



Pekao Tygodnik

30.01.2024 r.

Materiał reklamowy

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 2024-01-26	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy	120 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,32%	1,05%	0,94%	0,94%	9,31%	16,58%	20,88%	31,95%
Pekao Konserwatywny Plus	0,36%	1,38%	1,16%	1,16%	10,39%	18,97%	23,40%	37,41%
Pekao Spokojna Inwestycja	0,27%	0,81%	0,74%	0,74%	8,06%	14,54%	18,36%	28,92%
Pekao Obligacji Plus	-0,18%	-0,11%	-0,05%	-0,05%	8,75%	2,94%	10,64%	25,54%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,19%	0,02%	0,05%	0,05%	9,99%	5,94%	14,27%	33,60%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,28%	-0,35%	-0,28%	-0,28%	9,67%	5,00%	13,77%	34,18%
Pekao Dłużny Aktywny**	-0,34%	-0,67%	-0,59%	-0,59%	10,43%	11,36%	20,53%	
Pekao Obligacji Strategicznych	0,31%	-0,05%	-0,42%	-0,42%	3,57%	-3,09%	6,87%	15,23%
Pekao Kompas*	0,33%	-0,20%	-0,20%	-0,20%	6,89%	11,10%	29,34%	36,29%
Pekao Akcji Dywidendowych***	1,43%	0,75%	0,17%	0,17%	6,75%	8,68%	17,27%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	0,93%	-3,34%	-2,96%	-2,96%	23,58%	31,74%	73,50%	57,73%
Pekao Megatrendy	2,23%	2,68%	2,17%	2,17%	29,64%	29,84%		
Pekao Ekologiczny	2,08%	-1,25%	-1,81%	-1,81%	5,86%			

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

* 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 60 miesięcy osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

***W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 23 marca 2023 r. zaprezentowane wyniki za 12, 36 i 60 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.

Komentarz:

Czy Skoda lub Toyota mogą być lepsze od Bentleya? I co wspólnego ma inwestowanie w obligacje na rynkach zagranicznych z wyborem samochodu? O tym, jak monitorujemy i jak inwestujemy w obligacje takich państw jak np. RPA, Czechy czy Rumunia – specjalnie dla Tygodnika - opowiada Tomasz Pawluć, Zarządzający Portfelem w Departamencie Zarządzania Aktywami Pekao TFI S.A.

Z czym kojarzy się Państwu fundusz obligacji? Zgadujemy, że wiele osób odpowie zapewne, że np. z polskimi obligacjami skarbowymi lub amerykańskimi lub niemieckimi papierami rządowymi. Tymczasem świat obligacji jest niezwykle bogaty. Rynkowa mnogość funduszy określanych potocznie mianem „obligacyjnych” może przyprawić o zawrót głowy. Wystarczy spojrzeć na naszą ofertę – w szeroko rozumianej kategorii funduszy papierów dłużnych znajdziecie Państwo wiele funduszy o zróżnicowanej polityce inwestycyjnej. Lokują w papiery różnych emitentów – np. państw, samorządów czy firm. Na dodatek – w różne typy papierów – o zróżnicowanej konstrukcji i bardzo różnych terminach wykupu. Wszystko po to by – z jednej strony – jak najlepiej wykorzystać zakładane scenariusze makroekonomiczne, ale – jednocześnie – ograniczać ryzyko przez dywersyfikację, czyli różnicowanie składu portfeli. W tym wydaniu Tygodnika, chcemy pokazać mniej znane oblicze inwestowania na rynkach obligacji – korzystanie z owego bogactwa świata papierów dłużnych. Rozmówcą Tygodnika jest **Tomasz Pawluć, Zarządzający Portfelem w Departamencie Zarządzania Aktywami Pekao TFI S.A.**

- „Większość aktywów zarządzanych przez nas funduszy papierów dłużnych inwestujemy na rynku polskim. Część naszych funduszy ma możliwość inwestowania na rynkach zagranicznych. Przykładem jest Pekao Dłużny Aktywny, który średnio 1/3 aktywów inwestuje w obligacje rynków rozwijających się. Na stałe analizujemy sytuację na kilkunastu rynkach zaliczanych do Emerging Markets, przy czym koncentrujemy swoją uwagę zwykle na ok. 7-8 rynkach. Dzięki temu, możemy wybierać te inwestycje, które uważamy za relatywnie najbardziej interesujące. Zresztą, dzięki monitorowaniu wspomnianych innych rynków wschodzących zyskujemy lepszą perspektywę patrzenia także na nasz rodzimy rynek. Najczęściej dochodzimy wtedy do wniosku, że Polska jest naprawdę stabilnym krajem i wiele gospodarek chciałoby mieć problemy z którymi my się aktualnie zmagamy” – uśmiecha się Tomasz Pawluć.

Przy inwestowaniu na rynkach zagranicznych zawsze pojawia się pytanie o to, czy zarządzający zagraniczni nie są w gorszej pozycji, niż ci lokalni – z danego rynku. Wydaje się bowiem, że przecież nikt nie będzie znał lokalnego rynku i jego specyfiki lepiej niż ludzie tam żyjący i działający właśnie głównie na swoim „podwórku”.

- „Jasne jest, że – jako inwestor zagraniczny - nie mamy oczywiście przewagi na tamtejszym rynku, choćby przez trudniejszy dostęp do lokalnych informacji. Zresztą widzimy to doskonale na naszym podwórku – to my mamy wszelkie dane by – dzięki wielu latom doświadczeń i lepszemu zrozumieniu tematów – sprawniej poruszać się na polskim rynku. Ale wiemy też, że czasem warto popatrzeć i na nasze sprawy – właśnie oczami inwestora zagranicznego, czyli jakby „z zewnątrz”. Patrząc w ten dwojaki sposób na perspektywy gospodarcze, politykę, finanse państwa czy banki centralne jesteśmy bardziej obiektywni. Mamy też szerszy kontekst, bo obserwujemy wiele rynków” – tłumaczy rozmówca Tygodnika.

A jakiś przykład takiego zderzenia widzenia świata?

- „Weźmy na przykład choćby często dyskutowany temat deficytu budżetowego. Liczymy się z tym, że w Polsce przekroczy on w 2024 r. 5% w relacji do PKB i jest to dużo w wielkościach absolutnych i dużo patrząc historycznie. Jeżeli natomiast popatrzymy na inne rynki wschodzące, a nawet rozwinięte, to perspektywa nie jest już tak zła. Większe deficyty od Polski będą miały najpewniej np. Brazylia, Meksyk, RPA czy chociażby Rumunia. Porównywalny - Słowacja. Nieco niższe - bo w okolicy 4% PKB - Węgry czy Tajlandia. Prymusami w tej grupie będą Czesi i Serbowie, którzy zejdą z deficytem w okolice 2,5% PKB. Jeśli dodamy, że z wymienionych przez mnie państw perspektywy wzrostu gospodarczego najlepiej zapowiadają się w Polsce i Rumunii, to sytuacja nie wygląda już tak źle. W całym tym wywodzie zmierzam do tego, że kontekst ma znaczenie. Monitorowanie i analizy rynków zagranicznych daje szansę by tego globalnego kontekstu nie przeoczyć. Często jest on ważniejszy niż lokalne wydarzenia” – mówi Tomasz Pawluć.

Jakie wnioski, na przełomie stycznia i lutego roku 2024, płyną z tych globalnych porównań? Czy można powiedzieć, że obligacje jakichś konkretnych państw – emitentów zwracają uwagę zarządzających bardziej niż inne? Mówiąc już bardzo potocznie - czy są takie papiery, które podobają się nam bardziej?

- „Zarządzając naszymi portfelami i funduszami, staramy się szukać – i znajdować - wartość w papierach emitowanych przez różne państwa. Z jednej strony mamy więc nasze oczekiwania i oceny perspektyw danego kraju, ale - z drugiej - bieżące wyceny rynkowe. To trochę jak z samochodami: jak mnie zapytasz co mi się podoba, to powiem, że Bentley, ale to nie ten kontekst. Właściwe pytanie brzmi: co warto kupić? I tutaj odpowiedź będzie zupełnie inna, bo już trzeba zestawić to z bieżącą ceną rynkową samochodu i pewnie lepiej wyjdzie w tym zestawieniu np. Toyota czy Skoda” – zastrzega Tomasz Pawluć.

Oczywiście, możemy tu zażartować, że – tak jak nasze materiały nie są ani rekomendacją ani doradztwem inwestycyjnym, tak nie zajmujemy się analizą rynku samochodowego. Ale, trzymając się tej obrazowej poetyki naszego rozmówcy, oczywistym pytaniem jest gdzie szukać tych Toyot i Skód na rynkach obligacji? Jakim przykładowym emitentem się przyglądamy?

Jak odpowiada nasz rozmówca, wśród takich potencjalnie ciekawych emitentów są np. RPA, Rumunia oraz - w nieco mniejszym stopniu - Czechy.

Dla polskiego inwestora papiery z RPA to prawie dosłownie – egzotyka. - „Tutaj najważniejszy jest kontekst wycenowy. Obligacje denominowane w walucie lokalnej (rand południowoafrykański) po zabezpieczeniu ryzyka walutowego płacą inwestorowi ok. 10% w skali roku. Bez ryzyka walutowego. W tym roku mamy wybory. ANC (Afrykański Kongres Narodowy), partia założona przez Nelsona Mandelę, być może po raz pierwszy od 1994 roku może nie mieć całkowitej większości w parlamencie. Możliwe, że będzie potrzebna koalicja, ale zmiana władzy nie jest scenariuszem bazowym. Dzisiejsze kierownictwo partii, na czele z prezydentem Ramaphosą, jest pozytywnie postrzegane przez rynek finansowy. Minister finansów Godongwana skutecznie studzi zapędy wydatkowe innych członków rządu. Oczywiście RPA ma swoje problemy. Ostatnie 10-15 lat to czas, który kraj wykorzystał słabo. Ma problemy z korupcją, wysokim bezrobociem i częstymi przerwami w dostawie energii elektrycznej. Największym wąskim gardłem są blackouty, bo bywają tygodnie, że w części kraju nie ma prądu przed 10 godzin na dobę. Połowa obejmuje

godziny nocne, ale wciąż to zakłóca działanie gospodarki. Kraj ma też olbrzymi potencjał, który jest niewykorzystywany. Scenariusz bazowy jest taki, że sytuacja będzie się stopniowo poprawiać, ale RPA będzie doświadczać blackoutów przez kolejne pięć lat. Z pozytywów jest to państwo o świetnej demografii, z zasobami naturalnymi i względnie rozwiniętą - jak na Afrykę - infrastrukturą. Samo RPA ma więcej linii kolejowych niż reszta Afryki łącznie, sieć drogowa jest najlepsza na kontynencie. Może do standardów europejskich jeszcze daleko, ale jest na czym budować. System sądownictwa jest niezawisły, bank centralny niezależny, wojsko nie miesza się do polityki. To są rzeczy, których nikt nie podważa. Na przyszłość można zapatrywać się umiarkowanie pozytywnie, a rentowności które oferują obligacje RPA to jest coś obok czego nie możemy przejść obojętnie. Ostatecznie. nas - jako inwestorów obligacyjnych - interesuje, czy kraj spłaci swoje zobowiązania i - naszym zdaniem - odpowiedź jest pozytywna” – podkreśla Tomasz Pawluć.

Zdecydowanie bliższym nam – geograficznie i kulturowo – emitentem obligacji jest natomiast Rumunia. Choć pewnie dla wielu polskich inwestorów jest – inwestycyjnie - zupełnie nieznaną.

- „Członkostwo w Unii Europejskiej i mającące w oddali na horyzoncie wejście do Strefy Euro wprowadzają w tym kraju ramy instytucjonalne, dzięki którym inwestorzy czują się komfortowo. Mówię „mającące”, bo pewnie nie uda się tego dokonać do końca dekady, chociaż ceny mieszkań czy samochodów w tym kraju podaje się już w euro. Uważam, że - gdyby nie członkostwo w UE - to Rumunia miałaby znacznie trudniejszy dostęp do finansowania wydatków rządowych. Można powiedzieć, że fundamenty wskazywałyby też na niższy rating niż obecne „BBB-”, czyli rating inwestycyjny, ale jest on podnoszony przez właśnie członkostwo w UE i dostęp do środków unijnych. To kraj, który notorycznie ma problemy z deficytem, ale przez szybki wzrost gospodarczy jest w stanie sobie z tym poradzić. Jest to na dzień dzisiejszy jedyny kraj w UE, który jest w procedurze nadmiernego deficytu i jest zobowiązany do konsolidacji fiskalnej (czyli zmniejszenia wydatków lub podwyżki podatków) pod groźbą utraty części środków unijnych. W tym roku mamy w Rumunii tzw. „rok superwyborczy”, gdyż wybory odbywają się tam aż cztery razy! Najpierw będą wybory do Parlamentu w czerwcu, a potem na jesieni kolejno wybory: samorządowe, parlamentarne i prezydenckie. Komisja Europejska to rozumie i godzi się na razie na niewielkie postępy w opanowaniu deficytu. Jeżeli chodzi o same wybory, to tutaj nie będzie fajerwerków. Rządząca koalicja PSD (socjaldemokratów) i PNL (konserwatywnych liberałów) powinna wg sondaży otrzymać ok. 50% głosów i utrzymać większość w parlamencie (źródło: <https://ewybory.eu/sondaze-europa/rumunia/>). Najpewniej przyszłe rządy, będą rządami kontynuacji, co należy odbierać pozytywnie. Jeżeli chodzi o obligacje rumuńskie, to po uwzględnieniu zabezpieczenia ryzyka walutowego, jesteśmy w stanie „wyciągnąć” rentowność ok. 8% licząc w polskim złotym, co, moim zdaniem, patrząc na profil ryzyka - jest bardzo atrakcyjne” – wyjaśnia rozmówca Tygodnika.

Z tych kilku przykładowych emitentów obligacji, którym się bacznie przyglądamy, zdecydowanie najbliższe nam – nie tylko geograficznie – są zapewne Czechy. To wszak sąsiedzi „zza miedzy”. Czy – znów wracając do porównań z samochodami – Czesi na rynku obligacyjnym mają takie atuty jak świetne samochody, które produkują? I czy ceny tych przysłowiowych „Skód” są nadal ciekawe?

- „Przez ostatnie pół roku, przy różnych okazjach, mówiliśmy, że jest to nasz ulubiony rynek w regionie. Wyróżniali się skuteczną walką z inflacją, której tempo – wedle szacunków po styczniu br. - spowolniło do ok. 3% rocznie. Przypomnę tylko, że Czesi nie mają już „tarcz” na żywność czy energię, więc nie ma tego problemu, który będziemy obserwować w Polsce w postaci wpływu zniesienia stawki 0% VAT na żywność czy odmrożenia cen energii dla

odbiorców detalicznych na wskaźnik cen. Dodatkowo, rząd zdecydował się na istotne zacieśnienie fiskalne - m.in. podwyżki VAT, akcyzy, CIT, podatków od nieruchomości, żeby utrzymać deficyt budżetowy w ryzach. Zacieśnienie fiskalne w tej fazie cyklu koniunkturalnego jest czymś rzadko spotykanym. Państwa na całym świecie nadal walczą z dużymi deficytami fiskalnymi, które urosły w czasie pandemii i nie widać chęci poniesienia kosztów ich redukcji. Czesi są tym narodem, który daje rządzącym mandat społeczny, aby obniżyć inflację kosztem bieżącego poziomu życia. Przypomnę tylko, że od początku pandemii płace w Czechach spadły realnie o ponad 10% w ciągu 4 lat, czyli ludzi stać na 10% mniej. Dla porównania, w Polsce, w ciągu 4 ostatnich lat płace realnie wzrosły o ok. 3,5%, mimo, że też mieliśmy trudny pod tym względem rok 2022 i pierwszą połowę 2023, gdy płace realne spadały. I, w takich warunkach, po zmianie władzy pod koniec 2021 roku, czeski rząd ma mandat społeczny, żeby dostarczyć podwyżki podatków i cięcie wydatków. A to jest naprawdę niesamowite! Z perspektywy inwestora obligacyjnego, który pożyczka pieniądze państwu, w zamian za przyszłe płatności odsetkowe i wykup nominalu, jest to sytuacja komfortowa. Problem z tym rynkiem jest taki, że bieżąca wycena rynkowa w dużym stopniu uwzględnia opisywaną przeze mnie sytuację. Jesteśmy nadal nastawieni do tego rynku pozytywnie, ale nie zostało tam dużo kolokwialnie mówiąc „do wycisnienia” – ocenia Tomasz Pawluć.

Jak widać, świat obligacji jest znacznie bogatszy niż może się wydawać. A ciekawe rynki to nie tylko odległy emitent z południa Afryki, ale i niedalekie - geograficznie, acz często inwestycyjnie chyba niedoceniane, rynki bliskich nam państw - z naszego regionu Europy. Oczywiście zastrzegamy i przypominamy, że nasze materiały nie są ani rekomendacją ani doradztwem. Historyczne składy portfeli prezentujemy w stosownych dokumentach – np. kwartalnych publikacjach na stronie internetowej czy w kartach funduszy. Warto rzucić na nie okiem, by lepiej rozumieć w co inwestują fundusze, potocznie określane mianem „obligacyjnych”.

Przypominamy także, że raport „Perspektywy rynkowe na pierwsze półrocze 2024” oraz specjalne nagranie wideo - są dostępne na stronie internetowej www.pekaotfi.pl pod linkiem <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/perspektywy-rynkowe-scenariusze-dla-rynkow-na-pierwsze-polrocze-2024-r>. Zapraszamy do zobaczenia wideo i lektury raportu!

A o inwestycjach – oczywiście kolejnym wydaniu Tygodnika!

Łukasz Kwiecień, Pekao TFI

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 specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego funduszu/subfunduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje. 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

Komentarze zarządzających, nowe opracowania i materiał Rynki

Na naszej stronie internetowej opublikowane zostały:

- miesięczne komentarze zarządzających do funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/miesieczne-komentarze-zarządzających>
- Materiał „Rynki” z wynikami funduszy: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/rynki>
- Materiał w formie pytań i odpowiedzi „Zmiany sposobu rozliczania podatku od dochodów z funduszy inwestycyjnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne”: <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/zmiany-sposobu-rozliczania-podatku-od-dochodow-z-funduszy-inwestycyjnych-uzyskiwanych-przez-osoby-fizyczne>

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	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Pekao Konserwatywny	9,68%	6,66%	-1,08%	1,71%	1,90%	1,86%	2,49%	1,06%	1,09%	2,34%
Pekao Konserwatywny Plus	11,24%	6,27%	-0,09%	0,95%	2,49%	2,46%	2,71%	0,94%	1,53%	3,26%
Pekao Spokojna Inwestycja	8,36%	6,15%	-1,00%	1,64%	1,59%	1,78%	2,32%	1,09%	1,27%	2,25%
Pekao Obligacji Plus	12,38%	-0,92%	-7,20%	4,80%	2,46%	3,30%	3,86%	0,31%	0,51%	4,70%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	13,53%	-0,01%	-6,47%	4,28%	3,59%	3,67%	3,43%	0,86%	1,03%	6,68%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	14,46%	-0,40%	-7,30%	4,87%	3,27%	3,47%	3,42%	0,78%	1,22%	8,00%
Pekao Dłużny Aktywny**	17,65%	2,22%	-6,77%	2,31%	6,12%					
Pekao Obligacji Strategicznych	7,43%	-9,00%	-0,35%	3,46%	8,35%	-5,27%	3,34%	6,01%	-0,47%	3,46%
Pekao Kompas*	9,80%	0,51%	1,99%	8,84%	7,33%	-4,29%	7,93%	1,36%	-2,12%	-0,09%
Pekao Akcji Dywidendowych***	10,80%	-6,80%	5,35%	-0,63%	11,78%	-6,94%	6,27%	4,26%		
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	35,56%	-18,68%	27,62%	19,01%	11,60%	-16,35%	20,93%	5,70%	-14,27%	-5,95%
Pekao Megatrendy	39,98%	-22,72%	21,80%	14,17%						
Pekao Ekologiczny	15,53%	-16,00%								

Źródło danych: obliczenia własne Pekao TFI S.A.

* 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 lata 2019 i 2020 osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

***W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej subfunduszu w dniu 23 marca 2023 r. zaprezentowane wyniki 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. 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 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. Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

Subfundusze Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Obligacji Samorządowych, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, 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 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, Pekao Akcji Dywidendowych, Pekao Dochodu USD, Pekao Megatrendy 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%, Pekao Dochodu USD 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 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 Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Akcji Dywidendowych, 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 – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dłużny Aktywny, Pekao Akcji Dywidendowych 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 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, Pekao Akcji Dywidendowych 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, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, 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.