



# Pekao Tygodnik

23.02.2021 r.

Materiał informacyjny Pekao TFI S.A.



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

## Dzisiejsze informacje dotyczą m.in. :

#PekaoKonserwatywnyPlus #PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoAlternatywnyAbsolutnejStopyZwrotu #PekaoStrategiiGlobalnejKonserwatywny #PekaoMegatrendy

## Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 19.02.2021	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,02%	-0,29%	-0,07%	-0,07%	3,93%	11,83%	15,90%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	-0,07%	-0,44%	-0,15%	-0,15%	4,39%	11,81%	15,83%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	-0,22%	-0,27%	0,05%	0,05%	-	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	-0,08%	-0,17%	0,42%	0,42%	0,17%	-1,80%	7,53%
Pekao Kompas*	0,07%	0,58%	2,07%	2,07%	10,56%	12,91%	27,84%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,17%	0,94%	1,98%	1,98%	6,47%	9,63%	22,57%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	-0,54%	0,39%	0,93%	0,93%	3,68%	15,82%	29,47%
Pekao Megatrendy	-0,98%	3,47%	7,02%	7,02%	16,74%	-	-
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	-0,11%	3,40%	10,14%	10,14%	24,08%	10,14%	66,73%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	1,25%	3,70%	8,03%	8,03%	19,91%	21,40%	61,91%

\*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:

**Amerykanie dalej chętnie „inwestują w konsumpcję”...**

**...co nie przeszkadza Białemu Domowi w lobbowaniu za kolejnymi czekami.**

→ Warto odnotować dane o amerykańskiej sprzedaży detalicznej, która w styczniu okazała się 7,4% wyższa niż rok temu. Najwyraźniej, Amerykanie nie tylko chętnie inwestują pieniądze z czeków pomocowych na giełdzie, ale również „inwestują w konsumpcję”. Sprzedaż detaliczna w USA jest istotnie powyżej poziomów sprzed pandemii, ale administracja Joe Bidena

postuluje o jej dalsze wspieranie poprzez pakiety pomocowe.<sup>1</sup> Biały Dom lobbuje kolejny stylus w wysokości 1900 mld USD.

## Kolory rynku

**Globalna korekta cen instrumentów skarbowych dotarła do Polski.**

**Większa zmienność jest zgodna z naszymi oczekiwaniami.**

**Nie wierzymy w bessę na obligacjach.**

**Reflacyjne oczekiwania są już wg nas mocno zaawansowane.**

**Owszem, spodziewamy się pasywności banków centralnych przy wyższej inflacji,...**

**...ale nie sądzimy, by ta miała dynamicznie rosnąć i zaskakiwać w najbliższych miesiącach.**

**Na rynku obligacji funkcjonuje wiele „bezpieczników”.**

**Ostatnie ruchy rynkowe oceniamy jako przejściową korektę.**

**Ostatnie dwa tygodnie uwidoczniły zalety dywersyfikacji pomiędzy**

→ Z rynkowych ruchów na pewno warto skomentować wzrosty rentowności na instrumentach skarbowych. W lutym taniały skarbówki na całym świecie. Polska nie jest tu wyjątkiem, choć u nas spadki cen pojawiły się relatywnie późno na tle zagranicznych rynków. W ślad za tym notowania jednostek uczestnictwa naszych strategii obligacyjnych, np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacja2** bądź **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacjaFIO**, od połowy miesiąca podlegają korekcie. Wyniki od początku roku (YTD) są obecnie na niewielkich minusach. Występowanie większych wahań rynkowych nie jest dla nas powodem do zdziwienia. Już w ramach wywiadów z **#KarnawałuMożliwości2021** podkreślaliśmy, że to będzie naszym zdaniem wymagający rok dla obligacji, z zapewne większą zmiennością oraz wymagający od nas jako zarządzających: dużej aktywności, wykorzystywania okazji oraz sięgania po szerokie spektrum instrumentów. Jednocześnie, tak jak mówiliśmy w wywiadach, tak również obecnie chcemy podkreślić, że nie wierzymy w bessę na obligacjach. Bardzo szeroko opisujemy to w jeszcze gorącym opracowaniu „Polowanie na oprocentowanie”, w którym prezentujemy również nasze cele wynikowe dla funduszy dłużnych na 2021 r. Uważamy, że w obecnej korekcie rynek posunął się daleko w reflacyjnych oczekiwaniach. Innymi słowy jest wg nas bardzo optymistyczny odnośnie tempa powrotu normalności w gospodarce i przyspieszenia aktywności ekonomicznej. Dyskontowanie tego optymizmu nie sprzyjało ostatnio obligacjom. Dostrzegamy, że konsensus rynkowy zakłada dziś, że inflacja wzrośnie szybko, a banki centralne nie będą na nią reagować. Z tą drugą częścią stwierdzenia – pasywność banków centralnych wobec wyższej dynamiki cen – jak najbardziej się zgadzamy i wielokrotnie na łamach tego tygodnika mówiliśmy o nowym reżimie działania władarzy polityki monetarnej, tj. preferencji do przestrzelenia inflacji i ochrony wzrostu gospodarczego. Ba, owo oczekiwanie, że siła nabywcza oszczędności będzie topnieć pod wpływem inflacji, znajduje odzwierciedlenie w nowych produktach w naszej ofercie, np. **#PekaoBazowy15ObligacjiWysokodochodowych**, **#PekaoBazowy15Dywidendowy**, czy trochę starszym już stażem **#PekaoKompas**. Jednakże, nie sądzimy by inflacja rosła szybko oraz by miała jeszcze duże pole do negatywnego zaskakiwania inwestorów globalnie w najbliższych miesiącach. Owszem, pewnie dopiero przed nami wyższe odczyty inflacji w USA, ale za nimi stać będzie wg nas głównie statystyka.- tzw. efekty bazowe, czyli porównywanie się do „bazy” cen sprzed roku, w tym przypadku akurat za chwilę porównywanie się do poziomu cen z okresu największego szoku pandemicznego z wiosny 2020 r. Nasza ocena sytuacji na amerykańskich instrumentach dłużnych indeksowanych inflacją skłania nas ku przekonaniu, że bardzo dużo inflacyjnych oczekiwań jest już odzwierciedlonych w cenach. Nigdy nie wiadomo kiedy korekta na jakimkolwiek rynku dobiegnie końca. Najbliższe tygodnie mogą być dla obligacji trudne, ale można też znaleźć argumenty za tym, że odwrót tendencji spadkowej może przyjść wcześniej niż później. Sądzimy, że obecna przecena rodzi wiele okazji na rynkach instrumentów dłużnych. Ich wykorzystanie wymagać będzie pewnie cierpliwości oraz przejściowej odporności na podwyższoną zmienność. Pamiętajmy, że na rynku obligacji funkcjonuje wiele „bezpieczników”. Po pierwsze, większość banków centralnych na świecie prowadzi skup aktywów i nie mamy wątpliwości, że w razie konieczności będzie interweniować na rynku obligacji skarbowych. Do tego na rynkach finansowych występuje ogromna nadpłynność, która poszukuje alternatywy dla depozytów. Szczególnie w Polsce, gdzie coraz więcej firm chce uniknąć opłat bankowych na depozytach, ten czynnik może wygenerować znaczne źródło popytu na polskie obligacje. Na marginesie, permanentnym źródłem popytu są w ostatnich latach same polskie banki, które też mierzą się z nadpłynnością. Reasumując, ostatnie ruchy rynkowe oceniamy jako przejściową korektę i element bardziej zmiennego krajobrazu na rynku długu w 2021 r. Zwracamy też uwagę, że to co ostatnio nie sprzyjało obligacjom stałokuponowym, było wiatrem w żagle dla zmienno kupon-

<sup>1</sup> <https://www.ft.com/content/6fd96a32-da98-4f31-8936-8f3699200652>

**strategiami obligacyjnymi oraz dłużnymi krótkoterminowymi.**

**Sektorowa „dwubiegunkówka” na giełdach sprzyjała spółkom o charakterze „value”.**

**Elektromobilność wdarła się również w plany tradycyjnych amerykańskich producentów aut.**

**Inwestycyjną ekspozycję na elektryfikację transportu można uzskać na wiele sposobów.**

**Eksploatacja kosmosu zdaje się mieć złote perspektywy na tę dekadę i powinna rodzić ciekawe okazje inwestycyjne.**

wych instrumentów dłużnych. W efekcie dobrą passę kontynuują rozwiązania dłużne krótkoterminowe, np. **#PekaoKonserwatywnyPlus**. W naszej ocenie, z perspektywy dywersyfikacji portfela, złożenie rozwiązań obligacyjnych oraz dłużnych krótkoterminowych, ma potencjał do ograniczania ryzyka oraz sprzyjania generowaniu wyników przy mniejszej zmienności całości inwestycji.

- Sesje giełdowe minionego tygodnia upłynęły pod znakiem konsolidacji. Zarówno akcje z rynków rozwiniętych (MSCI World) oraz rynków wschodzących (MSCI Emerging Markets), kończyły tydzień na 0,5% minusie. W przekroju sektorowym obserwowaliśmy dwubiegunkowy rynek, spójny z naszą tezą o **#RotacjiSektorowej**. Błyszczały sektory o charakterze „value” tj. energetyka, materiałówka oraz finanse. Wszystkie trzy skończyły tydzień na solidnych 2-4% plusach. Poza tym tylko jeszcze spółki przemysłowe utrzymały się w zieleni, podczas gdy większość sektorów zaliczyła spadek notowań. Najgłębsza czerwień malowała się na tablicach kursów spółek technologicznych oraz ochrony zdrowia.
- Deklaracje europejskich producentów aut osobowych o odejściu od technologii spalinowej przeszły już do porządku dziennego. Co jednak ciekawe, to do tego grona dołączają również amerykańscy giganci, do tej pory kojarzący nam się z 5 litrowymi silnikami w ogromnych pickupach i ryczących „muscle cars”. Ford Motors oraz General Motors zapowiadają równie ambitne plany elektryfikacji produkowanej floty, co ich konkurencja na Starym Kontynencie.<sup>2</sup> Ford zapowiada, że od 2030 r., na rynku europejskim sprzedawać będzie wyłącznie modele elektryczne. Z kolei GM celuje w 2035 z elektryfikacją całości swojej linii samochodów. Rewolucja elektromobilności od samego początku jest w centrum zainteresowania zarówno **#PekaoMegatrendy** oraz **#PekaoBazowy15Dywidendowy**. Najlepszą ekspozycją na ten temat inwestycyjny niekoniecznie muszą być firmy motoryzacyjne. Wiele ciekawych okazji inwestycyjnych znajdujemy wśród producentów elektroniki niezbędnej w nowej generacji aut – laserów, czujników, układów scalonych, kart pamięci itp.
- Przykładem innego megatrendu, o którym wspominaliśmy chociażby podczas **#Karnawału-Możliwosci2021** jest nowy, wyższy pułap awiacji. Przekraczanie kolejnych kosmicznych granic i komercjalizacja eksploracji układu słonecznego mogą naszym zdaniem nabrać dużego tempa w tej dekadzie. Sądzymy, że współpraca NASA z firmami komercyjnymi łatwo wpisze się w strategiczne priorytety USA, a rywalizacja technologiczna pomiędzy mocarstwami będzie sprzyjać orbitalnym i poza orbitalnym modelom biznesowym. Przed nami ciekawe lata. Na początek przez kolejne 24 miesiące będziemy mogli obserwować efekty badań lądownika „Wytrwałość”, który wylądował na Marsie w ubiegły czwartek. Nie tylko może on jako pierwszy „polatać” dronem na czerwonej planecie, ale także może da nam wskazówki czy w pozostałościach po antycznych rzekach kryją się ślady pozaziemskiego życia.

## Korona – Update

**Silny spadek śmiertelności na COVID w USA.**

**Utrzymanie tempa szczepień z poprzedniego tygodnia.**

**Obniżona skuteczność szczepionek wobec wariantu z RPA**

- Kolejny tydzień spadku statystyk zarażeń. Nowe średnio dzienne zakażenia w USA dziś to ¼ statystyki z początku stycznia. W Europie tempo zakażeń przepołowiło się. Spada śmiertelność. Bardzo mocny spadek średniej zgonów na COVID w USA, z ok. 3100 na 1900 średniodziennie. Śmiertelność na COVID w Unii Europejskiej hamuje wolniej – średnia obecnie wynosi ok. 2400 zgonów dziennie.
- W ubiegłym tygodniu światowe statystyki wskazują na utrzymanie tempa szczepień na poziomie 6,3-6,4 mln zastrzyków dziennie. Zaszczepiono 27% populacji Wysp Brytyjskich, 19% populacji USA oraz po 6-7% ludności w krajach UE. Zaskoczeniem in plus pod względem szybkości programu szczepień są Serbia i Chile, gdzie wg statystyk zastrzyk przyjęło już odpowiednio 18% i 15% obywateli.
- Na froncie walki z „mutantami”, czyli nowymi wariantami koronawirusa, otrzymaliśmy słodkogorzki zestaw informacji nt. szczepionki Pfizer/BioNTech. Testy przeprowadzone na próbkach krwi sugerują, że jej skuteczność przeciwko południowoafrykańskiemu wariantowi jest znacznie ograniczona, tj. prowadzi do wytworzenia ok. 1/3 przeciwciał w porównaniu z pierwotnym

<sup>2</sup> <https://www.ft.com/content/7d103a33-d303-4b3d-add0-18eabcf096b>

## Pozytywne rezultaty programu szczepień w Izraelu.

## Polityka „no jab, no job” może być ważnym precedensem dla globalnego rynku pracy.

szczepem wirusa.<sup>3</sup> Wcześniej, Moderna podawała, że jej zastrzyk przeciwko wspomnianemu szczepowi wykrytemu w RPA generuje ok. 1/6 normalnej ilości przeciwciał.<sup>4</sup> Dobrą wiadomością są natomiast dane z Izraela, gdzie zastrzyk z produktem Pfizera podano już ponad 80% populacji. Tamtejsze dane sugerują, że szczepienia skutecznie ograniczają transmisję wirusa. Dane pokazują również, że najczęściej występującym w Izraelu szczepem wirusa jest obecnie „mutant” z Wysp Brytyjskich. Tym samym niemiecko-amerykańska szczepionka już w warunkach bojowych dowodzi swojej skuteczności wobec tego wariantu koronawirusa.<sup>5</sup>

→ Brytyjscy politycy nie są przychylni wprowadzaniu COVID-owych paszportów na Wyspach. Sugerują jednak, że wprowadzanie ewentualnego wymogu szczepień pozostawiają firmom. Financial Times podaje<sup>6</sup>, że już teraz wiele brytyjskich biznesów rozważa wprowadzenie polityki „bez zastrzyku nie ma pracy” (co po ang. zgrabnie rymuje się „no jab, no job”). Obserwujemy rozwój wydarzeń na tym polu, ponieważ może to być precedens na skalę światową i potencjalnie ważna informacja w prognozowaniu kondycji rynku pracy w przyszłych kwartałach.

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Cele wynikowe na 2021 oraz opis narzędzi w strategiach dłużnych

W opublikowanym na naszej stronie internetowej opracowaniu pt. „Polowanie na oprocentowanie”, podjęliśmy się próby oszacowania celów wynikowych dla naszych strategii obligacyjnych oraz dłużnych krótkoterminowych na 2021 r. Do tego obrazujemy też skalę obniżek opłat za zarządzanie, wyłuszczyliśmy różnice pomiędzy poszczególnymi funduszami oraz szczegółowo opisujemy różne rodzaje instrumentów dłużnych, które stosujemy do generowania wyników inwestycyjnych. Gorąco polecamy lekturę przy dobrej kawie czy herbacie:

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/polowanie-na-oprocentowanie>

### Co po pandemii zostanie z nami na dłużej w świecie inwestycji?

Na deser serwujemy do tego 3-minutowy komentarz video, w którym nasi eksperci prezentują, co ich zdaniem będzie pandemicznym dziedzictwem w świecie inwestycji. Link poniżej:

<https://pekaotfi.pl/strefa-klienta/rynki/pandemiczne-dziedzictwo-w-inwestycjach>

<sup>3</sup> <https://www.ft.com/content/2eb05859-54c1-45b5-9058-fa50fa6ca7da>

<sup>4</sup> <https://www.ft.com/content/c0c8f72c-e58e-4319-80c4-0db153ad85db>

<sup>5</sup> <https://www.ft.com/content/2626ec05-5bc5-4121-afc4-be62c29c4894>

<sup>6</sup> <https://www.ft.com/content/965dfaf0-f070-4dae-93a6-28bedbdb75da>



## 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 liczących 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 pobudzania gospodarki niezbędna jest polityka fiskalna – m.in. większe programy wydatków rządowych, transfery pieniędzy bezpośrednio w ręce konsumentów. Pandemia przyspieszyła mariaż polityki monetarnej i fiskalnej. Ultratanie 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 tematycznych strategii.

## Profil ryzyka

Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Pekao Akcji - Aktywna Selekcja

- Pekao Akcji - Aktywna Selekcja jest subfunduszem akcyjnym;
- może inwestować do 100% aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, w szczególności w akcje polskich spółek notowanych na GPW w Warszawie;
- subfundusz lokuje przede wszystkim w niedowartościowane akcje spółek posiadające wysoki potencjał wzrostu, a także w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach oraz przeprowadzających pierwsze oferty publiczne;
- udział dłużnych instrumentów finansowych, głównie obligacji skarbowych oraz lokat bankowych, nie przekracza 30% aktywów;
- może lokować część aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu sprawnego zarządzania portfelem i ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych.

### Cechy:

- możliwy wysoki potencjał zysku dzięki inwestycjom na polskim rynku akcji, przy wysokim poziomie ryzyka;
- środki inwestorów są aktywnie zarządzane, tak by wykorzystać okazje inwestycyjne na rynku pierwotnym i wtórnym.

## Pekao Akcji Rynków Wschodzących

- Pekao Akcji Rynków Wschodzących jest subfunduszem akcyjnym;
- subfundusz lokuje minimum 70% wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, dających ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne z krajów zaliczanych do rynków wschodzących;
- dla zapewnienia odpowiedniej płynności subfundusz może lokować m.in. w obligacje skarbowe oraz depozyty bankowe;
- subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych;
- w celu ograniczenia ryzyka walutowego subfundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych.

### Cechy:

- możliwy wysoki potencjał wzrostu, głównie dzięki pośrednim inwestycjom na rynkach akcji krajów wschodzących, które charakteryzują się dynamiką wzrostu gospodarczego;
- sposób na osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora;
- przenoszenie środków do innego subfunduszu (zamiana jednostek uczestnictwa) w ramach Pekao Funduszy Globalnych SFIO, nie powoduje powstania obowiązku podatkowego (podatek od dochodów kapitałowych jest pobierany dopiero przy odkupieniu).

## Profil ryzyka

### Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

### Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Profil ryzyka

### Niższe ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

### Wyższe ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

1 2 3 4 5 **6** 7

## Horyzont inwestycyjny

co najmniej

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

## Informacja prawna

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

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

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

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

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

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

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



2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055 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 – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Dłużny Aktywny może być inwestowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas 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.