



# Pekao Tygodnik

21.12.2021



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

**Dzisiejsze informacje dotyczą m.in.:**

#PekaoKonserwatywnyPlus

## 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 17.12.2021 r.	1 tydzień	1 m-c	QTD	YTD	12 m-cy	36 m-cy	60 m-cy
Pekao Konserwatywny Plus	0,17%	-0,09%	-1,69%	-0,17%	-0,17%	3,38%	8,69%
Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	-0,12%	-0,39%	-3,69%	-4,44%	-4,19%	-	-
Pekao Bazowy 15 Dywidendowy*	0,09%	-0,17%	-2,84%	-2,68%	-2,52%	0,26%	1,57%
Pekao Kompas*	-0,29%	-0,58%	-1,79%	1,55%	2,31%	17,92%	22,88%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	-0,51%	-2,00%	0,09%	1,21%	1,73%	12,44%	13,75%
Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny	-0,37%	-0,59%	1,52%	4,36%	4,44%	21,93%	26,18%
Pekao Strategii Globalnej	-0,77%	-1,29%	2,30%	7,67%	7,86%	29,69%	33,08%
Pekao Megatrendy	-3,03%	-4,00%	5,50%	17,47%	18,14%	-	-
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	-2,62%	-5,21%	-4,17%	23,05%	27,99%	61,07%	67,45%
Pekao Ekologiczny	-2,05%	-4,20%	5,85%	-	-	-	-

\*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.

## Wybrane publikacje danych makroekonomicznych

Nazwa	Poprzedni odczyt (uwzględniając rewizje)	Bieżący odczyt
Polska: inflacja cen producentów (PPI) r/r za listopad	11,8%	<b>13,2%</b>
USA: inflacja cen producentów (PPI) r/r za listopad	8,6%	<b>9,6%</b>
Strefa euro: inflacja cen konsumentów (CPI) r/r za listopad	4,1%	<b>4,9%</b>
Polska: produkcja przemysłowa r/r za listopad	7,8%	<b>15,2%</b>
Polska: sprzedaż detaliczna r/r za listopad	14,4%	<b>21,2%</b>

- ➔ Za nami tydzień posiedzeń głównych banków centralnych. Mamy wrażenie, że „gołębie próbują straszyć dziobami i szponami”, tj. po dekadzie ultra-luźnej polityki pieniężnej główne banki centralne są zmuszone do podejmowania działań antyinflacyjnych i wg nas dążą do zrobienia tylko koniecznego minimum.
- ➔ Posiedzenie FED zakończyło się nieco bardziej jastrzębim przekazem niż poprzednie. FED zdecydował się ograniczyć tempo skupu aktywów o 30 mld USD co miesiąc, czyli w tempie, które oznacza zakończenie programu QE w marcu 2022 r. Konsensus ekonomistów zakłada obecnie prawie 3 podwyżki stóp procentowych w USA w 2022 r. Póki co, zapadające obligacje utrzymywane na bilansie amerykańskiego banku centralnego będą reinwestowane, tj. bilans FED nie będzie się kurczyć. Może to jednak być przedmiotem debaty w nadchodzącym roku. Pamiętajmy też, że FED ma wiele innych narzędzi do kontrolowania płynności na rynkach, choćby niedawno wprowadzona na stałe linia operacji REPO w amerykańskim systemie bankowym. Szerokie instrumentarium banków centralnych pozwala m.in. na dodawanie płynności na rynku, choć w nieco mniej trwałej formie.
- ➔ Z kolei posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (EBC) przyniosło zakończenie pandemicznego nadzwyczajnego programu skupu aktywów (PEPP), ale również na Starym Kontynencie nie oznacza to zmniejszenia bilansu banku centralnego. EBC zapowiedziało, że będzie reinwestować zapadające papiery aż do 2024 r. Zamykając program PEPP europejscy władze polityki pieniężnej jednocześnie zdecydowali się zwiększyć skalę innego programu, kompensując wyłączenie „jednej z drukarek”. Prezes Lagarde sugerowała, że podwyżki stóp procentowych w strefie euro w 2022 r. są mało prawdopodobne.
- ➔ Ciekawostką ubiegłego tygodnia był fakt, że już jeden z głównych banków centralnych zdecydował się zwiększyć koszt pieniądza. Mowa o Banku Anglii, który w ubiegłym tygodniu dokonał podwyżki stóp procentowych o 15 punktów bazowych.
- ➔ Oceniamy, że wycofanie wprowadzonej przez tę dekadę płynności będzie niewykonalne bez załamania rynków finansowych, a w konsekwencji gospodarki. Dlatego nie spodziewamy się, by banki centralne obrały kurs na ograniczanie rozmiaru swoich bilansów. Wg nas pytaniem jest nie „czy”, ale „kiedy” FED, EBC czy inne banki centralne zainterweniują w sytuacji rosnących napięć na rynkach finansowych. Tym samym podstawowy element rynkowej rzeczywistości z ostatnich lat – wsparcie stabilności rynkowej przez banki centralne – w naszej ocenie pozostanie z nami również w przyszłym roku.
- ➔ Na tym tle docierają do nas kolejne sygnały, że drożyzna nie odpuszcza. Producenci odczuwają obecnie wyższą inflację niż konsumenci. Ceny producentów (wskaźnik PPI) w ujęciu rocznym rozpędyły się w Polsce aż do 13,2%, a w USA też flirtują z dwucyfrową wartością (9,8%). W strefie euro inflacja z kolei konsumentów wyniosła w listopadzie 4,9%, co przy ujemnych stopach procentowych dotkliwie odbija się na sile nabywczej eurowych oszczędności.
- ➔ Oliwy do ognia dołało zatwierdzenie nowych taryf energii dla gospodarstw domowych przez Urząd Regulacji Energetyki. Przeciętny rachunek za gaz wzrośnie w przyszłym roku o ok. 54%, a rachunek za energię elektryczną średnio o 24%. W efekcie inflacja konsumentów w przyszłym roku będzie pewnie wyższa o ok. 1,5-2,0 punktu procentowego. Jeszcze tydzień temu ekonomiści prognozowali średnioroczną inflację w 2022 r. na poziomie ok. 6%. Dziś te prognozy wynoszą ok. 8%. Konsensus ekonomistów zakłada, że NBP podniesie stopy procentowe do 4,0-4,5%.
- ➔ Na to nałożyły się krajowe, bardzo mocne odczyty produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej. Skala zaskoczenia (najwyższe w historii na produkcji przemysłowej) oraz dwucyfrowe poziomy tych statystyk jednoznacznie wskazują, że końcówka roku w gospodarce jest bardzo mocna. Tylko czy to już nie przegrzanie gospodarki?

## Rynkowe narracje i nasze przemyslenia

- Rynek instrumentów dłużnych zareagował na splot powyższych czynników odczuwalną przeceną obligacji stałokuponowych. Reakcja była jednak mniejsza niż przeszacowanie oczekiwań przez ekonomistów. Krzywa rentowności podniosła się o 0,2-0,3 punktu procentowego. Rynek długu przeszacował oczekiwania na przyszłe podwyżki stóp procentowych. Obecnie ceny instrumentów wg nas dyskontują dojście stóp procentowych w Polsce do poziomu 3,5%. Instrumenty o zmiennym kuponie wykazały znacznie większą odporność na najnowszy szok inflacyjny. Niestety przy niewielkiej, przedświątecznej płynności nie możemy mieć pewności, czy bieżące notowania odzwierciedlają nastroje uczestników rynku.
- Jesteśmy zdania, że odporność zmiennokuponowych instrumentów wobec ostatniego szoku to kolejny argument utwierdzający nas w pozytywnej ocenie tej klasy aktywów. Portfele naszych funduszy dłużnych krótkoterminowych (np. **#PekaoKonserwatywnyPlus**) są przede wszystkim oparte właśnie o zmiennokuponowe instrumenty. Rentowności w niektórych z tych portfeli przekraczają już próg 4%. Przypominamy, że rentowności nie można utożsamiać z przyszłym wynikiem funduszu.
- Niestety tuż przed świętami na globalnych giełdach panują raczej minorowe nastroje. Dominuje pesymizm odnośnie przyszłorocznego tempa aktywności gospodarczej, niepewność związana z jak się dziś wydaje „nieuchronnym” wzrostem stóp procentowych i wygaszaniem dodruku przez banki centralne oraz nadchodzącymi geopolitycznymi wyzwaniami (np. wybory do Kongresu USA za niecały rok). Przykładem napięć politycznych jakie możemy obserwować w najbliższych miesiącach, jest ubiegłotygodniowa deklaracja jednego z demokratycznych senatorów o wycofaniu poparcia dla ogromnego pakietu fiskalnego „Build Back Better”. Senator z Zachodniej Wirginii na ostatniej prostej do uchwalenia federalnego pakietu wydatków na kwotę 1750 mld USD<sup>1</sup> stanął w opozycji. Jak widać, nawet w końcówce roku nie brakuje ostrych zwrotów akcji w amerykańskiej polityce. Zwrotów, które obrazują jak wiele znaków zapytania stoi przy dalszych losach polityki fiskalnej. A to właśnie polityka wydatkowa Białego Domu może okazać się kluczowa w wyznaczaniu dalszej ścieżki inflacji i aktywności gospodarczej w największej gospodarce świata. Na pewno dużo będziemy rozmawiać o polityce za oceanem w 2022 r.
- Czym mijający rok zapisze się w naszej pamięci? Już od początku dużo się działo. Już w styczniu wykuty został termin „spółek memowych” za sprawą akcji firm będących przedmiotem zażartej spekulacji uczestników forów internetowych. Mowa np. o akcjach GameStop, na których, jak pisały gazety, ulica ogrywała Wall Street. To też świetny przykład na to, że z 2021 roku zapamiętamy duży udział inwestorów indywidualnych na giełdach. W pamięci zapadnie też cichy upadek dużych funduszy hedgingowych, z których największym był Archegos. Pewnie w innym roku, byłoby to wydarzenie, które zrobiłoby znacznie większe fale na oceanie rynków. Natomiast w 2021 r. wydarzenie rozeszło się po kościach zaledwie w 2 tygodnie. Nawet późniejsza wrześniowa runda obaw o bankructwo chińskiego giganta Evergrande i późniejsze bankructwo nie zdołała złamać napływu kapitału na światowe giełdy. Jak widać nie brakowało „powodów by nie inwestować”. Tych, których znaleźli w nich wymówkę i powstrzymali się przed inwestowaniem omięła hossa surowcowa, świetny rok dla rynków rozwiniętych i bardzo dobry rok na warszawskiej giełdzie. Rozczarowujące okazały się na giełdach jedynie rynki wschodzące, ale ich słabość nie będzie trwała wiecznie. Na koniec odnotujmy, że rok 2021 r. zapisze się jako niezwykle rzadki okres jednoczesnej słabości obligacji skarbowych oraz dobrej passy indeksów giełdowych. Na świecie odnotowano wcześniej tylko 4 takie lata kalendarzowe, licząc od 1977 r.!
- Będziemy z Państwem dzielić się jeszcze całym mnóstwem przemysleń odnośnie rynkowych perspektyw w 2022 r. Dziś wydaje nam się, że wchodząc w ten rok warto pamiętać o dwóch podstawowych elementach każdej strategii inwestycyjnej. Po pierwsze, utrzymywanie w części swojego portfela inwestycyjnego tzw. „suchego prochu”, czyli płynnych inwestycji, które można szybko zaangażować kiedy pojawią się okazje rynkowe. A taka natura rynków finansowych, że zawsze trafiają się jakieś korekty cen aktywów do wykorzystania. Element „suchego prochu” może pozwolić zachować spokój oraz kontrolę nad emocjami w trudniejszych momentach rynkowych. W roli suchego prochu dobrze wg nas sprawdził się także dług zmiennokuponowy, obecny przede wszystkim w funduszach dłużnych krótkoterminowych. Po drugie, pamiętajmy o szerokiej dywersyfikacji pomiędzy różne klasy aktywów. Rok 2021 pokazał jak jest ona ważna. Pozwala nie tylko rozpraszać ryzyko, ale także zwiększać szanse na wygenerowanie zysków. Dalej sądzimy, że fundusze o charakterze mieszanym mają bardzo ważną rolę do odegrania w portfelach inwestorów, jako narzędzia służące dywersyfikacji oraz wplataniu do konserwatywnych portfeli również elementu wzrostowych klas aktywów. Bez nich nie ma co naszym zdaniem, liczyć na mierzenie się z inflacją.

<sup>1</sup> <https://www.ft.com/content/a979165a-fd1c-4b85-8604-28085e2c0c9b>

## Ogłoszenia produktowe oraz linki do nowych materiałów

### Jaki inwestycyjnie będzie 2022 r.?

Mocno głowiliśmy się nad tym pytaniem przed debatami, w których mieliśmy niedawno zaszczyt uczestniczyć. Zapraszamy Państwa do obejrzenia nagrań z obydwu wydarzeń. Na E-Forum „Parkietu” i „Rzeczpospolitej” wypowiedział się Dariusz Kędziora, Dyrektor Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi, mierząc się z niezmiernie ciekawym pytaniem – „Jak obronić pieniądze przed inflacją i które fundusze inwestycyjne wybrać w obecnej sytuacji rynkowej?”. Link do pełnego wydarzenia poniżej, a panel z naszym udziałem rozpoczyna się od 3 minuty nagrania.

<https://www.youtube.com/watch?v=Nx01KCU2Cyo>

Z kolei na jubileuszowej, 25-tej debacie PAP „Strategie rynkowe TFI” mieliśmy przyjemność debatować nad wieloma zagadnieniami gospodarczo-inwestycyjnymi prawdopodobnie czekającymi nas w Nowym Roku.

<https://pap-mediroom.pl/biznes-i-finance/xxv-debata-strategie-rynkowe-tfi>

Serdecznie zapraszamy do obejrzenia!

---

---

## Inwestycyjne tematy z naszych prognoz:

### #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, rozdmuchiwanie 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 Ekologiczny
- 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

## Informacja prawna

Niniejszy materiał 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, 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.