



Warszawa, 19 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo

Pierwsza połowa 2019 roku okazała się być bardzo udana dla inwestorów. Zgodnie z tym co sygnalizowaliśmy przy prezentacji wyników rocznych za 2018, wszechobecne jeszcze pod koniec minionego roku obawy o kondycję światowej gospodarki okazały się być - póki co - nadmierne. Słabnące tempo wzrostu gospodarczego, a także negatywny wpływ konfliktów handlowych na gospodarkę oraz rynki finansowe zostały w końcu dostrzeżone przez banki centralne. W szczególności amerykański FED przerwał trwającą od 2015 roku normalizację polityki monetarnej. W ślad za FED gotowość do łagodzenia polityki monetarnej zaszygnowały inne banki centralne, w tym ECB. Jednocześnie wznowione zostały rozmowy pomiędzy USA i Chinami w celu załagodzenia konfliktu handlowego i w konsekwencji na rynkach finansowych obserwowaliśmy jeden z lepszych okresów w ostatnich dekadach.

Zyskiwały zarówno uważane za bardziej ryzykowne akcje i obligacje korporacyjne, ale także aktywa o niższym poziomie ryzyka, takie jak obligacje skarbowe i złoto. Z dużą satysfakcją możemy poinformować, iż zarządzane przez Pekao TFI S.A. fundusze dobrze wykorzystały tę korzystną koniunkturę i odnotowały bardzo dobre wyniki zarówno ujęciu nominalnym, jak i na tle konkurencyjnych rozwiązań.

W przypadku funduszy obligacyjnych Pekao TFI S.A. możemy zaliczyć pierwszą połowę roku do udanych. Nasze fundusze dłużne po raz kolejny stanęły na wysokości zadania i wszystkie zakończyły okres z wynikami wyraźnie powyżej średniej dla swoich grup porównawczych. Najlepszą stopę zwrotu w tym segmencie oferty produktowej osiągnął **Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO**. W wypadku tego funduszu wartość jednostki uczestnictwa wzrosła, tylko w pierwszym półroczu, o 2,03%.

Istotnemu polepszeniu uległy wyniki funduszy akcyjnych i mieszanych. Wszystkie fundusze akcyjne poprawiły swoje miejsca w grupach porównawczych oraz awansowały w rankingu Analiz Online. W szczególności wyróżniły się subfundusz **Pekao Stabilnego Wzrostu** i subfundusz **Pekao Zrównoważony**. Ogółem zdecydowana większość funduszy, prowadzonych przez Zespół Zarządzania Akcjami, zakończyła półrocze z wynikami powyżej średniej. Na szczególną uwagę zasługują subfundusze **Pekao Dynamicznych Spółek** oraz **Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego**, których półroczne stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 10,72% oraz 8,71%.

Wśród subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Funduszy Globalnych SFIO i Pekao Strategie Funduszowe SFIO, najlepiej zachowywały się **Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych** oraz **Pekao Strategii Globalnej – dynamicznej**. Subfundusze te osiągnęły stopy zwrotu odpowiednio na poziomie 15,94% i 14,14%. Bardzo dobre wyniki (14,93% i 5,91% odpowiednio) odnotowały również subfundusze **Pekao Akcji Amerykańskich** (w PLN) i **Pekao Obligacji Dolarowych Plus** (wydzielone w ramach Pekao Walutowego FIO).

Jednoczesne duże wzrosty na większości rynków i w ramach wielu klas aktywów to sytuacja nietypowa, dlatego druga połowa roku może być naszej ocenie trudniejsza, choć

Pekao Towarzystwo
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Marynarska 15
budynek New City
02-674 Warszawa
www.pekaotfi.pl
e-mail: fundusz@pekaotfi.pl

Tel. (+48) 22 640 40 00
Fax (+48) 22 640 40 05
Infolinia: 801 641 641
lub (+48) 22 640 40 40

długoterminowo pozostajemy optymistyczni. W tym kontekście ponownie zwracamy uwagę, aby pamiętać o odpowiednio szerokiej dywersyfikacji i systematyczności w oszczędzaniu i w dokonywaniu inwestycji. Takie podejście pozwala nam ograniczyć ryzyko wejścia na rynek w niesprzyjającym momencie, a jednocześnie stabilnie akumulować oszczędności w okresach gorszej koniunktury czy przejściowych turbulencji.

Korzystając z okazji informujemy, że w pierwszym półroczu 2019 nastąpiły zmiany we władzach spółki. W czerwcu 2019 r. na stanowisko Prezesa Zarządu Pekao TFI S.A. został powołany Jacek Janiuk, który jest odpowiedzialny za Pion Zarządu, Pion Finansowy oraz Pion Sprzedaży i Marketingu. Jacek Janiuk posiada ponad 19-letnie doświadczenie na rynku finansowym, które zdobywał zarówno w Polsce, jak i za granicą w firmach zarządzających aktywami. Równocześnie Rada Nadzorcza Pekao TFI S.A. powołała na kolejną kadencję Grzegorza Barańskiego, Wiceprezesa Zarządu nadzorującego Pion Operacyjny oraz Jacka Babińskiego, Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Pion Zarządzania Aktywami.

Wierzmy, że atrakcyjne wyniki naszych funduszy będą źródłem satysfakcji z dokonanych inwestycji. Równocześnie zachęcamy Państwa do korzystania w jeszcze większym stopniu z naszej oferty produktowej. Jesteśmy przekonani, że doświadczony zespół zarządzających wspierany przez analityków będzie w efektywny sposób zarządzać powierzonymi nam środkami.

Z poważaniem

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk

Prezes Zarządu

Jacek Babiński

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Barański

Wiceprezes Zarządu

Dokumenty sporządza się w wersji elektronicznej - podpisane z wykorzystaniem kwalifikowanych podpisów elektronicznych

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.06.2019) ⁽¹⁾

Nazwa funduszu / subfunduszu		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ^{(3) (4)} W pierwszej połowie roku 2019 ⁽⁶⁾	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych
Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Konserwatywny	(i)		17.09.2001	0.90%	3 772 811	18.5%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	(i)		11.09.2013	1.07%	1 966 358	9.6%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	1.41%	1 919 100	9.4%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	1.60%	584 213	2.9%
5.	Pekao Stabilnego Inwestowania	(i)		22.06.2012	2.24%	60 447	0.3%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	3.38%	291 653	1.4%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)		30.07.1992	4.41%	783 443	3.8%
8.	Pekao Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	5.60%	519 098	2.5%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	8.71%	156 931	0.8%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	6.06%	37 226	0.2%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	10.72%	111 539	0.5%
12.	Pekao Megatrendy	(i)		4.06.2019	⁽⁶⁾ 1.20%	1 012	0.0%
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(ii)		5.05.2006	8.33%	145 939	0.7%
14.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	6.02%	62 796	0.3%
15.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	10.75%	197 029	1.0%
16.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	15.94%	97 772	0.5%
17.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	8.94%	31 445	0.2%
18.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	6.25%	729 501	3.6%
19.	Pekao Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	6.32%	23 683	0.1%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	9.60%	54 422	0.3%
21.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)		12.01.2015	9.75%	19 192	0.1%
22.	Pekao Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	7.26%	292 596	1.4%
23.	Pekao Spokojna Inwestycja	(ii)		17.12.2009	0.72%	4 884 842	23.9%
24.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015	7.65%	48 851	0.2%
25.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015	2.01%	86 570	0.4%
26.	Pekao Dochodu USD	(ii)		11.05.2016	3.70%	35 052	0.2%
	<i>Pekao Dochodu USD</i>	(ii)	USD	11.05.2016	4.14%		
27.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		7.03.2018	3.88%	22 267	0.1%
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
28.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	10.54%	149 660	0.7%
29.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015	8.63%	136 141	0.7%

	Nazwa funduszu / subfunduszu	Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ^{(3) (4)} W pierwszej połowie roku 2019 ⁽⁶⁾	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych
30.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)		8.02.2017	14.14%	16 195	0.1%
31.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	-0.16%	85 306	0.4%
32.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	1.84%	45 640	0.2%
33.	Pekao Kompas	(iii)		25.08.2011	3.02%	25 045	0.1%
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami							
34.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	14.93%	276 735	1.4%
	<i>Pekao Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	⁽⁶⁾ 10.10.2003	15.58%		
35.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	5.91%	1 171 853	5.7%
	<i>Pekao Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	6.53%		
36.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	2.40%	195 025	1.0%
	<i>Pekao Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	3.41%		
37.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	12.91%	280 024	1.4%
	<i>Pekao Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	14.14%		
38.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	9.70%	187 029	0.9%
	<i>Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	10.37%		
39.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	2.03%	806 698	4.0%
Fundusze FIZ (niepubliczne, łącznie)						⁽⁴⁾ 91 959	0.5%
<i>w tym:</i>							
40.	Pekao Global Multi-Asset Target Income FIZ			2.01.2015	5.99%	⁽⁵⁾	
	<i>Pekao Global Multi-Asset Target income FIZ</i> ^(WUD)			2.01.2015	7.66%		
41.	Pekao Samorząd Plus FIZ	⁽⁷⁾		15.06.2018	1,07%	⁽⁵⁾	

Uwagi / objaśnienia:

- Wyczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (28.06.2019) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (28.12.2018). Są to wartości, jakie uczestnik mógłby zaobserwować: w przypadku nabycia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim okresie i odkupieniu w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego.
 - Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Strategie Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
 - Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.
 - Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
 - Dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących certyfikaty inwestycyjne niedopuszczone do publicznego obrotu nie jest prezentowana wartość aktywów netto na koniec roku, ani zmiana okresowa – wyodrębnieniu poszczególnych funduszy.
 - Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w roku 2019 (dane w sprawozdaniu za niepełny rok – zmiana od początku działalności / pierwszej wyceny).
 - Dane końcowe w 2018: ostatnia wycena funduszu Pekao Samorząd Plus FIZ na dzień 31.12.2018.
- WUD dla funduszu 'Pekao Global Multi-Asset Target Income FIZ', który dokonuje wypłaty okresowych obliczana jest oszacowana wartość certyfikatu ustalona dla hipotetycznego braku wypłat dywidendy / wypłat okresowych ('wartość uzupełniona o dywidendę')