



Warszawa, 20 sierpnia 2020 r.

Szanowni Państwo

W pierwszej połowie roku obserwowaliśmy wyjątkowo dużą zmienność cen na światowych rynkach finansowych. Towarzyszył temu istotny spadek aktywności gospodarczej. Zamrożenie gospodarki na kilka tygodni doprowadziło nie tylko do załamania konsumpcji czy produkcji przemysłowej, ale także do szybkiego wzrostu stopy bezrobocia. Szybka reakcja instytucji na całym świecie w postaci luzowania polityki monetarnej (np. poprzez obniżki stóp procentowych) i fiskalnej (np. pakiety stymulacyjne czy ulgi podatkowe) była również bez precedensu. Pozwoliło to uniknąć depresji ekonomicznej, a gospodarka światowa weszła na ścieżkę stosunkowo szybkiej poprawy.

Początkowo w reakcji na załamanie aktywności gospodarczej i rozprzestrzenianie się wirusa ceny ryzykownych aktywów (np. akcji czy obligacji korporacyjnych) również uległy załamaniu. I tu, podobnie jak w przypadku realnej gospodarki, indeksy giełdowe oraz rynki obligacji korporacyjnych zaczęły szybko odrabiać straty. Tempo poprawy na rynkach finansowych (zakres wzrostu cen) zdecydowanie wyprzedziło już poprawę w realnej gospodarce.

Ten trudny czas był prawdziwym sprawdzianem dla funduszy inwestycyjnych. W pandemicznym otoczeniu rynkowym najlepiej wypadły fundusze o umiarkowanym poziomie ryzyka. Wśród funduszy obligacyjnych warto zwrócić uwagę na: subfundusz **Pekao Obligacji Plus**, który wypracował w I półroczu 2020 r. stopę zwrotu na poziomie **3,25%**, fundusz **Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO**, który zakończył omawiany okres z wynikiem **2,09%** oraz subfundusz **Pekao Obligacji Samorządowych** z wynikiem odpowiednio **1,44%**. Zadowoleni mogą być również uczestnicy subfunduszu **Pekao Kompas**, który w I półroczu 2020 r. wypracował stopę zwrotu na poziomie **2,01%**.

Nasz scenariusz na drugą połowę roku jest umiarkowanie optymistyczny w relacji do ryzykownych klas aktywów. W naszej ocenie negatywne efekty pandemii jeszcze długo będą negatywnie oddziaływać na otaczający nas świat. Tym niemniej, w horyzoncie następnych sześciu miesięcy nie powinny one mieć dominującego znaczenia, tak długo jak gospodarka światowa pozostaje w fazie ożywienia i odbudowy. Czas pokaże jak trwały będzie to trend i na ile się utrzyma, w szczególności, gdy ogromne rządowe programy stymulacji gospodarek zaczną być ograniczane. To jednak na chwilę obecną odległy moment.

Znamienne, że przyspieszająca gospodarka w połączeniu z ekstremalnie akomodacyjną polityką pieniężną, mającą na celu stymulowanie wzrostu gospodarczego, to zazwyczaj dobry czas dla ryzykownych aktywów. Nie inaczej jest obecnie, gdzie wbrew negatywnym doniesieniom ze świata, indeksy giełdowe i rynki obligacji korporacyjnych kontynuują marsz w górę.

W kategorii ryzyk należy pamiętać o możliwości drugiej fali pandemii - a tym samym powrotu wzrostu liczby zakażeń w regionach, w których obecnie koronawirus wydaje się być opanowany. Niemniej jednak uruchomiona stymulacja monetarna i fiskalna oraz wyższy poziom organizacji służb medycznych i sanitarnych w stosunku do początku roku, daje nam

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

spory bufor bezpieczeństwa oraz zmniejsza prawdopodobieństwo ponownego zamykania gospodarek na taką skalę, jak w pierwszej połowie roku.

Ocena ryzyka i wpływu sytuacji na poszczególne fundusze i subfundusze została przedstawiona w rocznych sprawozdaniach finansowych funduszy. Z tego względu wciąż zachęcamy inwestorów, aby pamiętali o dywersyfikacji portfela oraz o systematyczności w inwestycjach, co pozwoli ograniczyć ryzyko wejścia na rynek w niekorzystnym momencie a równocześnie stabilnie gromadzić oszczędności podczas słabszej koniunktury.

Pekao TFI S.A. jest jednym z towarzystw wpisanych do ewidencji PPK, które zarządzają środkami zgromadzonymi w Pracowniczych Planach Kapitałowych. Natomiast jako jedyne na rynku oferuje fundusz obligacyjny zdefiniowanej daty **Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro**. Strategia ta doskonale sprawdziła się w czasie wymagającej sytuacji rynkowej w I półroczu 2020 r. i wypracowała za ten okres stopę zwrotu na poziomie **2,20%**, na uwagę zasługuje również subfundusz **Pekao PPK 2025**, który osiągnął w pierwszej połowie roku wynik **2,89%**.

Dziękujemy Państwu za wybór funduszy inwestycyjnych Pekao TFI S.A. Cieszymy się, że powierzyliście nam swoje środki. Równocześnie zachęcamy do korzystania z szerokiej oferty produktowej Pekao TFI S.A. Zespół zarządzających wraz z analitykami doloży wszelkich starań, aby osiągnane przez Państwa wyniki inwestycyjne były satysfakcjonujące.

Z poważaniem

Zarząd Pekao TFI SA:

Jacek Janiuk
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

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

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.06.2020) (1)

Nazwa funduszu / subfunduszu (2)		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) (4) w 1. półroczu 2020 (5)	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych
Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Konserwatywny	(i)		17.09.2001	-0.36%	2 813 365	16.18%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	(i)		11.09.2013	-2.17%	1 602 685	9.22%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	3.25%	1 960 044	11.27%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	3.17%	766 159	4.41%
5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	(i)		22.06.2012	-4.09%	44 253	0.25%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	-0.90%	253 701	1.46%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)		30.07.1992	-7.86%	629 206	3.62%
8.	Pekao Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	-14.45%	388 641	2.23%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	-2.47%	131 379	0.76%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	0.28%	51 819	0.30%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	0.39%	95 695	0.55%
12.	Pekao Megatrendy	(i)		4.06.2019	-5.96%	13 108	0.08%
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(ii)		5.05.2006	-1.04%	128 657	0.74%
14.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	-4.22%	52 135	0.30%
15.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	-13.25%	158 183	0.91%
16.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	-13.00%	76 124	0.44%
17.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	-4.24%	24 627	0.14%
18.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	-2.46%	583 579	3.36%
19.	Pekao Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	-17.94%	18 618	0.11%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	-10.23%	35 544	0.20%
21.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)		12.01.2015	-3.16%	14 004	0.08%
22.	Pekao Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	-7.77%	173 858	1.00%
23.	Pekao Spokojna Inwestycja	(ii)		17.12.2009	0.31%	3 757 099	21.61%
24.	Pekao Obligacji Samorządowych	(ii)		27.11.2019	1.44%	136 731	0.79%
25.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015	-7.75%	32 726	0.19%
26.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015	0.37%	51 809	0.30%
27.	Pekao Dochodu USD	(ii)		11.05.2016	4.56%	45 084	0.26%
	<i>Pekao Dochodu USD</i>	(ii)	USD	11.05.2016	0.00%		
28.	Pekao Alternatywny Dynamiczny Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		7.03.2018	-2.50%	11 969	0.07%
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
29.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	-4.26%	122 974	0.71%
30.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015	-2.94%	137 042	0.79%

Nazwa funduszu / subfunduszu ⁽²⁾		Fundusz ⁽²⁾	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ^{(3) (4)} w 1. półroczu 2020 ⁽⁵⁾	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych
31.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)		8.02.2017	-7.88%	15 748	0.09%
32.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	4.36%	77 546	0.45%
33.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	2.96%	38 894	0.22%
34.	Pekao Kompas	(iii)		25.08.2011	2.01%	109 131	0.63%
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami							
35.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	2.80%	267 965	1.54%
	<i>Pekao Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	⁽⁶⁾ 10.10.2003	-1.78%		
36.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	1.77%	1 136 345	6.53%
	<i>Pekao Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	-2.76%		
37.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	2.02%	167 317	0.96%
	<i>Pekao Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-2.70%		
38.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	-8.13%	219 902	1.26%
	<i>Pekao Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	-12.37%		
39.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	0.19%	173 286	1.00%
	<i>Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	-4.30%		
Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
40.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	(v)		13.12.2019	2.20%	212	0.00%
41.	Pekao PPK 2025	(v)		29.11.2019	2.89%	5 899	0.03%
42.	Pekao PPK 2030	(v)		29.11.2019	1.60%	8 218	0.05%
43.	Pekao PPK 2035	(v)		29.11.2019	0.30%	9 528	0.05%
44.	Pekao PPK 2040	(v)		29.11.2019	-0.30%	7 696	0.04%
45.	Pekao PPK 2045	(v)		29.11.2019	-0.40%	5 815	0.03%
46.	Pekao PPK 2050	(v)		29.11.2019	-1.30%	3 269	0.02%
47.	Pekao PPK 2055	(v)		29.11.2019	-1.00%	1 610	0.01%
48.	Pekao PPK 2060	(v)		4.12.2019	-2.60%	437	0.00%
49.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	2.09%	822 927	4.73%
Fundusze FIZ (niepubliczne) ⁽⁴⁾							
50.	Pekao Global Multi-Asset Target Income FIZ			2.01.2015	-6.41%	6 598	0.04%
	<i>Pekao Global Multi-Asset Target income FIZ ^(WUD)</i>			2.01.2015	-6.41%		

Uwagi / objaśnienia:

1. Wyczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2020) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2019). Wartości prezentowane odpowiadają danym na dni wyceny i mogą nie być identyczne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniach rocznych. Powyżej zaprezentowano wartości, jakie uczestnik mógłby zaobserwować, w przypadku nabycia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim okresie i odkupienia w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego.

2. Oznaczenia funduszy z wydzielonymi subfunduszami:

- (i) Pekao Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- (ii) Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- (iii) Pekao Strategie Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- (iv) Pekao Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- (v) Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Nazwa funduszu / subfunduszu ⁽²⁾	Fundusz uszu (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ^{(3) (4)} w 1. półroczu 2020 ⁽⁵⁾	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łączych
---------------------------------------------	------------------------	-----------------------------------------------	-----------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------	-------------------------

3. 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.

4. Odpowiednio – dane dla certyfikatów inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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 Efektywna Certyfikatu – Wartość Certyfikatu skorygowana o skumulowaną wartość wypłaconych przez Fundusz Wypłat Okresowych przypadających na jeden Certyfikat)

