



## Podsumowanie III kwartału 2025 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych



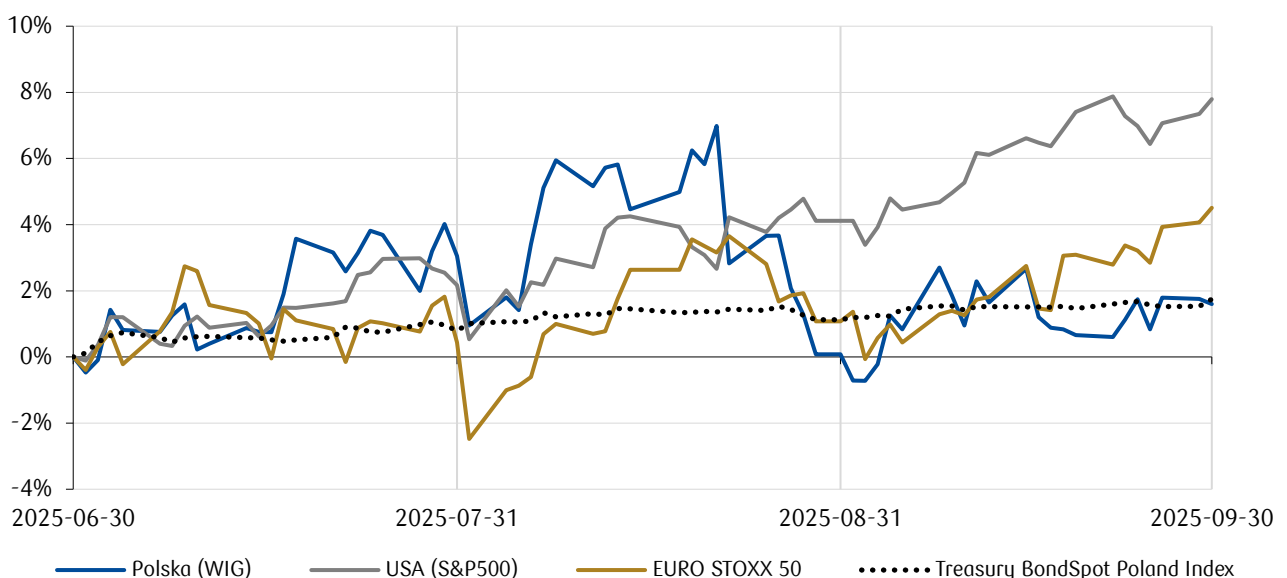
Dzięki wciąż atrakcyjnym rentownościom i oczekiwaniom na kontynuację obniżek stóp procentowych, indeks Treasury BondSpot Poland zyskał w trzecim kwartale 2025 r. niemal 1,8%. Pozytywne nastroje dominowały także na rynku akcji. Ta sytuacja była bardziej zróżnicowana, a wzrosty były mniej okazałe niż w poprzednim kwartale. Amerykański indeks S&P 500 zyskał 7,8%, natomiast największe spółki europejskie (Euro Stoxx 50) 4,5%. Na tym tle relatywnie słabiej spisywał się rodzimy rynek. Polski WIG odnotował wzrost o 1,6%.

Globalne rynki akcji w dalszym ciągu korzystały z dobrej kondycji gospodarczej i nadziei na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej przez banki centralne. W Stanach Zjednoczonych inwestorzy pozytywnie reagowali na solidne dane o wzroście PKB oraz oczekiwania, że Fed utrzyma łagodniejsze podejście do stóp procentowych. Głównym motorem wzrostów pozostawały spółki technologiczne, które ponownie notowały bardzo dobre wyniki finansowe. W Europie nastroje były nieco słabsze, a niemiecki DAX nawet minimalnie spadł (-0,1%), co wynikało z pogorszenia sytuacji w przemyśle oraz mniejszego eksportu do Azji.

W Polsce wzrosty były bardziej umiarkowane niż w poprzednim kwartale. Na nastroje negatywnie wpłynęły zapowiedzi podniesienia obciążeń podatkowych dla banków. Rekordowe zyski i dywidendy sprawiły, że znalazły się one w centrum uwagi polityki fiskalnej, co negatywnie odbiło się na notowaniach sektora finansowego. Dodatkowo presję na wyniki wywarły niższe marże kredytowe oraz rosnące wymagania regulacyjne.

Na polskim rynku obligacji skarbowych najważniejsze były natomiast decyzje RPP i sytuacja finansów publicznych. Lipcowa decyzja o obniżeniu stóp NBP na chwilę obniżyła rentowność 10-latek do około 5,3%, ale we wrześniu wróciła ona do 5,5%. Wpłynęły na to m.in. obawy o stan finansów publicznych i decyzja agencji Moody's o obniżeniu perspektywy ratingu Polski ze stabilnej na negatywną.

**Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w III kwartale 2025 r.**



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg

Tabela 1. Stopy zwrotu subfunduszy PKO TFI występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych, JU kat. E na dzień 30-09-2025 r.

| PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat. E)           | 3 miesiące        | 1 rok        | 3 lata        | 5 lat        | 10 lat        |
|----------------------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| PKO Akcji Polskich                                       | 1,24%             | 22,50%       | 122,20%       | 113,18%      | 124,24%       |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek                       | 5,22%             | 8,65%        | 73,36%        | 82,47%       | 124,74%       |
| PKO Akcji Rynku Polskiego                                | 0,83%             | 27,88%       | 131,89%       | 105,17%      | -             |
| PKO Akcji Strefy Euro                                    | 4,90%             | 15,53%       | 90,69%        | 106,38%      | 132,95%       |
| PKO Akcji Rynku Amerykańskiego                           | 7,84%             | 16,88%       | 89,06%        | 103,47%      | 193,92%       |
| PKO Akcji Rynków Wschodzących                            | 10,08%            | 17,07%       | 61,18%        | 32,56%       | 49,65%        |
| PKO Akcji Rynku Japońskiego                              | 10,77%            | 21,67%       | 87,50%        | 108,24%      | 121,78%       |
| PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich                     | 5,79%             | 21,57%       | 85,19%        | 101,30%      | 125,04%       |
| PKO Technologii i Innowacji Globalny                     | 6,89%             | 18,60%       | 92,91%        | 87,26%       | 321,05%       |
| PKO Medycyny i Demografii Globalny                       | 3,21%             | -6,69%       | 23,72%        | 38,47%       | -             |
| PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny     | 1,37%             | 9,17%        | 56,88%        | 77,77%       | -             |
| PKO Dóbr Luksusowych Globalny                            | 6,30%             | 5,30%        | 30,40%        | 55,75%       | 154,42%       |
| PKO Infrastruktury i Budownictwa                         | 3,17%             | 19,01%       | 85,81%        | 93,26%       | 124,41%       |
| PKO Surowców Globalny                                    | 9,11%             | 7,68%        | 31,84%        | 75,00%       | 318,23%       |
| PKO Akcji Rynku Złota                                    | 39,83%            | 81,70%       | 178,62%       | 79,69%       | 425,77%       |
| <b>PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)</b> | <b>3 miesiące</b> | <b>1 rok</b> | <b>3 lata</b> | <b>5 lat</b> | <b>10 lat</b> |
| PKO Dynamicznej Alokacji*                                | 1,52%             | 3,37%        | 31,36%        | 17,72%       | 32,03%        |
| <b>PKO Parasolowy – subfundusze dłużne (JU kat. E)</b>   | <b>3 miesiące</b> | <b>1 rok</b> | <b>3 lata</b> | <b>5 lat</b> | <b>10 lat</b> |
| PKO Papierów Dłużnych USD                                | 1,54%             | -1,83%       | -20,93%       | -11,14%      | -0,95%        |
| PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy                 | 1,66%             | 6,45%        | 25,28%        | 18,90%       | 27,40%        |
| PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy                | 1,83%             | 6,40%        | 35,23%        | 8,10%        | 26,91%        |
| <b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)</b>       | <b>3 miesiące</b> | <b>1 rok</b> | <b>3 lata</b> | <b>5 lat</b> | <b>10 lat</b> |
| PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020                     | 1,74%             | 5,79%        | 29,82%        | 8,99%        | 26,44%        |
| PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030                     | 1,87%             | 7,79%        | 37,14%        | 17,66%       | 43,03%        |
| PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040                     | 2,56%             | 12,13%       | 56,13%        | 40,75%       | 66,90%        |
| PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050                     | 3,04%             | 15,73%       | 73,05%        | 60,50%       | 100,93%       |
| PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060                     | 3,76%             | 20,32%       | 97,54%        | 90,24%       | 124,32%       |
| PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070                     | 3,61%             | 18,35%       | 91,42%        | 60,92%       | -             |

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.

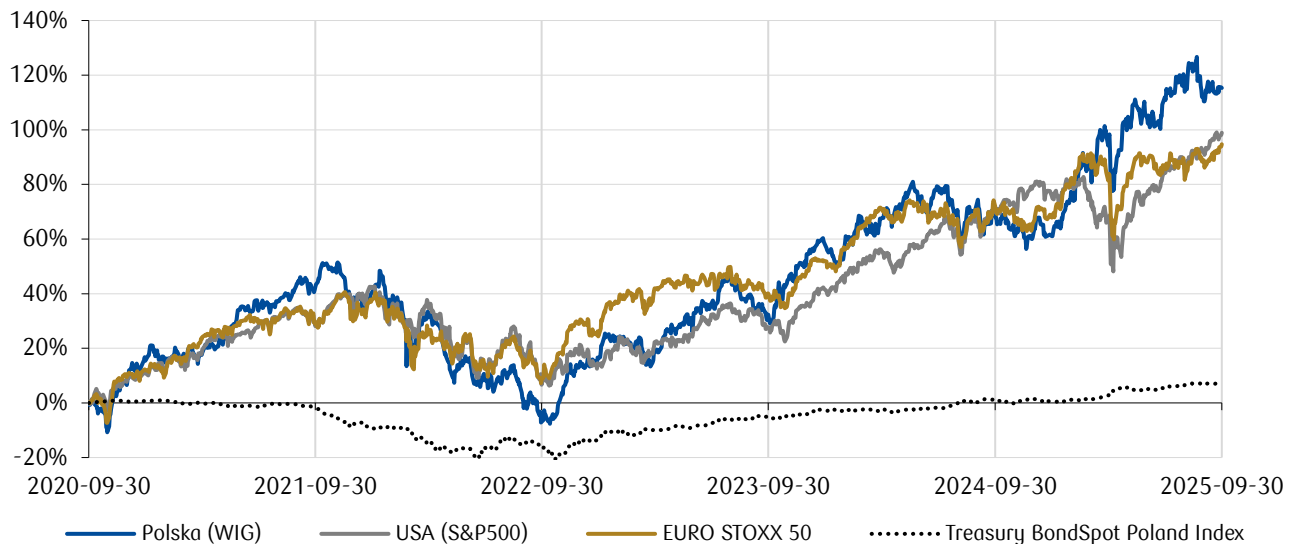
\*Zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu od 25-02-2023 (wcześniej PKO Stabilnego Wzrostu).

Wsparciem dla rodzimego rynku akcji jest dobra kondycja gospodarki, oczekiwany wzrost inwestycji publicznych oraz zapowiadany przez Niemcy pakiet wydatków fiskalnych, który może pobudzić popyt na polski eksport. Polska gospodarka ma też relatywnie mniejszą ekspozycję na potencjalne wojny celne. Nie można jednak zapominać o głównych czynnikach ryzyka, wśród których nadal znajdują się napięcia geopolityczne oraz niepewność dotycząca przyszłej polityki handlowej USA.

Wszystkich zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych, serdecznie zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na [www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe](http://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 (30-09-2020 – 30-09-2025).



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](http://www.pkotfi.pl) pod linkiem [www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/](http://www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/) oraz KID dostępnych 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 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: 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 Funduszy/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.

Niniejszy materiał nie powinien być wyłączną podstawą do podjęcia decyzji o przystąpieniu do Pracowniczego Planu Kapitałowego (PPK) we współpracy z PKO TFI SA. Informacje o PPK oferowanym przez PKO TFI SA zawarte zostały w „Regulaminie prowadzenia i zarządzania Pracowniczymi Programami Kapitałowymi przez PKO Emerytura – sfio”.

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](http://www.pkotfi.pl)**