować od spotkania, a Pentagon ostrzega przed jego reperkusjami w relacjach na linii Pekin-Washington. Ostrzegają też chińscy komuniści, dla których w naszej ocenie taka wizyta (dopowiedzmy, że byłaby to najwyższą rangą osoba z USA wizytująca Tajwan w XXI wieku²) może być dyplomatycznym policzkiem. Spotkania amerykańskich oficjeli z władzami Tajwanu w oczach Pekinu podważają ich narrację o jednolitych Chinach, obejmujących również Tajwan (żeby było ciekawiej, USA oficjalnie nie uznają suwerenności Tajwanu³). Eskalacja na Morzu Południowochińskim na pewno nie służyłaby giełdom.

- ➔ Na tym tle należy jednak za każdym razem przypominać, o tym, że skuteczne inwestowanie w akcje nie polega na kupowaniu w dołkach cen i sprzedaży na cenowych szczytach. Tak to po prostu nie działa, a jeśli komuś się uda to jest to najpewniej zasługa głównie szczęścia. Skuteczność na rynku akcji w naszej ocenie wymaga dobrze przemyślanej strategii jakie walory chcemy kupować, oceny tego czy są one wystarczająco tanie (ale nie czy są w dołku cenowym) jak na ich perspektywy biznesowe i cierpliwe, konsekwentne utrzymywanie i monitorowanie kupionych akcji spółek. Niezmiernie ważny jest odpowiednio długi horyzont czasowy. W inwestycjach, szczególnie giełdowych czas jest sprzymierzeńcem. Jesteśmy zdania, że jeśli odejmiemy od rozważań tygodniowych, a skupimy się na 3-5 latach do przodu to dużo większym ryzykiem dla portfela inwestycyjnego jest posiadanie gotówki, niż posiadanie akcji. Ryzykiem utraty siły nabywczej pieniędzy. Ryzykiem nieuczestniczenia we wzroście gospodarczym, innowacjach i postępie produktywności, a nawet wydatkach rządowych. Ryzykiem nieosiągnięcia wystarczającej stopy zwrotu do realizacji postawionych sobie w portfelu celach inwestycyjnych. Dlatego niezmiernie uważamy, że właśnie okresy słabości, przecen i niepewności na giełdach warto wykorzystywać do akumulowania akcji. Narzędziami do tego mogą być fundusze akcji (np. **#PekaoMegatrendy**) czy fundusze mieszane (np. **#PekaoKompas**, **#PekaoStrategiiGlobalnejKonserwatywny**).
- ➔ Wracając do danych makro, to chyba jedynym pozytywem był odczyt inflacji w Polsce. Nasza krajowa inflacja symbolicznie spowolniła z 15,6% do 15,5%. Mniejsza o te 0,1%. Ważniejsze, że inflacja zrobiła przystanek we wspinaczce i naszym zdaniem dostała takiej zadyszki, że niedługo zawróci w dół. Trzeba być tu pokornym wobec dalszych ryzyk geopolitycznych oraz dużej bezwładności niektórych kategorii inflacji. Nie mniej jednak silnie obstajemy przy tezie, że od szczytu inflacji dzielą nas co najwyżej miesiące. A to ile dokładnie i tak zdaje się nie mieć dużego znaczenia z punktu widzenia rynków finansowych, na których inwestorzy już mentalnie dawno minęli ten moment i teraz zastanawiają się nie czy, albo kiedy, ale do jakiego poziomu inflacja spowolni. W ślad za tym znacznie wzrosła wg nas atrakcyjność obligacji stałokuponowych, które w lipcu odbiły się dynamicznie po długich miesiącach bessy. Zakładamy dużo zmienności na tym rynku, ale jednocześnie pozytywnie oceniamy wyniki funduszy obligacyjnych. Dobrze radziła sobie cała nasza rodzina tych strategii, ale prym w wynikach w ostatnim tygodniu jak i w lipcu wiodł **#PekaoDłużnyAktywny**. Tym z Państwa, którzy chcieliby zrozumieć jak od kuchni Dariusz Kędziora z zespołem generuje stopy zwrotu w tym rozwiązaniu, polecamy dalej aktualny wywiad „Pekao Dłużny Aktywny – Strategia dla obligacyjnych byków”. Video dostępne jest na naszej stronie WWW pod linkiem: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-dluzny-aktywny-strategia-dla-obligacyjnych-bykow>
- ➔ Odnotujmy też, że zgodnie z naszymi przewidywaniami dalej dobrze radzą sobie też rozwiązania dłużne krótkoterminowe, w których najczęściej na łamach Tygodnika przewijały się dwa skrajne pod kątem ryzyka – najbardziej zachowawczy **#PekaoObligacjiSamorządowych** oraz najbardziej agresywny w poszukiwaniu stopy zwrotu **#PekaoKonserwatywnyPlus**. Chętnych do zgłębienia różnic pomiędzy funduszami dłużnymi krótkoterminowymi, a funduszami obligacyjnymi zapraszamy do obejrzenia retransmisji debaty „Obligacje – czy to zawsze się oplaca?”. Link do filmu: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/obligacje-czy-to-zawsze-sie-oplaca>

Inwestowanie wiąże się z ryzykami. Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować dodatkowe, specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów tego funduszu. System zarządzania ryzykiem w Pekao TFI na bieżąco weryfikuje, czy ryzyka występujące w zarządzanych funduszach/subfunduszach odpowiadają profilowi inwestora.

¹ <https://www.parkiet.com/analizy-rynkowe/art36779371-nagly- optymizm-na-gieldach-moze-byc-przejsciw>

² <https://www.ft.com/content/a2a69c08-b327-4a4d-99ff-20f92a4437f3>

³ <https://www.state.gov/u-s-relations-with-taiwan/#:~:text=Sandra%20Oudkirk%20is%20the%20Taipei,TE-CRO%20in%20Washington%2C%20DC.>

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Perspektywy rynkowe na 2 połowę 2022 r.

Gorąco zachęcamy do lektury prognoz inwestycyjnych naszego zespołu Zarządzających opublikowanych na stronie internetowej Pekao TFI:

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-rynkowe-scenariusze-dla-rynkow-na-drugie-polroczcie-2022-r>

Wyższe stawki faktycznie pobieranej opłaty za zarządzanie funduszami

Decyzją Zarządu Pekao TFI od 1 sierpnia 2022 r. wzrosły opłaty za zarządzanie w wybranych funduszach/subfunduszach dłużnych krótkoterminowych oraz obligacyjnych, zarządzanych przez Pekao TFI. Zachęcamy do zapoznania się z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów, dostępnymi na naszej stronie internetowej. Dla każdego funduszu/subfunduszu ten dokument prezentuje m.in. poziom opłat bieżących, tj. kosztów (w tym opłaty za zarządzanie) obarczających aktywa (pomniejszających wynik) danej strategii. Dla Państwa wygody, w transkrypcji tego nagrania zamieszczamy tabelę prezentującą zmiany opłat za zarządzanie:

Fundusz/Subfundusz	Stawka opłaty za zarządzanie dla j.u. kat. A w skali roku		
	Maksymalna dopuszczona statutem	Aktualna faktycznie pobierana	Faktycznie pobierana od 1 sierpnia 2022 r.
Pekao Konserwatywny	0,88%	0,85%	0,88%
Pekao Konserwatywny Plus	1,13%	1,00%	1,05%
Pekao Spokojna Inwestycja	1,00%	0,65%	0,70%
Pekao Obligacji Plus	1,40%	1,05%	1,20%
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	1,60%	1,05%	1,20%
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO	1,90%	1,05%	1,20%
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	2,00%	1,20%	1,25%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	2,00%	1,20%	1,25%

Źródło: Pekao TFI

Kolejne łączenia subfunduszy przed nami

5 sierpnia 2022 r. zostanie przeprowadzone połączenie, w wyniku którego Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu przejmie Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego. Z kolei 9 września Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny przejmie Pekao Zmiennej Alokacji. Pełne treści ogłoszeń o zamiarze połączenia subfunduszy znajdą Państwo na naszej stronie internetowej pod linkami załączonymi w transkrypcji tego podcastu:

- <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-funduszy-globalnych-specjalistycznym-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-06-15>
- <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/ogloszenia/ogloszenie-o-zamiarze-polaczenia-subfunduszy-wydzielonych-w-pekao-strategie-funduszowe-specjalistycznym-funduszu-inwestycyjnym-otwartym-2022-07-08>

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

Wyniki w pełnych latach kalendarzowych	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Pekao Konserwatywny	-1,1%	1,7%	1,9%	1,9%	2,5%	1,1%	1,1%	2,3%	2,8%	4,5%
Pekao Konserwatywny Plus	-0,1%	1,0%	2,5%	2,5%	2,7%	0,9%	1,5%	3,3%	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-3,4%	-0,3%	3,2%	-5,1%	6,7%	1,9%	-5,9%	-1,0%	12,5%	-
Pekao Kompas*	2,0%	8,8%	7,3%	-4,3%	7,9%	1,4%	-2,1%	-0,1%	4,0%	8,6%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	1,7%	6,6%	4,4%	-2,8%	3,8%	5,1%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	4,8%	5,0%	12,3%	-3,0%	5,5%	4,1%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej	9,0%	6,2%	15,5%	-5,8%	7,0%	2,5%	1,4%	8,5%	8,7%	13,2%
Pekao Megatrendy	21,8%	14,2%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	27,6%	19,0%	11,6%	-16,3%	20,9%	5,7%	-14,3%	-5,9%	12,7%	22,4%
Pekao Ekologiczny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

*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.

Zaprezentowane w materiale wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Informacja prawna

Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu. Niniejszy materiał nie stanowi 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! 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 mogących ulec zmianie 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. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać 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 – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego - informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w j. 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.**

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Megatrendy, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao PPK 2020, Pekao PPK 2025, Pekao PPK 2030, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 zarządzane są aktywnie niebenchmarkowo, Fundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO oraz subfundusze 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 Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Ekologiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Amerykańskich są zarządzane aktywnie benchmarkowo, mogą znacznie odchylić się od benchmarku. Benchmark - wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

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 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 Kompas, Pekao Megatrendy, 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 Dalekiego Wschodu, 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 Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, 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 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 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.