



Pekao TFI

Warszawa, 18 sierpnia 2022 r.

Szanowni Państwo,

w pierwszej połowie 2022 na rynkach finansowych nie pozostał już żaden ślad po dobrej koniunkturze z minionego roku. Do odmienianej przez wszystkie przypadki, rozpędzającej się do nienotowanych od dziesięcioleci poziomów inflacji dołączyła groza wojny w Europie. I to tuż przy polskiej granicy. Strach przed pandemią szybko ustąpił miejsca nie tylko obawom o utratę siły nabywczej pieniądza, ale również tym związanym z konfliktem zbrojnym. Jednocześnie wraz z rosnącą gwałtownie inflacją w pierwszej połowie roku kontynuowane było, stosunkowo łagodne jak na razie, spowolnienie gospodarcze. W konsekwencji otoczenie gospodarcze i polityczne okazało się być wysoce toksyczne dla większości klas aktywów. W istocie, tak źle dla rynków finansowych pierwszej połowy roku, jak w roku bieżącym, nie obserwowaliśmy od bardzo dawna. Rzadko się zdarza, że dotkliwe straty dotyczą jednocześnie inwestorów na rynkach akcyjnych, obligacji korporacyjnych oraz - uważanych w normalnych warunkach za znacznie bezpieczniejsze - obligacji skarbowych, w tym tych o bardzo krótkim okresie do wykupu.

W takim otoczeniu rynkowym w pierwszym półroczu 2022 r. zaledwie 7 z blisko 50 strategii Pekao TFI wygenerowało dodatni wynik. Najgłębsze spadki notowań dotknęły funduszy akcyjnych, niezależnie od rynku na jakim inwestują. Przykładowe wyniki strategii akcyjnych: Pekao Megatrendy (-25,60%), Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (-24,97%), Pekao Dynamicznych Spółek (-23,15%), czy Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny (-18,50%). Niestety jednocześnie przeceniały się także jednostki uczestnictwa funduszy obligacyjnych, np. Pekao Obligacji i Dochodu (-12,88%), Pekao Obligacji Strategicznych (-10,89%), Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 (-6,21%) czy Pekao Dłużny Aktywny (-3,53%). Na uwagę zasługuje jednak bardzo dobre zachowanie funduszy dłużnych krótkoterminowych Pekao TFI. Dzięki aktywnemu zarządzaniu wypracowały one dodatnie wyniki w pierwszym półroczu 2022, np. Pekao Obligacji Samorządowych (+2,05%), Pekao Spokojna Inwestycja (+1,40%), Pekao Konserwatywny (+1,40%) oraz Pekao Konserwatywny Plus (+1,20%). Wśród rozwiązań z dodatnią stopą zwrotu w pierwszej połowie 2022 r. znalazły się też subfundusze Pekao Surowców i Energii (+18,29%) oraz Pekao Dochodu USD (+1,76%).

U progu drugiego półrocza 2022 sytuacja w gospodarce (nasilające się spowolnienie gospodarcze) oraz na rynkach finansowych (główne banki centralne na świecie rozpędzające się w zacieśnieniu polityki monetarnej przez oraz skutki wojny w Ukrainie) pozostaje trudna. W naszej ocenie pojawiają się już jednak pierwsze przesłanki wskazujące na to, że druga połowa 2022 roku będzie znacznie lepsza pod względem inwestycyjnym, przynajmniej dla wybranych klas aktywów. Naszym zdaniem najbardziej prawdopodobne jest, że narracja rynkowa w drugiej połowie 2022 r. uplasuje się pomiędzy motywem wzrostu cen a dyskusjami nad słabnącym tempem aktywności gospodarczej. Możliwe wręcz, że to rozważania nad głębokością spowolnienia gospodarczego, a może wręcz recesji, będą dominującym tematem dla inwestorów. Wobec powyższego w naszym bazowym scenariuszu rynkowym wciąż stawiamy na ostrożność w podejmowaniu ryzyka inwestycyjnego.

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

Jednocześnie jednak widzimy duże szanse na odwrócenie się złej passy aktywów odwrotnie skorelowanych z inflacją, których czołowym przedstawicielem są obligacje stałokuponowe emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej. Niewątpliwie ich przecena w pierwszej połowie roku przejdzie do annałów jako najbardziej brutalna bessa obligacyjna w dłuższej historii. Rynki są jednak cykliczne i powrót zysków z inwestycji obligacyjnych jest tylko kwestią czasu. Naszym zdaniem mieszanka hamującej gospodarki, szczytu inflacji oraz wysokich rentowności (niskich cen) zapewne okaże się skutecznym antidotum na obligacyjne bolączki. Przekładając to na język produktowy, oczekujemy, że drugie półrocze będzie sprzyjać zarówno rozwiązaniom dłużnym krótkoterminowym, jak i obligacyjnym. Te drugie, mają w naszej ocenie obecnie większy potencjał, przy czym preferujemy strategie oparte o obligacje emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności – obligacje skarbowe, obligacje samorządowe oraz obligacje korporacyjne o ratingu inwestycyjnym.

Znacznie trudniej jest nam wykrzesać optymizm opisując naszą ocenę perspektyw akcji w najbliższych miesiącach. Widmo rewizji w dół zysków spółek oraz impasu politycznego w największych gospodarkach świata to wg nas główne powody wspierające tezę o tym, że bessa jeszcze nie powiedziała ostatniego słowa. Z drugiej strony to właśnie łatwość bycia dziś pesymistą na giełdzie, tj. skrajnie zły sentyment inwestorów, w połączeniu ze znaczną poprawą atrakcyjności wycen, mogą sprawić, że notowania indeksów wykażą się większą odpornością niż dziś zakładamy. Do tego rynki akcyjne są bardzo niejednolite, co rodzi okazje inwestycyjne. Tak jak w pierwszej połowie roku obserwowaliśmy bardzo duże zróżnicowanie sektorowe na giełdach, tak w drugim półroczu również będzie szansa na uchwycenie spółek odpornych, bądź wręcz korzystających na spowolnieniu gospodarczym. Miejmy też z tyłu głowy, że wybiegając myślami wprzód, nie pół roku, lecz o całe lata, jednym z realnych scenariuszy jest trwałe wejście gospodarek i rynków w reżim podwyższonej inflacji (przekraczającej cel banków centralnych). W takim scenariuszu, akcje jawią się nam jako jedna z tych klasa aktywów, która ma największe duże szanse na obronę siły nabywczej oszczędności. Tym bardziej więc uważamy, że to właśnie okresy strachu, pesymizmu i bessy warto wykorzystywać do akumulacji akcji w portfelu inwestycyjnym, obrawszy wcześniej kilkuletni horyzont dla takiej inwestycji.

Szczegółowa ocena ryzyka i wpływu sytuacji rynkowej 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 środki podczas słabszej koniunktury.

W pierwszej połowie 2022 r. dokonaliśmy kilku łączeń subfunduszy, optymalizując tym samym ofertę pod kątem przejrzystości dla klientów. Planujemy kolejne usprawnienia, które mamy nadzieję przełożą się na Państwa komfort.

Pekao TFI oraz zarządzane fundusze były wielokrotnie wyróżniane w pierwszej połowie 2022 r. nagrodami:

- „Wiarygodny w polskiej gospodarce” - nagroda specjalna Agencji ISBNews za całokształt prowadzonej działalności,

- Alfy 2021 – nagroda przyznawana przez Analizy Online dla subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek w kategorii funduszy „polskich akcji małych i średnich spółek” oraz trzy wyróżnienia,
- „Złoty Laur Klienta 2022” dla Pekao TFI w kategorii „Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych”,
- dwa „Złote Portfele” „Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet” za najlepszy wynik w 2021 r. w kategoriach: „fundusz zagranicznych papierów dłużnych” i „fundusz akcji zagranicznych”,
- Godło „Teraz Polska” dla wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych wspierających regularne oszczędzanie.

Rok 2022 jest wyjątkowy dla naszej spółki. Dokładnie trzy dekady temu, 28 lutego 1992 r. jako pierwsze w Polsce towarzystwo funduszy powierniczych otrzymaliśmy zgodę na prowadzenie działalności a już latem w lipcu 1992 r. Polacy zyskali możliwość inwestowania w pierwszy fundusz powierniczy (obecnie fundusz inwestycyjny), który działa do dziś jako Pekao Zrównoważony. Od 30 lat budujemy zaufanie do rynku funduszy inwestycyjnych i nieprzerwanie wspieramy Państwa w decyzjach inwestycyjnych. Doświadczenie jest wartością, którą nieprzerwanie budujemy od 30 lat obecności na polskim rynku.

Dziękujemy Państwu, że od trzech dekad obdarzacie nas zaufaniem i inwestujecie z nami. Nasz zespół zarządzających funduszami Pekao TFI wraz z analitykami dokłada wszelkich starań, aby powierzone nam środki były efektywnie zarządzane.

Zapraszamy również do odwiedzin naszej strony internetowej www.pekaotfi.pl, na której znajdą Państwo aktualne komentarze oraz materiały wideo o bieżącej sytuacji rynkowej a także prognozy rynkowe.

Z poważaniem

Zarząd Pekao TFI SA:

Łukasz Kędzior
Prezes Zarządu

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu

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

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Pekao (na 30.06.2022) (1),(4)

Nazwa funduszu / subfunduszu (2)		Fundusz (2)	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (3) w pierwszym półroczu 2022	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych
Pekao FIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Konserwatywny	(i)		17.09.2001	1.4%	2 569 832	14.7%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	(i)		11.09.2013	1.2%	1 855 682	10.6%
3.	Pekao Obligacji Plus	(i)		13.06.1995	-6.3%	1 377 459	7.9%
4.	Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2	(i)		4.07.2012	-6.2%	501 317	2.9%
5.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	(i)		22.06.2012	-5.6%	49 787	0.3%
6.	Pekao Stabilnego Wzrostu	(i)		16.09.1996	-12.7%	221 701	1.3%
7.	Pekao Zrównoważony	(i)		30.07.1992	-14.7%	567 612	3.3%
8.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	(4) (i)		23.12.2010	-25.0%	456 302	2.6%
9.	Pekao Dynamicznych Spółek	(4) (i)		20.01.2012	-23.2%	222 395	1.3%
10.	Pekao Megatrendy	(i)		4.06.2019	-25.6%	103 624	0.6%
11.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO			1.04.2010	-5.7%	465 700	2.7%
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
12.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego (4)	(ii)		5.05.2006	-16.6%	156 991	0.9%
13.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	(ii)		2.03.2007	-19.6%	124 300	0.7%
14.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	(ii)		10.04.2007	-20.8%	76 227	0.4%
15.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	(ii)		5.06.2007	-17.4%	26 141	0.1%
16.	Pekao Obligacji Strategicznych	(ii)		23.10.2007	-10.9%	416 293	2.4%
17.	Pekao Surowców i Energii	(ii)		15.07.2008	18.3%	175 286	1.0%
18.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	(ii)		20.11.2013	-13.9%	34 760	0.2%
19.	Pekao Obligacji i Dochodu	(ii)		9.07.2014	-12.9%	153 378	0.9%
20.	Pekao Spokojna Inwestycja	(ii)		17.12.2009	1.4%	3 306 922	19.0%
21.	Pekao Obligacji Samorządowych	(ii)		27.11.2019	2.0%	831 424	4.8%
22.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu (4)	(ii)		11.02.2015	-10.2%	66 228	0.4%
23.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	(ii)		15.06.2015	-4.7%	116 788	0.7%
24.	Pekao Dochodu USD	(ii)		11.05.2016	1.8%	67 695	0.4%
25.	<i>Pekao Dochodu USD</i>	(ii)	USD	11.05.2016	-7.5%		
26.	Pekao Dłużny Aktywny	(ii)		7.03.2018	-3.5%	11 364	0.1%
	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	(ii)		16.07.2020	-6.1%	33 950	0.2%
27.	Pekao Ekologiczny	(ii)		7.07.2021	-20.9%	35 376	0.2%
Pekao Strategie Funduszowe SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
28.	Pekao Strategii Globalnej	(iii)		17.10.2008	-14.8%	184 763	1.1%
29.	Pekao Strategii Globalnej – konserwatywny (4)	(iii)		16.09.2015	-13.1%	284 815	1.6%
30.	Pekao Strategii Globalnej – dynamiczny	(iii)		8.02.2017	-18.5%	43 700	0.2%

Nazwa funduszu / subfunduszu ⁽²⁾		Fundusz ⁽²⁾	Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ⁽³⁾ w pierwszym półroczu 2022	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)	Udział w aktywach netto łącznych
31.	Pekao Zmiennej Alokacji	(iii)		22.04.2009	-2.4%	58 619	0.3%
32.	Pekao Kompas	(iii)		25.08.2011	-4.0%	455 134	2.6%
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami							
33.	Pekao Akcji Amerykańskich	(iv)		8.06.2000	-15.3%	341 086	2.0%
	<i>Pekao Akcji Amerykańskich</i>	(iv)	USD	⁽⁶⁾ 10.10.2003	-23.2%		
34.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	(iv)		2.05.2002	-8.0%	1 024 394	5.9%
	<i>Pekao Obligacji Dolarowych Plus</i>	(iv)	USD	1.08.2002	-16.6%		
35.	Pekao Obligacji Europejskich Plus	(iv)		6.06.2003	-12.6%	144 901	0.8%
	<i>Pekao Obligacji Europejskich Plus</i>	(iv)	EUR	6.06.2003	-14.3%		
36.	Pekao Akcji Europejskich	(iv)		29.04.2004	-16.1%	238 451	1.4%
	<i>Pekao Akcji Europejskich</i>	(iv)	EUR	29.04.2004	-17.7%		
37.	Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego	(iv)		25.07.2005	-10.5%	208 209	1.2%
	<i>Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego</i>	(iv)	USD	25.07.2005	-18.9%		
Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
38.	Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	(v)		13.12.2019	1.6%	1 326	0.0%
39.	Pekao PPK 2025	(v)		29.11.2019	-8.3%	50 950	0.3%
40.	Pekao PPK 2030	(v)		29.11.2019	-12.6%	72 377	0.4%
41.	Pekao PPK 2035	(v)		29.11.2019	-14.5%	91 150	0.5%
42.	Pekao PPK 2040	(v)		29.11.2019	-15.4%	82 083	0.5%
43.	Pekao PPK 2045	(v)		29.11.2019	-16.4%	60 911	0.3%
44.	Pekao PPK 2050	(v)		29.11.2019	-16.2%	37 378	0.2%
45.	Pekao PPK 2055	(v)		29.11.2019	-16.4%	19 890	0.1%
46.	Pekao PPK 2060	(v)		4.12.2019	-16.4%	5 720	0.0%
47.	Pekao PPK 2065	(v)		6.04.2021	-14.4%	244	0.0%

Uwagi / objaśnienia:

- Wyczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2022) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2021). 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 (z pominięciem opłat i podatków)
- 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;
 - Pekao PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 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.
- W roku 2022 miały miejsca połączenia subfunduszy w funduszach Pekao. Przejęte zostały: (i) Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, (ii) Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, (iii) Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, (iv) Pekao Akcji Polskich, (v) Pekao Zmiennej Alokacji Rynku Amerykańskiego. Informacje o łączeniu są prezentowane w sprawozdaniu połączonym oraz w sprawozdaniu jednostkowym subfunduszu przejmującego. <<Ogłoszenia www dotyczące łączenia>>