

# Rynki

**Materiał  
dla Uczestników  
Funduszy Pekao**

stan na 28.02.2019 r.



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

# RYNKI

28 lutego 2019

## Dłużne Krótkoterminowe

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Spokojna Inwestycje (dawniej Gotówkowy)	PLN		17.12.2009	PLPPTFI00394	0,16%	0,00%	0,40%	0,72%	1,45%	5,27%	8,82%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,10%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,55%</b>	<b>4,73%</b>	<b>9,91%</b>
Pekao Oszczędny (dawniej Pieniężny)	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	0,23%	0,08%	0,58%	0,90%	1,59%	5,54%	8,99%
Pekao Oszczędny (dawniej Pieniężny)	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00014	0,23%	0,08%	0,58%	0,90%	1,59%	5,54%	
Pekao Oszczędny (dawniej Pieniężny)	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	0,23%	0,08%	0,58%	0,90%	1,59%	5,54%	8,99%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,10%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,55%</b>	<b>4,73%</b>	<b>9,91%</b>
Pekao Oszczędny Plus (dawniej Pieniężny Plus)	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,36%	0,18%	0,80%	1,25%	2,17%	6,40%	11,44%
Pekao Oszczędny Plus (dawniej Pieniężny Plus)	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,36%	0,18%	0,80%	1,25%	2,17%	6,40%	11,44%
Pekao Oszczędny Plus (dawniej Pieniężny Plus)	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	0,35%	0,18%	0,88%	1,33%	2,42%	7,03%	12,51%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,10%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,55%</b>	<b>4,73%</b>	<b>9,91%</b>

## Obligacyjne

Nazwa funduszu / subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Obligacji Plus	PLN	A	13.06.1995	PLPPTFI00055	0,13%	-0,33%	0,88%	1,75%	2,89%	7,01%	13,23%
Pekao Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	0,13%	-0,33%	0,88%	1,75%	2,89%	7,01%	13,23%
Pekao Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	0,13%	-0,33%	0,88%	1,75%	2,89%	7,01%	13,23%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>0,21%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,08%</b>	<b>6,85%</b>	<b>15,15%</b>
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	4,18%	2,21%	3,40%	3,91%	10,07%	3,34%	26,44%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	4,18%	2,21%	3,40%	3,91%	10,07%	3,34%	26,44%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	3,37%	0,66%	3,10%	1,06%	-0,55%	9,08%	1,06%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	3,37%	0,66%	3,10%	1,06%	-0,55%	9,08%	1,06%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	1,89%	1,18%	1,98%	0,48%	0,30%	-4,46%	0,99%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	1,89%	1,18%	1,98%	0,48%	0,30%	-4,46%	0,99%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	1,50%	0,40%	1,50%	0,10%	-2,78%	-3,43%	-2,60%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	1,50%	0,40%	1,50%	0,10%	-2,78%	-3,43%	-2,60%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	EUR				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	2,84%	0,61%	2,84%	1,69%	-1,84%	8,45%	8,12%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>2,48%</b>	<b>0,65%</b>	<b>2,22%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>8,21%</b>	<b>7,57%</b>
Pekao Obligacji i Dochodu	PLN		09.07.2014	PLPPTFI00543	4,26%	0,79%	3,33%	1,59%	-1,46%	13,20%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>2,48%</b>	<b>0,65%</b>	<b>2,22%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>8,21%</b>	<b>7,57%</b>
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	0,33%	-0,38%	1,18%	2,10%	3,51%	7,45%	16,57%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	0,33%	-0,38%	1,18%	2,10%	3,51%	7,45%	16,57%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	0,33%	-0,38%	1,18%	2,10%	3,51%	7,45%	16,57%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>0,21%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,08%</b>	<b>6,85%</b>	<b>15,15%</b>
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	0,16%	-0,40%	1,05%	1,95%	3,13%	7,09%	17,09%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	0,16%	-0,40%	1,05%	1,95%	3,13%	7,09%	17,09%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	0,16%	-0,39%	1,11%	2,08%	3,40%	8,02%	18,87%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>0,21%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,37%</b>	<b>2,08%</b>	<b>6,85%</b>	<b>15,15%</b>

## Stabilnego Wzrostu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	A	16.09.1996	PLPPTFI00071	2,17%	0,06%	1,69%	0,07%	-2,22%	6,96%	0,11%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	2,17%	0,06%	1,69%	0,07%	-2,22%	6,96%	0,11%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	2,30%	0,12%	1,88%	0,44%	-1,49%	9,39%	3,93%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>1,51%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-1,23%</b>	<b>-2,69%</b>	<b>6,02%</b>	<b>3,88%</b>
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	PLN		16.09.2015	PLPPTFI00584	4,50%	1,34%	2,15%	0,00%	1,25%	12,67%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	PLN				<b>3,14%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,61%</b>	<b>-0,56%</b>	<b>-1,38%</b>	<b>6,23%</b>	<b>12,28%</b>

# RYNKI

28 lutego 2019

## Stabilnego Wzrostu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	A	22.06.2012	PLPPTFI00501	1,98%	0,85%	1,98%	1,11%	-2,55%	5,81%	-3,82%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	1,98%	0,85%	1,98%	1,11%	-2,55%	5,81%	-3,82%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	2,25%	1,03%	2,42%	1,84%	-1,32%	9,66%	2,09%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,51%	-0,16%	1,27%	-1,23%	-2,69%	6,02%	3,88%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	PLN		20.11.2013	PLPPTFI00535	6,83%	2,12%	3,03%	-1,36%	-2,28%	10,09%	12,22%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	PLN		12.01.2015	PLPPTFI00550	7,17%	1,72%	1,82%	-1,92%	-2,27%	14,74%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu USD	PLN		11.05.2016	PLPPTFI00592	2,40%	1,89%	2,20%	4,39%	12,67%		
Pekao Dochodu USD	USD		11.05.2016	PLPPTFI00592	1,50%	0,37%	1,89%	1,50%	1,50%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Aktywnej Alokacji

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Elastycznego Inwestowania	PLN		25.08.2011	PLPPTFI00469	1,21%	-0,17%	-1,10%	-2,66%	-4,01%	8,21%	4,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				5,24%	1,52%	1,55%	-2,97%	-3,52%	7,21%	2,06%

## Zrównoważone

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Zrównoważony	PLN	A	28.07.1992	PLPPTFI00063	3,32%	0,19%	1,67%	-1,00%	-3,96%	11,98%	-6,79%
Pekao Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	3,41%	0,24%	1,84%	-0,59%	-3,07%	15,31%	-2,08%
Pekao Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	3,49%	0,27%	1,96%	-0,34%	-2,59%	17,04%	0,39%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,68%	-0,26%	1,83%	-2,16%	-4,28%	13,21%	1,99%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	8,92%	3,56%	1,40%	-0,34%	8,02%	10,37%	38,05%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	8,92%	3,56%	1,40%	-0,34%	8,02%	10,37%	38,05%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	8,91%	3,58%	1,41%	-0,33%	8,02%	10,40%	37,96%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				5,56%	1,59%	1,82%	-1,33%	-1,09%	11,49%	24,61%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	8,07%	1,96%	1,11%	-3,06%	-2,41%	16,44%	10,36%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	8,05%	1,99%	1,16%	-3,11%	-2,46%	16,58%	10,24%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	PLN		05.05.2006	PLPPTFI00238	7,59%	1,81%	4,12%	-0,51%	-7,33%	23,34%	15,65%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	5,46%	0,99%	2,69%	-2,80%	-10,29%	15,18%	11,48%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	PLN		11.02.2015	PLPPTFI00568	5,14%	1,06%	2,15%	-0,38%	-0,38%	11,54%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Strategii Globalnej	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	6,38%	1,97%	1,76%	-1,50%	0,31%	14,29%	18,91%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				5,56%	1,59%	1,82%	-1,33%	-1,09%	11,49%	24,61%
Pekao Akcji Polskich	PLN	A	18.12.1995	PLPPTFI00089	5,02%	0,65%	2,42%	-1,64%	-7,75%	15,55%	-14,82%
Pekao Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	5,11%	0,67%	2,61%	-1,20%	-6,90%	18,98%	-10,52%
Pekao Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	5,22%	0,76%	2,77%	-0,94%	-6,39%	20,82%	-8,23%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,30%	-0,17%	2,23%	-4,26%	-9,33%	13,01%	-4,94%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	13,64%	4,80%	1,29%	-3,09%	6,19%	18,47%	47,72%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	13,74%	4,84%	1,42%	-2,84%	6,72%	20,28%	51,44%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	13,83%	4,88%	1,54%	-2,61%	7,25%	22,08%	55,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				14,01%	3,45%	1,23%	-6,12%	1,83%	29,20%	37,30%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	12,71%	3,20%	0,95%	-5,77%	-4,10%	24,97%	18,05%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	12,91%	3,27%	1,21%	-5,29%	-3,12%	28,82%	24,12%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Akcyjne

# RYNKI

28 lutego 2019

## Akcyjne

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	PLN		08.02.2017	PLPPTFI00600	10,26%	3,03%	2,23%	-3,22%	-3,31%		
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>10,65%</b>	<b>2,99%</b>	<b>3,13%</b>	<b>-6,05%</b>	<b>-4,16%</b>	<b>25,52%</b>	<b>35,67%</b>
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	9,77%	2,67%	6,65%	-3,03%	-15,48%	4,91%	-2,75%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00484	9,77%	2,67%	6,65%	-3,03%	-15,48%	4,91%	
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	9,95%	2,81%	6,93%	-2,40%	-14,44%	8,93%	3,49%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>7,73%</b>	<b>2,28%</b>	<b>5,83%</b>	<b>-5,53%</b>	<b>-12,20%</b>	<b>10,17%</b>	<b>-0,61%</b>
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	5,75%	1,10%	4,33%	-1,56%	-8,50%	17,81%	-14,02%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00435	5,75%	1,10%	4,33%	-1,56%	-8,50%	17,81%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	5,96%	1,18%	4,67%	-1,06%	-7,45%	20,02%	-12,40%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>4,30%</b>	<b>-0,17%</b>	<b>2,23%</b>	<b>-4,26%</b>	<b>-9,33%</b>	<b>13,01%</b>	<b>-4,94%</b>
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	8,71%	2,59%	6,99%	-1,04%	-11,31%	11,78%	-4,72%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00203	8,71%	2,59%	6,99%	-1,04%	-11,31%	11,78%	
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	8,87%	2,59%	7,17%	-0,48%	-10,03%	16,76%	2,59%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>7,73%</b>	<b>2,28%</b>	<b>5,83%</b>	<b>-5,53%</b>	<b>-12,20%</b>	<b>10,17%</b>	<b>-0,61%</b>
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	9,50%	0,86%	4,77%	-0,85%	-14,89%	27,12%	-7,86%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>8,42%</b>	<b>0,89%</b>	<b>4,53%</b>	<b>0,75%</b>	<b>-7,74%</b>	<b>25,65%</b>	<b>11,25%</b>
Pekao Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	12,63%	3,57%	2,93%	-6,91%	-5,54%	8,01%	12,42%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>10,65%</b>	<b>2,99%</b>	<b>3,13%</b>	<b>-6,05%</b>	<b>-4,16%</b>	<b>25,52%</b>	<b>35,67%</b>
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	10,32%	2,23%	4,34%	-4,09%	-15,84%	26,25%	13,31%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>7,94%</b>	<b>1,44%</b>	<b>4,37%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-7,65%</b>	<b>27,79%</b>	<b>31,63%</b>
Pekao Akcji Europejskich	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	11,27%	4,68%	3,14%	-5,81%	-3,38%	3,67%	7,31%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	11,47%	4,78%	3,41%	-5,33%	-2,40%	6,87%	12,84%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>11,50%</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,54%</b>	<b>-6,37%</b>	<b>-4,32%</b>	<b>15,74%</b>	<b>15,10%</b>
Pekao Akcji Europejskich	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	10,93%	3,95%	2,60%	-6,11%	-6,35%	4,83%	3,56%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	11,08%	3,99%	2,92%	-5,65%	-5,37%	8,04%	8,86%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>EUR</b>				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## z Ochroną Kapitału

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Zmiennej Alokacji	PLN		22.04.2009	PLPPTFI00378	-0,23%	-0,16%	0,00%	0,08%	0,39%	1,35%	2,40%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTFI00477	0,54%	0,00%	0,00%	-0,15%	0,31%	3,38%	10,42%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Surowcowe

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Surowców i Energii	PLN		15.07.2008	PLPPTFI00345	6,51%	1,46%	1,83%	-0,89%	-4,63%	2,96%	-28,44%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						

## Absolutnej Stopy Zwrotu

Nazwa subfunduszu	Waluta	Kat. j.u.	Pierwsza wycena	ISIN	w 2019 r.	1 miesiąc	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat
Pekao Alter. Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		07.03.2018	PLPPTFI00618	1,43%	0,81%	0,91%	-1,09%			
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		15.06.2015	PLPPTFI00576	0,58%	0,10%	0,58%	-1,04%	-2,96%	8,03%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				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 15.03.2019 roku.

**Wszystko wskazuje na to, że inwestorzy, którzy na przełomie roku, po mocnej przecenie, zaryzykowali wejście w bardziej ryzykowne klasy aktywów, wygrali. Mocne odbicie rynków akcji w styczniu i lutym wymazało większość strat odnotowanych pod koniec zeszłego roku. Co ciekawe, po wzrostach wycen, które miały miejsce na większości rynków akcji, nie można obecnie powiedzieć, że w porównaniu do poprzednich okresów stały się one wysokie. Wrażenie robi jednak reakcja inwestorów, których bardzo szybko opuścił „strach”. Oczywiście w podjęciu decyzji o zakupach pomogły im gołębie komunikaty Fed (optujące za brakiem podnoszenia stóp procentowych), a także informacje ze strony Donalda Trumpa o pozytywnie rokujących negocjacjach w sprawie nowej umowy handlowej pomiędzy USA i Chinami.**

Niezależnie od tego porównanie z ubiegłym rokiem wypada jednak dość blado. Zamiast zsynchronizowanego wzrostu gospodarczego mamy zsynchronizowane spowolnienie. Obawy o inflację odeszły w niebyt, a banki centralne coraz częściej wspominają o nowych działaniach z zakresu luzowania ilościowego. W ciągu ostatnich 12 miesięcy tak wiele się zmieniło, a przecież cały czas znajdujemy się w tej samej fazie (podobno ostatniej) wieloletniego wzrostu gospodarczego na świecie. To tylko potwierdza, że sytuacja pozostaje bardzo dynamiczna, a inwestorzy powinni pozostać czujni i reagować równie dynamicznie na zmiany zachodzące w otoczeniu.

Amerykański PKB nadal wygląda dobrze. W IV kwartale 2018 r. wzrósł o 2,6% w ujęciu annualizowanym k/k (w III kwartale rósł w tempie 3,4%). Odczyt był lepszy od oczekiwań analityków, którzy widzieli wzrost w ostatnim kwartale minionego roku na poziomie 2,2%. W całym zeszłym roku tempo wzrostu amerykańskiej gospodarki sięgnęło 2,9% i było najszybsze od ostatniego kryzysu. Niektórzy szacują nawet, że gdyby nie doszło do rekordowego shutdown, z którym mieliśmy do czynienia kilka tygodni temu, wzrost PKB mógłby wynieść nawet 3%.

Mimo to pojawiły się już pierwsze sygnały, które mogą wskazywać na scenariusz końca dotychczasowego trendu wzrostowego amerykańskiej gospodarki. W lutym zatrudnienie w sektorach pozarolniczych wyniosło zaledwie 20 tysięcy nowych miejsc pracy (wobec oczekiwań na poziomie około 180 tysięcy), podczas gdy w styczniu to było 311 tysięcy. W porównaniu ze styczniem zatem lutowy odczyt był piętnaście razy mniejszy i okazał się również jednym z najniższych odczytów ostatnich 10 lat. Negatywny wydźwięk opublikowanych z początkiem marca danych został lekko zneutralizowany przez dane o wynagrodzeniach, które szczęśliwie okazały się lepsze od oczekiwań i wzrosły o 3,4% w ujęciu rocznym. Ten odczyt z kolei okazał się być najwyższym od czasów ostatniego kryzysu. Nie zmienia to jednak faktu, że coś się zmieniło i inwestorzy baczniej niż dotychczas będą śledzili dane napływające z amerykańskiego rynku pracy.

Europa kontynuuje dotychczasowe spowolnienie wzrostu PKB. Szybko pogarszającą się sytuację tej gospodarki dostrzega Europejski Bank Centralny, który z początkiem marca zdecydował się na zmianę swojej komunikacji z rynkiem. Podstawowe stopy procentowe pozostały oczywiście bez zmian i nadal wynoszą odpowiednio: 0,00% (stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących); 0,25% (stopa kredytu) oraz -0,40% (stopa depozytu). W przeciwieństwie jednak do poprzednich deklaracji, że stopy te pozostaną na obecnym poziomie przynajmniej do końca 2019 r., a w każdym razie tak długo, jak długo będzie to konieczne do zapewnienia dalszego stabilnego zbliżania się inflacji do poziomu poniżej, ale blisko 2% w średnim okresie". EBC ogłosił ponadto trzecią serię programu TLTRO, czyli programu zaadresowanych do europejskich banków długoterminowych ukierunkowanych operacji refinansujących. Operacje te mają być przeprowadzane w ujęciu kwartalnym, począwszy od września 2019 r. do marca 2021 r. Nowy program ma pomóc utrzymać sprzyjające warunki finansowania dla banków i wzmocnić ich akcję kredytową skierowaną do klientów. Podobnie jak w poprzednim programie TLTRO uczestniczące w tych operacjach banki mogą zaciągać w EBC pożyczki w wysokości do 30 procent salda udzielonych kredytów.

Jednocześnie w kontekście tego, co się dzieje od wielu miesięcy w strefie euro, EBC zdecydował się zrewidować w dół prognozy PKB dla gospodarki oraz inflacji w tej strefie. Według nowych prognoz wzrost PKB ma wynieść: w tym roku 1,1% (inflacja 1,2%); w 2020 r. 1,6% (inflacja 1,5%); natomiast w 2021 r. 1,5% (inflacja 1,6%). Przypomnijmy, że w IV kwartale minionego roku PKB w strefie euro wzrósł o 1,1% w ujęciu rocznym. Wychodziłoby na to, że EBC nie oczekuje już głębszego spowolnienia, niż to obserwowane obecnie. To daje jakąś nadzieję na poprawę sytuacji w najbliższych miesiącach. Trzeba jednak pamiętać, że nadal nieuregulowana i nierozwiązana pozostaje kwestia Brexitu, która na pewno stanowi czynnik wysokiego ryzyka. Warto również sięgnąć pamięcią w niedaleką przeszłość i przypomnieć sobie, że decyzje amerykańskiego prezydenta w pierwszej fazie dotyczyły europejskiego przemysłu. Zostały jednak z czasem przyciśnięte przez wojnę handlową na linii USA i Chiny. Jednak biorąc pod uwagę zakończenie tego sporu, w niedalekiej przyszłości może się okazać, że kwestia wymiany handlowej między USA i Europą powróci jak bumerang na listę ryzyk, które trzeba koniecznie uwzględnić w swoich decyzjach inwestycyjnych.



Wśród rynków wschodzących Chiny, podobnie jak USA, Europa czy nawet Polska, robią wszystko, aby zneutralizować negatywne efekty trwającego spowolnienia. Patrząc na tempo wzrostu europejskiej czy amerykańskiej gospodarki ciężko sobie wyobrazić, że można się martwić rocznym wzrostem gospodarki na poziomie 6%, co ma miejsce właśnie w przypadku Chin, które za cel na ten rok stawiają sobie wzrost w przedziale 6–6,5%. Chiny muszą jednak utrzymać wzrost swojej gospodarki na takim właśnie poziomie, aby uniknąć zapaści na rynku pracy, a tym samym utrzymać konsumpcję na relatywnie wysokim poziomie, wystarczającym do wchłonięcia tego, co skierowane zostało na rynek wewnętrzny w związku z wojną celną z USA. Temu, między innymi, mają służyć decyzje Chińskiego Banku Ludowego obniżające dla banków komercyjnych poziom rezerw obowiązkowych (dzięki czemu mogą one zwiększyć akcję kredytową) czy też zapowiedziane ostatnio przez premiera Li Keqiang'a cięcia podatku VAT dla sektora przemysłowego w celu wsparcia słabnącej gospodarki.

W przypadku polskiej gospodarki potwierdziły się prognozy analityków, że szczyt koniunktury mamy już za sobą. Według ostatniego raportu GUS polski PKB w IV kwartale ubiegłego roku wzrósł o 4,9% w ujęciu rocznym (w III kwartale 2018 r. wzrost wyniósł 5,1% r/r). Jeżeli chodzi o wpływ poszczególnych składowych na odnotowany wzrost – inwestycje wzrosły o 6,7% w ujęciu rocznym, konsumpcja prywatna – o 4,3% r/r, natomiast popyt krajowy – o 4,8% r/r.

Właściwie już chyba wszyscy nie mają wątpliwości, że w miarę upływu czasu polska gospodarka będzie słabła. Jednak po ogłoszeniu przez obóz rządowy programu stymulacji fiskalnej – wypłata 500 zł już od pierwszego dziecka w ramach programu 500+, wypłata "trzynastej" emerytury w kwocie 1100 zł, obniżka stawek PIT dla wszystkich pracujących (z 18% na 17%), podniesienie kwoty wolnej od podatku i zniesienie podatku PIT dla pracowników do 26 roku życia, wielu analityków przeszacowało swoje oczekiwania w górę. Zaproponowany program fiskalny daje szansę na przyspieszenie dynamiki konsumpcji w krótkim i średnim terminie, co w połączeniu z poprawą po stronie inwestycji może wygenerować w całym 2019 r. wzrost PKB na poziomie ponad 4%, czyli zauważalnie wyżej, niż zakładane wcześniej 3,5%. Jakby jednak nie patrzeć, generalnie w nadchodzących latach wzrost będzie niższy od zeszłorocznych 5%.

Trzeba też dodać, że trochę inaczej widzi tę sytuację (na przykład) agencja Fitch. Mimo pozytywnych zaskoczeń dotyczących tempa wzrostu polskiej gospodarki i zapowiadanego przez rząd pakietu fiskalnego, ocenia ona, że w kolejnych pięciu latach potencjalne tempo wzrostu naszego PKB wyniesie średnio 2,6% w ujęciu rocznym. Jako główny czynnik sprawczy przedstawiciele agencji wskazują pogarszające się systematycznie perspektywy demograficzne Polski.

Koszt przedstawionych propozycji został wstępnie oszacowany na poziomie dodatkowych 30–40 mld zł w skali roku. Przypomnijmy, że tegoroczny budżet przewiduje, że dochody budżetu państwa w bieżącym roku wyniosą 387,6 mld zł, natomiast na wydatki zaplanowano 416,1 mld zł (deficyt budżetu państwa nie większy niż 28,5 mld zł, deficyt sektora finansów publicznych na poziomie 1,7% PKB). Wspomniana zapowiedź uruchomienia pakietu fiskalnego oznacza, że budżet będzie wyglądał zupełnie inaczej, a deficyt będzie znacząco większy, choć według zapewnień strony rządowej znajdzie się poniżej 3%, zarówno w tym, jak i w przyszłym roku.

Uruchomienie dodatkowej stymulacji fiskalnej w kontekście sytuacji, w której siłą napędową gospodarki pozostaje konsumpcja, powinno stanowić silny bodziec do dalszego wzrostu, który faktycznie w dużym stopniu może zneutralizować obserwowane spowolnienie wzrostu. Trzeba pamiętać, że do gospodarstw domowych trafi w tym roku dodatkowe 20 mld zł (większość propozycji rządowych uruchomiona zostanie w połowie roku), a w przyszłym – może to być wspomniane 30–40 mld zł. Pytaniem zasadniczym pozostaje kwestia, czy gospodarstwa domowe faktycznie przeznaczą dodatkowe środki otrzymane od państwa na konsumpcję. Systematycznie rosnący poziom oszczędności Polaków w bankach sugeruje, że część z tych nowych środków może, przynajmniej w części, trafić niekoniecznie tam, gdzie oczekiwałby tego rząd.

Z punktu widzenia poczynań Rady Polityki Pieniężnej (która nadal pierwsze podwyżki stóp procentowych w Polsce widzi dopiero w 2020 roku) opublikowane dane należy traktować neutralnie. To co jednak rzeczywiście się zmieniło, to wypowiedzi niektórych przedstawicieli Rady, którzy po ogłoszeniu przez rząd programu stymulacji fiskalnej od razu zastrzeżli, że program ten zamyka wszelkie dyskusje na temat ewentualnych obniżek stóp procentowych w przyszłości.

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



## RYNKI

28 lutego 2019

**Fundusz parasolowy  
Pekao FIO – subfundusze:**

- Pekao Oszczędny
- Pekao Oszczędny 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 Spokojna Inwestycja
- 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](http://www.pekaotfi.pl). Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest 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 Oszczędny (poprzednio Pieniężny) do 100%, Pekao Oszczędny Plus (poprzednio 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 Spokojna Inwestycja (poprzednio 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](http://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 2018 r. poz. 2286 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 Spokojna Inwestycja, Pekao Oszczędny oraz Pekao Oszczędny Plus (do 11.01.2019 roku odpowiednio jako: 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.**

**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 oraz definicji rekomendacji inwestycyjnej opisanej w art. 3 ust. 1 pkt 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku.**

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.