

# PERSPEKTYWY WYBRANYCH SUBFUNDUSZY DŁUŻNYCH

Informacja reklamowa



## DOBRZE WIEDZIEĆ, ZANIM ZAPOZNASZ SIĘ Z PERSPEKTYWAMI SUBFUNDUSZY.

### DLACZEGO WARTO ROZWAŻYĆ INWESTOWANIE ZA POŚREDNICTWEM FUNDUSZY DŁUŻNYCH (OBLIGACYJNYCH)?



Świat obligacji daje bardzo szerokie i ciekawe możliwości inwestowania swoich środków. Niektóre z nich nie są jednak dostępne dla indywidualnego inwestora lub wymagają dużego kapitału.



Fundusze dłużne (obligacyjne) inwestują w dłużne papiery wartościowe notowane na tzw. rynku hurtowym.



To wygodny sposób na korzystanie z zalet rynku papierów dłużnych nawet przy niewielkich kwotach np. 100 zł.



Obligacje mają zazwyczaj wyższe oprocentowanie, niż lokaty bankowe, a to wpływa na wynik funduszu, czyli zmianę wartości jednostki uczestnictwa.



W zamian za wpłacone do funduszy środki otrzymuje się jednostki uczestnictwa, które zmieniają swoją wartość w zależności od tego, jak zachowuje się portfel obligacji, w które inwestuje dany fundusz.



Są różne rodzaje obligacji, które oferują różne profile ryzyka i oczekiwanego zysku.

### JAKIE RODZAJE OBLIGACJI WYSTĘPUJĄ W FUNDUSZACH PKO TFI?

Polskie obligacje  
skarbowe  
i gwarantowane  
przez  
Skarb Państwa

Emitowane przez państwo lub instytucje państwowe np. PFR, uznawane za najbezpieczniejszy rodzaj papierów dłużnych z punktu widzenia krajowego inwestora.

Zagraniczne  
obligacje skarbowe

Emitowane przez rządy innych państw lub międzynarodowe instytucje finansowe.

Obligacje  
samorządowe

Emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego np. gminy. Ich oprocentowanie jest zazwyczaj nieco wyższe niż w przypadku obligacji skarbowych.

Obligacje  
korporacyjne

Emitowane przez przedsiębiorstwa. Mogą oferować wyższe oprocentowanie niż papiery skarbowe, ale wiążą się z większym ryzykiem np. kredytowym lub płynności.

## JAKIE CZYNNIKI WPŁYWAJĄ NA WYNIK Z INWESTYCJI?



(+) **Obecna rentowność**, czyli odsetki wypłacane przez obligacje oraz zmiany cen spowodowane zbliżającym się terminem zapadalności.



(+/-) Zmiany cen obligacji wywołane **zmianami rynkowych stóp procentowych**. Kiedy stopy rosną, ceny obligacji spadają i na odwrót. Wpływ na cenę obligacji mierzy się za pomocą wskaźnika zmodyfikowanej duracji (MD). Przykładowo MD=4 oznacza, że spadek (wzrost) stóp procentowych o 1 punkt procentowy skutkuje wzrostem (spadkiem) ceny obligacji o 4%. Kiedy spodziewane są wzrosty stóp, wybiera się fundusze, w których dominują obligacje krótkoterminowe i o zmiennym oprocentowaniu.

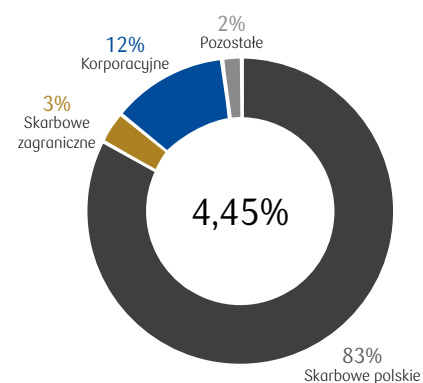
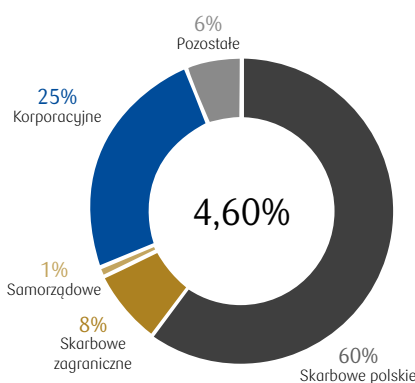
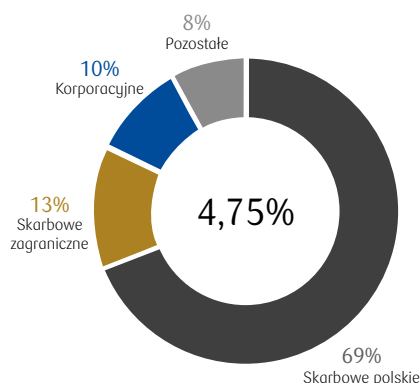


(+/-) Zmiany cen obligacji wywołane **zmianami oceny wiarygodności kredytowej emitentów**. Pożyczając komuś swoje pieniądze, chcemy mieć pewność, że zarówno kapitał jak i odsetki wrócą do nas na czas. Im większe prawdopodobieństwo, że tak się nie stanie, tym wyższe ryzyko kredytowe, ale i potencjalnie większe zyski z inwestycji w takie obligacje. Aby je ograniczyć warto wybierać papiery skarbowe lub gwarantowane przez skarby państwa.



(-) Koszty i opłaty. Fundusz ponosi koszty związane m.in. z zawieraniem transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych. Pobiera także opłaty za zarządzanie, które uwzględniane są w wycenie jednostki uczestnictwa. Mają one wpływ na indywidualny wynik inwestycji. Zyski kapitałowe podlegają opodatkowaniu stawką 19% i rocznemu rozliczeniu z pomocą formularza PIT-38.

| PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy                                      | PKO Obligacji Uniwersalny | PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| Minimalny rekomendowany okres inwestycji                                      |                           |                                           |
| 1 rok                                                                         | 1 rok                     | 3 lata                                    |
| Ogólny wskaźnik ryzyka SRI (1-7)                                              |                           |                                           |
| 2                                                                             | 2                         | 3                                         |
| Przybliżona struktura portfela i rentowność netto na dzień 30 czerwca 2025 r. |                           |                                           |



| Przybliżony wskaźnik zmodyfikowanej duracji |   |   |
|---------------------------------------------|---|---|
| 1                                           | 1 | 4 |

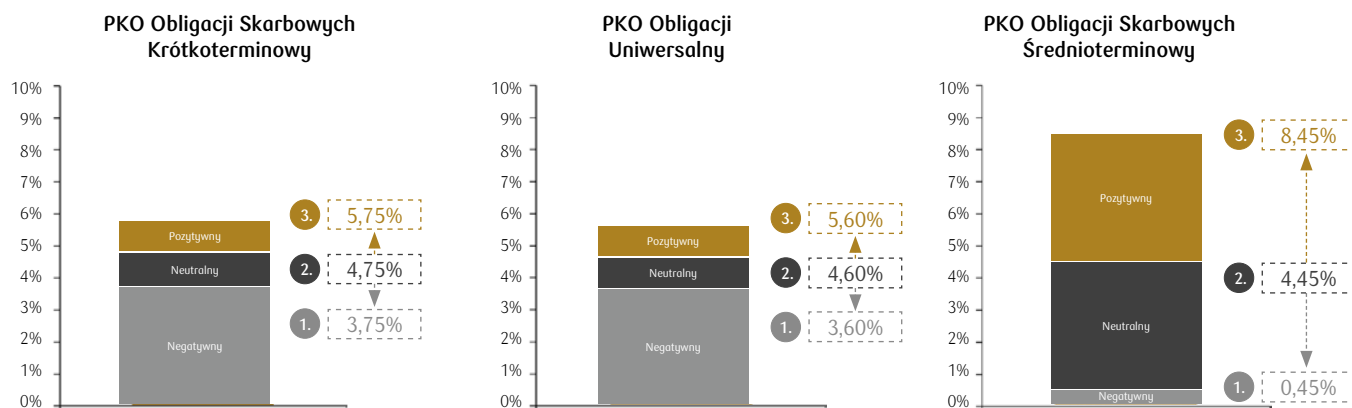
#### Przykładowe scenariusze stóp zwrotu za kolejne 12 miesięcy

Przed zapoznaniem się ze scenariuszami kluczowe jest zrozumienie, iż mają one charakter symulacji opartej na danych z 30.06.2025 r. i nie obejmują wszystkich możliwych warunków rynkowych. Nie stanowią też prognozy ani tym bardziej gwarancji osiągnięcia wskazanych stóp zwrotu. Rzeczywiste rezultaty mogą być zarówno wyższe, jak i niższe, łącznie z możliwością poniesienia strat kapitału. Materiał służy wyłącznie celom informacyjnym i nie jest rekomendacją inwestycyjną ani ofertą w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Historyczne oraz modelowe wyniki nie gwarantują przyszłych rezultatów, a podejmując decyzję, należy zapoznać się z prospektem i dokumentem KID.

Poniższy schemat pokazuje, jak te same trzy przykładowe scenariusze zmian rynkowych stóp procentowych (rentowności obligacji) mogą wpłynąć na roczną stopę zwrotu różnych funduszy obligacyjnych:

1. **W scenariuszu negatywnym dla cen obligacji** rentowności rosną o 1 pkt proc., wartość obligacji spada i potencjalny zysk jest niższy lub pojawia się strata.
2. **W scenariuszu neutralnym przy braku zmian rentowności** portfel Subfunduszu powinien osiągnąć stopę zwrotu zbliżoną do swojej bieżącej rentowności netto czyli z uwzględnieniem opłat za zarządzanie.
3. **W scenariuszu pozytywnym dla cen obligacji** rentowności spadają o 1 pkt proc., cena obligacji rośnie, a fundusz może osiągnąć wyższy zysk, niż jego bieżąca rentowność. Im dłuższy średni termin zapadalności portfela (wysoka zmodyfikowana duracja), tym szerszy rozstrzał pomiędzy tymi trzema poziomami, co oznacza większy potencjał, ale i większą wrażliwość na niekorzystny ruch stóp.

Kluczowa różnica między funduszami sprowadza się więc do rozpiętości możliwych wyników. Produkty krótkoterminowe oferują stabilniejszy, lecz ograniczony zakres stóp zwrotu, podczas gdy wariant średnioterminowy może dać wyższy zysk w sprzyjającym otoczeniu, lecz ryzykuje niską lub negatywną stopę zwrotu w razie wzrostu stóp. Dodatkowy udział obligacji korporacyjnych w niektórych portfelach podnosi bazową rentowność, ale wprowadza ryzyko kredytowe.



Źródło: PKO TFI.

Przedstawione scenariusze/symulacje mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich wyników w przyszłości.

Uzyskany wynik będzie się różnił w zależności od funkcjonowania rynku i okresu posiadania inwestycji/produktu. Do obliczeń przyjęto rentowność portfela netto (po uwzględnieniu stałej opłaty za zarządzanie) oraz wskaźniki zmodyfikowanej duracji (MD) 1, dla PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy i PKO Obligacji Uniwersalny oraz 4 dla PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy. Są to wartości zbliżone do faktycznych na dzień 30.06.2025. Wskaźnik MD, rentowność i skład portfela może zmieniać się codziennie.

# PERSPEKTYWY WYBRANYCH SUBFUNDUSZY DŁUŻNYCH

Informacja reklamowa



## Informacja o ryzyku

PKO TFI dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć nadmierne ryzyka związane z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Tym niemniej inwestując w poszczególne Subfundusze/Fundusze należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Funduszy towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie ma wpływu, np. operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja Funduszu/Subfunduszu. Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, walutowe, kredytowe, instrumentów pochodnych, koncentracji, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, jak również ryzyko rozliczenia oraz płynności lokat. Dodatkowo, firmy i emitenci, których obligacje są kupowane do portfela, mogą ponosić negatywne konsekwencje z tytułu działalności niezgodnej z koncepcją zrównoważonego rozwoju, co może negatywnie wpłynąć na wartość emitowanych przez nich obligacji. Na podwyższenie zmienności cen klas aktywów i stóp zwrotu z zarządzanych Subfunduszy/Funduszy mogą mieć też wpływ działania wojenne prowadzone w Ukrainie, możliwe akty terrorystyczne związane z tym konfliktem oraz zdarzenia pandemiczne. Ponadto dla konkretnych Subfunduszy/Funduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych Subfunduszy/Funduszy. **Z tego powodu, aby prawidłowo ocenić ryzyka wynikające z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Funduszy/Subfunduszy, należy uważnie zapoznać się z polityką inwestycyjną, opisem ryzyk oraz opisem profilu inwestora,** zawartymi w prospektach informacyjnych lub Dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID). W szczególności zalecane jest zapoznanie się z ogólnym wskaźnikiem ryzyka (w skali od 1 do 7, gdzie 1 oznacza najniższe ryzyko, a 7- najwyższe). Wskaźnik ten stanowi wskazówkę, co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami oraz pokazuje, jakie jest prawdopodobieństwo straty zainwestowanych pieniędzy z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie będzie możliwości wypłacenia zainwestowanych środków. Uwzględnia on kilka rodzajów ryzyka. Jego obliczenie bazuje na 5-letniej historii. Zaleca się, aby zakładany okres inwestycji nie był krótszy niż zalecany okres utrzymywania. Razem z ogólnym wskaźnikiem ryzyka rekomendowane jest zapoznanie się ze scenariuszami wyników Subfunduszy/Funduszy. Ogólny wskaźnik ryzyka, scenariusze wyników oraz zalecany okres utrzymywania są zawarte w dokumencie KID.

## Nota prawna

**Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).** Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego ani pomocy prawnej. Inwestycja w fundusze inwestycyjne otwarte wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. **Subfundusze PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy, PKO Obligacji Uniwersalny, PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków.** Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu PKO Parasolowy - fio znajduje się w prospekcie informacyjnym dostępnym u dystrybutorów i na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) pod linkiem [www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/](http://www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/) oraz w KID, dostępnych u dystrybutorów i na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) pod linkiem [www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/](http://www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/). Zarówno prospekty informacyjne, jak i KID dostępne są wyłącznie w języku polskim. Streszczenie praw inwestorów Funduszu PKO Parasolowy - fio zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim. Lista dystrybutorów dostępna jest pod numerem infolinii 801 32 32 80. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego oraz KID poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu PKO Parasolowy - fio. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w Tabeli opłat dostępnej u dystrybutorów i na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), pod linkiem [www.pkotfi.pl/tabela-oplat/](http://www.pkotfi.pl/tabela-oplat/).

**Produkt jest adresowany do osób akceptujących poziom ryzyka opisany szczegółowo w dokumentach KID poszczególnych Subfunduszy w sekcji: Jakie są ryzyka i możliwe korzyści.** Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać zmienności. Możliwe do uzyskania wyniki zamieszczone są w dokumentach KID poszczególnych Subfunduszy w sekcji: Jakie są ryzyka i możliwe korzyści. Subfundusze mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski lub Skarb Państwa.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI uważa za wiarygodne. PKO TFI SA oświadcza, że prezentowane dane są zbierane i redagowane z należytą starannością. PKO TFI SA nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych na podstawie niniejszego materiału lub jakichkolwiek wątpliwości co do aktualności danych w niej zawartych PKO TFI zaleca szczegółowe zapoznanie się z dokumentami prawnymi Funduszu.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI SA. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI SA. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtworczym, elektronicznym, magnetycznym, optycznym lub innym, który nie chroni w sposób należyty jego treści przed dostępem osób nieupoważnionych. Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające z naruszeniem powyższych zasad bez zgody PKO TFI SA, wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 18.460.400 złotych. NIP 526-17- 88-449. PKO TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.