

## Sytuacja na rynku w III kwartale 2024 r.

Wzrost gospodarczy w Polsce wg danych na II kw. przyspieszył do 3,2%, a prognozy dot. wzrostu PKB w tym i w kolejnych kwartałach pozostają optymistyczne, i to mimo słabej koniunktury utrzymującej się w strefie euro. Aktywność gospodarcza w USA pozostaje lepsza niż w strefie euro, jednak widoczne jest stopniowe pogarszanie się sytuacji na tamtejszym rynku pracy. Czynnikiem ten zapewne przeważał za większą skalą obniżki stóp na wrześniowym posiedzeniu Fed, który rozpoczął łagodzenie polityki pieniężnej obniżką stóp o 50 pkt. bazowych (przy oczekiwaniach na 25 pkt.). Problemy chińskiej gospodarki, związane z rynkiem nieruchomości i słabym popytem wewnętrznym, stwarzają ryzyka dla oczekiwanej poprawy w globalnej koniunkturze.

Słabsza koniunktura na świecie sprzyjała dezinflacji. Wstępne dane nt. dynamiki cen za wrzesień w strefie euro pozytywnie zaskoczyły ekonomistów, a w większości tamtejszych gospodarek inflacja jest już poniżej celu EBC, wynoszącego 2%. Inflacja w USA zbliża się do celu, jednak od początku roku proces ten jest powolny. W regionie CEE (Europy Środkowo-Wschodniej) z problemem inflacji poradziły sobie jedynie Czechy, gdzie ceny konsumenckie rosną w tempie ok. 2,2% r/r. W Polsce, wraz z częściowym odmrożeniem cen energii, inflacja wyszła ponad górny przedział celu NBP. Mimo że procesy inflacyjne, mierzone dynamiką cen miesiąc do miesiąca, uległy znacznemu wyhamowaniu, to konieczność urynkowienia cen energii będzie podwyższać roczny wskaźnik inflacji zapewne jeszcze do połowy przyszłego roku.

Globalne otoczenie makroekonomiczne było sprzyjające dla obligacji. Rentowności 10-letnich obligacji USA spadły z 4,40% do 3,78%, a niemieckich z 2,50% do 2,12%. W kraju ważnym wydarzeniem była prezentacja projektu przyszłorocznego budżetu. Mimo znacznego deficytu budżetowego, premia za ryzyko obligacji Skarbu Państwa nie wzrosła istotnie, a rentowności polskich obligacji podążały za globalnym trendem, spadając z 5,75% do 5,26%. Na przestrzeni kwartału polskie obligacje mierzone indeksem ICE BofA All Maturity Polish Government Index (*główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa*) zarobiły 3,15% (4,29% od początku roku). Ostatni kwartał roku zapewne nie będzie tak sprzyjający dla krajowych obligacji, z uwagi na relatywnie niskie rentowności krótkich kilkuletnich obligacji oraz spore potrzeby pożyczkowe budżetu państwa i konieczność emitowania długu o dłuższych zapadalnościach. Mimo to, średnia dochodowość obligacji Skarbu Państwa ww. indeksu ICE na koniec września wynosiła 4,76%, co w długoterminowej perspektywie wciąż można uznać za atrakcyjny poziom.

III kwartał 2024 roku był okresem obfitującym w informacje mające istotny wpływ na zmienność na rynkach finansowych. Kluczowym wydarzeniem była obniżka stopy procentowej przez Rezerwę Federalną USA o 50 punktów bazowych. Decyzja ta była odpowiedzią na rosnące bezrobocie oraz spadające prognozy inflacji. Inwestorzy odebrali ją jako sygnał, że bank centralny jest gotowy na dalsze cięcia, co wzbudziło optymizm wśród uczestników rynku. Na rynku europejskim oczekiwania co do obniżek stóp procentowych także wzrosły. Jednakże wśród uczestników rynku pojawiły się obawy, że te działania są reakcją na spowolnienie wzrostu gospodarczego, co może w dłuższym okresie wpłynąć na kondycję firm i konsumentów.

W połowie III kwartału na rynki wschodzące zagościła prawdziwa euforia, dzięki stymulacji ogłoszonej przez rząd chiński. Chociaż nadal jest za wcześnie, by mówić o trwałym powrocie Chin na ścieżkę wysokiego wzrostu, zapowiedziane działania stały się istotnym impulsem dla głównych indeksów chińskich. Na przeciwnym biegunie była polska giełda będąca pod presją obaw o wpływ powodzi na wzrost gospodarczy. Wstępne oceny analityków wskazują jednak ograniczony wpływ tych zdarzeń na zagregowany poziom generowanych przez spółki wyników. W tym kontekście uwaga inwestorów skupiła się na nadchodzącym debiucie sieci detalicznej Żabka. Zapowiadany w mediach poziom oferty wskazuje, że czeka nas jedno z większych IPO w ostatnich latach, co z pewnością w średnim terminie pozytywnie wpłynie na napływ zagranicznych inwestycji na GPW oraz docelowo może zwiększyć udział polskich spółek w indeksach agregujących rynki wschodzące. Z drugiej strony duża wartość oferty implikuje

zwiększoną podaż funduszy, szukających finansowania na zakup Żabki z bieżącego portfela, co odbiło się na relatywnie słabym zachowaniu indeksów na GPW.

W kontekście bieżącego kwartału inwestorzy będą musieli zmierzyć się z rosnącymi obawami o kondycję amerykańskiego rynku pracy oraz utrzymującą się słabością na Starym Kontynencie. Słabość danych makroekonomicznych, w połączeniu z nadchodzącymi wyborami prezydenckimi w USA, wprowadza niepewność, która może wpływać na krótko- i długoterminowe perspektywy wzrostu. Dodatkowo, napięcia geopolityczne związane z konfliktami na Bliskim Wschodzie mogą negatywnie oddziaływać na rynki finansowe oraz ceny surowców, w tym ropy, co stanowi dodatkowe ryzyko dla inwestorów. Kluczowe będzie także tempo spadku inflacji, kształtujące obraz polityki banków centralnych. Chiny z pewnością pozostają w centrum uwagi, a ich zdolność do powrotu na trajektorię wzrostu będzie miała duże znaczenie dla globalnych rynków. W obliczu tych dynamicznych zmian, kluczowe będzie dostosowanie strategii inwestycyjnych do aktualnych warunków rynkowych oraz monitorowanie globalnych wydarzeń, które mogą wpłynąć na dalszy rozwój sytuacji.

## Komentarz do wyników subfunduszy

### Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro

Stopa zwrotu osiągnięta przez subfundusz w III kwartale wyniosła 1,62% (5,11% od początku roku). Stabilne stopy procentowe NBP przekładają się na bieżącą dochodowość portfela, która powinna być zbliżona do stopy referencyjnej NBP.

### Pekao PPK 2025 - Pekao PPK 2065

Na przestrzeni III kwartału subfundusze o charakterze mieszanym osiągnęły stopy zwrotu w przedziale od 1,98% do -1,44% (5,52% - 7,72% od początku roku). W tym kwartale lepsze wyniki osiągnęły subfundusze o niższej alokacji na aktywa ryzykowne, jak np. Pekao PPK 2025, jednak w skali roku wciąż prym wiodą fundusze o bardziej ryzykownym profilu.

## Ryzyko

Z uwagi na to, że PPK w Pekao TFI oparte są na lokowaniu środków w ramach funduszu inwestycyjnego, inwestycja wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Żaden fundusz/subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik PPK powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk funduszy/subfunduszy Pekao TFI: stopy procentowej, rynku akcji, cen instrumentów kredytowych, koncentracji, kontrahenta, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Dla konkretnych funduszy/subfunduszy mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych funduszy/subfunduszy. Opis ryzyk danego subfunduszu wydzielonego w Pekao PPK SFIO znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumentie zawierającym kluczowe informacje.

## Wyniki na 30.09.2024 r.

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

| Subfundusz                    | 1M     | 3M     | 6M    | 12M    | 36M    | 2023 rok | 2022 rok | 2021 rok | 2020 rok | od początku działalności         |
|-------------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------------------------------|
| Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro | 0,48%  | 1,62%  | 2,96% | 7,46%  | 21,75% | 9,7%     | 5,8%     | -0,7%    | 3,5%     | 25,40%<br><i>(od 13.12.2019)</i> |
| Pekao PPK 2025                | 0,60%  | 1,98%  | 3,72% | 11,50% | 16,25% | 18,0%    | -3,0%    | 0,1%     | 10,4%    | 33,80%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2030                | 0,63%  | 1,55%  | 3,96% | 14,96% | 18,73% | 24,0%    | -6,8%    | 4,7%     | 12,2%    | 44,50%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2035                | 0,00%  | 0,06%  | 3,41% | 18,09% | 23,17% | 28,7%    | -8,2%    | 8,9%     | 12,6%    | 54,70%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2040                | 0,00%  | -0,43% | 3,20% | 19,16% | 24,88% | 30,2%    | -8,9%    | 12,0%    | 13,2%    | 61,10%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2045                | -0,24% | -0,99% | 3,04% | 21,71% | 28,06% | 33,3%    | -9,6%    | 14,6%    | 14,3%    | 69,30%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2050                | -0,30% | -1,18% | 2,95% | 21,61% | 28,51% | 32,9%    | -9,3%    | 14,9%    | 12,9%    | 67,70%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2055                | -0,30% | -1,23% | 3,12% | 21,91% | 28,41% | 33,4%    | -9,6%    | 15,3%    | 13,3%    | 68,60%<br><i>(od 29.11.2019)</i> |
| Pekao PPK 2060                | -0,36% | -1,32% | 2,93% | 21,79% | 28,83% | 33,4%    | -9,5%    | 15,7%    | 10,5%    | 64,90%<br><i>(od 04.12.2019)</i> |
| Pekao PPK 2065                | -0,44% | -1,44% | 3,71% | 22,58% | 33,20% | 33,1%    | -6,5%    | -        | -        | 36,80%<br><i>(od 06.04.2021)</i> |

Ww. wyniki nie uwzględniają podatków obciążających uczestnika, uwzględniają zaś pobrane opłaty za zarządzanie.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

### Jak czytać powyższe wyniki?

Wyniki za 1M, 3M, 6M, 12M, 36M nie są wynikami urocznionymi. Prezentują zmianę wartości jednostki uczestnictwa danego subfunduszu w tym konkretnym okresie, czyli odpowiednio za jeden miesiąc, trzy miesiące, sześć miesięcy, dwanaście miesięcy, trzydzieści sześć miesięcy (nie są to wyniki w skali roku).

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja w fundusz inwestycyjny dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa funduszu/subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje fundusz/subfundusz, gdyż te są własnością funduszu/subfunduszu.

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa RP, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie UE, jednostkę samorządu terytorialnego państwa należącego do UE. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy** (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym): Pekao PPK 2035, Pekao PPK 2040, Pekao PPK 2045, Pekao PPK 2050, Pekao PPK 2055, Pekao PPK 2060, Pekao PPK 2065, **wartość netto ich aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością.**

Subfundusze wyodrębnione w ramach funduszu Pekao PPK SFIO są zarządzane aktywnie niebenchmarkowo. Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, 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 jest formą świadczenia pomocy prawnej ani doradztwa podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku.

**Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym funduszu Pekao PPK SFIO, Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, Informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz innymi dokumentami dotyczącymi PPK. Prospekt informacyjny funduszu Pekao PPK SFIO zawierający szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne subfundusze i zwięzły opis praw uczestników, jak również: informacje o opłatach, sprawozdania finansowe, Dokumenty zawierające kluczowe informacje oraz Informacja dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępne są w jęz. polskim na stronie internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).**

Uczestnictwo w subfunduszach Pekao PPK SFIO wiąże się z opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych tabel opłat. Wskazane opłaty obniżają stopę zwrotu z inwestycji. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny.

W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne, nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, wysokości pobranych opłat, które obniżają wartość inwestycji i mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 10.10.2024 r.