



Warszawa, 22 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo

Za nami pierwsze półrocze 2018 roku. Jak zawsze przedstawiamy Państwu podsumowanie minionych sześciu miesięcy, uwzględniające sytuację gospodarczą na świecie oraz wyniki zarządzanych przez nas funduszy inwestycyjnych.

W porównaniu z 2017 rokiem, który charakteryzował się poprawą sytuacji gospodarczej na świecie i sporymi wzrostami, zarówno na rynkach akcji, jak i na rynkach obligacji, pierwsze półrocze 2018 przyniosło zupełnie inny obraz tego samego rynku i potwierdziło, że zmienność to coś zupełnie naturalnego, co należy zawsze uwzględniać w swoich decyzjach inwestycyjnych.

Na takie zachowanie inwestorów i rynków miało wpływ wiele czynników, począwszy od mocnej korekty rynkowej z lutego br., poprzez siłę amerykańskiego dolara, będącą następstwem konsekwentnej polityki Fed w zakresie podwyższania stóp procentowych w USA, która negatywnie oddziaływała i oddziałuje np. na rynki i gospodarki wschodzące, czy też kończąc na szeregu zdarzeń o charakterze geopolitycznym, ze zmianami na włoskiej scenie politycznej i protekcyjnistyczną postawą w zakresie polityki celnej USA na czele. W drugim kwartale br. to właśnie wzrost napięcia związanego z zapowiedziami podwyższenia lub wprowadzenia cel na różne towary chińskie czy europejskie powodował, że sytuacja pozostawała wciąż napięta a inwestorzy reagowali nerwowo. Nie bez znaczenia dla całości obrazu pozostawało, zauważalne od pewnego czasu, rozsynchronizowanie wzrostu gospodarczego na świecie, ze spowolnieniem w europejskiej gospodarce włącznie.

Siła amerykańskiego dolara i jego negatywne oddziaływanie na rynki wschodzące miało swoje przełożenie również na polski rynek akcji, który w minionym półroczu zachowywał się wyjątkowo słabo, nawet w porównaniu z innymi rynkami wschodzącymi. Natomiast ww. zamieszanie na rynkach międzynarodowych nie miało właściwie wpływu na rynek polskich obligacji skarbowych, który za sprawą utrzymującego się dużego zainteresowania ze strony krajowych i zagranicznych inwestorów instytucjonalnych, jak i wysoce gołębiej retoryki ze strony Rady Polityki Pieniężnej, zachowywał się w pierwszej połowie roku nad wyraz dobrze.

Uwagę inwestorów w Polsce przykuła też sprawa obligacji spółki GetBack, która spowodowała sporo zamieszania na krajowym rynku obligacji korporacyjnych i wpłynęła negatywnie na wycenę wielu funduszy naszej konkurencji, lecz nie naszych. Sytuacja ta w połączeniu z ww. wyprzedzą na rynkach globalnych, wygenerowała też sporo różnego rodzaju okazji do zakupu dobrych, w naszej ocenie, obligacji i akcji po atrakcyjnych cenach, co może pozytywnie kontrybuować do wyników naszych funduszy w nadchodzącej przyszłości.

Właściwa selekcja po raz kolejny okazała się kluczem do sukcesu. Świadczą o tym wyniki funduszy i subfunduszy obligacyjnych, wśród których zdecydowanie wyróżniły się **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja** z zyskiem 1,45% i **Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2** z wynikiem 1,32%. Usatysfakcjonowani, szczególnie w dobie rekordowo niskich stóp procentowych, powinni być również posiadacze jednostek uczestnictwa subfunduszy **Pekao Gotówkowy**, **Pekao Pieniężny** i **Pekao Pieniężny Plus**, które w minionym półroczu zyskały

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

kolejno 0,97%, 0,95% i 1,18%. Do udanych pierwsze półrocze mogą zaliczyć również posiadacze jednostek funduszy **Pekao Obligacji Dolarowych Plus** i **Pekao Akcji Amerykańskich**, denominowanych w PLN, które korzystając ze słabości polskiego złotego zarobiły odpowiednio 4,74% i 5,53%, co stawia nas w czołówce tego segmentu funduszy.

Przed nami kolejne półrocze i nowe wyzwania. W kontekście ww. ryzyk cały czas warto pamiętać o odpowiednio szerokiej dywersyfikacji portfela własnych oszczędności, a także – systematyczności w dokonywaniu inwestycji. Dzięki temu możliwe będzie zarówno ograniczenie ryzyka, jak i stabilizacja stopy zwrotu w długim okresie. Właściwym podejściem pozostaje portfel zbudowany w oparciu o różne klasy aktywów w ujęciu globalnym.

Przypominamy, że w ubiegłym roku Bank Pekao S.A. stał się jedynym akcjonariuszem Pekao Investment Management S.A., a tym samym - pośrednio - wyłącznym właścicielem naszej spółki. W związku z tym, w lutym 2018 r. zmianie uległa nazwa Pioneer Pekao TFI S.A. na Pekao TFI S.A. oraz nazwy funduszy inwestycyjnych, wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, a także nazwy usług i systemów.

Dzięki temu staliśmy się częścią największej grupy finansowej w Polsce, co daje nam wiele nowych możliwości dalszego rozwoju i świadczenia usług na najwyższym poziomie.

Zmiany nastąpiły również na szczeblu zarządczym Pekao TFI S.A. W lipcu 2018 r. na Prezesa Zarządu Pekao TFI S.A. powołany został p. Adam Jenkins. Tym samym po raz pierwszy za sterami naszej firmy stanęła osoba z wieloletnim doświadczeniem zawodowym na polu zarządzania funduszami, które uzyskała w firmach działających, zarówno w Polsce, jak i na rynkach międzynarodowych. Wierzymy, że zmiany które zaszły, stanowią doskonały impuls do dalszego dynamicznego rozwoju naszej firmy i rozszerzenia oferty produktowej. Solidny fundament, jakim jest Państwa wieloletnie zaufanie, stanowi dla nas nieocenione wsparcie.

Z poważaniem

Zarząd Pekao TFI SA:



Adam Jenkins
Prezes Zarządu



Tomasz Orlik
Wiceprezes Zarządu

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.06.2018) (1)

Nazwa funduszu / subfunduszu		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4) w roku 2018 (1. półrocze)	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w aktywach łącznych
Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Pieniężny	(i)		17.09.2001	0.95%	3 602 679	18.76%
2.	Pekao Pieniężny Plus	(i)		11.09.2013	1.18%	1 030 389	5.37%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	1.28%	1 766 901	9.20%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	1.32%	390 393	2.03%
5.	Pekao Stabilnego Inwestowania	(i)		22.06.2012	-5.56%	70 872	0.37%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	-4.79%	321 286	1.67%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)		30.07.1992	-8.26%	852 535	4.44%
8.	Pekao Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	-12.83%	554 956	2.89%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	-12.79%	179 747	0.94%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	-13.99%	40 440	0.21%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	-13.75%	148 211	0.77%
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
12.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(ii)		5.05.2006	-2.10%	180 167	0.94%
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	-5.58%	76 581	0.40%
14.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	-5.70%	243 253	1.27%
15.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	-0.80%	121 089	0.63%
16.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	-5.14%	53 358	0.28%
17.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	-3.66%	867 666	4.52%
18.	Pekao Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	-1.18%	28 754	0.15%
19.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	-2.00%	78 332	0.41%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)		12.01.2015	-2.61%	21 471	0.11%
21.	Pekao Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	-3.85%	455 228	2.37%
22.	Pekao Gotówkowy	(ii)		17.12.2009	0.97%	4 461 566	23.23%
23.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015	-2.06%	66 345	0.35%
24.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015	-0.47%	154 828	0.81%
25.	Pekao Dochodu USD	(ii)		11.05.2016	6.56%	17 964	0.09%
	<i>Pekao Dochodu USD</i>	(ii)	USD	11.05.2016	-0.75%		
26.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu (5)	(ii)		7.03.2018	0.10%	27 240	0.14%
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
27.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	0.10%	170 536	0.89%
28.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015	0.36%	143 714	0.75%

Nazwa funduszu / subfunduszu		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ⁽³⁾ ⁽⁴⁾ w roku 2018 (1. półrocze)	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w aktywach łącznych
29.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)		8.02.2017	-2.39%	17 515	0.09%
30.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	0.63%	96 194	0.50%
31.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	0.46%	52 475	0.27%
32.	Pekao Elastycznego Inwestowania	(iii)		25.08.2011	-0.83%	8 807	0.05%
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami							
33.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	5.53%	303 248	1.58%
	<i>Pekao Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	⁽⁶⁾ 10.10.2003	-1.86%		
34.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	4.74%	1 210 446	6.30%
	<i>Pekao Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	-2.62%		
35.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	1.53%	214 223	1.12%
	<i>Pekao Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-2.86%		
36.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	2.72%	335 031	1.74%
	<i>Pekao Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	-1.74%		
37.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	5.20%	197 591	1.03%
	<i>Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	-2.14%		
38.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	1.45%	616 257	3.21%
Fundusze FIZ (niepubliczne, łącznie)						26 672	0.14%
w tym:							
39.	Pekao Global Multi-Asset Target income FIZ⁽⁴⁾			2.01.2015	-5.08%		
	<i>Pekao Global Multi-Asset Target income FIZ^(WUD)</i>			2.01.2015	-3.12%		

Uwagi / objaśnienia:

- Wycenienia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (29.06.2018) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (29.12.2017).
- Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:
 - Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - Pekao Strategie Fundusze 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 wyczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.
- Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- Fundusz / subfundusz, który rozpoczął działalność w roku 2018 (dane w sprawozdaniu za niepełny rok – zmiana od początku działalności).
- Jednostki Uczestnictwa WUD dla funduszu 'Pekao Global Multi-Asset Target Income FIZ', który okresowo dokonuje wypłaty dywidendy obliczana jest teoretyczna wartość certyfikatu ustalona dla hipotetycznego braku wypłaty dywidendy / wypłat okresowych ('wartość uzupełniona o dywidendę')