



Co słyszeć w inwestycjach?

Komentarz kwartalny o rynkach finansowych
dla osób inwestujących w PPK, PPE, PPO

ENGLISH VERSION

Lipiec 2026
Informacja reklamowa

ING 

Dobrze znów się spotkać!

Przed Tobą kolejne wydanie naszego kwartalnika – miejsca, w którym dzielimy się z Tobą najważniejszymi informacjami ze świata inwestycji.

To wydanie jest dla nas wyjątkowe. Po raz pierwszy spotykamy się z Tobą jako ING TFI.

Dołączyliśmy do grupy ING i zmieniliśmy nazwę. Nie zmieniło się jednak to, co najważniejsze – nadal wspieramy Cię w inwestowaniu z myślą o przyszłości. Tej bliskiej i tej dalszej.

Jak zawsze przygotowaliśmy dla Ciebie krótkie podsumowanie najważniejszych wydarzeń na rynkach i nie tylko.

W tym wydaniu przeczytasz:

- co wydarzyło się na rynkach w pierwszym półroczu,
- jak wydarzenia na rynkach wpłynęły na Twoje inwestycje,
- co warto wiedzieć o naszej zmianie na ING TFI.

Zaczynamy!



3 najważniejsze informacje dla Ciebie

1

Pierwsze półrocze zakończyło się lepiej niż zapowiadały pierwsze miesiące

Na rynkach nie brakowało emocji i okresów większej niepewności. Mimo to wiele giełd zakończyło pierwsze sześć miesięcy roku wzrostami.

2

Spotykamy się już jako ING TFI

Od 22 czerwca zmieniła się nasza nazwa i identyfikacja wizualna. To, co najważniejsze dla Ciebie, pozostało bez zmian.

3

Nowość! Teraz podczas rozmowy z naszą infolinią szybciej odzyskasz dostęp do ING TFI24

Nie pamiętasz danych do logowania? Teraz pomożemy Ci odzyskać dostęp już podczas jednej rozmowy, jeśli na swoim koncie masz zapisane adres e-mail i numer telefonu. Więcej w sekcji „Tego nie przegap”.

Co wydarzyło się na rynkach?

Pierwsze półrocze pokazało, jak nastroje na rynkach potrafią się szybko zmieniać.

Rok zaczął się dość optymistycznie. Inwestorzy liczyli na dalszy wzrost gospodarki, giełd i stopniowe obniżki stóp procentowych.

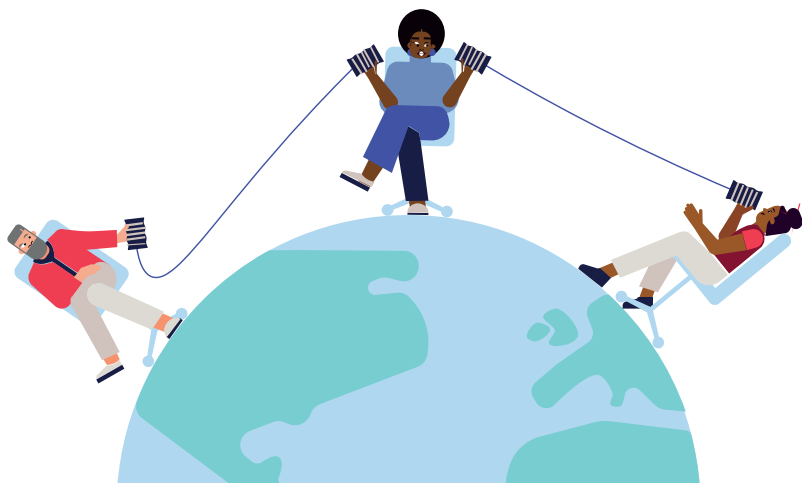
W kolejnych miesiącach pojawiło się jednak więcej niepewności.

Dużo uwagi przyciągały wydarzenia na Bliskim Wschodzie, zmiany cen ropy i gazu oraz pytanie, kiedy (a może nawet czy) banki centralne będą mogły dalej obniżać stopy procentowe.

Gdy rosły obawy dotyczące wyższej inflacji lub zaostrzenia sytuacji geopolitycznej, to rynki reagowały większymi wahaniami.

Jednocześnie wiele spółek opublikowało dobre wyniki finansowe. To poprawiało nastroje inwestorek i inwestorów oraz pomagało giełdom odrabiać wcześniejsze spadki.

W efekcie pierwsze półrocze zakończyło się dla wielu rynków akcji i obligacji lepiej niż mogło się wydawać, śledząc medialne doniesienia ze świata.



Co to oznacza dla Ciebie?

Akcje

Fundusze, które inwestują w akcje odczuwały większe wahania niż w poprzednich miesiącach. To naturalna reakcja rynku na wydarzenia gospodarcze i polityczne.

Jednocześnie dobre wyniki wielu spółek wspierały wzrosty na giełdach i wyniki funduszy. Dlatego na koniec półrocza sytuacja na wielu rynkach wyglądała korzystniej niż jeszcze na początku tego roku.



Obligacje

Rynek obligacji żył przede wszystkim decyzjami banków centralnych.

Kiedy rosły oczekiwania, że stopy procentowe będą spadać, obligacje zyskiwały na wartości.

Gdy pojawiały się obawy o utrzymującą się inflację, inwestorzy spodziewali się, że banki centralne będą ostrożniejsze z obniżkami albo wręcz zaczną mówić o podwyżkach. W takich momentach ceny obligacji spadały.

Dlatego fundusze obligacyjne również doświadczały istotnych wahań, większych niż zazwyczaj.

Jeśli chcesz sprawdzić aktualne wyceny funduszy w swoim programie, wejdź na stronę notowania funduszy na ingtfi.pl i wybierz odpowiednią jednostkę funduszu.

Co dalej z rynkami?



W najbliższych miesiącach pogoda na rynkach dalej może być wietrzna i to normalne. Inwestorzy i inwestorki będą obserwować przede wszystkim decyzje banków centralnych, informacje z Bliskiego Wschodu czy wyniki spółek.



To jak zachowają się rynki w krótkim terminie, trudno przewidzieć. Dlatego, jeśli inwestujesz z myślą o emeryturze warto patrzeć na swoje inwestycje z perspektywy wielu lat.



Krótkookresowe wzrosty i spadki są naturalną częścią inwestowania. Regularne wpłaty – Twoje i pracodawcy – oraz długi horyzont inwestycyjny pomagają spokojniej przechodzić przez okresy większej zmienności na rynkach.

Nie przegap. To warto wiedzieć

Działamy już jako ING TFI

Od 22 czerwca działamy pod marką ING TFI.

Zmieniła się nasza nazwa, logo oraz wygląd strony internetowej, serwisu i aplikacji. To efekt dołączenia do Grupy ING.

Co dla Ciebie pozostało bez zmian?

- Masz te same warunki programu.
- Używasz tych samych danych do logowania.
- Twoimi inwestycjami zajmują się ci sami ludzie.
- Kontaktujesz się z nami jak dotychczas.

Więcej informacji o zmianie znajdziesz na naszej stronie: ingtfi.pl/zmieniamysie.

Nowość!

Odzyskaj dostęp do serwisu raz, dwa, trzy

Nie pamiętasz loginu i hasła? Teraz pomożemy Ci odzyskać dostęp do ING TFI24 już podczas rozmowy z naszą infolinią

Jak to działa?

- Skontaktuj się z naszą infolinią.
- Konsultant lub konsultantka potwierdzi Twoją tożsamość.
- Jeśli nie pamiętasz loginu – wyślemy go na adres e-mail, który mamy zapisany na Twoim koncie.
- Jeśli nie pamiętasz hasła – wyślemy Ci hasło tymczasowe SMS-em na numer telefonu zapisany na Twoim koncie.



Ważna informacja

Dane do logowania możemy wysłać tylko na adres e-mail i numer telefonu, które są zapisane na Twoim koncie.

Jeśli Twoje dane kontaktowe są nieaktualne, nie będziemy mogli zmienić ich podczas rozmowy. Wtedy podpowiemy Ci, jak możesz zmienić swoje dane.

Na zakończenie

Dziękujemy Ci, że budujesz swoją finansową przyszłość razem z nami.

Życzymy Ci dużo rynkowego i tego prawdziwego słońca w najbliższych miesiącach!

Do zobaczenia w kolejnym wydaniu „Co słyszać w inwestycjach”.



Informacje prawne

Ten materiał przygotowało ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej ING TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. ING TFI ma zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

ING TFI i fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI wiążą się ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele opłat znajdują się na stronie www.ingtfi.pl.

Informacje o funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI oraz o ich ryzyku inwestycyjnym sporządzone w języku polskim zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie ING TFI i na stronie www.ingtfi.pl oraz w Kluczowych Informacjach i Informacjach dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępnych w siedzibie ING TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.ingtfi.pl (www.ingtfi.pl/informacje-idokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne). Informacje odnośnie do praw inwestorów sporządzone w języku polskim znajdują się w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie ING TFI u Dystrybutorów i na stronie www.ingtfi.pl (www.ingtfi.pl/informacjeidokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne).

Ten materiał przygotowało ING TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniami. Wszelkie informacje zawarte w tym materiale pochodzą ze źródeł własnych ING TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez ING TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

ING TFI nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w tym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Wszelkie opinie i oceny wyrażane w tym materiale są opiniami i ocenami ING TFI lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Ten materiał ma charakter wyłącznie informacyjny. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny.

Komentarz aktualny na 6 lipca 2026 r.



What's happening in investments?

Quarterly Commentary on Financial Markets
for Investors in PPK, PPE, and PPO Plans

POLISH VERSION

July 2026
Marketing material

ING 

It's good to see you again!

Here is the latest issue of our quarterly magazine – a place where we share the most important news from the world of investing with you.

This issue is special to us. This is the first time we've met you as ING TFI.

We joined the ING Group and changed our name. However, what matters most hasn't changed – we're still here to support you as you invest for the future. Both the near and the far.

As always, we've prepared a brief summary of the most important events in the markets and beyond.

In this issue, you'll read:

- what happened in the markets during the first half of the year,
- how market developments have affected your investments,
- what you should know about our transition to ING TFI.

Let's get started!



The 3 most important things you need to know

- 1 The first half of the year ended better than the first few months had suggested**
The markets were not without their share of volatility and periods of heightened uncertainty. Despite this, many stock markets ended the first six months of the year with growth.
- 2 We're now meeting as ING TFI**
As of June 22, our name and visual identity have changed. What matters most to you hasn't changed.
- 3 New! Now, when you call our hotline, you'll regain access to ING TFI24 faster**
Forgot your login credentials? Now we can help you regain access in just one call, as long as you have an e-mail address and phone number on your account. For more, see the "Don't miss this" section.

What happened in the markets?

The first half of the year showed how quickly market sentiment can change.

The year got off to an optimistic start. Investors were counting on continued economic growth, rising stock markets, and gradual interest rate cuts.

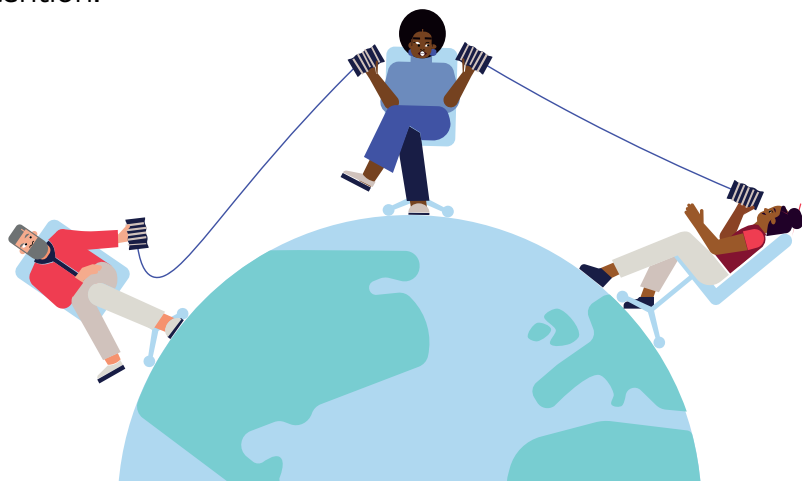
In the months that followed, however, more uncertainty arose.

Events in the Middle East, fluctuations in oil and gas prices, and the question of when (or perhaps even if) central banks would be able to continue cutting interest rates drew a great deal of attention.

Whenever concerns about higher inflation or a worsening geopolitical situation arose, the markets reacted with greater volatility.

At the same time, many companies reported strong financial results. This boosted investor sentiment and helped the stock markets recover from earlier declines.

As a result, the first half of the year turned out better than one might have expected for many stock and bond markets, based on media reports from around the world.



What does this mean for you?

Stocks

Funds that invest in stocks experienced greater volatility than in previous months. This is the market's natural reaction to economic and political events.

At the same time, strong earnings from many companies supported growths on the stock markets and fund performance. As a result, at the end of the first half of the year, the situation in many markets looked more favorable than it had at the beginning of the year.



Bonds

The bond market was driven primarily by central bank decisions.

As expectations that interest rates would fall grew, bond prices rose.

As concerns about persistent inflation arose, investors expected central banks to be more cautious about rate cuts, or even to start talking about rate hikes. At such times, bond prices decreased.

As a result, bond funds also experienced significant volatility, greater than usual.

If you want to check the current fund prices in your program, go to the fund prices page at ingtfi.pl and select the appropriate fund unit.

What's next for the markets?



In the coming months, market conditions may continue to be volatile, and that's normal.

Investors will be keeping a close eye, above all, on central bank decisions, news from the Middle East, and corporate earnings.



It is difficult to predict how the markets will behave in the short term. Therefore, if you're investing for retirement, it's a good idea to look at your investments from a long-term perspective.



Short-term ups and downs are a natural part of investing. Regular contributions – both yours and your employer's – along with a long-term investment horizon help you weather periods of greater market volatility more easily.

Don't miss this. Good to know

We are now operating as ING TFI

As of June 22, we have been operating under the ING TFI brand.

Our name, logo, and the design of our website, platform, and app have changed. This is the result of joining the ING Group.

What has remained the same for you?

- You have the same program terms and conditions.
- You're using the same login credentials.
- The same people manage your investments.
- You contact us as before.

For more information about the change, visit our website: ingtfi.pl/zmieniamysie.

New!

Regain access to the platform in one, two, three

Forgot your username and password? We'll help you regain access to ING TFI24 right now during your call with our helpline

How does it work?

- Please contact our hotline.
- A consultant will verify your identity.
- If you don't remember your username, we'll send it to the e-mail address we have on your account.
- If you don't remember your password, we'll send you a temporary password via text message to the phone number on your account.



Important information

We can only send your login credentials to the e-mail address and phone number associated with your account.

If your contact credentials are out of date, we won't be able to update them during the call. We'll then show you how to update your credentials.

In conclusion

Thank you for building your financial future with us.

We wish you plenty of market sunshine – and real sunshine, too – in the coming months!

See you in the next issue of “What’s happening in investments”.



Legal Information

This material was prepared by ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (hereinafter "ING TFI") and is distributed for the purpose of advertising or promoting the services it provides. ING TFI is authorized by the Polish Financial Supervision Authority to conduct business.

ING TFI and the investment funds managed by ING TFI do not guarantee that the investment objectives of the funds and subfunds will be achieved or that similar results will be obtained in the future.

Investments in investment funds managed by ING TFI involve investment risk, and investors must be prepared for the possibility of losing some of their invested funds. The individual rate of return on investment is not the same as the Fund's investment performance and depends on the value of the share unit at the time of its sale and repurchase by the Fund, as well as the amount of handling fees charged and taxes due. The Tables of Fees can be found at www.ingtfi.pl.

Information about the investment funds managed by ING TFI and their investment risks, prepared in Polish language, is contained in the Prospectuses available at the ING TFI headquarters and at www.ingtfi.pl, as well as in the Key Information Document and the Information for Alternative Investment Fund Clients available at ING TFI's headquarters, from Distributors, and on the website www.ingtfi.pl (www.ingtfi.pl/informacje-idokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne). Information regarding investors' rights, written in Polish language, can be found in the Prospectuses available at the ING TFI headquarters, through distributors, and on the website www.ingtfi.pl (www.ingtfi.pl/informacje-idokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne).

This material was prepared by ING TFI with due diligence and to the best of its knowledge and belief. All information contained in this material is derived from ING TFI's own sources or from external sources deemed reliable by ING TFI; however, there is no guarantee that it is complete or fully reflects the actual situation.

ING TFI cannot guarantee the accuracy or completeness of the information contained in this material and assumes no liability for any damages resulting from its use for purposes other than those for which it was intended.

All opinions and assessments expressed in this material are those of ING TFI or its advisors, based on their best knowledge and supported by information from reliable market sources available at the time of its preparation. They may be changed at any time without prior notice.

This material is for information purposes only. It does not constitute an offer, investment advice or a recommendation to buy or sell financial instruments; it does not release the recipient from making their own assessment.

Commentary as of July 6, 2026