

Sytuacja na rynku w III kwartale 2025 r.

Trzeci kwartał 2025 r. przyniósł stabilizację w globalnej gospodarce, zarówno w obszarze makroekonomicznym, jak i politycznym. Postęp w negocjacjach umów handlowych przez USA, w tym bardzo istotnej umowy z Unią Europejską (UE), odsunął główne ryzyka dla europejskiej gospodarki i przyniósł pewne odprężenie w relacjach UE-USA. Wprowadzie podstawowa stawka celna na europejski eksport do USA w wysokości 15% jest niewiele niższa od tej ogłoszonej 2 kwietnia 2025 r. (tj. 20%), jednak daje to pewną przewidywalność europejskim eksporterom i redukuje ryzyka skrajnych scenariuszy. W tym czasie impuls fiskalny dla niemieckiej, a pośrednio europejskiej, gospodarki ma szansę zrównoważyć negatywny wpływ na eksport netto i PKB.

Na ten moment, wydaje się, że jednym negatywnym skutkiem cel w Stanach Zjednoczonych jest wzrost inflacji. Wzrost PKB za II kw. 2025 r. wyniósł 3,8% i był dwukrotnie rewidowany w górę – podobnie dane o konsumpcji gospodarstw domowych, która rośnie 2,5%. Od kwietnia 2025 r. inflacja CPI przyspieszyła z 2,3% do 2,9% w sierpniu. Połowa z tego to efekt wzrostu cen towarów, które są pochodną wyższych stawek celnych. Choć jest to efekt przejściowy, to zapewne rozciągnie się w czasie i będzie wpływać na decyzje amerykańskiego banku centralnego.

Z kolei chińska gospodarka radzi sobie całkiem nieźle. Wprowadzie wskaźniki zaskoczeń pogarszają się sugerując, że dane makro są słabsze od oczekiwań, jednak wzrost PKB utrzymuje się powyżej 5%. Słabszy popyt konsumencki (ok. +3%), wywiera negatywną presję na ceny producentów, które w sierpniu były niższe o 2,9% r/r. Mimo to chińskie towary znajdują nabywców, a eksport rośnie ponad 4% r/r. Znaczna jego część została przekierowana na inne rynki azjatyckie i być może tamtędy jego część trafia do USA lub UE.

Tym samym otoczenie makro w mijającym kwartale, w szczególności w USA, okazało się lepsze niż się to zapowiadało kilka miesięcy temu. Indeksy giełdowe nie rosły wprawdzie tak szybko, jak w poprzednich miesiącach, jednak pozostawały w trendzie wzrostowym. Pozytywnie wyróżniał się rynek amerykański, który nadrobił straty z pierwszej połowy roku.

Mijający kwartał na rynku obligacji był „nudny”. Sprzyjał temu okres wakacyjny, cechujący się mniejszą aktywnością inwestorów, jak i brak większych zaskoczeń w danych makro. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych nie zmieniła się istotnie. Pewien spadek rentowności (ok. -30 pkt. bazowych) widoczny był na obligacjach o krótkich zapadalnościach (do 3 lat). Szeroki indeks obligacji ICE BofA All Maturity Polish Government zyskał 1,45% (+6,3% od początku roku). Rentowności polskich obligacji pozostają atrakcyjne, a dalsze spadki inflacji powinny im sprzyjać w drugiej połowie roku.

Przełom technologiczny związany ze sztuczną inteligencją wyznaczył kierunek oraz dawał impuls głównym indeksom giełdowym. Inwestorzy szczególnie interesowali się spółkami związanymi z szeroko pojętą branżą związaną z infrastrukturą baz danych, które z pewnością będą beneficjentami rosnących zamówień na fali gwałtownie rosnącego zapotrzebowania na moc obliczeniową. Z drugiej strony tempo wzrostu wycen giełdowych spółek technologicznych przez niektórych budzi jednak obawy o analogię z bańką internetową z 2001 roku. Amerykański indeks akcji Nasdaq100 wzrósł w III kwartale 2025 r. o 9%, wyróżniając się na tle pozostałych rynków bazowych, wyprzedzając szeroki rynek S&P500 o 1 punkt procentowy. Rynki europejskie zakończyły ten okres również dodatnią stopą zwrotu, jednak znacznie skromniejszą (indeks MSCI Europe +3,5%) ze względu na niewielką ekspozycję na zmieniające się otoczenie technologiczne.

Zachowanie rodzimego indeksu było kształtowane przede wszystkim przez czynniki lokalne i geopolityczne. Początkowa euforia wywołana spotkaniem Donalda Trumpa z Putinem była krótkotrwała. Nadzieje na szybkie zakończenie konfliktu w Ukrainie były zdecydowanie przedwczesne, co skłoniło część inwestorów do zamykania pozycji i odbiło się na stopach zwrotu na giełdzie w Warszawie. Indeks WIG zakończył III kwartał 2025 r. skromnym wzrostem o 1,6%, głównie za sprawą dobrego zachowania spółek detalicznych. W drugiej połowie kwartału

zapowiedź podwyżki podatku CIT dla banków spowodowała dużą wyprzedaż akcji tego sektora i obawy, że inne branże mogą zostać podobnie potraktowane.

Komentarz do wyników subfunduszy

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro

Stopa zwrotu osiągnięta przez subfundusz w III kw. 2025 r. wyniosła 1,53% (4,56% od początku roku). Wynik subfunduszu był trochę lepszy niż w ubiegłym okresie dzięki zawężeniu marż na papierach zmienneokuponowych.

Pekao PPK 2025 - Pekao PPK 2065

Wyniki subfunduszy o mieszanych strategiach za III kw. były bardzo zbliżone i oscylowały ok. 3%, co jest pochodną umiarkowanych stóp zwrotu na rynkach akcji, które tylko nieznacznie przewyższyły stopę zwrotu z obligacji. W ujęciu YTD (od początku roku) wśród subfunduszy PPK prym wciąż wiodą subfundusze o wysokim udziale aktywów akcyjnych.

Czy wiesz, że posiadasz najlepsze PPK na rynku wg rankingu portalu analizy.pl?

Już po raz czwarty fundusze zdefiniowanej daty PPK zarządzane przez Pekao TFI zostały zwycięzcami comiesięcznego rankingu przygotowanego przez niezależnych analityków z portalu analizy.pl oraz Fund Online FI „Ranking funduszy inwestycyjnych PPK” (czerwiec, lipiec, sierpień, wrzesień 2025). **W rankingu PPK opartym na wskaźniku Information Ratio (mierzącym relację zysku do ryzyka) Pekao TFI utrzymało pozycję lidera i ponownie otrzymało najwyższe noty w obu perspektywach (rocznej i trzyletniej).** Zapraszamy do zapoznania się z najnowszym wrześniowym rankingiem:

<https://www.analizy.pl/raporty/38395/ranking-ppk-wrzesien-2025-znow-wszystkie-fundusze-na-plusie>

To wyróżnienie potwierdza skuteczność strategii inwestycyjnej Pekao TFI i zaangażowanie w osiąganie najlepszych wyników dla uczestników PPK.

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 30.09.2025 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	1 rok	3 lata	5 lat	od początku działalności
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	0,45%	1,60%	2,94%	6,06%	25,47%	29,38%	30,90% (od 13.12.2019)
Pekao PPK 2025	0,55%	2,11%	4,91%	8,59%	44,58%	39,58%	42,30% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2030	0,75%	2,42%	6,50%	11,14%	61,57%	56,23%	56,80% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2035	0,68%	2,43%	7,92%	14,48%	77,10%	74,31%	72,90% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2040	0,75%	2,79%	8,94%	16,51%	84,74%	85,66%	82,60% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2045	0,90%	3,13%	9,89%	18,84%	96,68%	99,01%	95,10% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2050	0,80%	3,02%	10,36%	20,04%	98,33%	101,70%	95,40% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2055	0,80%	3,11%	10,37%	19,99%	99,11%	102,71%	96,20% (od 29.11.2019)
Pekao PPK 2060	0,82%	3,18%	10,56%	20,01%	98,89%	104,23%	91,80% (od 04.12.2019)
Pekao PPK 2065	0,92%	3,32%	10,60%	20,47%	102,21%	-	59,50% (od 06.04.2021)

Jak czytać powyższe wyniki?

Wyniki za 1M, 3M, 6M, 1 rok, 3 lata 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).

Wyniki w latach kalendarzowych

Subfundusz	2024	2023	2022	2021	2020
Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro	6,54%	9,65%	5,84%	-0,68%	3,50%
Pekao PPK 2025	5,52%	17,95%	-2,98%	0,09%	10,37%
Pekao PPK 2030	4,85%	24,04%	-6,79%	4,71%	12,16%
Pekao PPK 2035	4,96%	28,70%	-8,21%	8,95%	12,56%
Pekao PPK 2040	5,09%	30,23%	-8,87%	12,05%	13,25%
Pekao PPK 2045	5,50%	33,28%	-9,60%	14,57%	14,26%
Pekao PPK 2050	5,75%	32,94%	-9,31%	14,85%	12,87%
Pekao PPK 2055	5,52%	33,45%	-9,64%	15,26%	13,29%
Pekao PPK 2060	5,44%	33,45%	-9,47%	15,66%	10,50%
Pekao PPK 2065	6,77%	33,12%	-6,47%	-	-

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

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

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.

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: 08.10.2025 r.