



Podsumowanie III kwartału 2024 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych



Trzeci kwartał 2024 roku upłynął pod znakiem zwiększonej zmienności na rynkach akcji. Polski rynek akcji stracił w tym okresie 6%, jednak od początku roku nadal zyskuje 6%. Zdecydowanie lepiej zachowywały się w minionym kwartale akcje rynków rozwiniętych, a zwłaszcza amerykańskich, które na koniec września osiągnęły historyczny szczyt wyceny.

Indeks polskich papierów skarbowych Treasury BondSpot Poland zyskał w ostatnim kwartale aż 3,26%. Dobrą koniunkturę zawdzięczaliśmy głównie spadkom rentowności na tzw. rynkach bazowych czyli w m.in. USA i Niemczech.

Co wpłynęło na stopy zwrotu subfunduszy PKO TFI w III kwartale 2024?

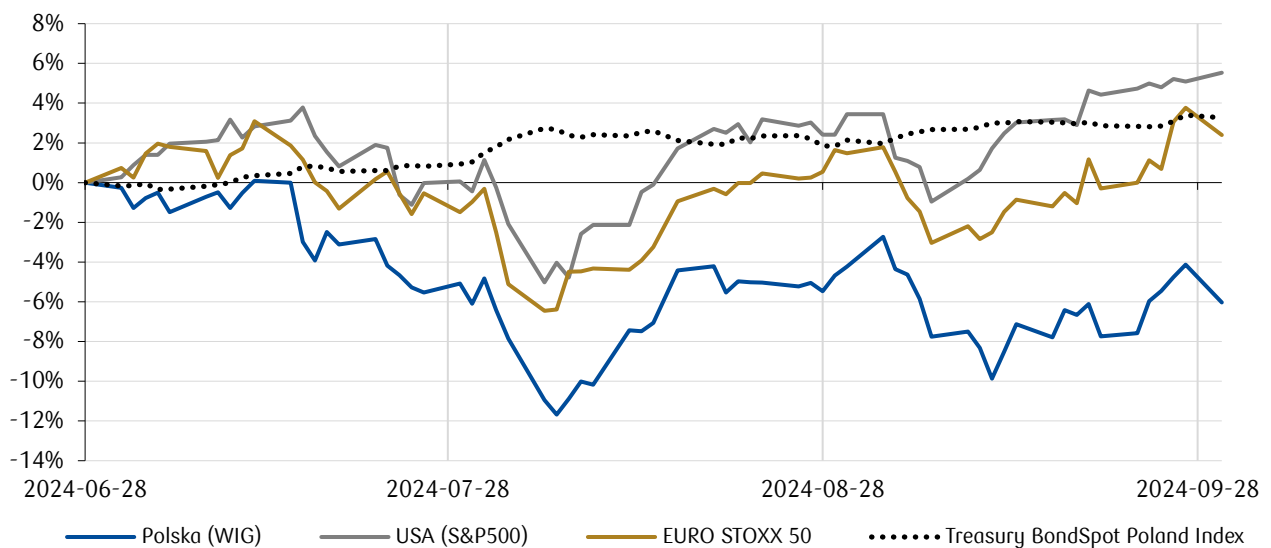
W trakcie kwartału rynek silnie reagował na napływające dane makroekonomiczne. Punktowo słabsze dane budziły obawy o kondycję globalnej gospodarki. Ostatecznie jednak, obawy zostały rozwiane pozytywnymi odczytami z amerykańskiego rynku pracy. Globalne indeksy giełdowe zakończyły kwartał na plusie. Indeks S&P 500 wzrósł o 5,53%, a EURO STOXX 50 zyskał 2,39%.

W centrum uwagi inwestorów znalazły się Europejski Bank Centralny (EBC) oraz Bank Rezerwy Federalnej w USA (Fed). EBC obciął stopy o 0,5 pkt proc., głównie z uwagi na słabe dane makroekonomiczne z europejskich gospodarek. Była to już druga obniżka stóp procentowych w cyklu (pierwsza miała miejsce w czerwcu 2024 roku).

Z kolei we wrześniu 2024 roku miała miejsce pierwsza od marca 2020 roku obniżka stóp procentowych w USA. Decyzja ta była oczekiwana przez uczestników rynku i wyniosła 0,5 pkt proc. Przewodniczący J. Powell zaznaczył, że kolejne będą uzależnione od nadchodzących danych makroekonomicznych.

„Trzeci kwartał był okresem ważnych decyzji banków centralnych.”

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



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg

Tabela 1. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO TFI występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych, JU kat. E na dzień 30.09.2024 r.

PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Akcji Polskich Plus	-4,58%	28,72%	24,43%	48,00%	83,60%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-3,29%	20,33%	20,04%	66,51%	104,37%
PKO Akcji Rynku Polskiego	-6,60%	27,16%	14,37%	31,79%	-
PKO Akcji Strefy Euro	2,47%	23,51%	41,21%	63,77%	-
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	5,14%	33,67%	37,32%	86,79%	-
PKO Akcji Rynków Wschodzących	7,19%	23,23%	-2,84%	15,10%	-
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-5,77%	17,70%	36,18%	76,04%	-
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	4,81%	16,80%	32,97%	50,19%	-
PKO Technologii i Innowacji Globalny	-0,61%	28,86%	27,72%	87,12%	302,76%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	4,77%	19,32%	25,16%	51,10%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	5,67%	24,13%	30,50%	-	-
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	2,24%	6,53%	7,63%	63,94%	172,71%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	4,38%	21,51%	27,68%	59,31%	85,72%
PKO Surowców Globalny	-0,64%	1,89%	25,02%	93,13%	189,32%
PKO Akcji Rynku Złota	14,64%	39,74%	33,88%	49,72%	-
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Dynamicznej Alokacji*	1,79%	7,65%	1,14%	10,61%	27,86%
PKO Parasolowy – subfundusze dłużne (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Papierów Dłużnych USD	-3,53%	-9,79%	-10,74%	-9,34%	-
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	1,75%	7,05%	11,48%	11,80%	21,14%
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	3,57%	9,05%	3,15%	5,08%	21,65%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	3,50%	7,96%	4,40%	7,61%	21,15%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,30%	9,63%	5,21%	13,15%	32,34%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	1,26%	15,36%	11,02%	25,62%	46,26%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	0,64%	19,92%	15,39%	35,56%	74,51%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	0,09%	26,62%	21,01%	45,17%	86,75%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070	-0,29%	26,00%	22,03%	-	-

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).

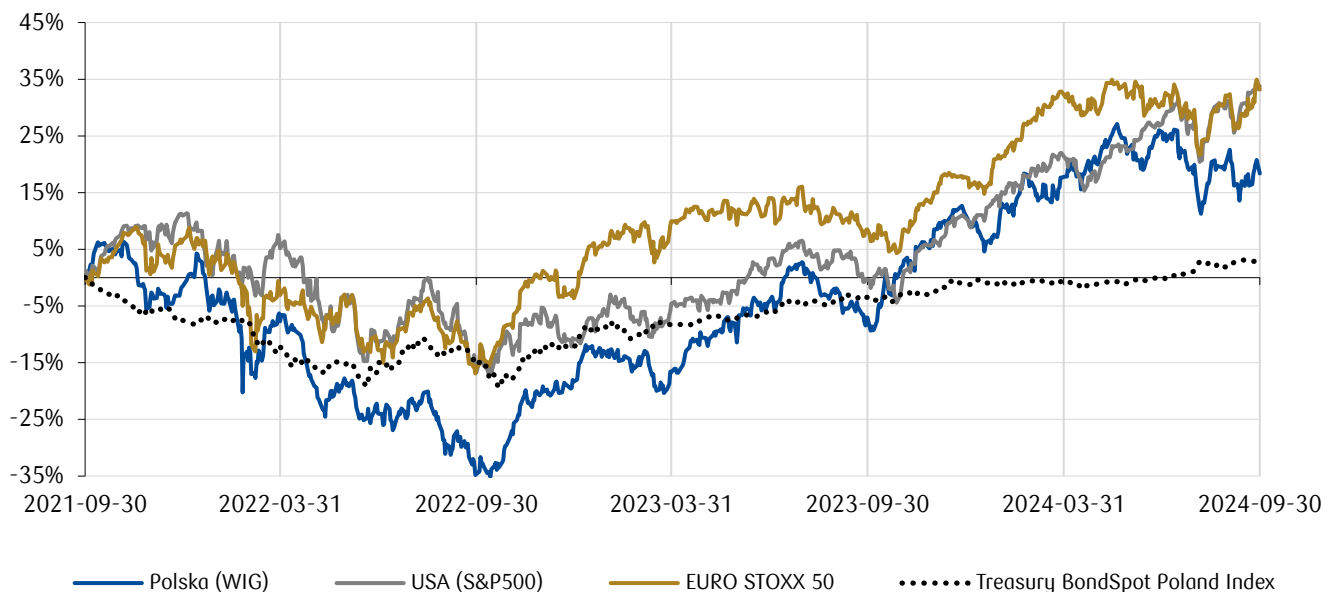
Obligacje skarbowe w trzecim kwartale 2024 roku zyskały na wartości. Pozytywne otoczenie dla tej klasy aktywów było efektem niższych od oczekiwanych danych o inflacji, którym towarzyszyły obniżki stóp procentowych w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Przybliży się również perspektywa podobnych decyzji ze strony RPP. Potwierdził ją w ostatnich wypowiedziach prezes NBP A. Głapiński, sygnalizując że pierwsze obniżki mogą nastąpić w marcu 2025 roku.

Wyniki listopadowych wyborów prezydenckich w USA i kolejne dane makroekonomiczne z głównych gospodarek będą kluczowe dla rynków w nadchodzących miesiącach. Nie ustaje też wpływ wydarzeń o charakterze geopolitycznym, takich jak wojna w Ukrainie i konflikt na Bliskim Wschodzie.

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 www.pkotfi.pl/newsletter/.

„Wyniki listopadowych wyborów prezydenckich w USA i kolejne dane makroekonomiczne z głównych gospodarek będą kluczowe dla rynków w nadchodzących miesiącach.”

Wykres 3. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w okresie ostatnich 3 lat (30.09.2021 – 30.09.2024).



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

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 – sfo należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfo 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 – sfo 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 – sfo, 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 – sfo 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 – sfo 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 – sfo 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 – sfo.

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