



Podsumowanie I kwartału 2026 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych



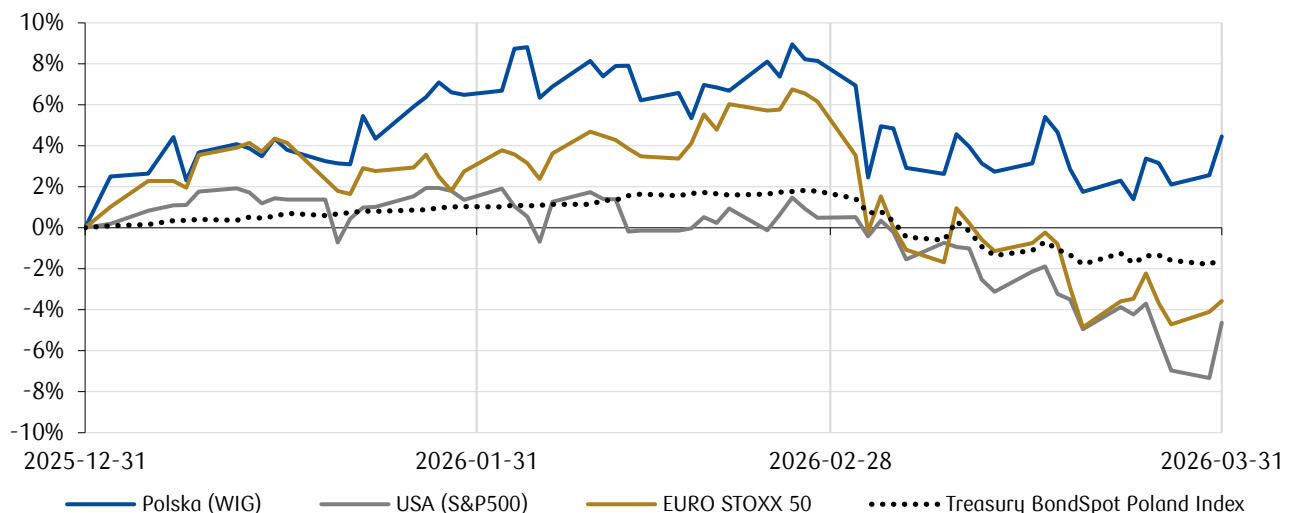
Pierwszy kwartał 2026 roku przyniósł pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach akcji, które przerwały w ten sposób okres relatywnej stabilizacji obserwowanej pod koniec 2025 roku. Kluczowym czynnikiem była eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie, w tym atak Izraela i USA na Iran, co przełożyło się na wzrost zmienności.

Dodatkową presję zarówno na ceny akcji jak i obligacji wywoływały rosnące ceny energii, niepewność dotycząca dalszej ścieżki polityki monetarnej Fed oraz obawy o spowolnienie gospodarcze w USA. Indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI World obniżył się o 3,9%, a S&P 500 czyli szeroki indeks rynku akcji amerykańskich spadł o 4,6%.

Na tle globalnych spadków bardzo dobrze wypadł polski rynek akcji. Indeks WIG wzrósł o około 4,5%, korzystając zarówno z napływu kapitału, jak i relatywnej odporności krajowych spółek na pogarszające się otoczenie zewnętrzne. Wzrosty były napędzane głównie przez sektor energetyczny oraz spółki paliwowe, w tym Orlen, które korzystały z rosnących cen surowców. Dobrze radziły sobie także banki, wspierane przez podwyższone oczekiwania inflacyjne. Słabsze wyniki odnotowały natomiast spółki konsumenne, co było związane z brakiem wyraźnego przyspieszenia konsumpcji oraz ryzykiem jej dalszego osłabienia w wyniku globalnych napięć.

Na rynkach obligacji I kwartał 2026 roku upłynął pod znakiem wzrostu rentowności zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce. Rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosła z około 4,15% do 4,34%, a niemieckich bundów z 2,85% do około 3,0%, osiągając najwyższe poziomy od wielu lat. W Polsce, mimo obniżki stóp procentowych NBP o 25 pb. do 3,75%, rentowność 10-letnich obligacji wzrosła z około 5,17% do 5,88%. To przełożyło się na spadki ich cen, co znalazło odzwierciedlenie w korekcie indeksu Treasury BondSpot Poland, który w pierwszym kwartale br. zanotował niewielką stratę o 1,51%. Na wzrost rentowności obligacji wpływały głównie czynniki globalne, takie jak rosnące ceny energii, zmiany oczekiwań dotyczących stóp procentowych oraz napięcia geopolityczne. Dodatkowo znaczenie miały lokalne obawy o finanse publiczne oraz osłabienie walut w naszym regionie.

Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w I kwartale 2026 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg

Tabela 1. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO Parasolowy - fio i PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych, JU kat. E na dzień 31.03.2026 r.

PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat.E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Akcji Polskich	3,11%	22,08%	98,87%	105,36%	147,60%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	0,20%	15,25%	45,63%	55,77%	125,21%
PKO Akcji Rynku Polskiego	4,29%	27,52%	110,25%	104,78%	-
PKO Akcji Strefy Euro	-3,74%	10,52%	45,28%	73,52%	144,18%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-6,44%	15,53%	59,40%	67,74%	166,69%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,06%	29,34%	47,86%	14,43%	51,11%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	3,86%	37,10%	95,87%	99,20%	166,23%
PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	1,65%	23,02%	66,47%	82,79%	144,64%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	-6,02%	20,67%	54,43%	53,01%	269,89%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-5,19%	3,29%	17,92%	24,43%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	0,60%	17,61%	44,23%	61,91%	-
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-11,97%	2,82%	-5,52%	8,78%	116,69%
PKO Infrastruktury i Budownictwa	-3,42%	11,67%	43,50%	54,08%	117,30%
PKO Surowców Globalny	25,15%	44,30%	53,46%	82,04%	325,84%
PKO Akcji Rynku Złota	4,23%	82,34%	155,27%	155,13%	346,31%
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Dynamicznej Alokacji*	-1,12%	3,23%	15,90%	11,06%	29,83%
PKO Parasolowy - subfundusze dłużne (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Papierów Dłużnych USD	4,59%	0,36%	-7,29%	-9,49%	1,38%
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	0,45%	5,30%	20,61%	20,36%	28,02%
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	-1,22%	5,82%	24,09%	9,05%	24,97%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-1,53%	5,42%	21,28%	10,09%	25,02%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	-1,49%	7,18%	26,66%	16,19%	43,43%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	-1,42%	11,89%	42,29%	34,53%	70,43%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	-1,27%	15,78%	55,58%	50,58%	104,28%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	-1,22%	21,06%	75,86%	73,66%	131,64%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070	-1,21%	19,44%	70,29%	71,14%	-

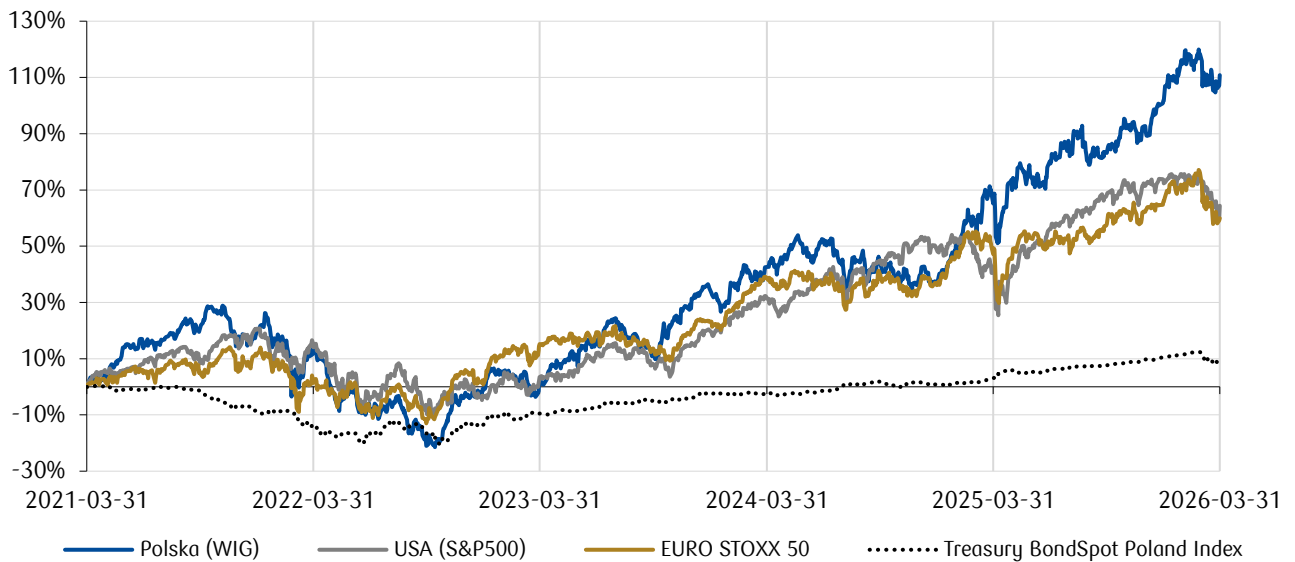
Źródło: Dane własne PKO TFI S.A. na podstawie dziennej wyceny jednostek uczestnictwa subfunduszy. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. *Zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu od 25.02.2023 (wcześniej PKO Stabilnego Wzrostu).

Zachowanie rynków w kolejnych kwartach pozostaje w dużej mierze uzależnione od rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz jej wpływu na ceny surowców energetycznych. Ewentualna eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może negatywnie oddziaływać na globalny wzrost gospodarczy i utrzymywać podwyższoną inflację, ograniczając przestrzeń do obniżek stóp procentowych. Istotne pozostają również decyzje banków centralnych oraz polityka fiskalna największych gospodarek, w tym skala zadłużenia, które będą wpływać zarówno na rynki akcji, jak i obligacji.

Wszystkich zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych, serdecznie 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, możesz otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową, zapisując się na newsletter pod adresem <https://www.pkotfi.pl/newsletter/>.

Wykres 2. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w okresie ostatnich 5 lat (31.03.2021 – 31.03.2026).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg.

Z pozdrowieniami

Zespół PKO TFI

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 Fundusze **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** 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 odpowiednio akcje/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 akcji/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 wydzielonych w ramach **PKO Parasolowy - fio** i **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** i **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. 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 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 i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. Fundusze **PKO Parasolowy - fio** i **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** i **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 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 Funduszy **PKO Parasolowy - fio** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio** zostały zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu. 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** i **PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio**.

Produkt jest adresowany do osób akceptujących poziom ryzyka opisany szczegółowo w dokumentach KID poszczególnych Funduszy/Subfunduszy w sekcji: Jakież 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 Funduszy/Subfunduszy w sekcji: Jakież 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.

Niniejszy materiał nie powinien być wyłączną podstawą do podjęcia decyzji o przystąpieniu do Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) we współpracy z PKO TFI SA.

Wskazane w materiale wyniki inwestycyjne subfunduszy 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