



# Pekao Tygodnik

30.01.2023 r.

Materiał reklamowy



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

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

Pełna lista funduszy wraz z ich wynikami jest dostępna na [www.pekaotfi.pl](http://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 20.01.2023 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,62%	1,58%	1,38%	1,38%	7,19%	8,59%	12,65%	24,03%
Pekao Konserwatywny Plus	0,80%	2,02%	2,02%	2,02%	7,40%	9,17%	14,42%	
Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	0,77%	4,07%	4,15%	4,15%	4,07%	1,01%	7,77%	25,75%
Pekao Dłużny Aktywny**	0,75%	5,92%	5,92%	5,92%	8,16%	2,68%		
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,59%	3,05%	3,05%	3,05%	2,69%	-0,92%	-4,21%	5,15%
Pekao Kompas*	0,78%	2,52%	2,59%	2,59%	3,56%	14,29%	14,10%	28,40%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	0,68%	2,70%	2,52%	2,52%	2,08%	7,29%	7,88%	
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	0,65%	4,20%	4,02%	4,02%	-4,76%	0,65%	9,05%	
Pekao Megatrendy	3,72%	11,88%	11,10%	11,10%	-0,47%	19,38%		
Pekao Ekologiczny	2,19%	8,16%	8,04%	8,04%	5,14%			

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 36 miesięcy 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: produkcja przemysłowa m/m	2,9%	<b>-6,4%</b>
Polska: inflacja cen producentów PPI m/m	-0,5%	<b>0,5%</b>
Strefa euro: wskaźnik wyprzedzający dla przemysłu PMI	47,8 pkt.	<b>48,8 pkt.</b>
Strefa euro: wskaźnik wyprzedzający dla usług PMI	49,8 pkt.	<b>50,7 pkt.</b>
USA: wskaźnik wyprzedzający dla przemysłu PMI	46,2 pkt.	<b>46,7 pkt.</b>
USA: wskaźnik wyprzedzający dla usług PMI	44,7 pkt.	<b>46,6 pkt.</b>

## Komentarz:

- ➔ Czy banki centralne przełkną miękkie lądowanie gospodarki? To z pozoru kuriozalne pytanie zajmuje dziś głowy inwestorów na całym świecie. Dziwne, ponieważ to właśnie uniknięcie recesji wskutek podwyżek stóp procentowych uchodzi za Świętego Graala polityki pieniężnej. Ba, choć wielokrotnie bankierzy centralni próbowali miękko wylądować gospodarkę, to udane próby z historii można zliczyć na palcach jednej ręki. Jak sytuacja wygląda dziś? Największe banki centralne są w cyklu podwyżek stóp procentowych i dużo już na tym polu zdziałały. Gospodarki poszczególnych krajów czy obszarów gospodarczych już wyraźnie hamują. Widać to choćby w ostatnich danych o wzroście PKB w USA w 4 kw. 2022 r. Pogorszyła się też struktura amerykańskiego wzrostu – mocniej opierał się on o akumulację zapasów niż inwestycje. Jednakże to hamowanie wydaje się za wolne. Aktywność gospodarcza trzyma się na solidnych poziomach, nie widać jej ostrego spadku, a pojawiające się twarde dane makroekonomiczne wręcz zaskakują in plus. Z kolei tzw. „miękkie dane” w postaci różnego rodzaju wskaźników opartych o ankiety od kilku miesięcy lekko się podnoszą. Do tej pory to właśnie takie indeksy jak PMI, ZEW, IFO czy ISM wskazywały, że czeka nas jazda w dół bez trzymanki w gospodarce. Strachu więc w głowach inwestorów i analityków pojawiło się sporo, ale póki co nie taki diabeł straszny jak go malują. Brak realizacji najczarniejszych scenariuszy z brakiem paliw i energii włącznie najwyraźniej wystarczył, by poprawić nastroje w firmach, zarówno w USA, jak i na Starym Kontynencie. Widać to po zeszłotygodniowych odczytach PMI, które np. dla usług w strefie euro wdrapały się już na poziom powyżej 50 pkt. Wszystko to sprawia naszym zdaniem, że w dominującej narracji rynkowej pojawiła się nadzieja na miękkie lądowanie.
- ➔ Wszystko super, ale co z inflacją, czyli główną winowajczynią tego, że w ogóle trzeba było tak podnosić stopy procentowe? Otóż wzrost cen rzeczywiście wyhamowuje, ale niezmiernie ciężko jest ocenić na ile jest to trwała tendencja, a na ile efekt łagodniejszej zimy i spadku cen surowców. Miary inflacji bazowej, czyli wyczyszczonej ze zmian cen paliw i żywności, pokazują, że wzrost cen nadal jest szeroko rozlany po gospodarce i pewnie sporo czasu zajmie dostosowanie się całego mechanizmu. Szczególnie, że największym i ciągle obecnym ryzykiem dla ustabilizowania cen jest spirala cenowo - płacowa. Dopóki rynek pracy jest silny, a podwyżki gonią za wzrostem cen, dopóty ciężiej jest mówić o gaszeniu inflacji. A rynek pracy, na przekór oczekiwaniom, trzyma się bardzo dobrze po obydwu stronach Atlantyku.
- ➔ W jakiej pozycji stawia to banki centralne? Cóż, w niewygodnym rozkroku, który ciężko byłoby utrzymać nawet takim mistrzom szpagatu jak Jean-Claude Van Damme. Z jednej strony miękkie lądowanie gospodarki jest na pewno bardzo pożądane, szczególnie politycznie. Z drugiej strony, można mieć duże wątpliwości czy inflacyjna gorączka na pewno odpuszcza. W tym świetle rozsądnym z punktu widzenia mandatu banków centralnych byłoby powiedzieć B, jak już się powiedziało A i nie zapowiadać końca podwyżek stóp procentowych. Bankierzy centralni otwarcie komunikowali, że z dwójga złego wolą nadmiernie ostudzić gospodarkę, niż pozwolić się utrwalić inflacji. Największą ironią jednak pozostaje wg nas to, że dalsze losy inflacji pozostają poza kontrolą banków centralnych. Z jednej strony krajobraz cen będzie dalej pochodną sytuacji geopolitycznej na świecie. A na tym polu chyba nauczyliśmy się już, że szoki mogą występować częściej niż byśmy sobie tego życzyli. Szczególnie, że Rosjanie najprawdopodobniej szykują się do nowej ofensywy, Chiny otwierają gospodarkę (nie wiadomo jakim kosztem ludzkim) i zmieniają układ walutowy na rynku ropy naftowej, a Argentyna i Brazylia zastanawiają się nad stworzeniem własnej waluty. Z drugiej strony dalsze losy inflacji będą silnie zależne od polityków. W ostatnich

kwartałach obserwowaliśmy powszechnie zjawisko fiskalizacji inflacji, czyli prób łagodzenia jej skutków na podmiotach gospodarczych przez różne ulgi, dofinansowania, tarcze. Te wszystkie narzędzia nie mają mocy, by magicznie pozbyć się inflacji, a jedynie mogą ją rozkładać w czasie. Do tego wyraźnie w programach politycznych rośnie nacisk na transformację energetyczną oraz, niestety, populizm. Wszystko to sprawia, że o ile banki centralne studzą gospodarkę, o tyle politycy mają zachęty, by dolewać oliwy do ognia inflacji. Naszym zdaniem, co nie postanowią banki centralne w najbliższych miesiącach, to szanse na definitywne dobitcie inflacyjnej hydry oceniamy na niewielkie. Jesteśmy zdania, że bazowy scenariusz na kolejne lata to jednak strukturalnie wyższa inflacja. Może nie dwucyfrowa, ale jednak istotnie wyższa od celu inflacyjnego banków centralnych.

➔ A co czeka nas na tym polu w najbliższym czasie? W tym tygodniu poznamy decyzje głównych banków centralnych i może na konferencjach Jerome Powella (Fed), Christine Lagarde (EBC) i Andrew Bailey'a (Bank Anglii) otrzymamy wskazówki, na którą nogę w szpagacie jest większy nacisk. Sądzymy, że rynki finansowe w ostatnich tygodniach grają jednak kapitulację banków centralnych, co naszym zdaniem zwiększa wrażliwość na potencjalnie bardziej jastrzębi przekaz.

**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.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

---

---

**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	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Pekao Konserwatywny	6,66%	-1,08%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%	1,09%	2,34%	2,77%	4,47%
Pekao Konserwatywny Plus	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%	3,26%	-	-
Pekao Obligacji – Dynamiczna Aloka- cja 2	-0,40%	-7,30%	4,87%	3,27%	3,47%	3,42%	0,78%	1,22%	8,00%	2,12%	-
Pekao Dłużny Aktywny**	2,22%	-6,77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,35%	-3,43%	-0,33%	3,19%	-5,07%	6,72%	1,87%	-5,94%	-0,99%	12,48%	-
Pekao Kompas*	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%	-0,09%	4,04%	8,58%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	-2,71%	1,72%	6,61%	4,41%	-2,80%	3,77%	5,08%	-	-	-	-
Pekao Strategii Globalnej – konserwa- tywny	-11,37%	4,83%	4,99%	12,30%	-3,03%	5,55%	4,11%	-	-	-	-
Pekao Megatrendy	-22,72%	21,80%	14,17%	-	-	-	-	-	-	-	-
Pekao Ekologiczny	-16,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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. nie zostały zaprezentowane wyniki za lata: 2020 i wcześniejsze, które osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

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. uznaje za 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 Dokumentem zawierającym kluczowe informacje oraz – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - Informacją 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).**

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 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 odchyłać 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 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 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 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, postępująca 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.