

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 31.10.2018 r.



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

# RYNKI

## 31 października 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	1,46%	0,08%	0,32%	0,64%	1,87%	5,03%	9,05%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Pieniężny	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	1,54%	0,14%	0,38%	0,58%	1,83%	5,28%	9,08%
Pekao Pieniężny	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00014	1,54%	0,14%	0,38%	0,58%	1,83%	5,28%	
Pekao Pieniężny	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	1,54%	0,14%	0,38%	0,58%	1,83%	5,28%	9,08%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,04%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,41%</b>	<b>5,18%</b>	<b>10,42%</b>
Pekao Pieniężny Plus	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	2,00%	0,18%	0,45%	0,81%	2,28%	5,95%	11,21%
Pekao Pieniężny Plus	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	2,00%	0,18%	0,45%	0,81%	2,28%	5,95%	11,21%
Pekao Pieniężny Plus	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	2,26%	0,27%	0,53%	0,98%	2,53%	6,59%	12,40%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,04%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,41%</b>	<b>5,18%</b>	<b>10,42%</b>

### 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	1,99%	0,24%	0,43%	0,46%	2,70%	5,79%	11,49%
Pekao Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,99%	0,24%	0,43%	0,46%	2,70%	5,79%	11,49%
Pekao Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,99%	0,24%	0,43%	0,46%	2,70%	5,79%	11,49%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>1,05%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>1,59%</b>	<b>3,51%</b>	<b>11,67%</b>
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	5,75%	2,48%	2,99%	7,20%	1,00%	1,28%	25,18%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	5,75%	2,48%	2,99%	7,20%	1,00%	1,28%	25,18%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	-3,61%	-1,37%	-1,61%	-2,16%	-3,42%	2,74%	0,00%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	-3,61%	-1,37%	-1,61%	-2,16%	-3,42%	2,74%	0,00%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	-0,25%	0,69%	-0,23%	-0,34%	-2,70%	-3,75%	1,32%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	-0,25%	0,69%	-0,23%	-0,34%	-2,70%	-3,75%	1,32%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	-3,91%	-0,69%	-1,47%	-2,89%	-4,55%	-5,27%	-2,33%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	-3,91%	-0,69%	-1,47%	-2,89%	-4,55%	-5,27%	-2,33%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	-4,31%	-0,84%	-1,55%	-2,58%	-4,56%	2,83%	8,35%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>-2,24%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>5,57%</b>	<b>11,32%</b>
Pekao Obligacji i Dochodu	PLN		09.07.2014	PLPPTFI00543	-3,93%	-1,06%	-1,23%	-2,77%	-4,01%	8,81%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>-2,24%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>5,57%</b>	<b>11,32%</b>
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,24%	0,27%	0,48%	0,76%	2,85%	6,02%	14,72%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,24%	0,27%	0,48%	0,76%	2,85%	6,02%	14,72%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,24%	0,27%	0,48%	0,76%	2,85%	6,02%	14,72%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,56%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,08%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>1,24%</b>	<b>4,39%</b>	<b>12,47%</b>
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,07%	0,24%	0,49%	0,57%	2,83%	6,01%	16,62%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,07%	0,24%	0,49%	0,57%	2,83%	6,01%	16,62%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	2,28%	0,24%	0,56%	0,72%	3,03%	6,97%	18,34%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>0,56%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,08%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>1,24%</b>	<b>4,39%</b>	<b>12,47%</b>

### 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	-6,20%	-1,89%	-3,27%	-4,52%	-6,24%	-0,53%	-4,03%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	-6,20%	-1,89%	-3,27%	-4,52%	-6,24%	-0,53%	-4,03%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	-5,61%	-1,83%	-3,09%	-4,16%	-5,54%	1,74%	-0,37%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>-5,07%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-3,62%</b>	<b>-4,03%</b>	<b>-5,19%</b>	<b>0,67%</b>	<b>1,86%</b>
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	PLN		16.09.2015	PLPPTFI00584	-1,07%	-2,54%	-2,20%	-1,07%	-0,36%	7,86%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>					<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						

# RYNKI

## 31 października 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	-7,36%	-2,07%	-3,33%	-6,05%	-6,83%	-1,56%	-7,59%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	-7,36%	-2,07%	-3,33%	-6,05%	-6,83%	-1,56%	-7,59%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	-6,41%	-1,94%	-2,96%	-5,46%	-5,69%	1,94%	-1,94%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-5,07%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-3,62%</b>	<b>-4,03%</b>	<b>-5,19%</b>	<b>0,67%</b>	<b>1,86%</b>
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	PLN		20.11.2013	PLPPTFI00535	-5,43%	-3,66%	-5,03%	-5,11%	-6,21%	0,80%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	PLN		12.01.2015	PLPPTFI00550	-4,01%	-4,34%	-3,16%	-1,96%	-3,42%	7,93%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Dochodu USD	PLN		11.05.2016	PLPPTFI00592	8,82%	3,37%	4,22%	9,41%	4,22%		
Pekao Dochodu USD	USD		11.05.2016	PLPPTFI00592	-0,75%	-0,38%	-0,38%	0,00%	-0,38%		
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						

### 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	-9,96%	-3,51%	-5,42%	-6,70%	-10,68%	-1,58%	-11,59%
Pekao Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	-9,20%	-3,42%	-5,18%	-6,21%	-9,77%	1,43%	-7,04%
Pekao Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	-8,82%	-3,38%	-5,06%	-5,98%	-9,32%	2,96%	-4,69%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-7,99%</b>	<b>-3,79%</b>	<b>-5,51%</b>	<b>-5,55%</b>	<b>-8,59%</b>	<b>3,14%</b>	<b>-1,96%</b>
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	4,91%	-1,17%	0,42%	6,84%	2,15%	5,99%	41,10%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	4,91%	-1,17%	0,42%	6,84%	2,15%	5,99%	41,10%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	4,91%	-1,18%	0,43%	6,83%	2,16%	6,00%	40,98%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-3,58%</b>	<b>-3,40%</b>	<b>-3,88%</b>	<b>-3,06%</b>	<b>-4,08%</b>	<b>4,08%</b>	<b>17,64%</b>
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	-4,34%	-4,91%	-4,09%	-2,45%	-2,32%	7,51%	12,67%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	-4,47%	-5,00%	-4,15%	-2,51%	-2,40%	7,41%	12,50%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>USD</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	PLN		05.05.2006	PLPPTFI00238	-11,79%	-5,97%	-9,05%	-11,51%	-10,98%	4,07%	10,45%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	-12,89%	-6,44%	-7,91%	-11,84%	-11,25%	2,44%	6,92%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	PLN		11.02.2015	PLPPTFI00568	-4,31%	-2,95%	-3,77%	-3,50%	-3,68%	4,18%	
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Strategii Globalnej	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	-2,04%	-3,95%	-3,27%	-1,33%	-0,93%	6,18%	18,56%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						

### 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	-15,73%	-5,23%	-8,06%	-10,65%	-16,74%	-1,31%	-20,55%
Pekao Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	-15,03%	-5,14%	-7,81%	-10,19%	-15,89%	1,70%	-16,48%
Pekao Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	-14,67%	-5,14%	-7,70%	-9,98%	-15,49%	3,19%	-14,39%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-16,04%</b>	<b>-6,56%</b>	<b>-9,37%</b>	<b>-10,65%</b>	<b>-17,11%</b>	<b>-2,11%</b>	<b>-9,72%</b>
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	3,78%	-4,39%	-1,98%	5,81%	2,00%	10,04%	52,81%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	4,22%	-4,35%	-1,85%	6,08%	2,51%	11,70%	56,66%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	4,65%	-4,31%	-1,74%	6,34%	3,02%	13,39%	60,62%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-0,44%</b>	<b>-7,64%</b>	<b>-4,89%</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,96%</b>	<b>15,91%</b>	<b>41,31%</b>
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	-5,43%	-8,01%	-6,40%	-3,42%	-2,47%	11,62%	22,03%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	-4,66%	-7,96%	-6,18%	-2,95%	-1,50%	15,01%	28,23%
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>USD</b>				<b>Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej</b>						
Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	PLN		08.02.2017	PLPPTFI00600	-6,72%	-7,23%	-6,29%	-4,88%	-4,16%		
<b>Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*</b>	<b>PLN</b>				<b>-5,70%</b>	<b>-7,38%</b>	<b>-7,81%</b>	<b>-4,91%</b>	<b>-5,90%</b>	<b>12,20%</b>	<b>32,81%</b>

# RYNKI

## 31 października 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	-24,10%	-7,10%	-13,87%	-19,92%	-23,22%	-14,79%	-11,71%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00484	-24,10%	-7,10%	-13,87%	-19,92%	-23,22%	-14,79%	-11,71%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	-23,31%	-7,00%	-13,61%	-19,42%	-22,26%	-11,54%	-6,02%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-18,48%	-7,04%	-12,92%	-14,72%	-18,43%	-3,95%	-5,30%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	-17,66%	-5,42%	-9,07%	-12,37%	-17,73%	-1,05%	-18,02%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00435	-17,66%	-5,42%	-9,07%	-12,37%	-17,73%	-1,05%	-18,02%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	-16,87%	-5,35%	-8,87%	-11,89%	-16,65%	0,42%	-16,80%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-16,04%	-6,56%	-9,37%	-10,65%	-17,11%	-2,11%	-9,72%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	-22,23%	-7,65%	-13,43%	-17,83%	-22,44%	-9,31%	-12,46%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00203	-22,23%	-7,65%	-13,43%	-17,83%	-22,44%	-9,31%	-12,46%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	-21,29%	-7,57%	-13,03%	-17,22%	-21,29%	-5,11%	-5,60%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-18,48%	-7,04%	-12,92%	-14,72%	-18,43%	-3,95%	-5,30%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	-17,49%	-8,57%	-12,73%	-18,01%	-17,49%	1,24%	-20,80%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-12,11%	-5,87%	-9,23%	-12,06%	-11,61%	4,64%	-3,79%
Pekao Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	-9,27%	-7,64%	-9,91%	-8,39%	-9,77%	-4,05%	18,70%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-5,70%	-7,38%	-7,81%	-4,91%	-5,90%	12,20%	32,81%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	-19,40%	-10,34%	-14,13%	-19,55%	-17,39%	1,02%	4,94%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-14,55%	-8,28%	-11,14%	-13,73%	-13,14%	5,44%	19,03%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	-6,22%	-5,73%	-8,83%	-7,50%	-9,58%	-6,53%	11,03%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	-5,41%	-5,65%	-8,58%	-7,03%	-8,65%	-3,67%	16,74%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-6,86%	-6,98%	-9,36%	-7,47%	-8,58%	1,44%	15,38%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	-9,69%	-7,00%	-9,92%	-9,84%	-11,31%	-7,94%	7,07%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	-8,90%	-6,91%	-9,67%	-9,41%	-10,36%	-5,11%	12,58%
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%	-0,08%	0,79%	0,08%	2,08%
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%	-0,46%	-0,23%	0,00%	0,69%	3,31%	13,30%
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	-6,91%	-2,13%	-4,33%	-7,07%	-6,28%	-5,48%	-27,18%
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	-2,89%	-2,49%	-2,73%	-2,89%	-2,16%	5,09%	4,16%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				-5,36%	-4,15%	-4,73%	-4,11%	-5,64%	-0,67%	1,70%
Pekao Alter. Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		07.03.2018	PLPPTFI00618		-1,60%	-1,89%	-1,50%			
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy konkurencyjnej						
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		15.06.2015	PLPPTFI00576	-2,24%	-1,04%	-1,50%	-1,87%	-2,42%	5,85%	
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 16.11.2018 roku.

**Październikowa mocna przecena na wielu rynkach akcji, nazywana przez niektórych „czerwonym październikiem”, wprowadziła sporo zamieszania wśród inwestorów w zakresie dotychczasowej oceny sytuacji. Wielu z nich zaczęło zadawać sobie pytanie: czy to już faktycznie bessy, czy też nadal tylko bardzo głęboka korekta? Faktycznie, skala tegorocznych spadków na niektórych rynkach akcji momentami przekroczyła poziomy, które dorównywały teoretycznej definicji bessy. Jednak obecny stan gospodarki światowej, który nie odbiega znacząco od kondycji sprzed kilku miesięcy, wskazuje na to, że inwestorzy zagalopowali się w swoich emocjach, a tak silne październikowe spadki nie są do końca uzasadnione.**

Zacznijmy od USA, gdzie sytuacja gospodarcza wygląda nadal bardzo dobrze, a napływające dane w żadnym stopniu nie wskazują na nadchodzącą recesję. Amerykański PKB wzrósł w III kwartale tego roku o 3,5% w ujęciu zannualizowanym k/k, co było pozytywnym zaskoczeniem wobec prognozowanych przez analityków 3,3%. Oczywiście to dopiero pierwsze wyliczenie, więc ostateczny odczyt może wyglądać nieco inaczej. Niemniej potwierdza on jednak, że Amerykanie utrzymują dobre tempo wzrostu, a decyzje podatkowe Donalda Trumpa odniosły sukces. Bardzo mocna pozostaje konsumpcja prywatna, która w minionym kwartale wzrosła o 4%. Wzrost amerykańskiej gospodarki odbywa się nadal przy umiarkowanej inflacji. Bazowy deflator PCE (preferowana przez Fed miara inflacji) wyniósł w III kwartale 1,7% w ujęciu zannualizowanym k/k, przy oczekiwaniach na poziomie 2,1%. Oznacza to, że inflacja pozostaje pod kontrolą, co nie wymusza na Fed żadnych działań w zakresie przyspieszenia czy zmiany częstotliwości zakładanych – zarówno na ten rok, jak i kolejne lata – podwyżek stóp procentowych.

Potwierdza to ostatnie posiedzenie Fed, na którym stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie 2,0–2,25%. W komunikacie po posiedzeniu powtórzono, że kolejne podwyżki tych stóp będą spójne z trwałym wzrostem aktywności gospodarczej, podkreślono mocną sytuację na rynku pracy oraz zaznaczono, że ryzyka dla perspektyw gospodarczych wydają się być zasadniczo zbilansowane. To oznacza, że amerykańska gospodarka pozostaje stabilna i nie widać większego ryzyka, aby to zjawisko było kontynuowane w przyszłości.

W kontekście października na pewno warto również wspomnieć o zwycięstwie Partii Demokratycznej w USA w tzw. wyborach środka kadencji do Kongresu, dzięki czemu ostatecznie przejęła ona od Partii Republikańskiej kontrolę nad tamtejszą Izbą Reprezentantów. Republikanom udało się jednak utrzymać większość w amerykańskim Senacie, co jest korzystne dla prezydenta Trumpa. Niemniej przedstawiciele Demokratów wyraźnie zapowiedzieli, że większość w Izbie Reprezentantów będą wykorzystywać do przeciwstawiania się niektórym politycznym inicjatywom Trumpa. To może oznaczać, że dotychczasowa łańcuchowość w podejmowaniu i wdrażaniu w życie pomysłów amerykańskiego prezydenta ustąpi miejsca twardej walce politycznej.

W przypadku gospodarki europejskiej wiele się nie zmieniło. Spowolnienie, które obserwujemy od kilku miesięcy, jest kontynuowane. Według opublikowanych danych za III kwartał gospodarka strefy euro wzrosła w ujęciu kwartalnym o 0,2%, natomiast w ujęciu rocznym o 1,7% (poprzednio 2,2%). W przeciwieństwie do USA w Europie spowolnienie odbywa się przy rosnącej inflacji, co nie jest komfortową sytuacją dla europejskich władarzy. Potwierdzają to również dane z głównej europejskiej gospodarki, czyli z Niemiec, gdzie zarówno twarde dane, jak i wskaźniki wyprzedzające potwierdzają spowolnienie. Dowodzi tego na przykład bardzo słaby odczyt wskaźnika ZEW\* (sentymet) w październiku, który wyniósł –24,7 pkt (poprzednio –10,6 pkt), czy też odczyt wskaźnika PMI\*\* dla niemieckiego przemysłu, który w październiku spadł z poziomu 53,2 pkt do 52,3 pkt. Trzeba jednak podkreślić, że w przypadku gospodarki europejskiej jest to nadal wzrost gospodarczy, a nie recesja (wzrost powyżej potencjału określanego historycznie na poziomie 1%–1,5%), natomiast wskaźniki wyprzedzające pozostają wysoko powyżej poziomu 50 pkt (punkt graniczny, który rozdziela fazę wzrostu od fazy recesji).

W odniesieniu do decyzji Europejskiego Banku Centralnego (EBC) październik nie przyniósł żadnych zaskoczeń. EBC pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe oraz pozostałe parametry prowadzonej przez siebie polityki monetarnej. Tym samym stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących oraz stopy kredytu w banku centralnym i depozytu w tym banku pozostały na niezmiennym poziomie i nadal wynoszą odpowiednio: 0,00%, 0,25% oraz –0,40%. EBC podtrzymał swoje wcześniejsze stanowisko, że podstawowe stopy procentowe pozostaną na ww. poziomie przynajmniej do lata przyszłego roku. Oczywiście pod znakiem zapytania pozostaje kwestia, co dokładnie Rada EBC miała na myśli pod hasłem „lato 2019”, ale tego dowiemy się dopiero w przyszłym roku. Jednocześnie poinformowano, że podstawowe stopy procentowe pozostaną na dotychczasowym poziomie tak długo, jak długo będzie to konieczne, aby inflacja zbliżyła się do celu inflacyjnego EBC, czyli do poziomu 2%.



## RYNKI

31 października 2018

EBC potwierdził również zamiar całkowitego wygaszenia dotychczasowego programu luzowania ilościowego (QE) do zera na koniec 2018 roku, przy jednoczesnym obniżeniu od października skali skupu aktywów netto do poziomu 15 mld euro miesięcznie.

Bardzo ciekawie zaczyna wyglądać sytuacja w azjatyckiej części globu. W reakcji na dotychczasowe poczynania amerykańskiego prezydenta w zakresie redefiniowania dotychczasowej polityki handlowej USA (cła i nowe układy handlowe) zarówno Chiny, jak i Japonia wykonały szereg kroków (i prawdopodobnie wykonają kolejne) w zakresie neutralizacji bieżących i przyszłych negatywnych skutków decyzji celnych Amerykanów.

W przypadku Japonii na pewno warto zwrócić uwagę na przyjęcie przez rząd japoński projektu ustawy ratyfikującej podpisaną w tym roku umowę o wolnym handlu z UE. Po odpowiednim procedowaniu, m.in. zgodzie japońskiego parlamentu, wspomniana umowa wejdzie w życie z początkiem przyszłego roku. Na jej podstawie zniknie większość ceł, które obecnie obowiązują między Japonią i UE.

Z kolei Chiny zdecydowały się ugiąć (do pewnego stopnia) pod presją działań USA i zaproponować rozwiązania, których celem jest wypracowanie nowego kształtu współpracy handlowej między tymi państwami w stopniu, który zadowalałby USA. Jednak w tzw. międzyczasie zarówno chiński rząd, i jak i chiński bank centralny prowadzą równoległe działania, które mają pomóc chińskim firmom w uporaniu się z negatywnym efektem amerykańskich ceł. Chiński bank centralny zapowiedział w październiku, między innymi, wsparcie banków w rozszerzeniu kredytowania dla firm niepaństwowych, a także osłabił juana w celu przeciwdziałania nałożonym na chiński eksport cłom i wezwał fundusze private equity do wspierania firm, które mają trudności finansowe. Z kolei chiński rząd zapowiedział obniżkę ceł i rozszerzenie dostępu do chińskiego rynku w nadchodzących latach. Wszystkie te działania to, między innymi, efekt publikacji danych dotyczących tempa wzrostu chińskiej gospodarki, która w ujęciu rocznym wzrosła w III kwartale o 6,5%. To oznacza, że chińska gospodarka rozwijała się wolniej niż przewidywano (prognozy oscylowały na poziomie 6,6%). Był to najmniejszy odczyt tempa wzrostu od początku 2009 roku.

Polska gospodarka pozostaje na fali wznoszącej. Według publikowanego przez GUS ostatniego szacunku flash w III kwartale wzrosła ona o 5,1% w ujęciu rocznym. Natomiast w ujęciu kwartalnym ten wzrost wyniósł aż 1,7% i był jednym z najwyższych odczytów w tej części globu. Konsensus rynkowy przed publikacją danych mówił o wzroście na poziomie 4,7% w ujęciu rocznym, co tylko potwierdza, że zaskoczenie (pozytywne) było i jest bardzo duże. Przy okazji GUS zrewidował szacunek PKB za I kwartał do poziomu 5,3% z wcześniejszego 5,2%.

Opublikowane dane są również o tyle zaskakujące, że podane pierwsze wyliczenie dynamiki wzrostu niemieckiej gospodarki w III kwartale wykazało spadek w ujęciu kwartalnym o 0,2% (w ujęciu rocznym wzrost wyniósł zaledwie 1,1%). Warto przypomnieć, że chociażby ze względu na udział gospodarki niemieckiej w polskim eksporcie (w okresie I–IX wyniósł on 28,0%), wpływ spowolnienia u naszego zachodniego sąsiada teoretycznie powinien być również widoczny w naszym odczycie. Odpowiedź na to pytanie, dlaczego tak się stało, da nam dopiero struktura polskiego PKB, którą poznamy pod koniec listopada. Być może siła konsumpcji prywatnej i poprawa po stronie inwestycji były wystarczające na tyle, aby zrównoważyć negatywny wpływ niemieckiego spowolnienia.

Po tak dobrych danych pełen spokój mogą zachować również RPP i NBP, bo przy mocnym wzroście PKB ewentualny dalszy wzrost inflacji pozostaje jak najbardziej uzasadniony. Przypomnijmy, że najnowsza projekcja NBP zakłada, że inflacja konsumencka CPI w 2019 r. wyniesie 3,2%, czyli zdecydowanie więcej niż inflacja wynosi dziś (1,8%). W swoim raporcie NBP zastrzegł „podwyższenie prognozy inflacji CPI w 2019 r. w stosunku do wyników projekcji lipcowej wynika w największym stopniu ze wzrostu cen surowców na rynkach światowych i towarzyszącego mu osłabienia złotego względem dolara. Uwarunkowania te najsilniej wpływają na przyszłą ścieżkę krajowych cen energii”. Założenie o wzroście cen surowców jest już co prawda trochę nieaktualne w związku z bardzo mocnym listopadowym spadkiem cen ropy naftowej, ale trzeba pamiętać, że prognoza NBP dotyczy przyszłego roku. Tym samym trudno jest dzisiaj stwierdzić, na jakim poziomie znajdzie się wtedy cena ropy naftowej. Tak czy inaczej rosnąca presja inflacyjna w polskiej gospodarce najprawdopodobniej nie przyspieszy terminu pierwszej podwyżki stóp procentowych w Polsce. Tak przynajmniej wynika z aktualnych wypowiedzi członków RPP, którzy wskazują na siłę wzrostu gospodarczego w Polsce i konieczność oczekiwania na pierwszą podwyżkę stóp przez EBC.

**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Dobrą passę polskiej gospodarki potwierdza również październikowa decyzja agencji ratingowej S&P, która podwyższyła ocenę wiarygodności kredytowej Polski z poziomu BBB+ do poziomu A- z perspektywą stabilną. Tym samym odzyskaliśmy rating utracony w 2015 roku, głównie z powodu obaw wspomnianej agencji dotyczących przyszłych decyzji politycznych nowych władz i ich ewentualnego wpływu na finanse naszego kraju. Swoją decyzją agencja doceniła utrzymujący się wysoki wzrost gospodarczy naszego kraju (systematyczne podnoszenie prognoz wzrostu w tym i przyszłym roku przez główne instytucje światowe, tj. wskazaną wyżej agencję, Międzynarodowy Fundusz Walutowy czy też Bank Światowy) oraz niski deficyt finansów publicznych. W swoim komunikacie agencja potwierdziła, że od jej ostatniej decyzji polska gospodarka zachowywała się stabilnie, a deficyt finansów publicznych malał.

Agencja wskazała również na czynniki, które w przyszłości mogłyby doprowadzić do kolejnej rewizji w górę ratingu Polski, a wśród nich wymieniła: szybszy realny wzrost dochodów, osiągnięcie nadwyżki budżetowej i wprowadzenie PPK. Z kolei czynniki, które mogłyby osłabić naszą wiarygodność kredytową to ewentualne pogorszenie sytuacji sektora finansów publicznych i postępujący wzrost płac.

Poprawa ratingu jest bardzo ważna z punktu widzenia funkcjonowania polskich firm w realiach gospodarczych, gdyż poprawia ich ocenę wiarygodności kredytowej, a tym samym zmniejsza koszty finansowania (firmy płacą mniejszą premię za ryzyko). Po ostatnim zakwalifikowaniu polskiego rynku kapitałowego przez agencję FTSE Russell do rynków rozwiniętych, jest to kolejna dobra informacja, która może stanowić zapowiedź długofalowego i pozytywnego rozwoju sytuacji na naszym rynku.

Październikowe wydarzenia przełożyły się negatywnie na wyniki funduszy akcji. Natomiast cały czas dobre wyniki odnotowują fundusze i subfundusze pieniężne oraz obligacyjne. Dla przykładu **Pekao Pieniężny** i **Pekao Gotówkowy** w październiku zyskały odpowiednio 0,14% i 0,08%, natomiast od początku roku 1,54% i 1,46%. W tym samym czasie **Pekao Pieniężny Plus** zarobił 0,18% i 2,00%. Od początku roku bardzo dobrze zachowują się jednostki uczestnictwa **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja** i **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2**, które w minionym miesiącu wygenerowały zysk na poziomie 0,27% i 0,24%, a od początku roku odpowiednio 2,24% i 2,07%.

*\* ZEW - jest wskaźnikiem obrazującym opinie i nastroje dotyczące rozwoju sytuacji gospodarczej w Niemczech. Bazuje na średnioterminowych przewidywaniach odnośnie do koniunktury oraz przyszłej sytuacji na rynkach finansowych w ciągu następujących sześciu miesięcy. Wynikiem jest różnica między pozytywnymi a negatywnymi prognozami sytuacji gospodarczej.*

*\*\*PMI - wskaźnik wyprzedzający stworzony przez Markit Group. Jest to wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym w danym kraju. Powstaje on na bazie anonimowych ankiet wysyłanych do menadżerów z całego kraju. Odpowiadają oni na pytania dotyczące swojej branży. Oceniają jak zmieniła się sytuacja w branży w relacji do poprzedniego miesiąca pod kątem nowych zamówień, poziomu produkcji, dostaw zapasów czy np. zatrudnienia. Wartość wskaźnika powyżej 50 oznacza rozwój gospodarczy, natomiast wartość poniżej 50 oznacza recesję.*

**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

31 października 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.pekao.tfi.pl](http://www.pekao.tfi.pl). Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na [www.pekao.tfi.pl](http://www.pekao.tfi.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 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 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.**

**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) oraz definicji rekomendacji inwestycyjnej opisanej w art. 3 ust. 1 pkt 35) rozporządzenia MAR.**

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.