



Pekao Tygodnik

12.01.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoObligacjiDYNAMICZNAALOKACJAFIO #PekaoDłużnyAktywny
#PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoBazowy15ObligacjiWysokodocho-
dowych #PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu
#PekaoKompas, #PekaoMegatrendy, #PekaoAkcjiAktywnaSelek-
cja #PekaoAkcjiRynkówWschodzących

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 08.01.2021	1 ty- dzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	0,10%	0,64%	0,10%	0,10%	4,57%	11,71%	16,80%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	0,07%	0,52%	0,07%	0,07%	5,11%	11,69%	16,68%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodocho- dowych	0,07%	0,55%	0,07%	0,07%	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,25%	0,84%	0,25%	0,25%	0,25%	-3,23%	8,23%
Pekao Kompas*	0,96%	2,17%	0,96%	0,96%	9,54%	11,41%	25,41%
Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	1,29%	2,62%	1,29%	1,29%	7,69%	8,39%	19,76%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	0,78%	1,17%	0,78%	0,78%	5,46%	14,21%	28,50%
Pekao Megatrendy	2,12%	2,96%	2,12%	2,12%	16,05%	-	-
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	4,11%	7,35%	4,11%	4,11%	15,70%	4,11%	51,49%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	5,04%	8,36%	5,04%	5,04%	23,50%	14,40%	55,78%

*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. 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.

Dane, publikacje i wydarzenia makroekonomiczne:

Fałszywy alarm odnośnie szybkiego wprowadzenia ujemnych stóp procentowych w Polsce.

→ Nad Wisłą dużo uwagi przykuł pełny tekst wywiadu z prezesem Glapińskim z Narodowego Banku Polskiego. Wcześniejsze wrywyki z tej rozmowy mogły sugerować, że kolejne obniżki stóp procentowych w Polsce mogą czaić się tuż za rogiem, być może nawet na styczniowym posiedzeniu RPP. Tymczasem pełny kontekst wypowiedzi prezesa zdecydowanie według nas studzi oczekiwania na zmianę stopę referencyjnej NBP. Prezes Glapiński podał bowiem wiele

Inflacja w Polsce ostro w dół – z 3,0% na 2,3%.

Oczekujemy jej dalszego hamowania w pierwszej połowie roku i stopniowego przyspieszania w końcówce 2021.

Mocne PMI i ISM w Stanach i Europie...

...mogą skrywać statystycznego psikusia.

Spore rozczarowanie na amerykańskim rynku pracy.

warunków, które musiałyby być spełnione, by zasadne było rozważanie obniżek. Wśród czynników decyzyjnych pojawiły się: ewentualne pogorszenie koniunktury w Polsce, możliwe uderzenie trzeciej fali pandemii, wydzźwięk marcowej projekcji inflacyjnej oraz siła presji na umocnienie PLN. Ten ostatni czynnik wydaje się w naszej ocenie szczególnie istotny, choć sądzimy, że NBP wprawdzie może użyć innych narzędzi do osłabiania waluty, nie sięgając po ujemne stopy procentowe.

→ Poznaliśmy wstępny odczyt inflacji w Polsce. Ceny w grudniu wzrosły 2,3% rok do roku. Tempo inflacji okazało się znacznie mniejsze niż jeszcze w listopadzie (3,0% r/r) i niż zakładał konsensus prognoz (2,6% r/r). Realizuje się scenariusz, o którym wielokrotnie mówiliśmy, czyli hamowanie inflacji. Prawdopodobnie wydaje nam się, że w najbliższych miesiącach będzie ona jeszcze niższa, by zacząć przyspieszać w drugiej połowie roku. Co ważne, nawet w lokalnym dołku inflacji sądzimy, że będzie ona istotnie (minimum 1 punkt procentowy) wyższa niż oprocentowanie depozytów. Aktualna pozostaje więc teza, że ochrona oszczędności przed inflacją będzie według nas wymagała sięgania po klasy aktywów o charakterze wzrostowym. Służyć temu mogą na przykład fundusze mieszane.

→ Pierwszy tydzień miesiąca obfitował w odczyty wskaźników wyprzedzających PMI i ISM. Ankiety wskazują na bardzo silną poprawę aktywności gospodarczej w grudniu. Zarówno w usługach jak i w przemyśle. W Stanach Zjednoczonych oraz w Unii Europejskiej. Wskaźniki, szczególnie dla przemysłu, mogą być nieco zawyżone przez komponent „opóźnienia w dostawach”. Większe są wg nas szanse, że ów komponent wskazuje nie na nadmiar popytu nad produkcją, tylko na problemy z transportem na czas. Produkcja wydaje się mieć dobrze, ale ceny frachtów sugerują, że logistyka wciąż jest utrudniona. Nie mniej wydzźwięk danych jest naszym zdaniem pozytywny.

→ Chochłą dziegciu okazały się natomiast dane o zatrudnieniu w USA. Grudzień przerwał odbudowę na rynku pracy. Liczba etatów poza rolnictwem spadła o 140 tys. Oczekiwano wzrostu na poziomie 70 tys. Pewnym pocieszeniem jest duża rewizja w górę odczytu z listopada, kiedy to przybyło według statystyk nie 245 tys. ale 336 tys. miejsc pracy. Nadal jednak w USA brakuje prawie 10 mln etatów do powrotu „przedpandemicznej normalności”. Rynek pracy i dynamika zakażeń w USA pokazują, że pandemiczne zagrożenie wcale jeszcze nie gaśnie.

Kolory rynku

Niewzruszony optymizm na giełdach...

...połączone z rotacją do sektorów cyklicznych.

Motyw rotacji pozostaje jednym z kluczowych elementów naszej bieżącej strategii.

→ Na rynkach dominowała mimo to wiara w normalizację gospodarczą. Pierwsze sesje giełdowe nowego roku nie pozwalały się nudzić. Indeks akcji rynków rozwiniętych (MSCI World) powędrował na północ o solidne 2,5 punktu procentowego, co i tak błędnie wobec ruchu akcji rynków wschodzących (MSCI Emerging Markets), które podrożały w tydzień o ok. 6%. Bardzo mocno zaznaczył się motyw **#RotacjiSektorowej**. Na amerykańskich parkietach bezapelacyjnymi motorami wzrostów były sektor energetyczny oraz materiałowy, notując odpowiednio 9% i 8% zwyżki. Co ciekawe spółki materiałowe drożały jako grupa, pomimo kilkuprocentowej przeceny metali szlachetnych i ich wydobywców. Jako jedyny tydzień na czerwono zakończyła branża nieruchomościowa. Dotychczasowi liderzy „covidowej” hossy, tj. technologia i usługi komunikacyjne zaliczyły jedynie kosmetyczną aprecjacje. Tym samym, zdecydowanie głośniejsze daje się ostatnio słyszeć narrację o rotacji z „Growth” do „Value”, czyli z drogich spółek o wzrostowym biznesie do niedowartościowanych, nielubianych walorów „starej ekonomii”. Zainteresowanym tematem, serdecznie zapraszam do pogłębienia tego tematu w Pekao Tygodniku z 1 grudnia 2020 r., w którym argumentujemy, że „value vs growth” to wadliwe kryterium.¹ Nie mniej jednak, zmiana koni pociągowych na globalnych giełdach jest jednym z dłuższych wyrażanych przez nas przekonań, które implementujemy w naszych portfelach akcyjnych. Największą swobodę mamy w tym zakresie w strategiach zarządzanych „niebenchmarkowo”, czego rezultaty widoczne są we wzroście ostatnich wycen np. **#PekaoKompas** i **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**.

¹ <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-01-12-2020-r>

Coraz większą rolę odgrywają w naszych decyzjach również kryteria przyjazności dla środowiska.

Demokraci odbili Senat z rąk Republikanów.

Nie przeszkadzało to bykom giełdowym. Wystarczyło odwrócić narrację o 180 stopni.

Ryzyko numer 1 na bieżący rok to wg nas zmiana retoryki w głównych bankach centralnych...

... na wzór „taper tantrum” z 2013 r.

Realizacja tego ryzyka nie wydaje się jednak prawdopodobna po ostatnich rekalkulacjach polityki monetarnej w FED i EBC...

...gdy opcją pozostaje też „kontrola krzywej dochodowości”.

Przecena obligacji skarbowych w regionie CEE była relatywnie mała na tle rynków bazowych – USA i Niemiec.

Zwycięstwo demokracji wróży w naszej ocenie:

- słabszego USD

- popyt na alternatywne aktywa

→ Do tego w dwóch innych niebenchmarkowych rozwiązaniach z udziałem akcji widoczny jest też korzystny wpływ „zielonej fali”. W ostatnich tygodniach wykresy cen spółek z branż uznanych za sprzyjające ochronie środowiska i odpowiedzialności społecznej (np. energetyka odnawialna czy optymalizacja zużycia wody) wystrzeliły do góry. Sprzyjało to portfelom zarówno **#PekaoBazowy15Dywidendowy** oraz **#PekaoMegatrendy**.

→ Paliwem raketowym dla powyższych trendów było zwycięstwo partii Demokratycznej w wyborach uzupełniających do Senatu w stanie Georgia. Już tydzień temu dostrzegaliśmy spore szanse na to rynkowe zaskoczenie i opisaliśmy potencjalne jego skutki w Pekao Tygodnik z 5 stycznia 2021 r.² Trafiliśmy prognozując przecenę długoterminowych obligacji oraz rotacji sektorowej, ale zaskoczyła nas siła optymizmu na giełdach. Jak widać narracja rynkowa zmienną jest. Jeszcze w listopadzie i grudniu akcje drożały, bo przecież podzielona władza pomiędzy partie miała powstrzymać podwyżki podatków dla firm, regulacje uciążliwe dla sektora technologicznego i nadmierne, pro-inflacyjne wydatki rządowe. A nie, chwila, jednak, zwyciężyli Demokraci. OK! To świetny „news” dla akcji, którym sprzyjać będzie większy stymulus dla gospodarki. Najwyraźniej, na koniec dnia liczy się fakt, że coraz więcej pieniędzy szuka coraz bardziej ukrytego potencjału do generowania zysku. Dlatego naszym zdaniem, największym ryzykiem na 2021 r. dla rynków nie jest COVID, recesja czy polityczny tygiel. Jako największe zagrożenie jawi się według nas ewentualna zmiana kierunku komunikacji przez banki centralne. Z niedalekiej historii wiemy, że rozpieszczone programami QE rynki finansowe potrafią dostać błyskawicznej reakcji alergicznej, ledwo zwęszywszy zapach zacieśniania polityki monetarnej. W 2013 r. Ben Bernanke zapowiedział w USA wygaszanie programów skupu aktywów, co szybko doprowadziło do wzrostu rentowności obligacji skarbowych. Powtórka takiego scenariusza mogłaby zaszkodzić notowaniom nie tylko obligacji, ale i globalnych indeksów giełdowych, które są dziś „ciężkie” w branży wrażliwe na poziom stóp procentowych (np. technologiczna) oraz ogólnie w silnie zadłużone firmy. Sądzymy jednak, że realizacja tego ryzyka jest mało prawdopodobna. Po pierwsze, główne banki centralne w ostatnich miesiącach dopiero co dokonały „rekalibracji” swoich celów i tym samym otworzyły sobie pole do prowadzenia luźnej polityki pieniężnej nawet pomimo dynamicznego odbicia gospodarki (tzw. *lower for longer*). Po drugie, banki centralne mają w swoim arsenale również narzędzie zwane „kontrolą krzywej dochodowości”. Jest ono póki co oficjalnie stosowane wyłącznie w Japonii, ale możemy sobie wyobrazić jego popularyzację. Polega ono na kontrolowaniu przez bank centralny minimalnego poziomu cen obligacji o danym terminie zapadalności. Innymi słowy, bank centralny może narzucić minimalny poziom ceny obligacji skarbowej i go bronić z wykorzystaniem choćby programu skupu aktywów. Nie należy więc nie doceniać siły oddziaływania banków centralnych na mechanizmy cenotwórcze na rynkach finansowych.

→ Stąd reakcja rynków długu wydaje się być naturalna. Rok wystartowaliśmy wzrostem rentowności długoterminowych obligacji skarbowych amerykańskich, co oddziaływało na inne rynki. Taniały niemieckie Bundy, a także polskie skarbowki. Nasze krajowe papiery oraz ogólnie rynki stopy procentowej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej wykazały się sporą relatywną odpornością na tym ruchu spadkowym cen. Jednocześnie obserwowaliśmy wzrost notowań zmiennokuponowej części w portfelach dłużnych, co zapewniło przeciwwagę dla słabości skarbowek. Dzięki aktywnemu zarządzaniu ryzykiem **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacjaFIO** oraz **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2** wyszły obronną ręką z zeszlotygodniowych perturbacji.

→ Co możemy dodać do ubiegłotygodniowych rozważań o zmianie warty w Waszyngtonie na Capitol Hill? Kontrola Demokracji nad Izbą Reprezentantów, Senatem i Białym Domem w naszej ocenie wróży:

- „chude” lata dla amerykańskiego dolara i wynikającą z tego siłę walut rynków wschodzących, co można odzwierciedlić w portfelu inwestycyjnym przez np. obligacje rynków wschodzących emitowane w walutach lokalnych (element strategii **#PekaoDłużnyAktywny**),

² <https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-05-01-2021-r>

- wzmożony popyt na „zielone inwestycje” i rynki wschodzące

- poprawę kondycji firm i wzrost cen obligacji High Yield

Niepewność polityczna nie znika jednak całkowicie, choćby za sprawą „reguły obstrukcji” rządzącej pracami amerykańskiego Senatu.

Zamieszki w Waszyngtonie przypominają o skali problemów społecznych jakim administracja Bidena, będzie musiała stawić czoła.

- wodę na młyn do rozważań o inflacyjnych konsekwencjach rządowej szczodrości, co powinno sprzyjać klasie aktywów zwanej jako „płynne alternatywy” (istotny element portfela **#PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu**),
- turbodoładowanie dla „zielonych inwestycji” (obecne najsilniej w **#PekaoMegatrendy** i **#PekaoBazowy15Dywidendowy**) oraz akcji rynków wschodzących (na które ekspozycję oferują w naszej ofercie choćby **#PekaoAkcjiRynkówWschodzących** czy **#PekaoAkcjiRynkówDalekiegoWschodu**),
- jeszcze większe czeki dla amerykańskich gospodarstw domowych i solidny pakiet infrastrukturalny. Wsparcie konsumenta przy słabym rynku pracy oraz rozruszanie sektora średnich i małych firm poprzez modernizację infrastruktury rzutuje według nas dobrze na szanse poprawy kondycji kredytowej firm. W efekcie wg nas możemy zobaczyć dalsze wzrosty cen obligacji korporacyjnych o wysokiej rentowności (ang. *High Yield*) wchodzących w skład na przykład **#PekaoStrategiiGlobalnejKonserwatywny** czy **#PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych**.

Warto dodać jednak, że Demokraci mają „tylko” zwykłą większość głosów w Senacie. 51 do 49. Co ciekawe w amerykańskiej legislacji, głosowanie nad proponowanymi aktami może być blokowane poprzez przedłużanie debaty. Zamknięcie rozmów i przejście do głosowania wymaga większości kwalifikowanej 60 głosów. Ta tzw. „zasada obstrukcji” (ang. *filibuster rule*) może być skutecznym narzędziem opozycji. Przykładem reformy, która może okazać się politycznie niemożliwa z tego względu może być reforma systemu służby zdrowia i refundacji leków. Stąd, polityczna niepewność dla wielu branż i sektorów wcale nie znika.

- Kończąc temat wyborów, jedno jest okrutnie pewne. Amerykańskie społeczeństwo jest skrajnie podzielone, co było dobitnie widać podczas zamieszek w Waszyngtonie podczas oficjalnego zatwierdzenia zwycięstwa Joe Bidena przez Kongres. Politycy byli ewakuowani, a świat obiegły zdjęcia m.in. półnagich pomalowanych w narodowe barwy protestujących z poróżeniem na głowie, okupujących pomieszczenia kapitolu. Joe Biden i spółka nie mają łatwego zadania na start. Spodziewamy się, że kwestie społeczne będą silnie oddziaływać na kształt polityki w najbliższych miesiącach.

Korona - Update

Trzecia fala pandemii w oficjalnych statystykach wygląda na najgorsze uderzenie wirusa do tej pory.

Kolejne lockdowny zbiegają się dopuszczeniem kolejnej szczepionki w UE.

Globalnie zaszczepiono 29 mln osób.

Wysoki stopień sceptycyzmu wobec szczepionek rokuje na powolne budowanie społecznej odporności.

- W Stanach Zjednoczonych padły nowe rekordy zachorowań, a średnia dzienna liczba nowych przypadków też osiągnęła nowy szczyt na poziomie blisko 239 tys. To o 25 tysięcy więcej niż na początku listopada w Europie. Obecnie na Starym Kontynencie, pomimo podwyższonych obostrzeń sanitarnych, dynamika zakażeń utrzymuje się uporczywie wysoko a nawet w ostatnim tygodniu przyspieszała – wzrost o 10 tys. średnio dziennych nowych przypadków. Śmiertelność na COVID19 w Europie utrzymuje się ok. 3000 zgonów średnio dziennie. Po drugiej stronie Atlantyku statystyka ta wzrosła z 2600 do 3100. Trudne chwile przeżywają również Brytyjczycy. Średnia śmiertelność na wyspach wzrosła o 50% w tydzień, z 600 do 900 zgonów.
- Nie dziwi więc, że nie tylko Polska, ale też Niemcy, Włochy, Wielka Brytania i Irlandia przedłużyły trwające lockdowny.
- Zgodnie z oczekiwaniami, w minionym tygodniu Europejska Agencja Leków zatwierdziła do użytku w Unii Europejskiej szczepionkę firmy Moderna.
- Według danych na 11.01.2021 r. globalnie zaszczepiono do tej pory 29 mln osób. Największy odsetek populacji przyjął zastrzyk w Izraelu (20%) oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich (11%). W USA jest to 2,8%, a w Wielkiej Brytanii 4% społeczeństwa.
- Wymowne są ankiety przeprowadzone w połowie grudnia 2020 r. wśród personelu medycznego w różnych krajach³. W Niemczech połowa ankietowanych pielęgniarek i 25% ankietowanych lekarzy nie chce przyjąć szczepionki. Podobnie jak 76% pracowników domów opieki społecznej dla seniorów we Francji i 29% pracowników amerykańskiej służby zdrowia. Szeroki sceptycyzm przed szczepieniami to kolejny czynnik, który utwierdza nas w przekonaniu, że pandemiczne zaburzenia gospodarki mogą nam towarzyszyć również w drugiej połowie 2021 r.

³ <https://www.ft.com/content/c576e15f-e5b1-4369-a5f0-073b4466036f>

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

Rynkowy outlook 2021 w wersji elektronicznej

Na naszej stronie WWW dopiero co opublikowaliśmy perspektywy rynkowe na bieżący rok. Pod podanym linkiem czekają na Państwa zarówno 24-stronnicowy raport oraz jego 6-minutowe podsumowanie w formie video. Życzymy przyjemnej lektury/odstuchu!

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

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. 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, rozdmuchiwania 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 Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

- Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO jest funduszem obligacyjnym;
- fundusz inwestuje do 100% aktywów w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje rządowe krajów OECD, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe;
- lokaty w obligacje o niskim ratingu kredytowym nie mogą przekraczać 25% aktywów funduszu;
- lokaty w inne niż dłużne instrumenty finansowe oraz depozyty bankowe mogą wynosić maksymalnie 20% aktywów funduszu;
- fundusz może również inwestować w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego fundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

Cechy:

- możliwy wyższy potencjał wzrostu w stosunku do klasycznych funduszy obligacji skarbowych (dzięki inwestowaniu części aktywów w starannie wyselekcjonowane obligacje przedsiębiorstw) przy umiarkowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego
- strategia uwzględniająca dynamiczną alokację pomiędzy poszczególnymi kategoriami papierów dłużnych, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej.

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

- Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 jest subfunduszem obligacyjnym;
- subfundusz inwestuje do 100% aktywów w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje rządowe krajów OECD oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także depozyty bankowe;
- subfundusz może lokować do 40% aktywów w obligacje przedsiębiorstw zagranicznych denominowane w walutach obcych;
- pozostałe kategorie lokat mogą wynosić maksymalnie 20% aktywów subfunduszu;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

Cechy:

- możliwy wyższy potencjał wzrostu dzięki inwestowaniu części aktywów w starannie wyselekcjonowane obligacje przedsiębiorstw, które są zwykle wyżej oprocentowane od obligacji skarbowych przy średnim poziomie ryzyka inwestycyjnego;
- strategia uwzględniająca dynamiczną alokację pomiędzy poszczególnymi kategoriami papierów dłużnych, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej.

Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

 1 2 **3** 4 5 6 7

Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych

- Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych jest subfunduszem obligacyjnym, który lokuje minimum 60% wartości aktywów netto w jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach funduszu Pekao FIO, instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (rozumiane głównie jako obligacje skarbowe oraz instrumenty rynku pieniężnego) oraz depozyty bankowe;
- do 40% wartości aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, w szczególności dających ekspozycję na obligacje wysokodochodowe (tzw. High Yield);
- subfundusz może lokować do 20% wartości aktywów netto w inne instrumenty finansowe niż wskazane powyżej;
- lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Cechy:

- szansa na osiągnięcie wyższych stóp zwrotu, w porównaniu do depozytów i lokat bankowych, przy umiarkowanym poziomie ryzyka;
- dostęp do wyselekcjonowanych obligacji wysokodochodowych (ang. high-yield bonds) z wielu regionów świata, emitowanych przez podmioty działające w różnych branżach - za pośrednictwem funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym;
- aktywna alokacja w części obligacji high yield - elastyczna polityka inwestycyjna pozwala zarządzającym dostosowywać skład portfela do aktualnej sytuacji w różnych segmentach rynku instrumentów dłużnych;
- duża dywersyfikacja lokat różne regiony świata oraz rodzaje obligacji;
- doświadczony zespół – za wyniki subfunduszu odpowiada zespół profesjonalistów, ekspertów z bogatą wiedzą i wieloletnim doświadczeniem.

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 – subf. 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 tematycznej 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

Horizont 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

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

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

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

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

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

Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) Pekao Akcji Polskich, Pekao Kompas, Pekao Megatrendy, Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, Pekao Akcji – Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Zrównoważony, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055 oraz Pekao PPK 2060 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 – dynamicznej, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywnej, 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 – dynamicznej, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas 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.