

Warszawa, sierpień 2026 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy sprawozdanie finansowe funduszu

Pekao Fundusze Globalne Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

w którym prezentujemy informacje dotyczące funduszu i poszczególnych subfunduszy według stanu na 30.06.2026 r. oraz za okres pierwszego półrocza 1.01-30.06.2026 r.

Pierwsze półrocze 2026 było kolejnym bardzo burzliwym okresem dla gospodarek i rynków kapitałowych. Paradoksalnie, z daleko idącymi konsekwencjami nowej wojny na Bliskim Wschodzie najlepiej poradziły sobie rynki „podręcznikowo” uważane za relatywnie najbardziej ryzykowne, czyli akcje. Tymczasem, teoretycznie relatywnie najbardziej bezpieczne – obligacje rządowe – przeżywały trudne chwile. Dla inwestorów najważniejsze jednak, że także strategie dłużne wyszły ostatecznie obronną ręką po paru miesiącach mocnej presji. Tak więc mimo olbrzymich emocji i stresu wiosną, pierwsze półrocze było udane dla znakomitej większości zarządzanych przez nas funduszy.

Geopolityka pisze nowe scenariusze

W pierwszej połowie 2026 roku geopolityka ponownie bardzo brutalnie zmieniła sytuację gospodarek i rynków. Pod koniec lutego USA i Izrael zaatakowały Iran. Wbrew oczekiwaniom Amerykanów, Iran nie tylko nie skapitulował pod naporem uderzeń obu silnych armii, ale kontratakował, wciągając w konflikt inne kraje regionu. Spowodowało to blokadę transportu kluczowych surowców (głównie ropy i gazu) oraz paraliz wydobywania. Wraz kolejnymi atakami rosły także szkody w infrastrukturze (instalacjach) przemysłu wydobywczego i rafineryjnego w regionie. Strach przed ograniczeniem podaży ropy i gazu bardzo szybko doprowadził do skokowego wzrostu cen tych surowców. Natychmiast odczuli to konsumenci, widząc podwyżki cen paliw (w Polsce skutecznie łagodzone pakietem obniżek podatków „CPN”, kosztownym dla budżetu). To z kolei spowodowało obawy o wzrost inflacji w gospodarkach. I wywróciło wcześniejsze scenariusze dla gospodarek. Pojawiły się oczekiwania wzrostu stóp procentowych banków centralnych. To wszystko mocno uderzyło w rynek obligacji. Ceny spadały gwałtownie, a ich rentowności rosły – co odzwierciedlało właśnie oczekiwania na wyższą inflację i podwyżki stóp procentowych.

Wielokrotne zapowiedzi i nietrwałe memorandum

W czasie trwania konfliktu, prezydent Donald Trump wielokrotnie zapowiadał rychły koniec wojny i negocjacje. To budziło nadzieje rynku na zakończenie coraz bardziej przeciągającej się wojny, ale wiele razy okazały się one płonne. Gwałtowne zmiany tej narracji, czasem niemal tego samego dnia, huśtały rynkiem ropy i obligacji. Niezwykle odporne na zamęt okazały się natomiast rynki akcji. Sprzyjała temu publikacja nadal bardzo dobrych wyników spółek w USA oraz pasjonujący dla inwestorów temat rewolucji AI. Tak więc na rynkach mieliśmy dwa równoległe światy: giełdy akcji, które ignorowały wojnę i żyły swoimi tematami (głównie USA i niektóre rynki w Azji) oraz rynki surowców i obligacji miotane emocjami wojennymi.

Wreszcie, w połowie czerwca, USA i Iran zawarły porozumienie o zawieszeniu broni oraz podpisały memorandum, które miało wytyczyć ścieżkę dalszych negocjacji. Inwestorzy odebrali to jako zapowiedź stopniowego odblokowania cieśniny Ormuz oraz perspektywę przywrócenia normalnej podaży i transportu kluczowych surowców z Bliskiego Wschodu. Optymizm ten przyniósł spektakularne spadki cen ropy naftowej oraz wzrostowe odreagowanie kilkumiesięcznych spadków cen obligacji. W pewnym momencie ropa kosztowała niemal tyle samo, co przed wybuchem wojny. Rentowności obligacji spadły bardzo mocno, choć w przypadku polskich papierów pozostały nieco wyższe niż przed wybuchem nowego konfliktu.

Burza po dacie bilansowej

Niestety, nie sposób mówić o pierwszym półroczu 2026 r. bez uwzględnienia początku następnego. Po dacie bilansowej tego Sprawozdania sytuacja ponownie się zaostriżyła podważając nadzieje na trwałe uspokojenie i wielką ulgę (także rynkową), którą przyniósł czerwiec. Po paru incydentach zbrojnych w cieśninie Ormuz (ataki na statki), w nocy z 7 na 8 lipca (czasu polskiego) Stany Zjednoczone wycofały zgodę na eksport ropy irańskiej. Wkrótce potem pojawiły się informacje o kolejnym ataku zbrojnym sił amerykańskich na Iran. Dodatkowo 8 lipca prezydent Donald Trump przyznał nawet, że uważa on zawieszenie broni za zakończone, pozostawiając jednocześnie furtkę do rozmów negocjatorów.

Rynek, po raz kolejny zaskoczony zwrotem wydarzeń, reagował gwałtownymi wzrostami cen ropy i spadkami cen obligacji (wzrost rentowności) oraz zniżkami kursów akcji. Niestety kolejne dni przyniosły znaczące zaostrenie sytuacji i dalszą wymianę ciosów. W połowie lipca 2026 r. ceny ropy znów były wyraźnie wyższe niż przed rozpoczęciem wojny, ale nadal znacząco niższe od maksimów z wiosny. Podobnie rzecz się miała z rentownościami obligacji. Jedynie rynki akcji ponownie wykazywały nieco większą odporność na nowe wydarzenia. W ich przypadku źródłem zmienności pozostawała huśtawka nastrojów inwestorów wokół tematu AI i producentów czipów. Mimo to w połowie lipca, gdy przygotowywaliśmy ten List, znowu wielkim znakiem zapytania dla inwestorów, analityków i zarządzających na całym świecie była geopolityka.

Globalne prognozy z zastrzeżeniem

Sytuacja polityczna na arenie międzynarodowej w oczywisty sposób wpływa na scenariusze i prognozy analityków, także renomowanych i z zasady bezstronnych, instytucji globalnych. Nie inaczej było z tradycyjną aktualizacją prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego - World Economic Outlook (źródło: <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026?cid=ca-com-homepage-WEOET2026004>). Dramatyzmu tej publikacji dodał fakt, iż zbiegła się z kolejnym zwrotem sytuacji w kryzysie irańskim i na rynkach. Analitycy MFW zauważyli, że prognozy dla świata kształtują dwie potężne siły działające w przeciwnych kierunkach: przedłużające się skutki szoku energetycznego w wyniku wojny na Bliskim Wschodzie oraz technologiczny boom inwestycyjny. Efekty ich oddziaływania bardzo się różnią w zależności do regionów i krajów. Ich zdaniem (na 8 lipca 2026 r.), światowa gospodarka poradziła sobie z efektami wojny wokół Iranu lepiej niż oczekiwano. Zastrzegli jednak, że prognozy te zakładały rozpoczęcie otwierania cieśniny Ormuz w połowie lipca i stopniową normalizację sytuacji z tranzytem ropy do marca 2027 r. Obserwowana już w dniu prezentacji prognoz eskalacja napięcia wokół Iranu oczywiście stwarzała ryzyko dla realizacji takich założeń. W połowie lipca 2026 r. ruch w cieśninie Ormuz praktycznie zamierał wobec eskalacji wzajemnych ataków oraz kontrataków USA i Iranu. Odnotujemy jednak, że jak prognozowali specjaliści MFW, w tej lipcowej aktualizacji - światowy PKB wzrośnie w 2026 r o 3%, a w roku 2027 tempo tej zwwyżki nieco przyspieszy do 3,4%. Mniej optymistycznie natomiast wyglądała prognoza inflacyjna - analitycy MFW oczekiwali wzrostu tempa globalnej inflacji do 4,7% w tym roku.

Cierpliwość i dywersyfikacja bronią inwestorów

Mimo sporego niepokoju i nieprzewidywalności, pierwsze półrocze było udane dla długoterminowych inwestorów większości naszych funduszy. Zresztą warto odnotować, że w dłuższym terminie cierpliwi długoterminowi inwestorzy, już od lat „radzą sobie” z niesłyszanaą wręcz presją międzynarodowych stosunków politycznych i wydarzeń o wymiarze historycznym, takich jak wojna Rosja – Ukraina lub globalna pandemia.

Oczywiście niezależnie od tego, jak profesjonalne są analizy, scenariusze i prognozy, nieoczekiwane wydarzenia polityczne mogą nadal znacząco zmieniać sytuację na świecie. Warto więc przypominać o zdroworozsądkowych zasadach inwestowania, w tym np. o dywersyfikacji, czyli zróżnicowaniu portfela. W praktyce oznacza to, iż poza oczywistym dopasowaniem portfela do swoich potrzeb i możliwości, trzeba pamiętać o tym, by nie stawiać wszystkiego „na jedną kartę”. Rozłożenie inwestycji na choćby kilka elementów, np. funduszy i uwzględnienie systematycznego inwestowania to minimum zdrowego rozsądku. Tak, aby być lepiej przygotowanym także na sytuacje, w których choćby międzynarodowa polityka może zmienić zupełnie układ sił na globalnych rynkach.

Poniżej prezentujemy Państwu informacje o wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według stanu na dzień ostatniej wyceny w czerwcu 2026 r., wartość aktywów netto danego subfunduszu, zmianach w okresie pierwszego półrocza, a także udział w całości aktywów netto funduszy zarządzanych przez Pekao TFI.

Nazwa funduszu / subfunduszu		Waluta zbywania (jeśli inna niż PLN)	Data pierwszej wyceny	Zmiana wartości jednostki uczestnictwa w 1. półroczu 2026 ⁽¹⁾	Wartość aktywów netto na datę wyceny (tys. zł)		Udział w aktywach netto zarządzanych
						zmiana ⁽¹⁾	(2)
Pekao Funduszy Globalnych SFIO z wydzielonymi subfunduszami							
1.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego		5.05.2006	-1.8%	137 583	-6.4%	0.3%
2.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących		2.03.2007	22.6%	184 512	26.6%	0.4%
3.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych		10.04.2007	8.1%	73 375	9.4%	0.2%
4.	Pekao Obligacji Wysokojakościowych		23.10.2007	0.4%	355 158	-3.4%	0.8%
5.	Pekao Surowców i Energii		15.07.2008	9.9%	74 849	40.4%	0.2%
6.	Pekao Obligacji Wysokodochodowych		9.07.2014	1.0%	118 236	-4.0%	0.3%
7.	Pekao Spokojna Inwestycja		17.12.2009	2.3%	8 797 762	4.8%	19.2%
8.	Pekao Obligacji Samorządowych i Skarbowych		27.11.2019	2.4%	3 195 745	22.6%	7.0%
9.	Pekao Akcji Dywidendowych		11.02.2015	9.7%	131 323	18.0%	0.3%
10.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu		15.06.2015	2.4%	83 998	9.5%	0.2%
11.	Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego		11.05.2016	6.2%	493 260	21.4%	1.1%
	Pekao Obligacji Rządu Amerykańskiego	USD	11.05.2016	0.9%			
12.	Pekao Dłużny Aktywny		7.03.2018	3.0%	1 398 669	31.9%	3.1%
13.	Pekao Euro Dłużny Krótkoterminowy ⁽³⁾		22.05.2026	1.4%	10 159		0.0%
	Pekao Euro Dłużny Krótkoterminowy	EUR	22.05.2026	0.2%			
14.	Pekao Ekologiczny		7.07.2021	31.7%	29 659	66.1%	0.1%

Uwagi / objaśnienia:

- Wyliczenia na dzień ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (30.06.2026) – zmiany wartości odniesione do wartości z dnia ostatniej wyceny w roku poprzednim (30.12.2025).
Zaprezentowane wartości odpowiadają danym na dni wyceny i mogą nie być identyczne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniach finansowych / na daty bilansowe. Zmiana wartości jednostki uczestnictwa ustalana jest w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji, nie uwzględniają opłat i podatków. Zmiany wartości jednostki uczestnictwa zostały wyliczone dla jednostek uczestnictwa kategorii A. Zaprezentowano wartości, jakie uczestnik mógłby zaobserwować, w przypadku nabycia w ostatnim dniu wyceny w poprzednim okresie i odkupienia w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego.
- Wartość aktywów netto subfunduszu odniesiona do wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Pekao TFI S.A.
- Subfundusz rozpoczął działalność w trakcie roku 2026

W I półroczu 2026 r. Pekao TFI S.A. otrzymało poniższe nagrody.



Nagrody Alfa 2025 dla Pekao TFI.

Pekao TFI zdobyło kolejne dwie nagrody Alfa 2025 oraz 4 wyróżnienia. 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 ponownie znalazł się wśród najlepszych produktów inwestycyjnych 2026 - zestawieniu przygotowanym przez Gazetę Finansową.

LAUREAT KONKURSU



TERAZ POLSKA

Programy oszczędnościowe Pekao TFI nadal z Godłem Teraz Polska

Wyspecjalizowane programy inwestycyjne wspierające regularne oszczędzanie (IKE, IKZE, PPO z Żubrem) posiadają wciąż prawo do posługiwania się Godłem Teraz Polska.

Przypominamy, że portfel każdego inwestora powinien być dopasowany do jego indywidualnych możliwości i potrzeb finansowych a także poziomu akceptowanego ryzyka i horyzontu inwestycyjnego. 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