



Warszawa, sierpień 2025 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu **Pekao 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 zapowiadanych 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami

To zróżnicowana pod względem polityki inwestycyjnej grupa subfunduszy (tzw. dłużne krótkoterminowe, obligacyjne, mieszane, akcyjne).

Co miało wpływ na wyniki subfunduszy należących do Pekao FIO?

- **Dłużne krótkoterminowe: Pekao Konserwatywny, Pekao Konserwatywny Plus.** Zasadnicze znaczenie miała sytuacja na polskim rynku pieniężnym oraz rynku obligacji, także korporacyjnych. W pierwszym półroczu 2025 r., mimo wahań, narastało oczekiwanie na spadek inflacji i stóp procentowych NBP – kluczowych dla stawek na rynku pieniężnym. Globalne zawirowania na rynkach (zwłaszcza w kwietniu) doprowadziły przejściowo do pojawienia się zmienności także na rynku polskich papierów korporacyjnych (wzrost *spreadów*). Wraz ze spadkiem inflacji i stóp procentowych, spadają także stawki na rynku pieniężnym.
- **Obligacyjne: Pekao Obligacji Plus, Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2.** Spadek inflacji w pierwszym półroczu 2025 r. i oczekiwanie na przyspieszenie procesu dezinflacji, wraz z rosnącymi oczekiwaniami na spadki stóp NBP, sprzyjały subfunduszom obligacji, szczególnie tym o dłuższym duration. Obligacje były jednak także podatne na wahania wynikające z burzliwego charakteru wydarzeń na rynkach globalnych oraz zmian narracji RPP.
- **Mieszane: Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony.** Na wyniki obu subfunduszy główny wpływ miały wydarzenia na rynkach obligacji i polskich akcji. Jak już wspomnieliśmy wcześniej, mimo przejściowych wahań i zmienności, sytuacja sprzyjała komponentowi obligacyjnemu w obu tych subfunduszach. Natomiast rynek polskich akcji wyróżnił się bardzo pozytywnie na tle rynków światowych. Oba te czynniki pomogły w wypracowaniu prezentowanych wzrostów wartości jednostek uczestnictwa.
- **Akcyjne: Pekao Akcji - Aktywna Selekcja, Pekao Dynamicznych Spółek, Pekao Megatrendy.** Wyniki inwestycyjne subfunduszy Pekao Akcji - Aktywna Selekcja i Pekao Dynamicznych Spółek uzależnione są od zachowania polskiego rynku akcji. Bardzo dobra koniunktura na polskiej giełdzie pomogła w wypracowaniu prezentowanych wyników. Dla subfunduszu Pekao Megatrendy zasadnicze znaczenie ma przede wszystkim zachowanie amerykańskiego rynku akcji. Ten w pierwszym półroczu 2025 r. przeszedł mocną korektę spadkową (zima – wiosna) odreagowaną w późniejszych miesiącach. Wraz z konsekwentnie stosowaną strategią tego subfunduszu pozwoliło to na amortyzację okresu korekty w USA i wypracowanie wysokiego dodatniego wyniku 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 FIO z wydzielonymi subfunduszami						
1.	Pekao Konserwatywny	17.09.2001	3.3%	7 007 759	10.4%	19.2%
2.	Pekao Konserwatywny Plus	11.09.2013	3.5%	4 249 572	29.8%	11.6%
3.	Pekao Obligacji Plus	13.06.1995	4.6%	1 824 414	8.8%	5.0%
4.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	4.07.2012	5.3%	865 759	29.8%	2.4%
5.	Pekao Stabilnego Wzrostu	16.09.1996	10.9%	351 697	10.2%	1.0%
6.	Pekao Zrównoważony	30.07.1992	16.8%	734 998	12.9%	2.0%
7.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja	23.12.2010	23.6%	743 865	19.7%	2.0%
8.	Pekao Dynamicznych Spółek	20.01.2012	18.5%	360 668	14.4%	1.0%
9.	Pekao Megatrendy	4.06.2019	11.5%	159 826	14.8%	0.4%

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:

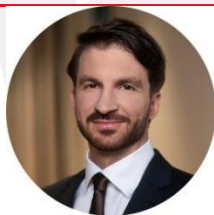
- Pekao Stabilnego Wzrostu w kategorii „stabilnego wzrostu”,
- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO w kategorii „polskich papierów dłużnych długoterminowych”.

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