

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 grid and various financial charts, including candlestick patterns and line graphs, in white and light blue. The word "Rynki" is written in large, white, sans-serif font across the middle of the image.

Rynki

**Materiał dla Uczestników
Funduszy Pekao**

stan na 31.08.2018 r.



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

RYNKI

31 sierpnia 2018

Dłużne Krótkoterminowe

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	1,21%	0,08%	0,40%	0,73%	2,12%	4,95%	9,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	1,18%	0,02%	0,33%	0,68%	2,18%	5,07%	9,17%
Pekao Pieniężny	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00014	1,18%	0,02%	0,33%	0,68%	2,18%	5,07%	
Pekao Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	1,18%	0,02%	0,33%	0,68%	2,18%	5,07%	9,17%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,81%	-0,10%	0,20%	0,30%	1,75%	5,19%	10,78%
Pekao Pieniężny Plus	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,55%	0,00%	0,45%	0,90%	2,67%	5,78%	
Pekao Pieniężny Plus	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,55%	0,00%	0,45%	0,90%	2,67%	5,78%	
Pekao Pieniężny Plus	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,71%	0,00%	0,54%	1,08%	2,83%	6,42%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,81%	-0,10%	0,20%	0,30%	1,75%	5,19%	10,78%

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	1,66%	0,10%	0,44%	1,12%	2,55%	6,52%	12,41%
Pekao Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,66%	0,10%	0,44%	1,12%	2,55%	6,52%	12,41%
Pekao Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,66%	0,10%	0,44%	1,12%	2,55%	6,52%	12,41%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,76%	-0,17%	0,20%	0,28%	1,35%	4,32%	13,17%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	3,17%	0,47%	-1,37%	5,93%	0,61%	1,16%	18,51%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	3,17%	0,47%	-1,37%	5,93%	0,61%	1,16%	18,51%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	-2,42%	-0,40%	-0,30%	-1,60%	-2,08%	3,84%	3,68%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	-2,42%	-0,40%	-0,30%	-1,60%	-2,08%	3,84%	3,68%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	-0,59%	-0,57%	-1,47%	-0,18%	-3,10%	-2,95%	0,16%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	-0,59%	-0,57%	-1,47%	-0,18%	-3,10%	-2,95%	0,16%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	-3,44%	-0,98%	-0,88%	-2,88%	-3,89%	-4,35%	-0,49%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	-3,44%	-0,98%	-0,88%	-2,88%	-3,89%	-4,35%	-0,49%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	-4,20%	-1,44%	-1,44%	-3,47%	-3,89%	3,31%	10,97%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-1,59%	-0,08%	0,00%	-0,81%	-1,30%	6,65%	15,24%
Pekao Obligacji i Dochodu	PLN		09.07.2014	PLPPTFI00543	-3,33%	-0,62%	-0,88%	-3,00%	-2,42%	9,81%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-1,59%	-0,08%	0,00%	-0,81%	-1,30%	6,65%	15,24%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,87%	0,12%	0,70%	1,38%	2,68%	6,75%	15,82%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,87%	0,12%	0,70%	1,38%	2,68%	6,75%	15,82%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	1,87%	0,12%	0,70%	1,38%	2,68%	6,75%	15,82%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,14%	-0,33%	-0,08%	-0,33%	1,03%	4,98%	13,75%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,65%	0,08%	0,49%	1,15%	2,59%	6,86%	18,27%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,65%	0,08%	0,49%	1,15%	2,59%	6,86%	18,27%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,87%	0,16%	0,56%	1,29%	2,96%	7,83%	20,02%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,14%	-0,33%	-0,08%	-0,33%	1,03%	4,98%	13,75%

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	-3,29%	-0,27%	0,53%	-2,29%	-3,94%	2,70%	2,97%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	-3,29%	-0,27%	0,53%	-2,29%	-3,94%	2,70%	2,97%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	-2,80%	-0,20%	0,72%	-1,92%	-3,22%	5,04%	6,90%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					-1,89%	-0,39%	0,24%	-1,48%	-2,41%	4,25%	9,74%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	PLN		16.09.2015	PLPPTFI00584	1,34%	0,18%	1,34%	1,25%	4,12%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

RYNKI

31 sierpnia 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	-4,25%	-0,09%	-0,51%	-3,62%	-4,95%	1,04%	4,37%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	-4,25%	-0,09%	-0,51%	-3,62%	-4,95%	1,04%	4,37%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	-3,55%	0,00%	-0,24%	-3,11%	-3,85%	4,61%	10,54%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-1,89%	-0,39%	0,24%	-1,48%	-2,41%	4,25%	9,74%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	PLN		20.11.2013	PLPPTFI00535	-2,09%	-1,68%	-1,26%	-0,93%	0,00%	5,87%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	PLN		12.01.2015	PLPPTFI00550	-0,44%	0,44%	1,42%	-0,35%	1,87%	13,62%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu USD	PLN		11.05.2016	PLPPTFI00592	5,38%	0,93%	-0,71%	7,93%	3,27%		
Pekao Dochodu USD	USD		11.05.2016	PLPPTFI00592	-0,37%	0,00%	0,38%	0,00%	0,38%		
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	-5,06%	-0,27%	1,63%	-2,99%	-6,20%	3,27%	0,01%
Pekao Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	-4,42%	-0,19%	1,89%	-2,50%	-5,25%	6,42%	5,14%
Pekao Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	-4,11%	-0,15%	2,01%	-2,25%	-4,78%	8,02%	7,80%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-2,96%	-0,34%	1,38%	-2,16%	-3,85%	8,37%	10,20%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	6,29%	1,74%	0,38%	8,39%	8,18%	11,44%	40,88%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	6,29%	1,74%	0,38%	8,39%	8,18%	11,44%	40,88%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	6,29%	1,75%	0,39%	8,38%	8,17%	11,44%	40,77%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				0,10%	-0,22%	-0,31%	0,24%	1,79%	11,32%	24,80%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	0,53%	0,80%	1,42%	0,67%	5,24%	14,36%	23,26%
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	-5,60%	-2,67%	-5,70%	-6,85%	-2,61%	14,80%	23,89%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	-6,83%	-1,51%	-3,56%	-7,71%	-3,21%	12,55%	21,25%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	PLN		11.02.2015	PLPPTFI00568	-1,78%	-1,23%	-0,47%	0,00%	0,67%	8,60%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Strategii Globalnej	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	1,78%	0,50%	1,63%	1,83%	5,71%	13,72%	27,75%
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	-9,05%	-0,77%	1,62%	-6,21%	-10,57%	3,99%	-6,21%
Pekao Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	-8,47%	-0,69%	1,85%	-5,77%	-9,69%	7,14%	-1,45%
Pekao Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	-8,13%	-0,63%	2,01%	-5,50%	-9,21%	8,77%	1,07%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-7,69%	-0,35%	1,72%	-5,30%	-10,13%	6,56%	9,38%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	8,62%	2,59%	2,04%	9,57%	12,93%	21,66%	61,16%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	8,99%	2,64%	2,17%	9,85%	13,50%	23,50%	65,23%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	9,35%	2,68%	2,30%	10,12%	14,06%	25,36%	69,41%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				8,32%	3,49%	6,29%	8,47%	15,61%	30,21%	59,00%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	2,75%	1,69%	3,14%	1,78%	9,93%	24,89%	41,01%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	3,41%	1,75%	3,38%	2,29%	11,01%	28,65%	48,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	PLN		08.02.2017	PLPPTFI00600	0,18%	0,65%	1,87%	-0,09%	6,98%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,95%	0,65%	1,63%	2,02%	7,32%	26,92%	52,63%

RYNKI

31 sierpnia 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	-14,47%	-2,94%	-6,64%	-12,84%	-16,59%	-2,83%	12,12%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00484	-14,47%	-2,94%	-6,64%	-12,84%	-16,59%	-2,83%	
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	-13,75%	-2,84%	-6,36%	-12,33%	-15,54%	0,84%	19,34%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-8,45%	-2,20%	-3,61%	-7,06%	-11,30%	8,52%	20,44%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	-10,14%	-0,77%	1,18%	-7,05%	-10,84%	4,58%	0,39%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00435	-10,14%	-0,77%	1,18%	-7,05%	-10,84%	4,58%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	-9,39%	-0,67%	1,46%	-6,46%	-10,40%	6,00%	1,76%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-7,69%	-0,35%	1,72%	-5,30%	-10,13%	6,56%	9,38%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	-12,98%	-3,13%	-5,80%	-10,37%	-14,60%	1,80%	10,10%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00203	-12,98%	-3,13%	-5,80%	-10,37%	-14,60%	1,80%	
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	-12,13%	-2,91%	-5,39%	-9,60%	-13,31%	6,47%	18,67%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-8,45%	-2,20%	-3,61%	-7,06%	-11,30%	8,52%	20,44%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	-10,14%	-4,96%	-7,44%	-14,16%	-9,10%	13,26%	-3,54%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-6,30%	-3,23%	-5,06%	-8,43%	-3,51%	16,35%	11,29%
Pekao Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	-0,56%	-1,27%	-1,19%	1,47%	5,06%	7,51%	40,84%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,95%	0,65%	1,63%	2,02%	7,32%	26,92%	52,63%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	-9,48%	-3,56%	-8,23%	-12,25%	-3,93%	19,12%	26,32%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-5,18%	-1,39%	-4,51%	-6,12%	-0,23%	24,17%	41,01%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	0,56%	-2,24%	-2,99%	2,57%	2,14%	3,01%	26,33%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	1,25%	-2,14%	-2,74%	3,09%	3,16%	6,15%	32,82%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,50%	-1,21%	-0,39%	2,19%	5,11%	12,94%	33,73%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	-2,40%	-2,64%	-2,48%	-0,25%	1,29%	1,55%	25,45%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	-1,71%	-2,54%	-2,20%	0,29%	2,37%	4,62%	31,90%
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	0,71%	0,08%	0,08%	0,31%	1,03%	0,16%	3,90%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTFI00477	0,84%	0,08%	0,30%	0,46%	1,46%	4,11%	17,50%
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	-5,40%	-2,77%	-6,97%	-3,77%	-0,88%	-4,10%	-28,81%
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	-0,50%	-0,33%	-0,50%	-1,39%	1,09%	8,66%	10,55%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-0,85%	-0,20%	-0,06%	-0,57%	0,86%	5,12%	14,30%
Pekao Alter. Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		07.03.2018	PLPPTFI00618		0,10%	-0,50%				
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		15.06.2015	PLPPTFI00576	-1,21%	-0,47%	-1,76%	-1,94%	0,00%	6,75%	
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 dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do grupy, którą reprezentuje benchmark.

Komentarz został przygotowany 18.09.2018 roku.

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

Za nami kolejny miesiąc gorącego lata. W przeciwieństwie jednak do urlopowiczów, którzy korzystali ze słonecznej aury, inwestorzy bacznie przyglądali się temu, co się działo w polityce i gospodarce na świecie, odpowiednio kupując lub sprzedając określone aktywa. Efektem było pogłębienie spadków na wybranych rynkach wschodzących, np. w Chinach, ale też nowe rekordy cenowe na amerykańskim rynku akcji i historyczny rekord indeksu S&P 500.

W kontekście danych płynących z gospodarki USA trudno się dziwić wzrostom na tamtejszym rynku akcji. Miniony miesiąc potwierdził, że amerykańska gospodarka nie tylko ma się dobrze, ale wręcz rozgrzewa się do czerwoności. Świetny odczyt sierpniowego wskaźnika ISM dla amerykańskiego przemysłu zaskoczył nawet największych optymistów. Już lipcowy poziom (58,1 pkt) robił wrażenie, natomiast sierpniowy (61,3 pkt) był najlepszym wynikiem od kilkunastu lat. Warto przypomnieć, że rosnący (czyli na poziomie powyżej 50 pkt) wskaźnik ISM czy PMI sygnalizuje fazę ożywienia oraz przyspieszenie wzrostu aktywności gospodarczej. W przypadku sierpniowego ISM rosły zarówno nowe zamówienia, jak i bieżąca produkcja, czemu nie przeszkodziły ani napięcia związane z wojną handlową prowadzoną przez USA z całym światem (przede wszystkim z Chinami), ani silny dolar amerykański, ani spadająca inflacja.

Wszystko wskazuje na to, że dotychczasowe decyzje o charakterze gospodarczym, które zostały podjęte przez gabinet Donalda Trumpa, trafiły nie tylko na podatny grunt, ale miały też doskonały timing. Obniżenie podatków dla amerykańskich firm okazało się strzałem w dziesiątkę. Pod znakiem zapytania pozostaje kwestia, jak na amerykańską gospodarkę wpłyną w przyszłości obecne decyzje dotyczące ceł, zwłaszcza odnoszące się do chińskich produktów. Jak do tej pory cła objęły towary o łącznej wartości 50 mld USD rocznie, co spotkało się z taką samą odpowiedzią ze strony Chin. Lada moment jednak USA zdecydują o wprowadzeniu kolejnych ceł o skali 200 mld dolarów, a docelowo przymierzają się do oclenia całej puli dotychczasowego importu z Chin, czyli kolejnych 260 mld dolarów. Ze względu na dotychczasową nierównowagę wymiany handlowej pomiędzy USA i Chinami, Chińczycy nie są w stanie odpowiedzieć na amerykańskie decyzje odpowiednimi równoważnymi działaniami. To sugeruje, że w tym starciu zwycięstwo odniosą jednak Amerykanie.

W kontekście rozgrzania gospodarki amerykańskiej nie można nie wspomnieć o inflacji. Ku zaskoczeniu wielu sierpniowa inflacja w USA okazała się niższa od oczekiwań i w ujęciu rocznym wyniosła 2,7% (oczekiwania na poziomie 2,8%, poprzedni odczyt w lipcu 2,9%). Kontynuacja tego zjawiska, tzn. dalszego spadku lub nawet ustabilizowania się wskaźnika inflacji na obecnym poziomie, mogłaby wytrącić z ręki przedstawicielom Fed jeden z argumentów przemawiających za dalszymi podwyżkami stóp procentowych w USA. Dotychczasowa konsekwentna polityka Fed w zakresie podwyższania stóp procentowych i sygnalizowania dalszych systematycznych podwyżek przełożyła się na umocnienie amerykańskiej waluty, co z kolei w dużej mierze pogorszyło klimat gospodarczy i inwestycyjny w krajach wschodzących. Zmiana oczekiwań wobec przyszłych działań Fed, jako pochodna wspomnianego spadku wskaźnika inflacji, mogłaby – w optymistycznym scenariuszu – osłabić walutę USA, a co za tym idzie, wywołać stosowne odreagowanie dotychczasowych spadków na rynkach wschodzących.

Z kolei w Europie mamy do czynienia z kontynuacją cyklu mini spowolnienia. Świadczy o tym chociażby słabe tempo wzrostu gospodarki strefy euro w II kwartale tego roku, które zresztą wyraźnie maleje z kwartału na kwartał. Co prawda jego dynamika na poziomie 2,1% w ujęciu rocznym nie wygląda nominalnie aż tak źle, ale jednak wskazuje na osłabienie. Co ciekawe, w drugim kwartale roku mieliśmy do czynienia z wyraźnym spadkiem wartości waluty europejskiej, ale w żaden sposób nie przełożyło się to na dynamikę eksportu.

Problemy ze wzrostem gospodarki Eurolandu widzi również Europejski Bank Centralny, który co prawda na ostatnim posiedzeniu pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe i potwierdził zamiar całkowitego wygaszenia skupu aktywów z końcem 2018 r., ale jednak w zakresie prognoz odnośnie do tempa wzrostu gospodarki strefy euro w latach 2019 i 2020 po raz kolejny obniżył swoje oczekiwania. To potwierdzałoby, że obecne mini spowolnienie może jednak potrwać dłużej.

Rynki wschodzące, poza znanymi problemami Argentyny czy Turcji, pozostawały przede wszystkim pod presją mocnego amerykańskiego dolara. Coraz wyższe stopy procentowe i siła tej waluty sprawiały, że koszty refinansowania krajów zadłużonych w USD rosły, co powoduje i będzie powodować (przy braku zmiany dotychczasowej sytuacji) problemy z obsługą zadłużenia i regulowaniem dotychczasowych zobowiązań.



RYNKI

31 sierpnia 2018

Osobnym tematem pozostają Chiny, które od dłuższego już czasu są w niełasce u inwestorów ze względu na potencjalnie negatywny wpływ wspomnianych wcześniej decyzji USA w sprawie cel. Pierwsze szacunki analityków mówią o możliwym obniżeniu tempa wzrostu chińskiej gospodarki z tytułu wprowadzenia tych cel o mniej więcej 25 – 30 pb, co w skali rocznej oznaczałoby spowolnienie na poziomie 6,4% – 6,5%. Trzeba jednocześnie podkreślić, że na razie trudno jest dokładnie oszacować ten wpływ. Tym bardziej, że nie wiadomo, jaka skala chińskiego eksportu towarów (o wartości 50, 250 czy ponad 500 mld USD) zostanie oclona i jakie progi (25% czy 10%) zostaną ostatecznie zastosowane w tym wypadku. Na razie jednak nie widać negatywnego wpływu tych zdarzeń na chińskie dane częściowe. W lipcu zarówno produkcja przemysłowa, jak i sprzedaż detaliczna wyglądały lepiej niż miesiąc wcześniej. Produkcja wzrosła do poziomu 6,1% r/r (poprzednio 6% r/r), a sprzedaż detaliczna do poziomu 9% r/r (poprzednio 8,8% r/r).

Bardzo dobrze w regionie azjatyckim zaczyna wyglądać Japonia. Odnotowany w II kwartale wzrost gospodarczy na poziomie 0,7% w ujęciu kwartalnym i 3% w ujęciu rocznym (poprzednio 1,9%) daje dużą szansę na przebicie oczekiwań analityków odnośnie do tempa wzrostu w tym roku, a tym samym – na poprawę sentymentu inwestorów. Nie bez znaczenia pozostaje również fakt, że wśród głównych banków centralnych na świecie to właśnie Bank Japonii pozostaje jednym z nielicznych, które jeszcze utrzymują wysoce akomodacyjną politykę monetarną.

Gospodarka polska także wygląda nieźle, o czym świadczą napływające dane, ale nie ma to jednak większego wpływu na poprawę sytuacji na GPW w Warszawie. Polska ze swoim wzrostem w II kwartale na poziomie 5,1% pozostaje liderem zarówno wśród pozostałych gospodarek Europy Środkowo-Wschodniej, jak i całej Unii Europejskiej. Silny popyt krajowy pozostaje głównym motorem wzrostu. Nerozwiązanym problemem pozostają jednak inwestycje, zwłaszcza w sektorze prywatnym.

Warto podkreślić, że we wrześniu agencja indeksowa FTSE Russell przekwalifikuje Polskę do koszyka rynków rozwiniętych. Tym samym nasz kraj dołączy do nielicznej grupy najbardziej rozwiniętych światowych rynków, jak np. Niemcy, Japonia czy USA. To przełomowa chwila i docenienie rozwoju naszej gospodarki i rodzimego rynku kapitałowego. Polska po raz pierwszy została sklasyfikowana przez FTSE w 2004 roku, kiedy to trafiła do koszyka rynków rozwijających się. Następnie w 2011 została przeniesiona na listę obserwacyjną pod kątem możliwej reklasyfikacji, a od 2015 roku była już brana pod uwagę jako potencjalny nowy członek indeksu państw rozwiniętych. Decyzja o tym awansie została podjęta w ubiegłym roku, a w życie wejdzie właśnie we wrześniu.

Z punktu widzenia przepływu kapitału najbliższe dni po przeniesieniu Polski do koszyka rynków rozwiniętych mogą wpłynąć na obrót ze względu na zakup polskich spółek przez fundusze inwestycyjne i ETF-y, dla których benchmarkiem jest FTSE Russell, a także – jednocześnie sprzedaż spółek przez fundusze, które inwestują na rynkach rozwijających się. Opinie co do kwestii, jaki będzie ostateczny wpływ tych zdarzeń na nasz rynek akcji, są podzielone. Warto pamiętać, że jeszcze przez jakiś czas Polska nadal będzie klasyfikowana przez inne agencje indeksowe, np. MSCI, jako rynek rozwijający się. Dzięki temu istnieje duże prawdopodobieństwo, że grono zainteresowanych polskim rynkiem akcji inwestorów w nadchodzących miesiącach raczej zwiększy się.

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

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

RYNKI

31 sierpnia 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 Alternatywny Dynamiczny 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 Akcji Europejskich, wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. 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.

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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, 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.pekao.tfi.pl. Niniejszy materiał został sporządzony w celu informacyjnym oraz reklamowym. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1025 ze zm.), 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 (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 ze zm.), 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 Gotówkowy, Pekao Pieniężny oraz Pekao Pieniężny Plus nie są funduszami rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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.