



Warszawa, 18 sierpnia 2021 r.

Szanowni Państwo,

mijające pierwsze półrocze 2021 roku okazało się być bardzo pomyślne dla światowej gospodarki. Sytuacja gospodarcza w wielu krajach powróciła już do stanu sprzed pandemii, a kolejne państwa przekraczać będą ten porównawczy poziom w nadchodzących kwartałach. Postcovidowe tempo odbudowy okazało się na tyle szybkie, że w wielu sektorach możemy mówić wręcz o boomie gospodarczym. Oczywiście są też sektory, które na pełną odbudowę będą potrzebowały lat, jednak w większości z nich, zwłaszcza w sektorach usługowych, wraz ze zniesieniem restrykcji także spodziewana jest poprawa. Nie ulega wątpliwości, że za szybką odbudowę stoją gigantyczne pakiety fiskalno-monetarne, uruchomione w wielu krajach, w reakcji na załamanie gospodarcze wywołane pandemią, ale też i sukcesy kampanii szczepień w największych światowych gospodarkach.

Na rynkach finansowych również panowała bardzo dobra koniunktura. W zasadzie nieprzerwanie od października 2020 roku, kiedy to świat obiegły informacje o skuteczności pierwszych szczepionek przeciw Covid, mamy do czynienia z kontynuacją hossy na rynkach ryzykownych aktywów, hossy zapoczątkowanej po dramatycznym marcowym załamaniu, będącym reakcją na nadejście pandemii w zeszłym roku. O ile do dobrej koniunktury na rynkach zagranicznych, zwłaszcza w USA, zdążyliśmy się już przyzwyczaić, to na szczególną uwagę zasługuje historyczny rekord naszego krajowego indeksu szerokiego rynku, jakim jest WIG, czyli Warszawski Indeks Giełdowy. Został on odnotowany w ostatnich dniach pierwszego półrocza 2021 r. Na ten rekord krajowi inwestorzy musieli czekać aż 14 lat, tj. od rekordu z 2007 r. ustalonego przed kryzysem Lehman Brothers.

W warunkach odwrotu pandemii i związanego z tym spadku ryzyka, znacznie gorzej zachowywały się aktywa takie jak złoto, czy obligacje skarbowe. Wydaje się być naturalnym, że inwestorzy, dotychczas przestraszeni perspektywami światowej gospodarki i szukający tzw. „bezpiecznych przystani” wraz z szybkim opanowaniem pandemii koronawirusa zaczęli rotować swoje aktywa z powrotem do ryzykowniejszych klas aktywów. Byli przy tym dodatkowo motywowani strachem przed rosnącą inflacją.

Cieszą nas bardzo dobre wyniki funduszy zarządzanych przez nasze Towarzystwo, w szczególności tych skoncentrowanych na krajowym rynku akcyjnym. Na uwagę zasługują wyniki: Pekao Dynamicznych Spółek (+24,93%), Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (+22,46%), Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (+21,16%) oraz subfunduszu Pekao Akcji Polskich (+18,02%). Wśród subfunduszy mieszanych wyróżnia się natomiast Pekao Zrównoważony z wynikiem +9,23%.

Także nasze flagowe rozwiązania dłużne ponownie nie zawiodły, plasując się w czołówce zestawień grup porównawczych, na bardzo wymagającym dla długu skarbowego rynku (nienotowane od lat spadki cen najbezpieczniejszych obligacji skarbowych). Natomiast w grupie funduszy dłużnych krótkoterminowych, na tle innych funduszy z tej grupy wyróżniły się subfundusze Pekao Konserwatywny (+0,26%), Pekao Konserwatywny Plus (+0,77%).

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

Pierwsze półrocze 2021 r. było wciąż okresem aktywnej akwizycji pracodawców – głównie samorządowych oraz najmniejszych firm - do współpracy przy PPK. Dotychczas zaufało nam ponad 21 000 pracodawców, którzy podpisali z naszym Towarzystwem umowę o zarządzanie PPK. Fundusze PPK zarządzane przez Pekao TFI S.A., zwłaszcza te z komponentem udziałowym, ponownie wypracowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne.

W drugie półrocze 2021 r. wchodzimy z umiarkowanym optymizmem. W naszej ocenie są podstawy przynajmniej do stabilizacji na rynku długu skarbowego będącego podstawą naszych najbezpieczniejszych strategii. Rynki akcyjne zdają się już wyceniać bardzo optymistyczny scenariusz, w związku z tym są bardziej narażone na przejściowe korekty, jednak strukturalnie ich fundamenty pozostają stosunkowo mocne.

W kategorii ryzyk na pierwszy plan wysuwa się ryzyko rosnącej inflacji. W naszej ocenie, przynajmniej średnioterminowo, w pierwszym półroczu mieliśmy jednak do czynienia ze szczytem obaw inflacyjnych i w drugim półroczu sytuacja stopniowo się uspokoi. Cały czas bardzo prawdopodobne są też kolejne fale pandemii. Na dzień dzisiejszy wydaje się jednak, iż zarówno gospodarka, jak i rynki finansowe, w dużej mierze przystosowały się do takiego otoczenia, co potwierdziło mocne zachowanie się rynków finansowych nawet w apogeum wiosennej fali pandemii.

Szczegółowa ocena ryzyka i wpływu sytuacji rynkowej na poszczególne fundusze i subfundusze została przedstawiona w półrocznych 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 środki podczas słabszej koniunktury.

Uprzejmie informujemy, że od 1 maja br. na stanowisko Prezesa Zarządu Pekao TFI S.A. został powołany Łukasz Kędzior, który jest odpowiedzialny za pion: sprzedaży i marketingu, finansowy, operacyjny oraz pion zarządu. Łukasz Kędzior jest związany z rynkiem finansowym od ponad 17 lat, to jeden z najlepszych menadżerów na rynku funduszy inwestycyjnych, a także wysokiej klasy ekspert z bogatym doświadczeniem zdobytym w obszarze sprzedaży produktów inwestycyjnych.

Z przyjemnością informujemy również, że nasz subfundusz Pekao Obligacji Europejskich Plus otrzymał „Złoty Portfel” za najlepszy wynik w 2020 r. w kategorii fundusz zagranicznych papierów dłużnych.

Dziękujemy Państwu za zaufanie oraz wybór funduszy inwestycyjnych Pekao TFI S.A. Równocześnie zachęcamy do korzystania w jeszcze większym stopniu z naszej szerokiej oferty produktowej. Jesteśmy przekonani, że zespół zarządzających wraz z analitykami dołoży wszelkich starań, aby powierzone nam środki były efektywnie zarządzane.

Z poważaniem

**Zarząd Pekao TFI SA:**

---

**Łukasz Kędzior**  
*Prezes Zarządu*

---

**Jacek Babiński**  
*Wiceprezes Zarządu*

---

**Mateusz kowalski**  
*Wiceprezes Zarządu*

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



**WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.06.2021) <sup>(1)</sup>**

Nazwa funduszu / subfunduszu <sup>(2)</sup>		Fundusz <sup>(2)</sup>	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa <sup>(3)</sup> w pierwszym półroczu 2021	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych
<b>Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
1.	Pekao Konserwatywny	(i)		17.09.2001	0.26%	3 193 854	14.91%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	(i)		11.09.2013	0.77%	1 665 462	7.77%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	-1.03%	2 178 608	10.17%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	-1.33%	1 184 784	5.53%
5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	(i)		22.06.2012	1.17%	64 227	0.30%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	5.70%	275 853	1.29%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)		30.07.1992	9.23%	716 468	3.34%
8.	Pekao Akcji Polskich	(i)		18.12.1995	18.02%	484 450	2.26%
9.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	(i)		25.07.2005	22.46%	183 610	0.86%
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(i)		23.12.2010	21.16%	104 264	0.49%
11.	Pekao Dynamicznych Spółek	(i)		20.01.2012	24.93%	137 134	0.64%
12.	Pekao Megatrendy	(i)		4.06.2019	12.57%	115 625	0.54%
<b>Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
13.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	(ii)		5.05.2006	1.27%	184 628	0.86%
14.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	(ii)		3.07.2006	0.22%	61 657	0.29%
15.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	5.92%	200 225	0.93%
16.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	11.65%	107 838	0.50%
17.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	1.61%	48 242	0.23%
18.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	0.51%	573 530	2.68%
19.	Pekao Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	18.67%	45 232	0.21%
20.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	7.68%	38 839	0.18%
21.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	(ii)		12.01.2015	7.80%	31 436	0.15%
22.	Pekao Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	2.32%	194 300	0.91%
23.	Pekao Spokojna Inwestycja	(ii)		17.12.2009	0.00%	4 391 081	20.50%
24.	Pekao Obligacji Samorządowych	(ii)		27.11.2019	-0.08%	573 339	2.68%
25.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	(ii)		11.02.2015	4.08%	34 330	0.16%
26.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015	0.95%	78 043	0.36%
27.	Pekao Dochodu USD	(ii)		11.05.2016	3.61%	65 329	0.30%
	<i>Pekao Dochodu USD</i>	(ii)	USD	11.05.2016	0.34%		
28.	Pekao Dłużny Aktywny	(ii)		7.03.2018	-1.41%	18 172	0.08%
29.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	(ii)		16.07.2020	-0.74%	85 060	0.40%

Nazwa funduszu / subfunduszu <sup>(2)</sup>		Fundusz <sup>(2)</sup>	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa <sup>(3)</sup> w pierwszym półroczu 2021	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznych
<b>Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
30.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	5.56%	168 821	0.79%
31.	Pekao Strategii Globalnej - konserwatywny	(iii)		16.09.2015	2.96%	235 660	1.10%
32.	Pekao Strategii Globalnej - dynamiczny	(iii)		8.02.2017	10.73%	37 283	0.17%
33.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	-1.35%	76 054	0.36%
34.	Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego	(iii)		13.01.2012	0.21%	37 347	0.17%
35.	Pekao Kompas	(iii)		25.08.2011	3.40%	627 626	2.93%
<b>Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
36.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	15.92%	365 283	1.71%
	<i>Pekao Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	<sup>(6)</sup> 10.10.2003	12.49%		
37.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	4.14%	1 150 345	5.37%
	<i>Pekao Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	1.05%		
38.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	-0.46%	178 913	0.84%
	<i>Pekao Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-0.38%		
39.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	12.28%	259 816	1.21%
	<i>Pekao Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	12.48%		
40.	Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	10.37%	201 134	0.94%
	<i>Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	7.13%		
<b>Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami</b>							
41.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	(v)		13.12.2019	-0.19%	698	0.00%
42.	Pekao PPK 2025	(v)		29.11.2019	3.25%	23 035	0.11%
43.	Pekao PPK 2030	(v)		29.11.2019	6.40%	33 487	0.16%
44.	Pekao PPK 2035	(v)		29.11.2019	8.68%	42 075	0.20%
45.	Pekao PPK 2040	(v)		29.11.2019	10.38%	37 007	0.17%
46.	Pekao PPK 2045	(v)		29.11.2019	11.69%	28 653	0.13%
47.	Pekao PPK 2050	(v)		29.11.2019	11.76%	17 504	0.08%
48.	Pekao PPK 2055	(v)		29.11.2019	11.99%	9 288	0.04%
49.	Pekao PPK 2060	(v)		4.12.2019	11.95%	2 598	0.01%
50.	Pekao PPK 2065	<sup>2021</sup> (v)		6.04.2021	---	24	0.00%
51.	<b>Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO</b>			1.04.2010	-0.64%	853 325	3.98%

**Uwagi / objaśnienia:**

1. Wycenienia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2021) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2020). 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

Nazwa funduszu / subfunduszu <sup>(2)</sup>	Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa <sup>(3)</sup>	NAV ostatnie ogłoszone (tys. zł)	Udział w NAV łącznie
				w pierwszym półroczu 2021		

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.

3. Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Dla funduszy / subfunduszy zbywających jednostki uczestnictwa kilku kategorii prezentowane zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.

<sup>2021</sup> – Subfundusz, który został utworzony w roku 2021

