



Podsumowanie III kwartału 2023 dla uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych



SZANOWNI PAŃSTWO,

Trzeci kwartał rozpoczął się bardzo dobrze dla rynków akcji. Lipiec dopisał inwestorom zwłaszcza w Polsce, a Warszawski Indeks Giełdowy wzrósł o ponad 7%. Niestety nieoczekiwana obniżka ratingu USA przez agencję Fitch popsuła nastroje inwestorów i w sierpniu rynki akcji rozpoczęły korektę wzrostów trwających od początku roku. Tymczasem polskie obligacje skarbowe zachowywały się bardzo stabilnie przynosząc dochód z zarówno z lekkiego wzrostu cen (w wyniku spadających rentowności), jak i bieżących odsetek. W efekcie fundusze zdefiniowanej daty, które większą część aktywów inwestują w akcje, zanotowały lekko ujemne stopy zwrotu, a te o bardziej konserwatywnej alokacji zakończyły kwartał na niewielkich plusach.

Co wpłynęło na stopy zwrotu subfunduszy PKO TFI w III kwartale 2023?

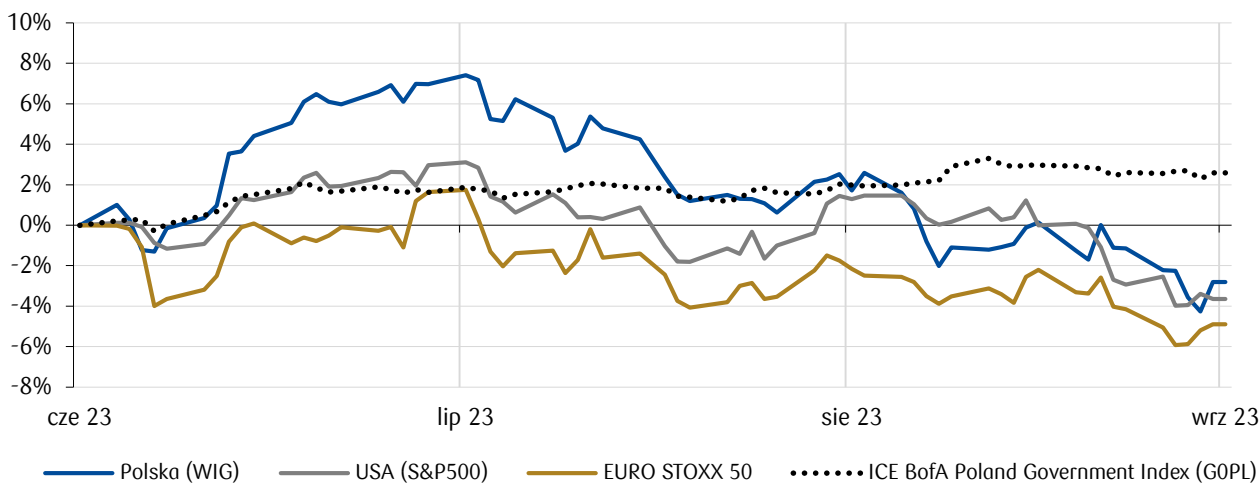
Obniżenie oceny kredytowej Stanów Zjednoczonych przez jedną z kluczowych agencji ratingowych powstrzymało apetyt na akcje rozbudzony w drugim kwartale przekonaniem, że uda się zdusić tamtejszą inflację bez większych szkód dla koniunktury gospodarczej. W rezultacie akcje, również polskie, zaczęły tracić na wartości.

Akcjom nie pomagały także dane makroekonomiczne nadchodzące z USA. Paradoksalnie były one na tyle dobre, że inwestorzy zaczęli obawiać się bardziej agresywnych ruchów ze strony amerykańskiego „banku centralnego”. I faktycznie Fed zadeklarował bezwzględną walkę z inflacją nawet kosztem pogorszenia sytuacji gospodarczej.

Jednocześnie rosnące przekonanie, że stopy procentowe w USA pozostaną na podwyższonych poziomach na dłużej, przełożyło się na wzrost rentowności amerykańskich obligacji (spadek ich cen). Rentowność obligacji 10-letnich osiągnęły poziomy niewidziane od 2007 roku, zbliżając się do okolic 5%. Przyczyną wzrostu były m.in. rekordowe wydatki publiczne i zwiększone w związku z tym potrzeby pożyczkowe czy wspomniane wcześniej obniżenie oceny kredytowej. A im rentowności obligacji wyższe, tym mniejsza skłonność do inwestycji w akcje.

„Fed zadeklarował bezwzględną walkę z inflacją.”

Wykres 2. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (GOPL) w III kwartale 2023 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg

Tymczasem w Polsce kolejne odczyty inflacji konsumenckiej CPI pokazały, że procesy deflacyjne przyspieszają. Wrzesień przyniósł bardzo mocny spadek inflacji, przywracając ją do jednocyfrowego poziomu 8,2% w ujęciu rok do roku. Głównie dzięki spadającym wyrażnie cenom energii, paliw i żywności.

Spodziewając się takiego rozwoju wypadków, Rada Polityki Pieniężnej podjęła już 6 września 2023 decyzję o pierwszym w tym cyklu cięciu stóp procentowych i to aż o 0,75 punktu procentowego. Rynek oczekiwał szybkiego rozpoczęcia luzowania polityki pieniężnej w naszym kraju, jednak nie aż w takiej skali. W rezultacie spadły znacząco rentowności papierów krótkoterminowych (przewidując kolejne mocne ruchy ze strony RPP), a wzrosły rentowności obligacji długoterminowych (w obawie o utrwalenie podwyższonej inflacji), na skutek potencjalnie zbyt niskich stóp.

W przyszłym roku na obniżki stóp zdecydują się najpewniej zarówno Europejski Bank Centralny, jak i amerykański Fed, co będzie globalnie sprzyjało wycenom akcji i obligacji, a zatem i wycenom subfunduszy inwestującym w te instrumenty.

„Rynek oczekiwał szybkiego rozpoczęcia luzowania polityki pieniężnej w naszym kraju, jednak nie aż w takiej skali.”

Tabela 1. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO TFI występujących w Pracowniczych Programach Emerytalnych i Oszczędnościowych (PPE,PPO), JU kat. E na dzień 29.09.2023 r.

PKO Parasolowy – subfundusze akcji (JU kat.E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Akcji Polskich Plus	-2,72%	40,91%	35,19%	11,22%	56,86%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-0,36%	32,60%	39,57%	32,23%	82,78%
PKO Akcji Rynku Polskiego	-2,88%	42,60%	26,17%	-	-
PKO Akcji Strefy Euro	-4,56%	33,64%	44,64%	47,24%	-
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-3,19%	21,01%	30,24%	46,05%	-
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-3,87%	11,72%	-8,11%	-8,64%	-
PKO Akcji Rynku Japońskiego	2,02%	30,93%	45,41%	38,12%	-
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	1,58%	30,43%	41,77%	35,75%	-
PKO Technologii i Innowacji Globalny	-4,34%	26,23%	22,53%	42,14%	249,16%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-2,19%	11,12%	24,27%	22,73%	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	-4,65%	15,77%	31,19%	-	-
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-11,62%	16,26%	38,85%	44,73%	158,05%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-4,70%	28,49%	33,64%	32,91%	52,44%
PKO Surowców Globalny	7,68%	20,16%	59,50%	109,32%	185,59%
PKO Akcji Rynku Złota	-9,49%	9,74%	-29,23%	57,04%	-
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Dynamicznej Alokacji	2,41%	19,31%	5,78%	3,51%	28,07%
PKO Parasolowy - subfundusze dłużne (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Papierów Dłużnych USD	5,03%	-10,71%	0,35%	11,59%	-
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	2,13%	9,94%	4,34%	4,97%	17,33%
PKO Obligacji Długoterminowych Długoterminowy	2,60%	16,55%	-6,83%	-0,28%	20,01%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (JU kat. E)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2,33%	13,67%	-4,57%	1,74%	18,71%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1,84%	16,05%	-0,43%	7,72%	28,23%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	0,55%	20,70%	8,81%	11,55%	34,50%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	-0,35%	24,69%	15,65%	13,57%	55,04%

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	-1,65%	29,67%	24,88%	15,09%	57,47%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2070	-2,80%	28,37%	-	-	-

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.

Wykres 4. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (GOPL) w okresie ostatnich 3 lat (30.09.2020 – 30.09.2023).



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

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/.

Z pozdrowieniami,

Zespół PKO TFI

Informacja o ryzykach związanych z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

PKO TFI dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyka związane z inwestycją w fundusze. 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 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 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 Prospekcie informacyjnym lub dokumencie Kluczowe Informacje dla Inwestorów (KIID).

W szczególności należy zapoznać się z rekomendacjami dotyczącymi minimalnego okresu inwestycji oraz profilem ryzyka i zysku zawartym w dokumencie KIID (w skali od 1 do 7, gdzie 1 oznacza najniższe ryzyko, a 7 najwyższe) w tym rekomendacjami dotyczącymi wyboru subfunduszu odpowiedniego do wieku uczestnika i okresu inwestycji.

Nota prawna

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym Kluczowe Informacje dla Inwestorów (KIID). 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. **Fundusz PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio nie gwarantuje 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 Prospekcie informacyjnym dostępnym na stronie internetowej www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/ oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów (KIID), dostępnych na stronie www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kiid/. Zarówno Prospekt informacyjny, jak i KIID dostępne są wyłącznie w języku polskim.

Streszczenie praw inwestorów funduszu inwestycyjnego PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach Prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu, dostępnego 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 KIID poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Parasolowy – fio oraz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio. **Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania wartość jednostki uczestnictwa może podlegać umiarkowanej, dużej lub bardzo dużej zmienności.** 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. Fundusze wskazane w prezentacji charakteryzują się podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym wynikającym z realizowanej polityki inwestycyjnej.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI uważa za wiarygodne. PKO TFI SA oświadcza, że prezentowane dane są zbierane i redagowane z należytą starannością. PKO TFI SA 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 SA. PKO TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w tym materiale.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI SA. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI SA. 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 SA, 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