



KOMENTARZ RYNKOWY ZESPOŁU ZARZĄDZAJĄCYCH

W trzecim kwartale 2025 r. globalne rynki akcji kontynuowały dobrą passę. Dominującymi czynnikami napędzającymi wzrosty były utrzymujący się optymizm wokół sztucznej inteligencji (AI), sprzyjające dane z gospodarki, solidne wyniki spółek oraz perspektywa łagodzenia polityki pieniężnej przez banki centralne.

W Stanach Zjednoczonych najważniejsze indeksy giełdowe, S&P 500 i Nasdaq, wspięły się na nowe historyczne szczyty, urosły odpowiednio o 7,79% i 8,82%. Na tym tle europejskie akcje drugi kwartał z rzędu wypadły słabiej, STOXX Europe 600 urosł o 3,11%. Mimo to cały czas pozostają one na radarach globalnych inwestorów m.in. ze względu na atrakcyjne wyceny, solidne dywidendy i perspektywę poprawy zysków (EPS) w 2026 r. Indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets zyskał 10,08% głównie za sprawą boomu na akcje chińskie.

Stabilizująca się inflacja, łagodniejsza polityka monetarna i atrakcyjne wyceny na rynkach obligacji przełożyły się na pozytywny sentyment inwestorów do tej klasy aktywów. W rezultacie najważniejsze indeksy dłużne zanotowały pozytywne stopy zwrotu, JPMorgan GBI +0,47% (rynkı rozwinięte), MSCI US Government Bond Index +1,57% (obligacje amerykańskie), JPMorgan EMBI +4,75% (rynkı wchodzące).

KOMENTARZ DO PORTFELA

Zarządzający utrzymują zdywersyfikowany charakter portfela, koncentrując się na selekcji sektorowej i geograficznej. Szczególną uwagę poświęca się rynkom rozwijającym się, które wykazują potencjał wzrostu w otoczeniu stabilizującej się inflacji i poprawiających się nastrojów inwestorów.

Karta przygotowana przez TFI PZU SA

*) PZU Życie SA i TFI PZU SA nie prowadzą doradztwa inwestycyjnego i nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje Klientów związane z inwestowaniem składek w fundusze modelowe. Udziały jednostkowe funduszy modelowych nie są depozytem bankowym. Fundusz modelowy jest zarządzany aktywnie. Korzyściom związanym z inwestowaniem towarzyszą również ryzyka. Inwestycje w fundusz modelowy są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału. Wyniki inwestycyjne, które fundusz modelowy osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą tego, że fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości. Nie ma gwarancji, że Klient zrealizuje założony cel inwestycyjny lub uzyska określony wynik inwestycyjny. Wartość zakupionych udziałów jednostkowych funduszy modelowych może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego, stosowane techniki zarządzania oraz zmianę sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu. Oznacza to, że wartość rachunku ubezpieczającego może być niższa od sumy tej części składek, która została ulokowana w funduszu. Ponadto potencjalne zyski z inwestowania w fundusze modelowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa i ogólnych warunków ubezpieczenia.