

Warszawa, sierpień 2025 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu **Pekao PPK 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 zbliżyły 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 PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami

To bardzo zróżnicowana pod względem polityki inwestycyjnej rodzina subfunduszy zdefiniowanej daty w rozumieniu ustawy o pracowniczych planach kapitałowych. Polityka inwestycyjna zależy od daty docelowej subfunduszu. Główne komponenty stanowi część dłużna i udziałowa. Im dalsza data docelowa konkretnego subfunduszu tym wyższy udział komponentu akcyjnego. Wyróżnikiem na rynku jest udostępnienie przez Pekao TFI inwestorom subfunduszu, w którym nie ma w ogóle komponentu akcyjnego (Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro).

Co miało wpływ na wyniki subfunduszy należących do Pekao PPK SFIO?

- Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro**

Na wynik subfunduszu w drugim kwartale 2025 r. (nieznacznie niższy niż w pierwszym kwartale) wpłynęła obniżka stóp procentowych oraz niewielkie rozszerzenie marż na papierach zmiennokuponowych. Należy pamiętać, że subfundusz ten z definicji nie podejmuje ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje (nie inwestuje w akcje).

- Pekao PPK 2025 - Pekao PPK 2065**

Mimo globalnych zawirowań w pierwszych dniach kwietnia 2025 r. (wywołanych radykalnymi decyzjami rządu USA w sprawie ceł), rynki akcji szybko odrobiły straty i notowały dalsze wzrosty. To sprawiło, że wyższe stopy zwrotu od początku roku do końca czerwca uzyskały subfundusze o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym - z wyższym udziałem aktywów ryzykownych (akcji). Jednak także krótsze strategie (Pekao PPK 2025, Pekao PPK 2030), wspierane zyskami z akcji i obligacji stałokuponowych uzyskały satysfakcjonujące wyniki w analizowanym okresie.

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

Nazwa funduszu / subfunduszu	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ⁽¹⁾	Wartość aktywów netto na datę wyceny		Udział w aktywach netto zarządzanych ⁽²⁾
		w 1. półroczu 2025	(tys. zł)	zmiana ⁽¹⁾	
Pekao PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami					
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	13.12.2019	3.0%	4 765	12.4%	0.0%
Pekao PPK 2025	29.11.2019	6.4%	188 378	18.7%	0.5%
Pekao PPK 2030	29.11.2019	9.8%	340 237	27.2%	0.9%
Pekao PPK 2035	29.11.2019	13.4%	462 679	31.2%	1.3%
Pekao PPK 2040	29.11.2019	14.9%	441 613	32.9%	1.2%
Pekao PPK 2045	29.11.2019	16.9%	337 565	34.8%	0.9%
Pekao PPK 2050	29.11.2019	18.0%	206 469	36.0%	0.6%
Pekao PPK 2055	29.11.2019	18.0%	121 160	39.0%	0.3%
Pekao PPK 2060	4.12.2019	17.8%	45 046	46.7%	0.1%
Pekao PPK 2065	6.04.2021	17.6%	6 523	66.3%	0.0%

Uwagi / objaśnienia:

1. Wyliczenia 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 rocznych / 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.

2. 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 w 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:

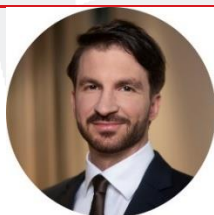
- Pekao Stabilnego Wzrostu w kategorii „stabilnego wzrostu”,
- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO w kategorii „polskich papierów dłużnych długoterminowych”.

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.

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