



Pekao Tygodnik

31.08.2021 r.

Materiał Pekao TFI S.A.



Maciej Pielok, CFA
Nr licencji doradcy inwestycyjnego 761

Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:

#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacjaFIO #PekaoBazowy15Dywidendowy #PekaoKompas #PekaoStrategiiGlobalnej #PekaoDochoduiWzrostuRynkuChińskiego #PekaoMegatrendy #PekaoAkcyjnaSelekcja #PekaoAkcjiRynkówDalekiegoWschodu

Wyniki niektórych rozwiązań produktowych (kategoria jednostek A)

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

Wycena na 27.08.2021 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Konserwatywny	0,02%	0,07%	0,24%	0,49%	1,68%	4,83%	8,76%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,17%	-0,26%	0,35%	-0,30%	1,36%	9,56%	13,39%
Pekao Dłużny Aktywny*	0,00%	-0,28%	0,19%	-1,22%	1,35%	4,58%	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,00%	0,08%	0,41%	1,59%	3,85%	3,06%	7,35%
Pekao Kompas*	0,50%	0,86%	0,71%	4,14%	9,13%	16,92%	25,56%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	0,34%	0,68%	0,94%	1,89%	5,81%	11,60%	15,75%
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	0,22%	0,60%	1,59%	4,60%	9,01%	18,12%	25,98%
Pekao Megatrendy	2,58%	4,45%	3,84%	16,90%	27,29%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	2,01%	3,17%	5,58%	27,93%	43,77%	56,20%	82,70%

*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., Pekao Dłużny Aktywny zmienił nazwę z Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu w dniu 04.12.2020 r. oraz tego dnia nastąpiła także istotna zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu, w związku z czym wyniki zaprezentowane za okres 12 i 36 miesięcy osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania. 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.

Spadek sprzedaży detalicznej w USA w lipcu może zwiastować głębsze problemy dla konsumpcyjnego silnika gospodarczego.

- Korci nas, by od pierwszych sekund tego Tygodnika rzucić się w wir rozważań na temat dużych geopolitycznych wydarzeń z ostatnich dwóch tygodni. Oprzemy się tej pokusie i podsumujemy wpiery sygnały płynące do nas z globalnych gospodarek.
- Pojawiające się dane potwierdzają trwającą ekspansję gospodarczą, ale zarazem uwydatniają post-pandemiczne nierównowagi, takie jak bardzo wydłużony czas dostaw czy wręcz braki towarów. M.in. pustym magazynom można przypisywać zaskakująco słabą sprzedaż detaliczną w USA w lipcu. Spadła ona 1,1% względem czerwca. Składając jednak ten odczyt z jednoczesnym załamaniem nastrojów konsumenckich można dojść do wniosku, że problem jest głębszy. Być może wyczerpała się fala zaległych zakupów po pandemii? A może Amerykanie

Chiny hamują, a Pekin póki co nie decyduje się na stymulację. Można to czytać jako element nowej strategii gospodarczej Chin.

Konferencja w Jackson Hole nie wniosła wiele nowego do dyskusji o dalszym kierunku polityki pieniężnej.

Rynek odebrał wystąpienie Jerome Powella jako gołębie – rentowności obligacji skarbowych spadły.

„Ociąganie się z podwyżkami” to scenariusz sprzyjający ryzykownym klasom aktywów.

WIG na nowych szczytach, a polskie PKB powyżej poziomu sprzed pandemii.

odkładają konsumpcję ze względu na wysokie ceny? Może wzmocnił się nawyk oszczędzania ze względu na niepewne czasy? Wszystkie te pytania rzucają cień wątpliwości na dalsze losy największej gospodarki świata i zmuszają inwestorów do ponownej oceny jaki bieg „wrzuci” globalny silnik gospodarczy za miesiąc, kwartał czy pół roku.

- Warto odnotować, że to USA są obecnie główną siłą napędową globalnej gospodarki, podczas gdy dotychczasowy lider na tym polu – Chiny – zaciąga hamulec. Kolejne dane z Chin wskazują na dalsze spowalnianie tamtejszej aktywności gospodarczej, komplikowane lokalnymi lockdown’ami. Decydenci u sterów chińskiej gospodarki wbrew powszechnym oczekiwaniom nie śpieszą z dolewaniem paliwa do wzrostu gospodarczego. Wydaje nam się, że Chiny chcą dziś bardziej niż kiedykolwiek przez ostatnie dekady utrzymać w ryzach inflację, wyeksportować ją na zachód (o czym mówiliśmy więcej dwa tygodnie temu w Tygodniku: <https://pekao.tfi.pl/strefa-klienta/rynki/pekao-tygodnik-17-08-2021-r>) i płynąć na fali zagranicznej stymulacji, zamiast ratować w pojedynkę globalny wzrost. Długofalowo nacisk na równowagę gospodarki może przynieść Chinom wymierne korzyści.
- Szczególnie, że zachodnie banki centralne z FED-em na czele (ok, nie tylko zachodnie, bo jeszcze Bank of Japan) retorycznie tańczą na ostrzu noża, próbując osiągnąć niemożliwą równowagę pomiędzy utrzymaniem bardzo kruchego i opartego na długu ożywienia gospodarczego, a jednocześnie utrzymaniem niskich kosztów finansowania i uspokojeniem inwestorów obligacyjnych, że jest jeszcze sens trzymać dolara i pożyczać Wujkowi Samowi. Świeżo za nami coroczna konferencja bankierów centralnych w Jackson Hole, na której prezes FED – Jerome Powell – odegrał według nas rolę dobrego policjanta, uspokajającego, że zacieśnianie polityki pieniężnej będzie bardzo stopniowe. Dobrego policjanta, ponieważ inni członkowie Federalnego Komitetu do spraw Operacji Otwartego Rynku (odpowiednik polskiej RPP) we wcześniejszych wypowiedziach przyjmowali bardziej jastrzębi ton. Powell podkreślał przejściowość inflacji, podwyżki stóp procentowych warunkował od sytuacji na rynku pracy oraz dalszych statystyk pandemii i dał sygnał, że skup aktywów może zostać ograniczony jeszcze w tym roku. Ograniczony, nie zatrzymany. W naszej opinii programy QE są drogą jednokierunkową, z której nie ma odwrotu bez gospodarczej kraksy. Wystąpienie z Jackson Hole wg nas nie wnosi nic nowego do opisywanego przez nas od długiego czasu obrazka. Nie spodziewamy się też dużych zmian gołębiej retoryki Jerome Powella, przynajmniej do lutego 2022 r. kiedy to dobiega końca jego kadencja i zobaczymy, czy zostanie On ponownie mianowany szefem FED-u. Dalej uważamy, że banki centralne będą maksymalnie ociążać się z podnoszeniem kosztu pieniądza, że finalnie zrobią to w mniejszym zakresie niż spodziewają się dziś analitycy i również, w razie potrzeby będą śpieszyć z ratunkiem, gdyby głębokie spadki groziły rynkom finansowym. Rynek obligacji zdaje się podzielać nasz osąd – rentowności obligacji spadały po Jackson Hole. To kolejny sygnał, że najtrudniejszy okres na rynku obligacji skarbowych możemy mieć już za sobą, a kolejne miesiące mogą wg nas pozwolić na odrabianie tegorocznych strat przez polskie rozwiązania obligacyjne, np. **#PekaoObligacjiDynamicznaAlokacjaFIO**. Kontynuacja luźnej polityki pieniężnej ma też ogromne przełożenie na ocenę atrakcyjności ryzykownych klas aktywów. Podtrzymujemy osąd, że hossa na giełdach szybko się nie skończy (choć pachnie zaległą korektą) i bez sięgania po akcje, czy inne wzrostowe klasy aktywów, będzie bardzo ciężko inwestorom prześcignąć inflację. Dlatego w naszej ocenie atrakcyjniejszy profil zysku do ryzyka oferują rozwiązania mieszane, nawet te z relatywnie niewielkim udziałem akcji, np. **#PekaoBazowy15Dywidendowy** czy **#PekaoKompas**.
- Kończąc o danych makro napomknijmy jeszcze, że polska gospodarka według ostatniego odczytu PKB odrobiła już pandemiczne straty. Jednocześnie nasz rodzimy WIG notuje co raz to wyższe historyczne maksima i wyróżnia się ostatnio siłą na tle globalnych rynków akcyjnych. Polska giełda jest jednym z naszych faworytów pośród rynków wschodzących. Nie mamy jasnej preferencji - duże vs małe spółki, a wolimy zachować dużą elastyczność w doborze spółek. Tej swobody mamy najwięcej w niebenchmarkowym rozwiązaniu jakim jest **#PekaoAkcjiAktywnaSelekcja**.
- Koniec o makroekonomii, wreszcie czas na geopolitykę! Niespełna dwa tygodnie przed 20. rocznicą ataków na World Trade Centre ostatki zachodniego personelu, głównie cywilów, opuszczają Afganistan. Dziś mija deadline na opuszczenie kraju przez obcokrajowców. Światem bez wątplenia wstrząsnęły w ostatnich tygodniach wydarzenia w Kabulu - chaotyczna ewakuacja tysięcy zachodnich cywilów, nie wspominając o dziesiątkach tysięcy Afgańczyków

Co talibski blitzkrieg oznacza dla polityki wewnętrznej i międzynarodowej USA?

Nie spodziewamy się istotnego wpływu ostatnich wydarzeń na krajową agendę Białego Domu i zdolności do jej realizacji. Powoli zaczyna się wyścig o Kongres (wybory 8 listopada 2022r.)

Na polu międzynarodowym wyjście Amerykanów z Afganistanu w chaosie i pośpiechu służy jako dobitny przykład zmian układu sił na świecie.

Dla sojuszników NATO to sygnał, że USA będą wg nas starannie dobrać fronty, na których chcą rywalizować.

Z dnia na dzień pogorszyła się geopolityczna pozycja Indii.

Dla Chin Afganistan to trudny orzech do zgryzienia. Szanse są duże, ale wg nas nie na tyle atrakcyjne by skusić Pekin do podejmowania nadmiernego ryzyka. Kluczowe będzie bezpieczeństwo kanałów handlowych przebiegających przez

próbujących uciec przed rządami Talibów. Talibski *blitzkrieg* wziął Amerykanów z zaskoczenia. Dla kontrastu dodajmy, że po wycofaniu się Rosjan w 1989 z Afganistanu ich kontrola nad Kablem utrzymała się przez 3 kolejne lata.¹ Zmierzymy się z pytaniem co wycofanie się USA z Afganistanu oznacza dla a) polityki wewnętrznej Joe Bidena, b) światowego układu sił.

- ➔ Na pierwszym polu nie spodziewamy się dużych reperkusji. Poparcie dla zakończenia „wiecznej wojny” utrzymuje się wśród Amerykanów na bardzo wysokim poziomie². To przebieg operacji wzbudził krytykę opinii publicznej. 3 na 4 ankietowanych Amerykanów uważa, że operacja została źle przeprowadzona³. Jednakże nie sądzimy, by akcja ta, zagrożona polityce lokalnej i programom gospodarczym Białego Domu. Wyborcy w USA idąc do urn w minionym XX wieku wykazywali dużo tolerancji wobec błędów w polityce zagranicznej⁴. Według nas w polityce USA zaczął się już wyścig pod wybory w listopadzie 2022 r. Wówczas wyborcy będą decydować o składzie całej Izby Reprezentantów (można porównywać do polskiego Sejmu) i 34 miejsc w Senacie. Obecny układ polityczny w Waszyngtonie ma więc 14 miesięcy na działanie, a z każdym tygodniem sondaże będą coraz mocniej wdzierać się w proces decyzyjny.
- ➔ Przejdźmy więc do polityki międzynarodowej. Naszym zdaniem ostatnie wydarzenia będą miały spore konsekwencje i są świetnym przykładem zmiany hegemonii USA w **#WielobiegownyŚwiat**. Niemcy skomentowali je jako największą klęskę NATO. Przypomnijmy, że siły sojuszników USA wylądowały w Afganistanie na podstawie artykułu 5-tego paktu, mówiącego o tym, że atak na jeden kraj jest atakiem na cały blok. Ten artykuł został aktywowany tylko raz – właśnie po zamachach 11 września 2001⁵. Brak koordynacji USA z sojusznikami podczas podejmowania decyzji to żadne novum, ale dziś przemyślenia o nierównym partnerstwie militarnym trafiają na podatny grunt w europejskiej polityce, doświadczonej 4-letami rządów Donalda Trumpa. Europa pewnie musi liczyć się z tym, że USA będą interweniować znacznie mniej chętnie niż w przeszłości. Stary Kontynent nie ma jednak alternatywy dla NATO-wskiej polityki ubezpieczeniowej i nie sądzimy, by ostatnia „wpadka” z Kabulu miała tu coś zmienić. Co najwyżej Bruksela będzie zmuszona pomyśleć o planie awaryjnym i kto wie, być może większa część budżetów UE trafi na rozwój bezpieczeństwa. Na tę chwilę to tylko spekulacja, ale my będziemy nadstawiać uszu i oczu w poszukiwaniu przesłanek czy Europa nie zaczyna się dozbrajać. To mogłaby być woda na młyn dla branży Aerospace&Defense, przewijającej się w ramach megatrendu „awiacja” w portfelu **#PekaoMegatrendy**.
- ➔ Znacznie większe zawirowania w układzie sił możemy zobaczyć na Wschodzie. W trudniejszej pozycji znalazły się Indie. Sojusz Talibów z Pakistanem (który dodatkowo pozostaje w komitywie z Chinami) historycznie zwiastował zbrojne utarczki (vide konflikt kaszmirski). To wzrost ryzyka geopolitycznego dla indyjskiej giełdy, będącej jednym z wiodących rynków akcyjnych wśród rynków wschodzących. Oceniamy, że atmosfera wokół płaskowyżu Dekanu zagęści się i warto obserwować, czy Indie będą poszukiwać sojusznika w USA. Ta nowa niepewność to z kolei pożywka dla Chin, prawda? To niestety nie takie proste. Owszem, Chiny mogą zyskać w kilku obszarach. Afganistan to potencjalnie ważny kanał logistyczny do handlu lądowego wpisujący się w megaprojekt One Belt One Road. Po drugie, Afganistan to też potencjalnie bardzo chłonna gąbka na chiński kapitał w zamian za udział w wydobywaniu tamtejszych zasobów – choćby uranu, miedzi, złota. Choć Amerykanie oszacowali wartość afgańskich złóż na 1000 mld USD⁶, to ich największa wartość może być niepieniężna, lecz strategiczna – tamtejsze złoża metali rzadkich pod chińską kontrolą, pozwoliłyby Pekinowi jeszcze mocniej zaciśnąć kontrolę nad tymi kluczowymi w nowych technologiach surowcami. Jednakże do tego wszystkiego potrzebna jest stabilność w regionie i bezpieczeństwo chińskich interesów. Obydwa warunki wymagają czasu i są obciążone ogromną niepewnością. Weźmy pod uwagę, że po wyjściu Rosji z Afganistanu pozostały tam głównie miny. Po Amerykanach pozostało natomiast mnóstwo współczesnego sprzętu wojskowego, który de facto dozbroił Talibów. Według

¹ <https://www.ft.com/content/c6e012d4-fe69-4579-a1b0-997c1a1e1bc9>

² <https://www.forbes.com/sites/nicholasreimann/2021/08/25/voters-largely-support-afghanistan-withdrawal-even-if-it-means-al-qaeda-resurgence-poll-finds/?sh=982fd859e3b7>

³ <https://www.brookings.edu/blog/fixgov/2021/08/23/can-the-biden-presidency-survive-the-impact-of-afghanistan/>

⁴ <https://washingtonmonthly.com/2021/08/18/nobody-cares-who-lost-afghanistan/>

⁵ <https://www.ft.com/content/a3487f85-3579-4d55-9e82-64b2af59f51d>

⁶ <https://edition.cnn.com/2021/08/18/business/afghanistan-lithium-rare-earths-mining/index.html>

Afganistan oraz zarządzanie ryzykiem importu religijnej rewolucji do Państwa Środka.

USA będą wg nas mogły skierować większe zasoby na rywalizację z Chinami.

Także w Chinach objawia się globalny megatrend wzrostu podatków i redystrybucji dochodu.

Inżynieria społeczna Pekinu może dalej ciążyć notowaniom na chińskich giełdach.

Naszym zdaniem za wcześnie jeszcze na rynki wschodzące...

...ale przynajmniej, że przy tak negatywnym sentymencie wobec azjatyckich walorów, może to być potencjalna okazja zakupowa dla cierpliwych inwestorów.

Wyścig wyborczy w Niemczech przed głosowaniem do Bundestagu 26 września obfituje w ciekawe zwroty akcji.

nas Pekin będzie ważyć swoje ambicje w regionie ryzykiem odrodzenia religijnego ekstremizmu pod swoim nosem. Prześladowania na tle religijnym islamskiej mniejszości Ujgurów włącznie z osadzaniem w „obozach reedukacyjnych” mogą służyć za dowód tego, jak bardzo Komunistyczna Partia Chin chce wyplewić ryzyko rewolucji religijnej. Paradoksalnie wycofanie się Amerykanów z Bliskiego Wschodu może okazać się znacznym utrudnieniem dla Chin. W końcu Amerykanie zwalniają zasoby do ochrony znacznie ważniejszych dla siebie interesów – dominacji na Pacyfiku i niezależności Tajwanu.

→ Jednocześnie duże zmiany obserwujemy w polityce wewnętrznej Chin. Dwa tygodnie temu omawialiśmy falę represji regulacyjnych skierowaną na tamtejsze spółki technologiczne. W ostatnich dniach ta kampania poszerzyła się również o cele społeczne, a mianowicie prezydent Xi Jinping zapowiedział „większą regulację wysokich dochodów”⁷. Przychodzą nam na myśl aż trzy powody, dla których również Pekin zacieśnia pętlę wokół 1% najbogatszych. Po pierwsze, to świetny pretekst by pokazać „kto tu rządzi” i zdyscyplinować gwiazdy biznesu. Po drugie, redystrybucja dochodu sprzyja przestawianiu gospodarki na tory konsumpcji. Wreszcie po trzecie, odgrywanie czempiona ludu zmniejsza ryzyko rewolucji społecznej. Nierówności społeczne są najwyższe w historii na całym świecie, ale Chiny pod tym względem to oddzielna liga. Nie wchodząc w szczegóły powiedzmy tylko, że jeśli Hollywood kręci komedie romantyczne pod tytułem „Szalenie bogaci Azjaci” to coś jest na rzeczy. Poza tym, Pekin bierze na celownik także branżę gamingową (określając gry jako „duchowe opium”) oraz edukacyjną (potężny biznes pożerający średnio ponad 15% zarobków chińskich rodzin w rejonach wiejskich⁸). Wszystko to powiększa listę krótkofalowych czynników ryzyka na chińskich giełdach, do których należą już od dłuższej chwili ryzyko jeszcze większej interwencji polityków w biznesy chińskich spółek, niepewne losy ulg podatkowych dla sektora technologicznego⁹, czy nieplanowane wydatki na cele społeczne notowanych firm¹⁰.

→ Naszym zdaniem za wcześnie jeszcze na rynki wschodzące, właśnie za sprawą dużego udziału Chin i reszty Azji w szerokim indeksie MSCI Emerging Markets. Póki co preferujemy rynki rozwinięte, będąc spokojnym, że Waszyngton będzie bronić interesów swoich gospodarczych czempionów. Dlatego w ramach realizowanej strategii **#PekaoMegatrendy**, **#PekaoStrategiiGlobalnej**, **#PekaoKompas**, czy **#PekaoBazowy15Dywidendowy** świadomie ograniczamy spektrum inwestycyjne do rynków rozwiniętych. Przynajmniej jednak, że sentyment inwestycyjny wokół rynków azjatyckich jest już mocno negatywny i może to być dobry moment do budowania pozycji w tym regionie, jednakże zakładając długi horyzont inwestycyjny i dużą dozę cierpliwości. W naszej ofercie największą ekspozycję na Chiny i Azję oferują **#PekaoAkcjiRynkówDalekiegoWschodu** oraz **#PekaoDochoduWzrostuRynkuChińskiego**.

→ Nasze geopolityczne deliberacje zakończymy znacznie bliżej domu. Już 26 września Niemcy w wyborach powszechnych zdecydują o nowym składzie Bundestagu. Wyścig parlamentarny trwa w najlepsze i nie brakuje w nim zadziwiających zwrotów akcji. Po raz pierwszy od 15 lat socjaldemokrati (SPD) w sondażach z 23% poparciem wyprzedzili panującą od 16 lat w niemieckiej polityce Unię Chrześcijańsko-Demokratyczną (CDU) – 22%. Na trzecim miejscu od długiego czasu utrzymuje się pro-ekologiczna partia Zielonych z poparciem wg sondaży rządu 17%. Zieloni w tym roku przejściowo byli już na pozycji lidera w maju¹¹. Gdyby wyniki wyborów miały odzwierciedlić dzisiejsze sondaże, to oznaczałyby one brak wyraźnego zwycięzcy i dużo możliwych kombinacji koalicyjnych, czyli w praktyce dużo niepewności do samego końca. Koniecznie trzeba odnotować, że w zdecydowanej większości scenariuszy do koalicji rządzącej wejdą Zieloni, którzy praktycznie podwoili swój elektorat w porównaniu do sondaży z 2017 r. i są największym wygranym ostatnich lat na scenie politycznej naszych zachodnich sąsiadów. Jest to kolejny sygnał ze świata polityki, że pro-ekologiczna agenda polityczna będzie zajmować coraz więcej miejsca w światowej polityce. To naturalnie przekłada się również na realia biznesowe i w naszej ocenie będzie dalej wspierać przybierający na sile trend inwestowania odpowiedzialnie społecznie i ekologicznie (ESG). Doceniając ogromną skalę i potencjał tego

⁷ <https://www.ft.com/content/87c3aa02-f970-48c8-b795-82768c9f7634g>

⁸ <https://www.ft.com/content/1a7476ee-bcd4-45ac-a165-3418e2de286a>

⁹ <https://www.ft.com/content/8761f611-5619-4c2d-8627-577ba9359cd4>

¹⁰ <https://www.ft.com/content/c89594c1-1d85-4dda-9e67-55c775bd6c9a>

¹¹ <https://www.politico.eu/europe-poll-of-polls/germany/>

Naszym zdaniem w niemieckiej polityce wzrosła rola agencji proekologicznej.

Czy SPD wygra wybory, a Olaf Schulz zostanie Kanclerzem? Jeśli tak, to prawdopodobnie zobaczymy w niemieckiej polityce dużo podobieństw do kierunku obranego przez Joe Bidena.

Dla osób niepodzielających naszego profesjonalnego zboczenia nad analizowaniem geopolityki przygotowaliśmy rozwiązania inwestycyjne z prostym interfejsem.

megatrendu, który nota bene wchodzi również w skład **#PekaoMegatrendy**, zdecydowaliśmy się uruchomić oddzielny subfundusz w pełni skoncentrowany na inwestowaniu w przedsięwzięcia przyczyniające się do ochrony środowiska - **#PekaoEkologiczny**. Więcej o tym rozwiązaniu już wkrótce. Tymczasem wróćmy jeszcze do niemieckiej polityki.

Niezmiernie ciekawe jest to, że w oczach niemieckiego społeczeństwa najbliższym Angeli Merkel sukcesorem na stanowisko kanclerza jawi się kandydat z opozycyjnej partii - Olaf Schulz. Pan Schulz, będąc dotychczas wicekanclerzem odpowiedzialnym za finanse, na tle pozostałych kandydatów zbudował wizerunek niezawodnego, bardziej doświadczonego i pragmatycznego wręcz do przesady. Pytany niedawno o to, czy nie brakuje mu emocji w swoich przemowach, odpowiadał, że „kandyduje na stanowisko kanclerza, a nie dyrektora cyrku”¹². Co więc mogłyby oznaczać rządy z SPD na czele Bundestagu? Patrząc na program polityczny oraz historyczne głosowania mogłyby to oznaczać Niemcy bardziej skupione na sobie, skręcające w kierunku redystrybucji dochodu oraz stawiające na większą rolę państwa w gospodarce. Postulaty to zwiększenie płacy minimalnej do 12 EUR/h, większe wydatki rządowe i wsparcie socjalne finansowane z wyższych podatków dla najbogatszych. Brzmi bardzo znajomo, choćby sięgając pamięcią do kampanii Joe Bidena w USA. Zwróćmy więc uwagę, że trendy w polityce są bardzo podobne w wielu częściach globu. Bacznie obserwujemy wydarzenia w Niemczech, które mogą być załącznikiem luźniejszego podejścia bloku europejskiego do dużych wydatków rządowych. Za oceanem widzieliśmy już jak te mogą dodawać skrzydeł zarówno inflacji, jak i notowaniom ryzykownych klas aktywów.

- Na koniec, rozumiemy, że nie każdy ma czas i ochotę analizować zawłości bieżącej geopolityki. Przyznamy wręcz, że możemy być w mniejszości odczuwając radość z tego procesu. Dążymy jednak do tego, by owoce naszych analiz opakować potem w jak najbardziej przyjazne strategie. Przykładem niech będzie **#PekaoKompas**, który oferuje wbudowaną nawigację w geopolitycznym tyglu. Żeby było ciekawie, kierunki obierane w ramach jego portfela akcyjnego wynikają zawsze z oceny pojedynczych spółek, nie z rozważań o kolejnych krokach rynku. W ten sposób geopolityka czy ocena atrakcyjności poszczególnych rynków są przez nas wyluskowane na poziomie firmy, konkretnego wpływu na jej biznes i szans na wzrost kursu giełdowego jej notowanych akcji.

Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

¹² <https://www.ft.com/content/fc2d25ec-c426-45e5-9eb5-762fde991ed8>

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. Naszym zdaniem 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 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 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

-  **Fundusz parasolowy Pekao Walutowy FIO – subfundusze:**
-  Pekao Obligacji Europejskich Plus
 -  Pekao Obligacji Dolarowych Plus
 -  Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego
 -  Pekao Akcji Europejskich
 -  Pekao Akcji Amerykańskich

 **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO**

-  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 Konserwatywny

- Lokuje aktywa przede wszystkim w depozyty bankowe oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, np. obligacje skarbowe emitowane przez Skarb Państwa, inne państwa członkowskie UE lub należące do OECD, obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą. Instrumenty finansowe mogą być nabywane w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu;
- W celu ograniczenia ryzyka walutowego wynikającego z lokat w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej może zawierać transakcje na instrumentach pochodnych;
- Udział innych instrumentów finansowych niż lokaty, o których mowa powyżej, nie może przekraczać 20% wartości aktywów Pekao Konserwatywny;
- Duration zmodyfikowane portfela (średnia ważona okresów otrzymywania przepływów pieniężnych z tytułu posiadania obligacji) subfunduszu jest nie dłuższe niż 1 rok.

Cechy:

- wygodne narzędzie do lokowania okresowych nadwyżek finansowych zwłaszcza w sytuacji, gdy koniunktura nie sprzyja inwestycjom w akcje;
- umiarkowanie niskie ryzyko wahań wartości jednostki uczestnictwa;
- przenoszenie środków do innego subfunduszu (zamiana jednostek uczestnictwa) w ramach Pekao FIO 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

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 Dłużny Aktywny

- Może lokować całość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, w tym obligacje skarbowe krajów zaliczanych do tzw. rynków wschodzących, realizujących strategię mającą na celu osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych (strategia absolute return), instrumenty rynku pieniężnego, obligacje municypalne (np. obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego RP, regionalne władze publiczne państwa członkowskiego UE lub państwa należące do OECD oraz obligacje emitowane przez podmioty realizujące wspólnie z lokalnymi władzami publicznymi projekty inwestycyjne), listy zastawne oraz depozyty bankowe;
- Inwestuje oprócz instrumentów finansowych w PLN również w denominowane w walutach obcych;
- W celu sprawnego zarządzania lub w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe i kursy walut oraz instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko kredytowe.

Cechy:

- światowy portfel – lokowanie środków subfunduszu w starannie wyselekcjonowane instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, przede wszystkim w długoterminowe obligacje skarbowe polskie, jak również krajów zaliczanych do tzw. rynków wschodzących (obligacje denominowane w EUR lub USD oraz obligacje w lokalnej walucie danego kraju);
- aktywna selekcja w ramach każdej grupy instrumentów finansowych dobieranych do portfela oraz aktywna alokacja pomiędzy nimi;
- strategia wykorzystująca globalne trendy w segmencie obligacji skarbowych i oferująca klientom możliwość międzynarodowej dywersyfikacji portfela;
- potencjał wzrostu – inwestowanie części aktywów w obligacje skarbowe rynków rozwijających się, które są szybko rosnącą klasą aktywów na świecie i w długim terminie mogą osiągać atrakcyjne stopy zwrotu;
- wysoka płynność – budowanie całości portfela wyłącznie w oparciu o płynne aktywa.

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 – subfundusz 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.

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 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**

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 w zakładce Dokumenty.** 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, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065 oraz Pekao Ekologiczny wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych (do 100% wartości aktywów) może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. jednostki uczestnictwa subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao FIO.

Znaczna część aktywów subfunduszu Pekao Surowców i Energii może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. w kontrakty terminowe, które odzwierciedlają indeksy giełdowe, w związku z powyższym wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.

Znaczna część aktywów subfunduszy: Pekao Obligacji Europejskich Plus, Pekao Obligacji Dolarowych Plus, Pekao Akcji Amerykańskich, Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego, Pekao Akcji Europejskich, Pekao Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao 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, Pekao Ekologiczny może być lokowana w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, tj. w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.