



Podsumowanie IV kwartału 2025 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE) i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych (PPO)



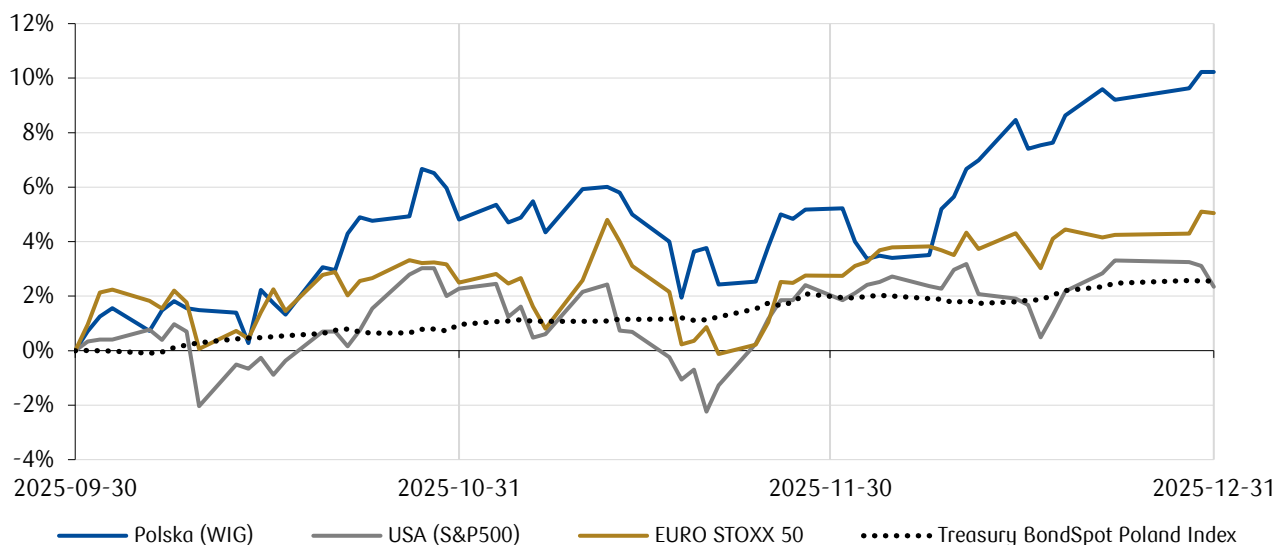
Czwarty kwartał 2025 r. zwieńczył bardzo udany dla inwestorów rok. Sprzyjała temu dobra koniunktura na rynkach akcji oraz stabilna sytuacja na rynku obligacji skarbowych. W ujęciu kwartalnym amerykański S&P 500 zyskał 2,4%, a polski WIG ponad 10%. Po stronie obligacyjnej indeks Treasury BondSpot Poland zanotował relatywnie bardzo dobrą stopę zwrotu na poziomie 2,6%, korzystając z wygaszania oczekiwań inflacyjnych.

Na globalnych rynkach akcji dominowały pozytywne nastroje, wspierane dobrymi perspektywami wzrostu gospodarczego oraz łagodzeniem polityki pieniężnej przez Rezerwę Federalną. Obniżki stóp procentowych w USA, wynikające ze spadających oczekiwań inflacyjnych, stanowiły istotne wsparcie dla rynków akcji. Jednocześnie inwestorzy pozostawali czujni wobec ryzyk związanych z geopolityką oraz możliwością zaostrzenia polityki handlowej największych gospodarek.

Na tym tle bardzo dobrze zaprezentował się polski rynek akcji. Indeks WIG wzrósł w IV kwartale o ponad 10%, a motorem wzrostów były przede wszystkim duże spółki. Najsilniej zachowywał się KGHM, korzystający ze wzrostu cen miedzi na rynkach światowych, oraz sektor finansowy, który odrobił wcześniejsze straty związane z podwyższeniem podatku CIT. Słabiej radziły sobie natomiast spółki konsumenckie – mimo wzrostu dochodów gospodarstw domowych konsumpcja pozostawała umiarkowana, m.in. ze względu na odbudowę oszczędności.

Na rynku obligacji kluczowe były oczekiwania dotyczące końca cyklu łagodzenia polityki pieniężnej oraz dyskusje wokół polityki fiskalnej. W Polsce rentowności 10-letnich obligacji skarbowych stopniowo spadały, czemu sprzyjało wygaszanie presji inflacyjnej. Stabilne otoczenie na rynku długu wspierało wyniki funduszy, a polskie obligacje mierzone indeksem Treasury BondSpot Poland zyskały w skali kwartału nawet nieco więcej niż szeroki indeks akcji amerykańskich S&P 500.

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



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg

Tabela 1. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO TFI występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych, JU kat. E na dzień 30.12.2025 r.

PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat.E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Akcji Polskich	9,45%	39,97%	97,49%	103,62%	151,27%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	3,79%	19,27%	57,50%	67,62%	124,59%
PKO Akcji Rynku Polskiego	10,78%	48,90%	102,42%	97,88%	-
PKO Akcji Strefy Euro	5,82%	24,57%	73,61%	97,40%	134,46%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	3,25%	17,20%	82,36%	89,94%	184,59%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	4,29%	32,44%	52,19%	17,20%	53,81%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	11,41%	28,51%	103,58%	105,22%	126,20%
PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	8,95%	37,30%	76,18%	94,48%	132,38%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2,92%	18,51%	90,96%	71,94%	296,77%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	10,41%	13,87%	24,15%	39,14%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	7,10%	22,26%	50,57%	69,93%	-
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	4,39%	7,21%	25,38%	32,92%	146,95%
PKO Infrastruktury i Budownictwa	2,63%	23,72%	67,99%	78,73%	127,68%
PKO Surowców Globalny	6,80%	26,92%	21,56%	53,78%	347,30%
PKO Akcji Rynku Złota	13,81%	132,03%	172,47%	105,44%	500,10%
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Dynamicznej Alokacji*	1,32%	5,02%	19,89%	12,99%	33,71%
PKO Parasolowy – subfundusze dłużne (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Papierów Dłużnych USD	-0,09%	-8,19%	-12,61%	-6,62%	-3,97%
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	1,44%	6,70%	23,87%	20,01%	28,41%
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	2,39%	9,79%	32,99%	9,71%	28,31%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,49%	9,67%	29,24%	11,19%	28,55%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	3,12%	12,42%	34,42%	17,77%	48,15%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	4,77%	19,54%	50,15%	37,51%	77,06%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	6,04%	25,41%	63,12%	54,39%	114,70%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	8,06%	33,42%	82,78%	79,22%	143,80%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070	7,66%	31,08%	75,89%	74,12%	-

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).

Perspektywy dla polskiego rynku pozostają korzystne. Oczekiwane przyspieszenie inwestycji, dobra kondycja gospodarki oraz poprawiający się sentyment do akcji europejskich, w tym polskich, wspierają pozytywny scenariusz. Jednocześnie istotnymi czynnikami ryzyka pozostają napięcia geopolityczne oraz niepewność dotycząca globalnej polityki fiskalnej i handlowej.

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 (30.12.2020 – 30.12.2025).



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 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: 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