

Warszawa, sierpień 2025 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu **Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**.

W sprawozdaniu są zaprezentowane informacje dotyczące funduszu i poszczególnych wydzielonych subfunduszy, według stanu na 30.06.2025 i za okres półroczny 1.01-30.06.2025.

W tym okresie największy wpływ na rozwój wydarzeń i gwałtowne zwroty akcji na światowych parkietach miały zdecydowane zmiany w polityce handlowej USA. W efekcie, obserwowaliśmy bardzo wysoką zmienność nastrojów globalnych inwestorów – od niepewności w pierwszym kwartale, przez panikę w kwietniu, do powrotu nadziei i optymizmu w maju oraz zmierzania ku nowym rekordom historycznym w czerwcu i lipcu.

Niepokój związany z atmosferą wojny handlowej swoje dotychczasowe apogeum osiągnął na początku kwietnia 2025 r. Wtedy USA ogłosiły zamiar wprowadzenia niezwykle wysokich ceł. Jednak zaledwie miesiąc później ekipa Donalda Trumpa zaczęła łagodzić sytuację, zawieszając część z zapowiedzianych wcześniej stawek celnych. Rynki, już znacznie wcześniej pod negatywnym wpływem obaw o efekty tych ceł, zaczęły równie gwałtownie odreagowywać to złagodzenie polityki. Temat bardzo wysokich ceł jeszcze kilka razy to wracał, to był wycofywany. W lipcu ulgę na rynkach przyniosły informacje o uzgodnieniu porozumienia m.in. z Japonią i Unią Europejską. Jednak nie zmieniło to faktu, że stawki celne nakładane przez największą gospodarkę świata na pozostałe państwa zostały bardzo znacznie podniesione.

Wydarzenia te mocno wpływały na kurs dolara – w pierwszym półroczu stracił sporo na wartości. Silne wahania obserwowaliśmy także na rynkach obligacji. Pod koniec czerwca kluczowe amerykańskie indeksy rynków akcji zbliżały się ponownie ku poziomom historycznych rekordów, a w lipcu wręcz je poprawiały. Pomagało to także innym giełdom – swoje rekordy poprawiały niektóre indeksy europejskie, w tym – nasze.

Mimo całego wspomnianego globalnego zamieszania, napięć politycznych w kraju, emocji związanych z polityką Rady Polityki Pieniężnej oraz wahań rynkowych, bardzo dobre efekty w pierwszym półroczu 2025 r. przyniosły preferowane przez większość inwestorów strategie dłużne krótkoterminowe i obligacyjne. Portfele takich papierów wypracowały w tym czasie zyski przewyższające inflację.

Pierwsze półrocze 2025 r. było dobrym czasem dla europejskich akcji. Pomogły m.in. nadzieje na ożywienie koniunktury za sprawą niższych stóp procentowych w strefie euro, zwiększanie zamówień zbrojeniowych w europejskich firmach oraz szansa na większe wydatki na infrastrukturę. To był także świetny okres dla polskich akcji.

Dużym wyzwaniem, także dla inwestorów, pozostaje sytuacja geopolityczna. Z naszej polskiej perspektywy największym problemem jest wręcz zaostrzająca się wojna w Ukrainie.

Sytuacja na rynkach przełożyła się na wyniki poszczególnych grup funduszy.

Pekao Funduszy Globalnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami

To bardzo zróżnicowana rodzina subfunduszy, zorientowanych na różne klasy aktywów i regiony. Do grupy tej należą zarówno subfundusze dłużne krótkoterminowe, obligacyjne, mieszane, akcyjne, jak i surowcowy oraz absolutnej stopy zwrotu. Zróżnicowanie polega również na metodzie realizacji polityki – w grupie tej są subfundusze inwestujące bezpośrednio w akcje lub obligacje oraz tzw. „fundusze funduszy”, lokujące środki w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych.

Co miało wpływ na wyniki subfunduszy należących do Pekao Funduszy Globalnych SFIO?

- **Pekao Spokojna Inwestycja**

To subfundusz o charakterze dłużnym krótkoterminowym i jednym z najniższych profili ryzyka ze wszystkich strategii Pekao TFI. W kwietniu, w efekcie zaburzeń globalnych, na rynku, na którym działa subfundusz pojawiła się podwyższona zmienność, szybko jednak zrekompensowana powrotem do wzrostów wycen jednostki uczestnictwa. Na wynik subfunduszu miała wpływ znaczna obniżka stawek na rynku pieniężnym, wynikająca z oczekiwań na obniżki stóp procentowych NBP.

- **Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych**

To subfundusz, który łączy inwestowanie w obligacje rządowe i samorządowe. Jest jednym z subfunduszy o najniższym profilu ryzyka w ofercie Pekao TFI. W pierwszym półroczu na wynik subfunduszu wpływ miał wzrost oczekiwań na obniżki stóp procentowych NBP. Portfel posiadanych obligacji samorządowych generował stabilną kontrybucję do wyniku subfunduszu, ale należy zaznaczyć, że udział obligacji samorządowych w portfelu obniżył się.

- **Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego**

To subfundusz inwestujący bezpośrednio w krótkoterminowe obligacje i bony skarbowe rządu USA. Walutą bazową subfunduszu jest dolar amerykański a ryzyko kursowe USD względem PLN nie jest zabezpieczone. Inwestycja w subfundusz dokonana w PLN niesie dodatkowe ryzyko walutowe, co może mieć wpływ na stopę zwrotu z jednostki uczestnictwa obliczanej w PLN. W pierwszym półroczu 2025 r., w sposób szczególny wpłynęło to na zróżnicowanie wyników inwestycji w jednostki uczestnictwa w PLN i USD.

- **Pekao Obligacji Wysokojakościowych**

To subfundusz o charakterze obligacyjnym, dający – pośrednio – ekspozycję na rynek obligacji korporacyjnych (głównie firm amerykańskich), przede wszystkim o ratingu inwestycyjnym. Polityka realizowana jest przez inwestycje w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych. Na wynik subfunduszu w pierwszym półroczu 2025 r. miała wpływ zmienność na rynkach, której efektem były także wahania wycen obligacji korporacyjnych. Korekta spadkowa wycen tych papierów, zbieżna z wydarzeniami na rynkach akcji (spowodowana radykalnymi decyzjami rządu USA na początku kwietnia i zapowiedziami wprowadzenia wysokich celi), została zrekompensowana zwyżkami w kolejnych miesiącach pierwszego półrocza.

- **Pekao Dłużny Aktywny**

To subfundusz inwestujący bezpośrednio w obligacje rządowe, charakteryzujący się możliwością podejmowania największego ryzyka zmian stopy procentowej (przez zwiększanie tzw. *duration* portfela to jest zwiększanie wrażliwości na spadek stopy procentowej). W pierwszym półroczu 2025 r., mimo globalnych wahań na rynkach obligacji i zmienności także na rynku krajowym tych papierów, strategia długiego *duration* przyniosła bardzo dobre rezultaty.

- **Pekao Obligacji Wysokodochodowych**

To subfundusz o charakterze obligacyjnym, dający – pośrednio – ekspozycję na globalny rynek obligacji korporacyjnych, przede wszystkim zaliczanych do grupy „*High Yield*” (wysokodochodowych, o ratingu spekulacyjnym). Polityka realizowana jest przez inwestycje w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych. Na wynik subfunduszu w pierwszym półroczu 2025 r. miała wpływ zmienność na rynkach, której efektem były także wahania wycen obligacji korporacyjnych. Korekta spadkowa wycen tych papierów, zbieżna z wydarzeniami na rynkach akcji (spowodowana radykalnymi decyzjami rządu USA na początku kwietnia i zapowiedziami wprowadzenia wysokich cel), została zrekompensowana zwyżkami w kolejnych miesiącach pierwszego półrocza.

- **Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego**

To subfundusz o charakterze mieszanym, dający – pośrednio – ekspozycję na rynki akcji (głównie w Chinach) oraz globalne rynki obligacji. Polityka realizowana jest przez inwestycje w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych – zarówno w odniesieniu do komponentu akcyjnego (fundusze akcyjne), jak dłużnego (fundusze dłużne, obligacyjne). Na wynik subfunduszu w pierwszym półroczu 2025 r. wpłynęły więc wydarzenia w tych głównych obszarach pośredniego działania subfunduszu. Pierwsze półrocze dla chińskich rynków akcji było czasem znacznej zmienności, ale ogólnie korzystnym. Podobnie jak na wielu innych rynkach, na początku kwietnia obserwowaliśmy mocne zaburzenia wywołane radykalnymi zapowiedziami USA dotyczącymi zmiany polityki handlowej, której jednym z głównych tematów były właśnie Chiny. Tak jak i na wielu innych rynkach, późniejsza deeskalacja napięcia handlowego pozwoliła na powrót lepszej koniunktury i na giełdach chińskich. Z kolei na globalnych rynkach obligacji zmienność generowana była przez zmiany oczekiwań wobec polityki kluczowego globalnego banku centralnego (amerykańskiego Fed) oraz wahań rynku obligacji i dolara (co jest szczególnie istotne dla państw zaliczanych do *emerging markets*).

- **Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu**

To subfundusz absolutnej stopy zwrotu, dążący do osiągnięcia dodatnich wyników, niezależnie od warunków rynkowych. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków. To „fundusz funduszy” inwestujący aktywa w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych, realizujących strategię absolutnej stopy zwrotu.

- **Pekao Akcji Rynków Wschodzących**

To subfundusz o charakterze akcyjnym, dającym – pośrednio – ekspozycję na wschodzące rynki akcji (*emerging markets*). Polityka realizowana jest przez inwestycje w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych. W pierwszym półroczu 2025 r. na wynik subfunduszu wpływ miała mocno zmienna, ale (w ogólnym rozrachunku) pozytywna koniunktura na rynkach akcji rynków wschodzących. Nastroje inwestorów i notowania akcji na tych giełdach, wahały się wraz z rozwojem sytuacji związanym m.in. ze zmiennymi komunikatami odnośnie polityki handlowej USA.

- **Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych**

To subfundusz o charakterze akcyjnym, dającym – pośrednio – ekspozycję na rynki akcji spółek o średniej i małej kapitalizacji na rynkach rozwiniętych. Polityka realizowana jest przez inwestycje w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych. Na wynik subfunduszu wpływ miały wydarzenia na rynkach rozwiniętych, zwłaszcza w USA. Rolę odegrało tu zróżnicowanie zachowania kursów spółek o największej kapitalizacji (w tym globalnych gigantów technologicznych) względem szerokiego rynku, w tym spółek o mniejszej kapitalizacji.

- **Pekao Akcji Dywidendowych**

To subfundusz akcyjny inwestujący w akcje wybranych spółek z rynków rozwiniętych (głównie amerykańskiego, ale także - europejskiego) regularnie wypłacających dywidendę. Mimo defensywnego charakteru tak budowanego portfela, w pierwszej połowie 2025 r., podlegał on wahaniom wynikającym z zawirowań globalnych (obawy o wojny handlowe jako efekt cel wprowadzanych przez USA). Dynamiczne odreagowanie mocnej korekty (z jej spektakularnym apogeum na początku kwietnia) pozwoliło na odrobienie tych zniżek i wypracowanie prezentowanego wyniku.

- **Pekao Surowców i Energii**

To subfundusz dający – pośrednio – ekspozycję na szeroko rozumiany globalny rynek surowców. Polityka realizowana jest przez inwestycje w tytuły uczestnictwa wybranych funduszy zagranicznych. Na wynik subfunduszu w pierwszym półroczu 2025 wpływ miała zmienność rynków i niekiedy rozbieżne zachowania kluczowych grup towarowych. Podobnie jak w przypadku akcji, tak i na rynku surowców przyczynkiem zmienności były wahania nastrojów inwestorów i zmienne oceny perspektyw koniunktury globalnej. Oddziaływały one na zmiany oczekiwań co do popytu na surowce. Zarówno zmiany ocen popytu, jak i podaży, wpływały na wahania cen ropy naftowej. Czynnikiem zmienności były także zmiany kursu dolara, zwyczajowej waluty wyceny surowców.

- **Pekao Ekologiczny**

To subfundusz akcyjny, inwestujący w spółki z globalnych rynków rozwiniętych, realizujące przedsięwzięcia w inwestycjach przyjaznych środowisku i proekologicznych. Inwestycje te mogą obejmować takie obszary, jak np.: energia odnawialna (fotowoltaika, turbiny wiatrowe), elektromobilność, efektywność energetyczna, recykling czy gospodarka odpadami. Subfundusz wypracował wyraźnie pozytywny wynik w pierwszym półroczu 2025 r., mimo iż tematyka ESG – m.in. z uwagi na zasadnicze zmiany polityki USA – natrafia na nowe wyzwania.

Podsumowanie, osobno dla każdego wydzielonego subfunduszu, według stanu na dzień ostatniej wyceny w okresie.

Nazwa funduszu / subfunduszu		Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa (1) w 1. półroczu 2025	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł) zmiana (1)		Udział w aktywach netto zarządzanych (2)
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego		5.05.2006	9.8%	135 793	10.6%	0.4%
2.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących		2.03.2007	12.2%	126 212	4.1%	0.3%
3.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych		10.04.2007	2.9%	64 245	-5.8%	0.2%
4.	Pekao Obligacji Wysokojakościowych		23.10.2007	3.7%	367 051	-3.6%	1.0%
5.	Pekao Surowców i Energii		15.07.2008	5.6%	54 217	-9.5%	0.1%
6.	Pekao Obligacji Wysokodochodowych		9.07.2014	3.5%	119 820	-2.8%	0.3%
7.	Pekao Spokojna Inwestycja		17.12.2009	3.0%	7 709 405	8.1%	21.1%
8.	Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych		27.11.2019	3.0%	2 241 523	9.3%	6.1%
9.	Pekao Akcji Dywidendowych		11.02.2015	7.9%	103 237	7.0%	0.3%
10.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu		15.06.2015	2.6%	72 404	2.0%	0.2%
11.	Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego		11.05.2016	-10.3%	307 776	29.4%	0.8%
	Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego	USD	11.05.2016	1.6%			
12.	Pekao Dłużny Aktywny		7.03.2018	6.1%	612 209	67.2%	1.7%
13.	Pekao Ekologiczny		7.07.2021	7.3%	17 432	-6.1%	0.0%

Uwagi / objaśnienia:

- Wycenienia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2025) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2024).
Wartości prezentowane odpowiadają danym na dni wyceny i mogą nie być identyczne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniach finansowych / na daty bilansowe. Powyżej zaprezentowano wartości, jakie uczestnik mógłby zaobserwować, w przypadku nabycia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim okresie i odkupienia w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego (bez uwzględniania opłat i podatków).
Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A.
- Wartość aktywów netto subfunduszu odniesiona do wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Pekao TFI S.A.

W I półroczu 2025 r. Pekao TFI S.A. oraz zarządzane fundusze otrzymały szereg nagród.



Byki i Niedźwiedzie Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”

Pekao TFI ponownie zostało uhonorowane nagrodą Byki i Niedźwiedzie dla „TFI roku” za 2024 r. Nagroda Byki i Niedźwiedzie przyznawana jest przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet”. Poprzednio Pekao TFI otrzymało tę statuetkę za wyniki w 2022 r.



Złote Portfele Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”

Dwa subfundusze Pekao TFI zostały uhonorowane Złotymi Portfelami, prestiżową nagrodą przyznawaną przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet”, za wyniki w 2024 r.:

- Pekao Obligacji Dolarowych Plus w kategorii „fundusz zagranicznych papierów dłużnych”,
- Pekao Konserwatywny Plus w kategorii „fundusz polskich papierów dłużnych”.

Ponadto subfundusz Pekao Zrównoważony Rynku Amerykańskiego był nominowany w kategorii „fundusz mieszany”.



Trzy nagrody Alfa 2024 dla Pekao TFI, w tym dla najlepszego TFI na rynku

Po raz kolejny Pekao TFI zdobyło nagrodę główną Alfa 2024 Analiz Online w kategorii „Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych”.

Nagrody Alfa 2024 otrzymały również:

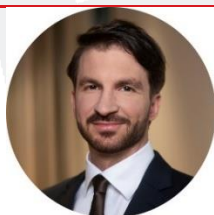
- Pekao Stabilnego Wzrostu w kategorii „stabilnego wzrostu”,
- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO w kategorii „polskich papierów dłużnych długoterminowych”.

Nagrody Alfa dla najlepszych funduszy mają na celu wyróżnienie tych produktów, które na tle grupy porównawczej dostarczają klientom ponadprzeciętne stopy zwrotu skorygowane o poziom ponoszonego ryzyka.



Program IKZE Pekao TFI wśród najlepszych produktów inwestycyjnych wg Gazety Finansowej

Program IKZE Pekao TFI znalazł się wśród najlepszych produktów inwestycyjnych 2025 - zestawieniu przygotowanym przez Gazetę Finansową.



Karol Ciuk po raz szósty wśród 100 najlepszych selektorów funduszy w Europie

Karol Ciuk, zarządzający funduszami i dyrektor zespołu zarządzania strategiami globalnymi w Pekao TFI, po raz szósty został ujęty w prestiżowym zestawieniu **Top 100 Fund Selectors in Europe** publikowanym przez Citywire. Lista Top 100 Citywire to zestawienie najbardziej wpływowych specjalistów odpowiedzialnych za selekcję funduszy w Europie.

Przypominamy, że portfel każdego inwestora powinien być dopasowany do jego indywidualnych możliwości i potrzeb finansowych, odporności nerwowej, poziomu akceptowanego ryzyka i czasu, jaki może dać swoim pieniądзом na to, by zapracowały dla swojego właściciela. Zachęcamy do odwiedzenia naszej strony internetowej www.pekaotfi.pl oraz profilu w serwisie LinkedIn. Zapraszamy do lektury całości sprawozdania i zapoznania się ze szczegółowymi wynikami naszych funduszy.

Z poważaniem

Zarząd Pekao TFI S.A.:

Marlena Janota
Prezes Zarządu

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

Jacek Babiński
Wiceprezes Zarządu

Maciej Łoziński
Wiceprezes Zarządu