



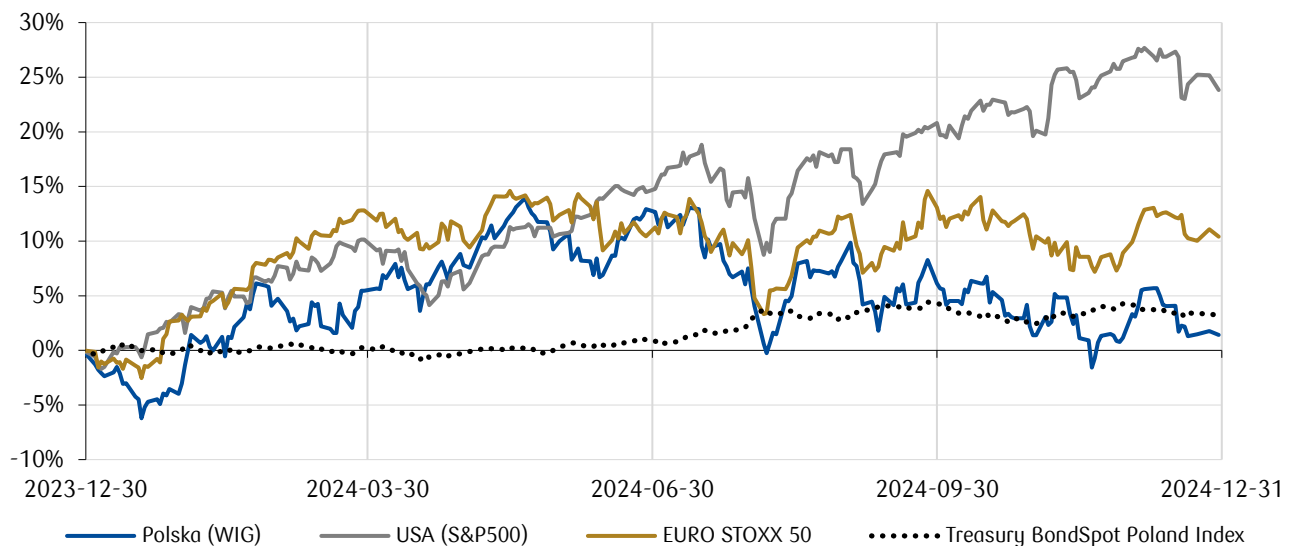
Podsumowanie roku 2024 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych



Za nami drugi z rzędu udany rok dla inwestorów. Amerykańskie akcje mierzone indeksem S&P 500 zyskały prawie 24%, a duże spółki zachodnioeuropejskie (Euro STOXX 50) wzrosły o ponad 10%. Na tym tle słabo wypadły akcje polskie zyskując ledwie 1,4% (WIG). Jedyną klasą aktywów dostępnych w PPE z ujemną stopą zwrotu były surowce – indeks MSCI World Commodity Producers stracił 6,7%.

Głównym motorem wzrostu indeksu amerykańskiego ponownie okazały się spółki technologiczne, na czele z tymi związanymi ze sztuczną inteligencją, które niejednokrotnie biły mocno wyśrubowane prognozy sprzedaży, przychodów i zysków. Przykładowo kurs Nvidii wzrósł o 171%, Tesli o 63%, a Mety (Facebook) o 65%. Obawy o pogarszającą się kondycję amerykańskiej gospodarki okazały się nieuzasadnione, co sprzyjało szerokiemu rynkowi. W efekcie amerykański indeks S&P 500 bił kolejne rekordy wszechczasów.

Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w 2024 r.

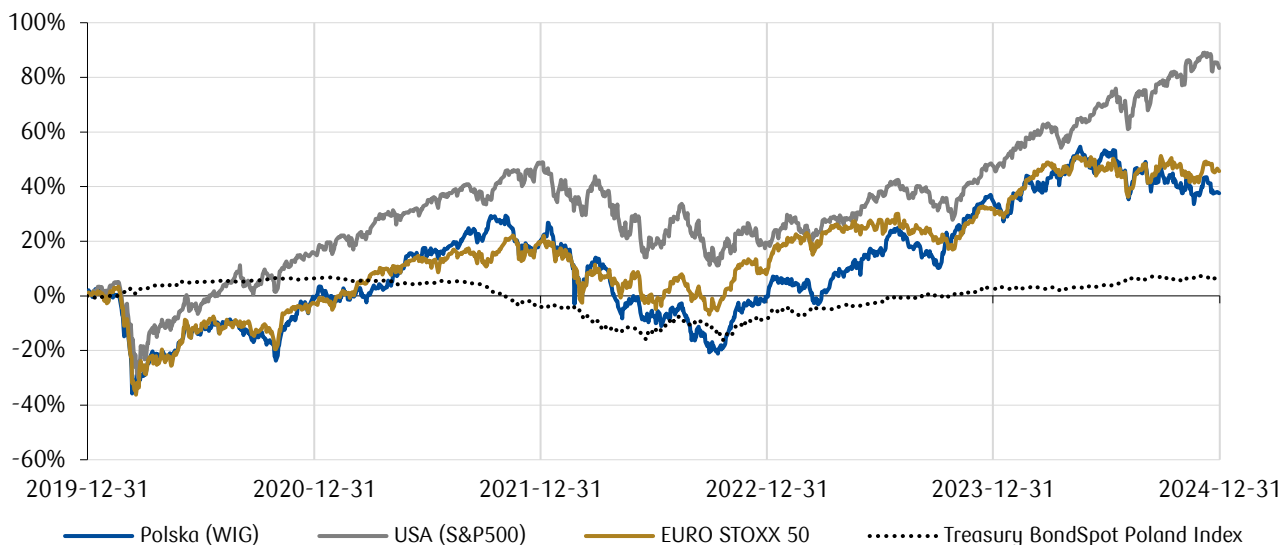


Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg

Znacznie gorzej radziła sobie gospodarka europejska, na czele z pogrążonymi w stagnacji Niemcami. Splot niekorzystnych czynników, takich jak droga energia elektryczna, odcięcie dostaw gazu z Rosji oraz rosnące koszty pracy, sprawiają że niemieckim przedsiębiorstwom coraz trudniej jest konkurować na arenie międzynarodowej. Mimo tego, indeks DAX zakończył rok wzrostem o blisko 19%. Był to jednak w dużej mierze efekt ponad 50-procentowego wzrostu największego składnika tego indeksu, czyli... informatycznej spółki SAP.

Wsparciem dla rynków akcji były również obniżki stóp procentowych głównych banków centralnych. Europejski Bank Centralny obniżył stopy z 4,5% do 3,15%, a amerykański Fed z 5,5% na 4,5%. Było to możliwe dzięki wyraźnemu spadkowi inflacji ze szczytów osiągniętych w 2023 r. i jej stabilizacji na znacznie niższych poziomach.

Wykres 2. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w okresie ostatnich 5 lat (30.12.2019 – 30.12.2024).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg.

Dalszy spadek inflacji może odbywać się w wolniejszym tempie. Utrzymanie luźnej polityki fiskalnej oraz zapowiadane zaostrzenie polityki celnej przez nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych są czynnikami proinflacyjnymi. Wyższa inflacja to z kolei czynnik przemawiający za podwyższoną rentownością obligacji nie tylko amerykańskich, ale i mocno skorelowanych z nimi obligacji polskich. (Wyższe rentowności są równoznaczne ze spadkiem cen obligacji będących już w obrocie.)

Zarówno w USA, jak i Polsce, wyzwaniem dla rynku obligacji pozostaje wzmożona podaż wynikająca z konieczności finansowania coraz większych wydatków państwa. Polskim obligacjom nie pomagała również dość restrykcyjna postawa Rady Polityki Pieniężnej – główna stopa procentowa przez cały rok pozostała na niezmiennym poziomie 5,75%.

Relatywnie wysokie odsetki oferowane przez polskie obligacje skarbowe, zwłaszcza te o krótkim terminie zapadalności, których ceny nie wahają się istotnie, mogły być jednym z czynników hamujących wzrost polskich akcji. Z perspektywy inwestorów, również tych funduszowych, potencjał stóp zwrotu z polskiego rynku obligacji w połączeniu z relatywnie niewielką zmiennością, nie zachęcał do zaangażowania na znacznie bardziej ryzykownym rynku akcji.

Jednocześnie polska gospodarka poradziła sobie w roku 2024 bardzo dobrze - wzrost PKB na poziomie blisko 3% był jednym z najwyższych w Europie.

„Wyzwaniem dla rynku obligacji pozostaje wzmożona podaż wynikająca z konieczności finansowania coraz większych wydatków państwa.

Tabela 1. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO TFI występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych oraz Pracowniczych Programach Oszczędnościowych, JU kat. E na dzień 30.12.2024 r.

PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Akcji Polskich Plus	-4,21%	2,60%	19,21%	40,88%	77,86%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-5,45%	0,72%	16,12%	51,15%	95,20%
PKO Akcji Rynku Polskiego	-4,86%	0,18%	10,33%	25,04%	-
PKO Akcji Strefy Euro	-1,87%	11,31%	30,17%	52,39%	-
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	2,96%	23,99%	27,56%	78,18%	-
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-7,81%	5,08%	-9,02%	-4,34%	-
PKO Akcji Rynku Japońskiego	5,48%	22,58%	45,19%	71,73%	-
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	-3,53%	7,89%	23,32%	37,82%	-
PKO Technologii i Innowacji Globalny	3,00%	18,48%	20,88%	79,77%	283,64%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-9,52%	2,20%	4,18%	29,46%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	-4,37%	8,77%	16,71%	47,36%	-
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,52%	2,85%	-2,49%	52,55%	161,35%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-1,28%	8,58%	18,98%	45,54%	91,91%
PKO Surowców Globalny	-9,39%	-6,67%	8,00%	54,21%	189,24%
PKO Akcji Rynku Złota	-10,88%	10,00%	10,02%	14,35%	-
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Dynamicznej Alokacji*	-0,27%	5,21%	3,48%	9,58%	27,39%
PKO Parasolowy – subfundusze dłużne (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Papierów Dłużnych USD	6,83%	4,54%	-5,24%	-0,54%	-
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	1,20%	5,95%	15,27%	12,42%	22,12%
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	-0,77%	4,26%	10,33%	4,06%	19,32%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-1,13%	3,46%	9,59%	6,40%	18,81%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	-1,12%	3,89%	9,11%	10,07%	29,95%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	-1,72%	5,15%	11,16%	20,39%	43,49%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	-2,15%	6,15%	12,78%	28,40%	69,17%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	-2,56%	8,12%	14,86%	36,82%	80,05%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070	-2,80%	7,41%	14,80%	-	-

Źródło: Dane własne PKO TFI S.A. na podstawie dziennej wyceny jednostek uczestnictwa subfunduszy. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

*Zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu od 25.02.2023 (wcześniej PKO Stabilnego Wzrostu).

W roku 2025 można spodziewać się podwyższonej zmienności na rynkach finansowych. Będzie to choćby efekt trudno przewidywalnych działań i komunikatów prezydenta Donalda Trumpa. Przy czym niewykluczone, że działania amerykańskiej administracji będą bardziej pragmatyczne niż zapowiedzi. Natomiast gdyby bariery w handlu międzynarodowym faktycznie rosły, a światowa gospodarka spowalniała, z pewnością wzrosłaby motywacja banków centralnych (w tym NBP) do kontynuacji obniżek stóp procentowych. Z kolei dla polskich akcji i obligacji dodatkowym mocnym wsparciem mogłoby być zakończenie wojny w Ukrainie.

Wszystkich Państwa zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe, w których przynajmniej raz w tygodniu

przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych. Komentarze, bieżące wyceny i wiele innych cennych materiałów i informacji można otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową zapisując się na newsletter pod adresem <https://www.pkotfi.pl/newsletter/>.

Informacja o ryzykach związanych z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

PKO TFI dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć nadmierne ryzyka związane z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Tym niemniej inwestując w poszczególne subfundusze PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio 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 odpowiednio obligacje/akcje i 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/akcji i/lub 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 PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych subfunduszy. Z tego powodu, aby prawidłowo ocenić ryzyka wynikające z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa funduszy PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio, 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 wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. **Fundusze PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.** Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio znajduje się w prospektach informacyjnych dostępnych na stronie internetowej www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/ oraz w KID, dostępnych na stronie www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/. Zarówno prospekty informacyjne, jak i KID dostępne są wyłącznie w języku polskim. Streszczenie praw inwestorów funduszu inwestycyjnego PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektów informacyjnych w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu, dostępnych na stronie internetowej www.pkotfi.pl, pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego oraz KID poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio.

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.

Opodatkowanie związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. W celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

Wskazane w materiale wyniki inwestycyjne funduszy mają charakter poglądowy i w żaden sposób nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI S.A. uważa za wiarygodne. PKO TFI S.A. oświadcza, że prezentowane dane są zbierane i redagowane z należytą starannością. PKO TFI S.A. nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. Jeżeli w treści materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI S.A. PKO TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w tym materiale.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI S.A. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI S.A. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: 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 S.A., 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.

Infolinia:

+ 48 801 32 32 80,

+ 48 22 358 56 56

od poniedziałku do piątku w godzinach 8:00 -19:00, opłata zgodna z taryfą operatora

Informacja:

www.pkotfi.pl