

Warszawa, sierpień 2025 r.

Szanowni Państwo,

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

To rodzina subfunduszy działających jako „fundusze funduszy”, tzn. inwestujących w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na wybrane rynki i klasy aktywów. Produkty te kierowane są do inwestorów, którzy posiadają oszczędności odpowiednio w EUR lub USD oraz poszukują sposobu ich inwestowania. W konsekwencji, jednostki uczestnictwa w walutach: USD i EUR nie zabezpieczają ryzyka walutowego, a jednostki uczestnictwa w PLN obciążone są ryzykiem walutowym. Oznacza to, że 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 różnicowanie wyników inwestycji dla jednostek uczestnictwa w PLN i USD/EUR.

Co miało wpływ na wyniki subfunduszy należących do Pekao Walutowy FIO?

- **Pekao Akcji Amerykańskich**

To subfundusz o charakterze akcyjnym, pośrednio dający ekspozycję na szeroki amerykański rynek akcji. Po wcześniejszych kilku latach wysokich stóp zwrotu, w pierwszym półroczu 2025 r. na rynku tym pojawiła się wysoka zmienność. Powodem był niepokój inwestorów o efekty zmian polityki handlowej USA oraz – niedługo potem – powrót nadziei po łagodzeniu wstępnych radykalnych komunikatów władz amerykańskich. Objawiło się to znaczącą korektą spadkową (zima – wiosna 2025), a następnie dynamicznym odreagowaniem, co pozwoliło na odrabianie strat z korekty i podążanie ku nowym historycznym rekordom. Na wyniki subfunduszu wpływ miały: znaczna zmienność na amerykańskim rynku akcji oraz – w przypadku inwestycji w PLN - znaczne osłabienie dolara amerykańskiego. To było powodem rozbieżności zmiany wartości jednostek uczestnictwa w PLN i USD.

- **Pekao Obligacji Dolarowych Plus**

To subfundusz o charakterze obligacyjnym, pośrednio dający ekspozycję na różne segmenty amerykańskiego rynku obligacji – w tym korporacyjnych, także z obszaru tzw. High Yield (obligacji wysokodochodowych). W pierwszym półroczu 2025 r. na rynkach tych obligacji obserwowaliśmy zmienność wynikającą ze zmieniających się oczekiwań co do polityki amerykańskiego banku centralnego oraz ocen szans rozwoju koniunktury ogólnej w USA (wskutek zmian polityki handlowej USA). Na wyniki subfunduszu wpływ miały: zmienność na amerykańskim rynku obligacji oraz – w przypadku inwestycji w PLN - znaczne osłabienie dolara amerykańskiego. To było powodem rozbieżności zmiany wartości jednostek uczestnictwa w PLN i USD.

- **Pekao Obligacji Europejskich Plus**

To subfundusz o charakterze obligacyjnym, pośrednio dający ekspozycję na europejskie obligacje korporacyjne. Na wyniki subfunduszu wpływ miała zmienność na tym rynku. Różnica w wyniku inwestycji w jednostkach uczestnictwa w PLN i EUR wynika ze zmiany kursu PLN względem EUR.

- **Pekao Akcji Europejskich**

To subfundusz o charakterze akcyjnym, pośrednio dający ekspozycję na europejski rynek akcji. W pierwszym półroczu 2025 r. europejskie rynki akcji były wspierane przez nadzieje na umiarkowane ożywienie gospodarek (m.in. jako efekt oczekiwania na pozytywne konsekwencje niższych stóp procentowych Europejskiego Banku Centralnego oraz pojawienia się nowych impulsów popytowych w gospodarkach, jak np. zapowiadany wzrost wydatków na wojsko i infrastrukturę). Rynki jednak nie były wolne od zmienności wynikającej z obaw o skutki zmian polityki handlowej i celnej USA. Wydarzenia te miały wpływ na wyniki subfunduszu. Różnica w wyniku inwestycji w jednostkach uczestnictwa w PLN i EUR wynika ze zmiany kursu PLN względem EUR.

• Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego

To subfundusz o charakterze mieszanym, pośrednio dający ekspozycję na amerykański rynek akcji i obligacji. Po wcześniejszych kilku latach wysokich stóp zwrotu, w pierwszym półroczu 2025 r. na rynkach akcji w USA pojawiła się wysoka zmienność. Powodem był niepokój inwestorów o efekty zmian polityki handlowej USA oraz – niedługo potem – powrót nadziei po łagodzeniu wstępnych radykalnych komunikatów władz amerykańskich. Skutkowało to znaczącą korektą spadkową (zima – wiosna 2025), a następnie dynamicznym odreagowaniem, co pozwoliło na odrabianie strat z korekty i podążanie ku nowym historycznym rekordom. W pierwszym półroczu 2025 r. na rynkach obligacji amerykańskich obserwowaliśmy zmienność wynikającą ze zmieniających się oczekiwań co do polityki amerykańskiego banku centralnego oraz ocen szans rozwoju koniunktury ogólnej w USA (wskutek zmian polityki handlowej USA). Na wyniki subfunduszu wpływ miały: znaczna zmienność na amerykańskim rynku akcji i obligacji oraz – w przypadku inwestycji w PLN - znaczne osłabienie dolara amerykańskiego. To było powodem rozbieżności zmiany wartości jednostek uczestnictwa w PLN i USD.

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)	Wartość aktywów netto na datę wyceny		Udział w aktywach netto zarządzanych (2)
				w 1. półroczu 2025	(tys. zł)	zmiana (1)	
Pekao Walutowy FIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Akcji Amerykańskich		8.06.2000	-7.6%	380 304	-7.9%	1.0%
	Pekao Akcji Amerykańskich	USD	10.10.2003	4.7%			
2.	Pekao Obligacji Dolarowych Plus		2.05.2002	-8.9%	872 035	-11.0%	2.4%
	Pekao Obligacji Dolarowych Plus	USD	1.08.2002	3.2%			
3.	Pekao Obligacji Europejskich Plus		6.06.2003	0.8%	248 620	17.1%	0.7%
	Pekao Obligacji Europejskich Plus	EUR	6.06.2003	1.5%			
4.	Pekao Akcji Europejskich		29.04.2004	5.3%	225 729	2.3%	0.6%
	Pekao Akcji Europejskich	EUR	29.04.2004	6.1%			
5.	Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego		25.07.2005	-8.2%	203 097	-9.6%	0.6%
	Pekao Zrównoważony Rynek Amerykańskiego	USD	25.07.2005	4.0%			

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 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:

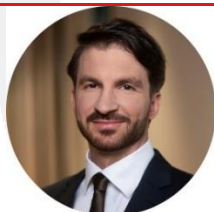
- Pekao Stabilnego Wzrostu w kategorii „stabilnego wzrostu”,
- Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO w kategorii „polskich papierów dłużnych długoterminowych”.

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.

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