

A man in a dark suit is seen from behind, standing on a balcony with a metal railing. He is looking out over a city skyline, likely New York City, with the Empire State Building prominent on the right. The image is overlaid with a semi-transparent blue grid and white financial charts, including a candlestick chart and a line graph with a dashed trend line. The word "Rynki" is written in large, white, sans-serif font across the center of the image.

Rynki

**Materiał dla Uczestników
Funduszy Pekao**

stan na 30.04.2018 r.



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

RYNKI

30 kwietnia 2018

Gotówkowe / Pieniężne

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Gotówkowy	PLN		17.12.2009	PLPPTFI00394	0,81%	0,16%	0,57%	1,22%	2,38%	4,97%	9,79%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	0,95%	0,25%	0,71%	1,24%	2,67%	5,11%	9,73%
Pekao Pieniężny	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00014	0,95%	0,25%	0,71%	1,24%	2,67%	5,11%	
Pekao Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	0,95%	0,25%	0,71%	1,24%	2,67%	5,11%	9,73%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,79%	0,12%	0,53%	1,16%	2,60%	5,45%	11,53%
Pekao Pieniężny Plus	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,18%	0,36%	0,82%	1,46%	2,96%	5,60%	
Pekao Pieniężny Plus	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,18%	0,36%	0,82%	1,46%	2,96%	5,60%	
Pekao Pieniężny Plus	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,26%	0,36%	0,90%	1,54%	3,22%	6,25%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Obligacyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Obligacji Plus	PLN	A	13.06.1995	PLPPTFI00055	1,52%	0,22%	1,49%	2,23%	3,99%	5,99%	9,51%
Pekao Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,52%	0,22%	1,49%	2,23%	3,99%	5,99%	9,51%
Pekao Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,52%	0,22%	1,49%	2,23%	3,99%	5,99%	9,51%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					1,09%	0,19%	1,08%	1,64%	2,61%	4,03%	10,93%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	-1,35%	1,40%	2,81%	-5,78%	-9,44%	-1,35%	11,04%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	-1,35%	1,40%	2,81%	-5,78%	-9,44%	-1,35%	11,04%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	-1,48%	-0,50%	-1,73%	-1,29%	0,50%	1,84%	1,01%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	-1,48%	-0,50%	-1,73%	-1,29%	0,50%	1,84%	1,01%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	0,09%	0,11%	0,64%	-2,36%	-2,17%	0,90%	2,19%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	0,09%	0,11%	0,64%	-2,36%	-2,17%	0,90%	2,19%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	-1,05%	-0,19%	-1,05%	-1,71%	-2,26%	-3,53%	0,29%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	-1,05%	-0,19%	-1,05%	-1,71%	-2,26%	-3,53%	0,29%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	-1,78%	-0,38%	-2,09%	-2,04%	-0,49%	4,11%	11,21%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-1,15%	-0,29%	-1,05%	-1,39%	0,16%	4,94%	13,99%
Pekao Obligacji i Dochodu	PLN		09.07.2014	PLPPTFI00543	-1,20%	-0,34%	-1,95%	-1,28%	0,35%	9,99%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-1,15%	-0,29%	-1,05%	-1,39%	0,16%	4,94%	13,99%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,47%	0,20%	1,44%	2,07%	3,48%	6,24%	13,09%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,47%	0,20%	1,44%	2,07%	3,48%	6,24%	13,09%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,47%	0,20%	1,44%	2,07%	3,48%	6,24%	13,09%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,86%	0,01%	0,82%	1,54%	2,86%	5,31%	13,03%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,49%	0,24%	1,49%	2,25%	3,54%	6,32%	15,52%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,49%	0,24%	1,49%	2,25%	3,54%	6,32%	15,52%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,54%	0,24%	1,46%	2,29%	3,82%	7,21%	17,17%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,86%	0,01%	0,82%	1,54%	2,86%	5,31%	13,03%

Stabilnego Wzrostu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	A	16.09.1996	PLPPTFI00071	-1,76%	0,59%	-2,51%	-1,80%	0,34%	-0,40%	6,06%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	-1,76%	0,59%	-2,51%	-1,80%	0,34%	-0,40%	6,06%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	-1,51%	0,66%	-2,33%	-1,43%	1,10%	1,86%	10,11%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-1,09%	0,63%	-2,09%	-1,22%	-0,41%	1,52%	12,08%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	PLN		16.09.2015	PLPPTFI00584	0,00%	0,63%	-0,97%	0,72%	3,41%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

RYNKI

30 kwietnia 2018

Stabilnego Wzrostu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	A	22.06.2012	PLPPTFI00501	-1,39%	0,75%	-2,11%	-0,82%	-0,50%	-2,66%	7,49%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	-1,39%	0,75%	-2,11%	-0,82%	-0,50%	-2,66%	7,49%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	-1,00%	0,95%	-1,76%	-0,23%	0,55%	0,87%	13,87%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,09%	0,63%	-2,09%	-1,22%	-0,41%	1,52%	12,08%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	PLN		20.11.2013	PLPPTFI00535	-0,33%	1,96%	-1,24%	-1,16%	0,51%	4,74%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	PLN		12.01.2015	PLPPTFI00550	-2,09%	0,36%	-3,60%	-1,49%	1,72%	9,77%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu USD	PLN		11.05.2016	PLPPTFI00592	-0,54%	1,76%	3,70%	-4,74%	-8,33%		
Pekao Dochodu USD	USD		11.05.2016	PLPPTFI00592	-0,75%	-0,38%	-1,12%	-0,38%	1,53%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Zrównoważone

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Zrównoważony	PLN	A	28.07.1992	PLPPTFI00063	-3,50%	1,36%	-5,06%	-4,27%	-1,45%	-2,99%	6,61%
Pekao Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	-3,18%	1,44%	-4,83%	-3,79%	-0,45%	-0,03%	12,07%
Pekao Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	-3,03%	1,49%	-4,71%	-3,55%	0,05%	1,47%	14,91%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-2,58%	0,99%	-4,62%	-3,21%	-1,21%	1,96%	13,88%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	-1,80%	1,73%	0,06%	-4,39%	-6,31%	3,56%	33,10%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	-1,80%	1,73%	0,06%	-4,39%	-6,31%	3,56%	33,10%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,53%	1,26%	-1,75%	-1,06%	0,85%	4,63%	18,98%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	-1,94%	-0,20%	-4,43%	0,14%	3,97%	6,84%	21,12%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	nie dotyczy						
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	PLN		05.05.2006	PLPPTFI00238	-0,32%	-0,32%	-5,17%	0,60%	12,32%	3,64%	27,48%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	-1,19%	-0,06%	-4,53%	0,67%	8,76%	9,47%	21,90%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	PLN		11.02.2015	PLPPTFI00568	-0,84%	1,63%	-1,76%	-0,19%	2,62%	5,80%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Strategii Globalnej	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	-0,71%	1,30%	-1,91%	0,41%	3,12%	4,62%	21,74%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Akcyjne

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Akcji Polskich	PLN	A	18.12.1995	PLPPTFI00089	-5,69%	2,02%	-8,16%	-6,81%	-3,81%	-6,69%	5,82%
Pekao Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	-5,39%	2,10%	-7,97%	-6,35%	-2,87%	-3,85%	11,25%
Pekao Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	-5,20%	2,18%	-7,83%	-6,12%	-2,38%	-2,38%	14,09%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-6,03%	1,56%	-8,80%	-7,22%	-6,27%	-0,95%	21,97%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	-1,92%	2,14%	-2,11%	-3,60%	-3,59%	8,62%	50,44%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	-1,76%	2,18%	-1,99%	-3,37%	-3,11%	10,26%	54,25%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	-1,59%	2,22%	-1,87%	-3,13%	-2,63%	11,92%	58,13%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-2,00%	1,30%	-4,80%	0,36%	3,94%	12,78%	48,80%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	-2,08%	0,16%	-6,48%	0,98%	6,96%	12,10%	36,82%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	-1,76%	0,29%	-6,24%	1,50%	8,06%	15,53%	43,85%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	PLN		08.02.2017	PLPPTFI00600	-1,93%	1,53%	-5,42%	0,76%	4,72%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,83%	1,41%	-4,08%	-1,03%	4,99%	14,61%	45,28%



RYNKI

30 kwietnia 2018

Akcyjne

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	-5,22%	-0,40%	-8,04%	-4,12%	-7,96%	3,34%	43,75%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00484	-5,22%	-0,40%	-8,04%	-4,12%	-7,96%	3,34%	
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	-4,82%	-0,33%	-7,78%	-3,52%	-6,80%	7,32%	52,97%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-4,41%	0,64%	-7,16%	-4,35%	-7,88%	9,53%	49,32%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	-6,03%	2,28%	-8,43%	-6,11%	-2,18%	-4,78%	12,80%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00435	-6,03%	2,28%	-8,43%	-6,11%	-2,18%	-4,78%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	-5,65%	2,36%	-8,21%	-5,41%	-1,81%	-3,90%	13,85%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-6,03%	1,56%	-8,80%	-7,22%	-6,27%	-0,95%	21,97%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	-5,35%	0,77%	-7,86%	-5,61%	-6,21%	4,72%	42,29%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00203	-5,35%	0,77%	-7,86%	-5,61%	-6,21%	4,72%	
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	-4,92%	0,90%	-7,51%	-4,92%	-4,76%	9,58%	53,35%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-4,41%	0,64%	-7,16%	-4,35%	-7,88%	9,53%	49,32%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	0,63%	-0,75%	-8,31%	0,63%	11,36%	2,72%	-0,25%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,06%	0,36%	-5,08%	0,51%	7,57%	1,96%	9,40%
Pekao Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	-0,96%	2,39%	-3,13%	-1,51%	1,89%	2,65%	46,57%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,83%	1,41%	-4,08%	-1,03%	4,99%	14,61%	45,28%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	0,18%	0,09%	-7,19%	2,68%	19,74%	6,53%	33,25%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,95%	0,03%	-5,67%	0,69%	10,22%	8,51%	35,88%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	1,39%	4,53%	0,18%	-2,24%	0,89%	2,02%	33,40%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	1,74%	4,61%	0,42%	-1,75%	1,91%	5,13%	40,22%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				0,65%	3,94%	-1,33%	-1,20%	3,08%	6,48%	40,22%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	0,17%	4,22%	-1,55%	-1,63%	0,75%	-2,50%	30,84%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	0,57%	4,36%	-1,26%	-1,05%	1,87%	0,50%	37,72%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	EUR				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

z Ochroną Kapitału

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Zmiennej Alokacji	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	0,79%	0,00%	0,55%	0,87%	2,15%	-2,07%	1,99%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTFI00477	0,54%	0,08%	0,15%	0,69%	2,10%	3,72%	15,90%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Surowcowe

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Surowców i Energii	PLN		15.07.2008	PLPPTFI00345	0,17%	3,66%	-0,17%	0,85%	-0,50%	-14,29%	-26,03%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

Absolutnej Stopy Zwrotu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2018 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Elastycznego Inwestowania	PLN		25.08.2011	PLPPTFI00469	0,00%	0,08%	-2,42%	0,75%	4,85%	1,94%	8,51%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,30%	1,14%	-2,99%	-1,59%	1,65%	-1,55%	18,50%
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		15.06.2015	PLPPTFI00576	-0,37%	0,09%	-1,84%	-0,56%	1,91%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

* źródło danych: Analizy Online - niezależna firma analityczna monitorująca rynek funduszy inwestycyjnych
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy to inaczej benchmark (wzorzec), tworzony na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennej stóp zwrotu funduszy przypisanych do grupy, którą reprezentuje benchmark.

Komentarz został przygotowany 17.05.2018 roku.

W lutym 2018 r. nastąpiła zmiana nazwy „Pioneer Pekao TFI S.A.” na „Pekao TFI S.A.”, jak również zmieniły się nazwy funduszy i subfunduszy w taki sposób, że występujący w nich człon „Pioneer” został zastąpiony wyrazem „Pekao”.

Kwiecień, poza piękną pogodą, przyniósł również uspokojenie sytuacji na światowych rynkach. Na tej podstawie nie można jednak założyć, że rozpoczęta w lutym korekta już się zakończyła. Najlepszym dowodem na to jest polski rynek akcji, który – nawet w porównaniu z innymi rynkami wschodzącymi – zachowuje się wyraźnie słabiej. Jednocześnie ciężko wskazać przyczynę takiego stanu rzeczy, gdyż nasza gospodarka pozostaje silna, a spółki są wyceniane według jednych z niższych historycznie poziomów. Mimo to wyraźnie brakuje chętnych do kupna polskich akcji.

Od ponad trzech miesięcy nie pomaga nam również otoczenie. Utrzymujące się napięcie w zakresie zmian w polityce handlowej i polityce międzynarodowej (cła i sankcje) na linii USA – reszta świata, mniejsza synchroniczność światowego wzrostu gospodarczego oraz narastające obawy o konsekwencje zbliżającego się końca dotychczasowego cyklu gospodarczego wystarczyły, aby inwestorzy stali się bardziej zachowawczy i zdystansowani w stosunku do bardziej ryzykownych klas aktywów.

W ostatnich tygodniach na to wszystko nałożył się jeszcze dolar amerykański, który bardzo się umocnił za sprawą wzrostu (do poziomu ponad 3%) rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Silny dolar z kolei osłabił waluty rynków wschodzących, wzbudził obawy dotyczące obsługi długu emitowanego i dotychczas wyemitowanego przez te gospodarki, jak również przyczynił się do wywołania kolejnej fali wyprzedaży. Jednak w kontekście niskich wycen poszczególnych rynków akcji oraz perspektyw wspomnianych gospodarek wydaje się, że obecna sytuacja ma charakter chwilowy i nie przekształci się w jakąś trwalszą tendencję. Tym bardziej, z powodu mocnego dolara, ceny surowców pozostają w miarę stabilne, a niektóre z nich, jak np. ropa naftowa, biją swoje lokalne rekordy cenowe. Stąd też wciąż stoimy na stanowisku, że to co się obecnie dzieje, jest wyłącznie korektą w dotychczasowym długoterminowym trendzie wzrostowym i może stanowić okazję do selektywnego zarobku.

W odniesieniu do kwestii: czy ostatnia faza cyklu gospodarczego zakończy się tu i teraz, czy w ciągu najbliższego roku, istnieją podzielone zdania. Dla przykładu Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) podwyższyła szacunki dynamiki światowego PKB w latach 2018 i 2019 o 0,2 i 0,3 pkt procentowego (do poziomu 3,9%) przy jednoczesnym założeniu, że inflacja w gospodarkach rozwiniętych będzie rosła w tempie umiarkowanym. Jako przyczynek do podwyższenia oczekiwanego tempa wzrostu podano spodziewane pozytywne skutki luzowania fiskalnego (obniżenie podatków i wzrost wydatków publicznych) w gospodarkach amerykańskiej oraz niemieckiej.

W przypadku gospodarki Stanów Zjednoczonych OECD podwyższyła prognozy wzrostu PKB na lata 2018 i 2019 kolejno do poziomów 2,9% oraz 2,8%. To się trochę kłóci z prognozami wielu analityków, którzy przewidują, że to właśnie gospodarka amerykańska w 2019 lub 2020 roku wejdzie w długo oczekiwaną recesję, co z kolei przełoży się na większą przecenę na amerykańskim rynku akcji. Na chwilę obecną gospodarka USA nadal jest w dobrej kondycji, o czym świadczą chociażby dane z tamtejszego rynku pracy, gdzie stopa bezrobocia spadła w kwietniu do jednego z rekordowo niskich poziomów (3,9%), a pierwszy odczyt dynamiki PKB w I kwartale wyniósł 2,3% w ujęciu zannualizowanym (przeliczonym w skali roku) kwartał do kwartału (k/k). Inflacja (mierzona zachowaniem bazowego deflatora PCE*) znajduje się jeszcze poniżej celu inflacyjnego Fed (1,9% wobec 2%), jednak nie jest to różnica znacząca i istnieje duże prawdopodobieństwo, że w najbliższym czasie ten poziom zostanie zauważalnie poprawiony. Dostrzegają to członkowie Fed, widzą też uczestnicy rynku, którzy oczekują, że na czerwcowym posiedzeniu Rezerwa Federalna ponownie podniesie stopy procentowe w USA i będzie to już jej druga podwyżka w tym roku, a siódma – w cyklu rozpoczętym pod koniec 2015 roku.

W Europie mamy do czynienia z minimalnym spowolnieniem. Przy czym z uwagi na fakt, że tempo wzrostu gospodarki europejskiej w minionym roku bardzo mocno odchyliło się w górę od swojej historycznej średniej (2,5% wobec 1%), takie spowolnienie jest czymś zupełnie naturalnym. Poza słabszymi odczytami wskaźników PMI, potwierdzają to pierwsze „twarde” dane z gospodarki niemieckiej, które wskazują na tempo wzrostu w I kwartale na poziomie 2,3% w ujęciu rocznym (2,9% w IV kwartale roku minionego). Trzeba jednak pamiętać, że w ostatnich miesiącach waluta europejska była bardzo silna, a to prędzej czy później musiało się odbić negatywnie, chociażby na europejskim eksporcie.



RYNKI

30 kwietnia 2018

Duża część gospodarek wschodzących nadal osiąga silną dynamikę wzrostu, mając wsparcie w rosnącej konsumpcji. W kontekście dalszej poprawy stanu gospodarki światowej to właśnie te gospodarki (z Chinami na czele) pozostają elementem kluczowym. Chiński wzrost gospodarczy w tym roku (na poziomie 6,7% – 6,8%) pozostaje raczej niezagrożony, co potwierdzają zarówno sprzedaż detaliczna, jak i produkcja przemysłowa, utrzymujące się odpowiednio na poziomach 10% i 6%. Systematycznie wdrażany plan wieloletnich reform poprawia kondycję gospodarki Państwa Środka. Dzięki temu Chińczycy stają się coraz zamożniejsi, natomiast ich rząd – ma problem z alokacją wciąż rosnących oszczędności obywateli (alokacja wewnętrzna zazwyczaj kończyła się w tym kraju bańką spekulacyjną, co dotknęło np. chiński rynek nieruchomości). Nadal ciekawe gospodarczo (w kontekście wzrostu PKB) pozostają Brazylia oraz Rosja i to pomimo wstrząsu, jaki przeżył rosyjski rynek akcji po wprowadzeniu sankcji amerykańskich.

Gospodarka polska pozostaje silna, choć według korekty dokonanej przez GUS dotychczasowy szczyt koniunktury (5,1%) miał jednak miejsce w III kwartale minionego roku, a nie w kwartale IV (4,9%), jak początkowo wskazywano. Mimo to analitycy pozostają zgodni, że tempo wzrostu w I kwartale br. nadal jest wysokie i zbliżone do odczytu z dwóch ostatnich kwartałów roku 2017. Potwierdzają to też wskaźniki wyprzedzające. Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu na koniec kwietnia wyniósł 53,9 pkt i był wyższy od wyniku odnotowanego w marcu (53,7 pkt), jak również okazał się lepszy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się, że spadnie on do poziomu 53,2 pkt. Według raportu firmy Markit ostatnie dane sygnalizują dalszą solidną poprawę warunków gospodarczych w polskim sektorze przemysłowym, silne tempo wzrostu wielkości produkcji oraz stosunkowo silny wzrost zatrudnienia. Inflacja pozostaje na umiarkowanym poziomie. CPI (wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych) według tzw. szacunku wstępnego tzw. „flash” w kwietniu wzrósł o 1,6% w ujęciu rocznym. Z dużym prawdopodobieństwem można zatem założyć, że marcowy odczyt tego wskaźnika (1,3%) był jednocześnie jego najniższym odczytem w tym roku, a kolejne miesiące przyniosą tylko dalsze wzrosty. Nie zmienia to jednak faktu, że nadal jesteśmy mocno odchyleni w dół od celu inflacyjnego NBP, co daje RPP dużą swobodę w zakresie kształtowania polityki monetarnej w najbliższym czasie.

Dla rozwiązań bazujących na rynkach pieniężnym i dłużnym kwiecień okazał się kolejnym dobrym miesiącem: **Pekao Gotówkowy** zyskał 0,16% (od początku roku 0,81%), **Pekao Pieniężny** 0,25% (od początku roku 0,95%), **Pekao Pieniężny Plus** 0,36% (od początku roku 1,18%), **Pekao Obligacji Plus** 0,22% (od początku roku 1,52%), natomiast **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO** i **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2** zyskały odpowiednio 0,20% i 0,24% (od początku roku 1,47% i 1,49%). Warto również dodać, że uspokojenie sytuacji na rynku akcyjnym wyraźnie poprawiło kwietniowe notowania funduszy z częścią akcyjną, jednak w porównaniu z sytuacją sprzed dwunastu miesięcy większość funduszy nadal jest pod kreską.

Szczegółowe dane dotyczące wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy Pekao znajdują Państwo w tabelach podsumowujących stopy zwrotu za poszczególne okresy, prezentowanych w pierwszej części niniejszego materiału.

**Deflator PCE (personal consumption expenditure deflator) jest miarą zmian cen dóbr i usług nabywanych przez konsumentów. W ujęciu bazowym nie bierze pod uwagę cen żywności i energii. Deflator PCE jest preferowaną przez Fed miarą wzrostu cen. Cel inflacyjny Rezerwy Federalnej to 2,0 procenta.*



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Materiał nieaudytowany

RYNKI

30 kwietnia 2018

**Fundusz parasolowy
Pekao FIO – subfundusze:**

- Pekao Pieniężny
- Pekao Pieniężny Plus
- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2
- Pekao Obligacji Plus
- Pekao Stabilnego Inwestowania
- Pekao Stabilnego Wzrostu
- Pekao Zrównoważony
- Pekao Dynamicznych Spółek
- Pekao Akcji – Aktywna Selekcja
- Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego
- Pekao Akcji Polskich

**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 Elastycznego Inwestowania
-
- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO**

**Fundusz parasolowy
Pekao Funduszy Globalnych SFIO – subfundusze:**

- Pekao Gotówkowy
- 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

Prospekty informacyjne funduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. zawierające szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne fundusze, jak również: tabele opłat, sprawozdania finansowe funduszy, kluczowe informacje dla inwestorów oraz informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz w Internecie na stronie www.pekaotfi.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest 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 Pieniężny do 100%, Pekao Pieniężny Plus do 100%, Pekao Stabilnego Wzrostu do 85%, Pekao Stabilnego Inwestowania do 85%, Pekao Zrównoważony do 100%, Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 do 100% oraz funduszu Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO do 100%. Aktywa subfunduszy Pekao Gotówkowy, Pekao Zmiennej Alokacji, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Elastycznego Inwestowania mogą być lokowane do 100% wartości w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) Pekao Akcji Polskich, 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 Obligacji Europejskich, wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Znaczna część aktywów subfunduszy 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 Elastycznego Inwestowania, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, 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 Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu 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 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.

Informacje na temat dokonanych połączeń, przekształceń oraz zmian nazw funduszy inwestycyjnych znajdują się na stronie www.pekaotfi.pl. Niniejszy materiał został sporządzony w celu informacyjnym oraz reklamowym. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzysząca funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego (tj. z dnia 9 lutego 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 459), 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 (tj. z dnia 15 września 2017 r., Dz.U. z 2017 r. poz. 1768), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. 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. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego. Niniejszy materiał jest przeznaczony wyłącznie do własnego użytku. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wyniki prezentowane w materiale nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika. Historyczne wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości. Żaden fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych Pekao wiąże się z opłatami manipulacyjnymi oraz opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych i tabelach opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont Uczestnika w funduszach objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu.

UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu, kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacjami dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

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, 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.

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Materiał nieaudytowany