

Rynki

**Materiał
dla Uczestników
Funduszy Pekao**

stan na 30.06.2019 r.



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

RYNKI

30 czerwca 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	PLN		17.12.2009	PLPPTFI00394	0,72%	0,24%	0,56%	0,72%	1,52%	5,41%	8,48%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,84%	0,28%	0,72%	0,84%	1,34%	4,75%	8,87%
Pekao Konserwatywny (dawniej Oszczędny)	PLN	A	17.09.2001	PLPPTFI00014	0,90%	0,31%	0,66%	0,90%	1,80%	5,71%	8,79%
Pekao Konserwatywny (dawniej Oszczędny)	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00014	0,90%	0,31%	0,66%	0,90%	1,80%	5,71%	8,79%
Pekao Konserwatywny (dawn. Oszczędny)	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00014	0,90%	0,31%	0,66%	0,90%	1,80%	5,71%	8,79%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,84%	0,28%	0,72%	0,84%	1,34%	4,75%	8,87%
Pekao Konserwatywny Plus (dawn. Oszczędny Plus)	PLN	A	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,07%	0,35%	0,80%	1,07%	2,34%	6,45%	10,92%
Pekao Konserwatywny Plus (dawn. Oszczędny Plus)	PLN	E	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,07%	0,35%	0,80%	1,07%	2,34%	6,45%	10,92%
Pekao Konserwatywny Plus (dawn. Oszczędny Plus)	PLN	I	11.09.2013	PLPPTFI00527	1,14%	0,44%	0,88%	1,14%	2,49%	7,07%	12,07%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*					0,84%	0,28%	0,72%	0,84%	1,34%	4,75%	8,87%

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	1,41%	0,40%	0,87%	1,41%	3,43%	7,76%	12,23%
Pekao Obligacji Plus	PLN	E	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,41%	0,40%	0,87%	1,41%	3,43%	7,76%	12,23%
Pekao Obligacji Plus	PLN	I	11.09.2002	PLPPTFI00055	1,41%	0,40%	0,87%	1,41%	3,43%	7,76%	12,23%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,45%	0,51%	0,97%	1,45%	2,76%	7,42%	13,28%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	A	02.05.2002	PLPPTFI00113	5,91%	-1,35%	-0,51%	5,91%	4,04%	0,27%	25,08%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00113	5,91%	-1,35%	-0,51%	5,91%	4,04%	0,27%	25,08%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	A	01.08.2002	PLPPTFI00113	6,53%	1,73%	2,24%	6,53%	4,37%	6,92%	2,09%
Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	I	02.03.2004	PLPPTFI00113	6,53%	1,73%	2,24%	6,53%	4,37%	6,92%	2,09%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	2,40%	0,21%	0,18%	2,40%	-1,13%	-6,71%	-0,27%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	PLN	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	2,40%	0,21%	0,18%	2,40%	-1,13%	-6,71%	-0,27%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	A	06.06.2003	PLPPTFI00139	3,41%	1,08%	1,28%	3,41%	1,38%	-2,92%	-2,46%
Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	I	01.03.2004	PLPPTFI00139	3,41%	1,08%	1,28%	3,41%	1,38%	-2,92%	-2,46%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	EUR				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Obligacji Strategicznych	PLN		23.10.2007	PLPPTFI00311	6,25%	1,47%	2,30%	6,25%	4,47%	7,16%	8,22%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,76%	1,08%	1,42%	4,76%	3,56%	6,34%	7,11%
Pekao Obligacji i Dochodu	PLN		09.07.2014	PLPPTFI00543	7,26%	1,72%	1,81%	7,26%	5,07%	9,34%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,76%	1,08%	1,42%	4,76%	3,56%	6,34%	7,11%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	A	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,03%	0,52%	1,05%	2,03%	4,27%	8,50%	15,44%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	E	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,03%	0,52%	1,05%	2,03%	4,27%	8,50%	15,44%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	PLN	I	01.04.2010	PLPPTFI00410	2,03%	0,52%	1,05%	2,03%	4,27%	8,50%	15,44%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,45%	0,51%	0,97%	1,45%	2,76%	7,42%	13,28%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	A	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,60%	0,55%	1,03%	1,60%	3,75%	7,89%	14,91%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	E	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,60%	0,55%	1,03%	1,60%	3,75%	7,89%	14,91%
Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	PLN	I	04.07.2012	PLPPTFI00493	1,72%	0,54%	1,09%	1,72%	4,09%	8,79%	16,61%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				1,45%	0,51%	0,97%	1,45%	2,76%	7,42%	13,28%

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	3,38%	1,71%	0,79%	3,38%	2,86%	9,17%	2,73%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00071	3,38%	1,71%	0,79%	3,38%	2,86%	9,17%	2,73%
Pekao Stabilnego Wzrostu	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00071	3,72%	1,77%	0,94%	3,72%	3,58%	11,60%	6,60%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,34%	1,47%	0,64%	2,34%	0,67%	6,70%	4,32%
Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	PLN		16.09.2015	PLPPTFI00584	8,63%	2,87%	2,69%	8,63%	4,97%	13,53%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				5,49%	1,86%	1,56%	5,49%	2,07%	5,85%	11,08%



RYNKI

30 czerwca 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	2,24%	1,28%	-0,17%	2,24%	2,77%	7,42%	-1,08%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	E	22.06.2012	PLPPTFI00501	2,24%	1,28%	-0,17%	2,24%	2,77%	7,42%	-1,08%
Pekao Stabilnego Inwestowania	PLN	I	22.06.2012	PLPPTFI00501	2,82%	1,35%	0,16%	2,82%	3,99%	11,23%	4,84%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				2,34%	1,47%	0,64%	2,34%	0,67%	6,70%	4,32%
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	PLN		20.11.2013	PLPPTFI00535	9,60%	2,50%	1,98%	9,60%	1,11%	11,77%	12,62%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	PLN		12.01.2015	PLPPTFI00550	9,75%	3,14%	2,04%	9,75%	2,68%	11,67%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Dochodu USD	PLN		11.05.2016	PLPPTFI00592	3,70%	-2,08%	-0,86%	3,70%	4,54%	1,87%	
Pekao Dochodu USD	USD		11.05.2016	PLPPTFI00592	4,14%	0,73%	1,84%	4,14%	4,53%	8,20%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						

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 Kompas	PLN		25.08.2011	PLPPTFI00469	3,02%	1,19%	1,44%	3,02%	-0,58%	8,35%	3,47%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				6,76%	1,78%	0,58%	6,76%	-0,67%	7,16%	2,16%

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	4,41%	2,56%	0,91%	4,41%	3,54%	14,27%	-2,23%
Pekao Zrównoważony	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00063	4,67%	2,59%	1,03%	4,67%	4,33%	17,45%	2,52%
Pekao Zrównoważony	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00063	4,94%	2,64%	1,16%	4,94%	4,85%	19,22%	5,12%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				3,62%	2,57%	0,61%	3,62%	1,28%	14,43%	5,14%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	9,70%	0,56%	-0,64%	9,70%	1,42%	6,08%	34,25%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	E	25.07.2005	PLPPTFI00212	9,70%	0,56%	-0,64%	9,70%	1,42%	6,08%	34,25%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	9,67%	0,54%	-0,66%	9,67%	1,40%	6,06%	34,10%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				7,27%	2,34%	0,85%	7,27%	1,06%	9,48%	20,41%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	A	25.07.2005	PLPPTFI00212	10,37%	3,69%	2,12%	10,37%	1,71%	13,14%	9,56%
Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	USD	I	25.07.2005	PLPPTFI00212	10,29%	3,73%	2,06%	10,29%	1,71%	13,09%	9,47%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	PLN		05.05.2006	PLPPTFI00238	8,33%	3,91%	-0,79%	8,33%	-3,41%	16,99%	14,25%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	PLN		03.07.2006	PLPPTFI00253	6,02%	3,16%	-0,58%	6,02%	-3,58%	9,58%	6,53%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	PLN		11.02.2015	PLPPTFI00568	7,65%	2,69%	1,71%	7,65%	2,30%	10,09%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Strategii Globalnej	PLN		17.10.2008	PLPPTFI00360	10,54%	3,60%	2,61%	10,54%	4,07%	15,34%	19,31%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				7,27%	2,34%	0,85%	7,27%	1,06%	9,48%	20,41%

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 Akcji Polskich	PLN	A	18.12.1995	PLPPTFI00089	5,60%	4,08%	0,28%	5,60%	3,19%	18,35%	-9,41%
Pekao Akcji Polskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00089	5,85%	4,09%	0,39%	5,85%	3,97%	21,58%	-5,03%
Pekao Akcji Polskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00089	6,14%	4,18%	0,55%	6,14%	4,48%	23,47%	-2,57%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,36%	3,60%	-0,06%	4,36%	0,43%	13,72%	0,13%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	A	08.06.2000	PLPPTFI00121	14,93%	2,54%	-0,33%	14,93%	0,88%	13,19%	42,57%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	E	08.04.2002	PLPPTFI00121	15,23%	2,58%	-0,20%	15,23%	1,39%	14,91%	46,16%
Pekao Akcji Amerykańskich	PLN	I	08.04.2002	PLPPTFI00121	15,51%	2,62%	-0,08%	15,51%	1,90%	16,64%	49,86%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				15,66%	5,12%	1,75%	15,66%	0,50%	24,30%	33,03%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	A	10.10.2003	PLPPTFI00121	15,58%	5,75%	2,41%	15,58%	1,16%	20,68%	16,35%
Pekao Akcji Amerykańskich	USD	I	10.10.2003	PLPPTFI00121	16,16%	5,83%	2,67%	16,16%	2,19%	24,37%	22,34%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	USD				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						



RYNKI

30 czerwca 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	14,14%	4,91%	2,35%	14,14%	2,83%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				15,13%	4,39%	2,68%	15,13%	0,43%	25,64%	35,04%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	A	20.01.2012	PLPPTFI00485	10,72%	3,87%	0,23%	10,72%	-3,00%	5,31%	1,51%
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00484	10,72%	3,87%	0,23%	10,72%	-3,00%	5,31%	
Pekao Dynamicznych Spółek	PLN	I	20.01.2012	PLPPTFI00485	11,25%	3,91%	0,48%	11,25%	-1,87%	9,19%	7,94%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				9,11%	3,14%	0,06%	9,11%	-3,62%	10,65%	9,13%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	A	23.12.2010	PLPPTFI00436	6,06%	3,78%	-0,49%	6,06%	3,15%	20,40%	-7,22%
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00435	6,06%	3,78%	-0,49%	6,06%	3,15%	20,40%	
Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	PLN	I	23.11.2010	PLPPTFI00436	6,58%	3,91%	-0,29%	6,58%	4,12%	23,01%	-5,21%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				4,36%	3,60%	-0,06%	4,36%	0,43%	13,72%	0,13%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	A	25.07.2005	PLPPTFI00204	8,71%	3,04%	0,11%	8,71%	-1,25%	13,38%	1,39%
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	E	01.12.2014	PLPPTFI00203	8,71%	3,04%	0,11%	8,71%	-1,25%	13,38%	
Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	PLN	I	25.07.2005	PLPPTFI00204	9,29%	3,09%	0,39%	9,29%	0,00%	18,29%	9,06%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				9,11%	3,14%	0,06%	9,11%	-3,62%	10,65%	9,13%
Pekao Akcji Rynków Wschodzących	PLN		02.03.2007	PLPPTFI00303	10,75%	6,12%	1,14%	10,75%	-4,44%	18,70%	-12,55%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				9,68%	4,63%	-0,10%	9,68%	0,02%	15,69%	3,96%
Pekao Akcji Małych i Śred. Spółek R. Rozwiniętych	PLN		10.04.2007	PLPPTFI00295	15,94%	3,20%	2,40%	15,94%	-3,95%	14,16%	15,04%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				15,13%	4,39%	2,68%	15,13%	0,43%	25,64%	35,04%
Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	PLN		05.06.2007	PLPPTFI00287	8,94%	5,56%	-2,76%	8,94%	-9,61%	16,56%	8,32%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				8,00%	3,98%	-1,73%	8,00%	-2,14%	16,61%	21,98%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	12,91%	2,98%	1,09%	12,91%	-6,44%	6,24%	8,35%
Pekao Akcji Europejskich	PLN	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	13,47%	3,06%	1,37%	13,47%	-5,49%	9,48%	13,90%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				16,15%	3,61%	2,78%	16,15%	-1,41%	20,79%	19,31%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	A	29.04.2004	PLPPTFI00147	14,14%	3,93%	2,25%	14,14%	-4,05%	10,59%	6,06%
Pekao Akcji Europejskich	EUR	I	29.04.2004	PLPPTFI00147	14,66%	4,02%	2,59%	14,66%	-3,03%	13,98%	11,53%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	EUR				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						

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	-0,16%	0,08%	0,08%	-0,16%	0,23%	1,26%	0,79%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Zmiennej Alok. Rynku Amerykańskiego	PLN		13.01.2012	PLPPTFI00477	1,84%	0,60%	0,91%	1,84%	1,53%	4,31%	8,30%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						

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	6,32%	3,54%	-0,18%	6,32%	-5,29%	-10,63%	-30,63%
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						

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	3,88%	1,80%	1,50%	3,88%	1,70%		
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	PLN		15.06.2015	PLPPTFI00576	2,01%	1,24%	0,85%	2,01%	-0,37%	5,66%	
Średnia rynkowa w danej kategorii funduszy*	PLN				Subfundusz nie posiada zdefiniowanej grupy porównawczej						

Zaprezentowane w materiale wyniki funduszy zostały przygotowane na podstawie danych, które nie były poddane badaniu ustawowemu przez biegłego rewidenta

* 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 zaktualizowany 17.07.2019 roku.

Ostatnie miesiące okazały się być bardzo dobre dla większości klas aktywów. Odbudowa nastrojów na światowych rynkach akcyjnych nastąpiła po dość burzliwej końcówce zeszłego roku. A ta, przypomnijmy, dostarczyła inwestorom sporo emocji. Najsilniejsze rynki, w tym przede wszystkim amerykański rynek akcji, ustanowiły historyczne rekordy notowań. Co może zadziwiać, to wszystko miało miejsce w momencie spowalniania gospodarki światowej, eskalacji napięć na linii USA-Chiny, gróźb nakładania nowych tarif na Meksyk oraz Indie i utrzymujących się ryzyk geopolitycznych.

Zmiana retoryki głównych banków centralnych i ich „gołębie” nastawienie (za utrzymaniem lub obniżką stóp procentowych) oraz pozytywne perspektywy spadku rentowności amerykańskich obligacji sprawiają, że oczekujemy wyhamowania dalszego umacniania się amerykańskiego dolara. Takie otoczenie powinno wspierać pozytywne zachowanie giełd na rynkach wschodzących, w tym w Polsce. **Naszym zdaniem w średnim terminie jesteśmy w dobrym okresie wykorzystywania korekt do zwiększania alokacji w akcje.** Preferujemy przeważanie spółek o większej kapitalizacji względem małych i średnich. Relatywnie słabsze zachowanie WIG w tym roku na tle globalnych indeksów powinno stanowić poduszkę bezpieczeństwa, gdyby doszło do szerszej światowej korekty.

Dla rynków obligacji ostatnie miesiące okazały się bardzo sprzyjającym okresem, zwłaszcza dla rynku długu skarbowego w Polsce. Główną przyczyną spadku rentowności obligacji i wzrostu ich cen była sytuacja globalna. Wznowienie przez Donalda Trumpa wojen handlowych, w połączeniu ze słabszymi bieżącymi danymi makroekonomicznymi, wzmogło oczekiwania na obniżki stóp procentowych w USA. Spadki rentowności (bazujących na ankietach oczekiwań) obligacji w USA zachęciły inwestorów na całym świecie do kupowania tych papierów. Słabe odczyty wskaźników bieżącej koniunktury spowodowały dyskusję o możliwości obniżek stóp procentowych w strefie euro: obniżce głównej stopy referencyjnej EBC z 0,00% poniżej zera, stopy depozytowej z -0,4% do -0,5% lub niżej. Skutkiem tego były rekordowo niskie poziomy rentowności 10-letnich obligacji niemieckich na poziomie -0,32% na koniec czerwca. Z kolei rentowność tego typu obligacji polskich wyniosła w tym czasie 2,39%.

Intensywny ruch spadkowy rentowności obligacji w Polsce w maju i czerwcu pozostawał w kontrze do napływających bieżących danych inflacyjnych. Inflacja konsumencka skoczyła w drugim kwartale z 1,7% do 2,6%. Stało się to przy równoczesnym wzroście wskaźnika inflacji bazowej (w tym wypadku mierzonej po wyłączeniu cen żywności i energii), która po raz pierwszy od pięciu lat znalazła się powyżej 1%, osiągając w maju poziom +1,7%. W opinii analityków może to oznaczać, że długi okres całkowitego braku presji inflacyjnej w Polsce może dobiegać końca.

Choć zasadniczo odczyty inflacji potwierdziły prognozy dla polskiej gospodarki, globalny klimat kupowania obligacji sprawił, że trudno było osiągnąć spektakularne wyniki, inwestując w tę klasę aktywów. Jednocześnie spodziewamy się, że tak silne wzrosty cen obligacji z drugiego kwartału tego roku mogą być trudne do utrzymania w jego kwartale trzecim, zwłaszcza bez wyraźnych sygnałów ze strony NBP o gotowości do obniżek stóp procentowych. Tym bardziej, że pewne prawdopodobieństwo obniżki tych stóp w perspektywie najbliższych dwóch lat jest już uwzględnione w cenach obligacji, więc potrzeba istotnie słabszych danych makro lub wyraźnych sygnałów ze strony NBP, aby stopy procentowe obniżyć.

Drugie półrocze 2019 rozpoczynamy zatem w sytuacji, w której światowe rynki obligacji skarbowych wyceniają scenariusz recesyjny, a rynki akcyjne wykorzystują trwający cykl wzrostowy. Oczekiwania jednego z tych rynków zostaną wkrótce zweryfikowane. W konsekwencji albo rynki akcyjne zaczną także wyceniać scenariusz spowolnienia gospodarczego, albo dotychczasowe dynamiczne spadki rentowności obligacji skarbowych zostaną szybko skorygowane i zobaczymy wyprzedzą na rynku obligacji skarbowych. Naszym scenariuszem bazowym jest scenariusz pierwszy. Z przewagą akcji lub obligacji bardziej ryzykownych (względem obligacji skarbowych), czekamy na impuls fiskalny w USA. Oczekujemy, że może on zostać ogłoszony jeszcze przed wyborami prezydenckimi, które nastąpią w listopadzie 2020 r. Do tego momentu gospodarka światowa nadal będzie spowalniać, a w konsekwencji obligacje skarbowe pozostaną preferowaną przez nas klasą aktywów. W tym kontekście oczekiwana przez nas korekta rentowności w naszej ocenie może okazać się dobrym momentem do zwiększania zaangażowania w dług.



RYNKI

30 czerwca 2019

Ryzykiem dla realizacji naszego scenariusza może być jednak to, że (zapowiedziane już przez banki centralne) luzowanie ilościowe oraz potencjalne zakończenie konfliktów handlowych samoczynnie spowodują odwrócenie negatywnych tendencji w gospodarce światowej, bez oczekiwanej przez nas ingerencji fiskalnej. Wówczas gospodarka światowa przyspieszy, a nie – jak zakładamy – dalej będzie spowalniać. Zyski spółek nie znajdą się pod presją i to rynek obligacji skarbowych będzie musiał dostosować wyceny do nowej rzeczywistości. Zwracamy jednak uwagę na fakt, że zmiana w polityce monetarnej odbyła się, jak na razie, głównie na poziomie retoryki. Do tego efekty tej polityki zwykle pojawiają się z opóźnieniem, natomiast stopy procentowe w USA zostały podniesione (program redukcji bilansu FED cały czas jest w toku – do końca III kwartału br.), więc ich wpływ na gospodarkę już się dokonał. Nie wiemy, czy USA osiągną porozumienie z Chinami i jak dalej potoczy się ten konflikt handlowy. W naszej ocenie szkody już zostały wyrządzone i nie tak łatwo będzie ponownie wzbudzić zaufanie inwestorów.

W nadchodzących miesiącach życzymy Państwu udanych inwestycji z Pekao TFI.

Zespół Pekao TFI

Szczegółowe dane dotyczące wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy Pekao znajdują Państwo w tabelach podsumowujących stopy zwrotu za poszczególne okresy, prezentowanych w pierwszej części niniejszego materiału. Dane odnoszą się do przeszłości i nie stanowią pewnego wskaźnika na przyszłość.



Pekao TFI

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

RYNKI

30 czerwca 2019

**Fundusz parasolowy
Pekao FIO – subfundusze:**

- Pekao Konserwatywny
- Pekao Konserwatywny 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 Kompas

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. 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 Konserwatywny (poprzednio Oszczędny) do 100%, Pekao Konserwatywny Plus (poprzednio Oszczędny 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 Kompas, Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu 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 Kompas, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego, Pekao Strategii Globalnej, Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny, Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny, Pekao Obligacji i Dochodu, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu USD, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao 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. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego (tj. Dz.U. z 2019 r. poz. 1145), jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 ze zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Komentarz rynkowy zawarty w materiale i wszystkie informacje w nim zawarte, zostały przygotowane na podstawie informacji ogólnie dostępnych w mediach, jak i w specjalistycznych serwisach informacyjnych. 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. Powyższe informacje nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. 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 zależności od jego indywidualnej sytuacji podatkowej, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. Wyniki prezentowane w materiale nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie. 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 Konserwatywny oraz Pekao Konserwatywny Plus ani żaden inny fundusz bądź subfundusz zarządzany przez Pekao TFI nie jest funduszem 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.