

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

AKTUALNOŚCI

PPK a wkład własny na mieszkanie

PPK a PPE

KOMENTARZ RYNKOWY

Pod batutą Trumpa





Szanowni Państwo,

W sondzie ulicznej przeprowadzonej na zlecenie Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w lutym br. na pytanie: Czy słyszeliście Państwo o PPK? - padały takie odpowiedzi: „Coś mi się tam obilo o uszy, ale nie będę tym zainteresowana”. „To taki dodatkowy podatek emerytalny, z którego można zrezygnować na własne życzenie”.

Już niebawem zacznie się kolejny etap projektu – zawieranie przez pracodawców zatrudniających powyżej 250 osób, oprócz umowy o zarządzanie PPK również umowy o prowadzenie PPK na rzecz swoich pracowników. O ile osoby, które odpowiadają za wdrożenie rozwiązania w zakładach pracy są raczej dobrze zorientowane w tematyce, o tyle świadomość pracowników musi być stale budowana. Jak rozwiązać obiekcje, że PPK może być drugim OFE? Jak sprawić, aby pracownicy poczuli własność prywatną gromadzonych środków?

Najprościej poprzez zachęcanie ich do aktywowania bezpośredniego dostępu do swoich środków, zarządzanych w ramach PPK przez internet. Działania w obszarze edukacyjno-komunikacyjnym PPK będą rozłożone na lata. Ale czeka nas spora nagroda. Docieramy z praktyczną wiedzą o funduszach inwestycyjnych do osób, które być może nigdy nie korzystały z tego typu rozwiązań.

Uczestnik PPK zarządzanego przez PKO TFI, po przejściu procesu Pierwszego Logowania do systemu: www.i-fundusze.pl, będzie miał swoje PPK zawsze pod ręką. Tutaj może monitorować wielkość wpłat odprowadzonych przez siebie i pracodawcę, sprawdzić czy wpłynęła wpłata powitalna i dopłata roczna. W aplikacji internetowej: www.i-fundusze.pl, uczestnik PPK widzi na bieżąco wartość swoich inwestycji, wypracowany wynik w ramach PPK. Tą drogą będzie mógł składać również podstawowe dyspozycje i zlecenia w ramach swojego PPK.

Zapraszam do lektury magazynu Inwestycja. Znajdą tu Państwo wiele praktycznych wskazówek dla pracowników w zakresie PPK.

Pozdrawiam,

Anna Biniek
Dyrektor ds. Rozwoju Sprzedaży

|Spis treści

3 PPK a wkład własny na mieszkanie

6 PPK a PPE

8 Pod batutą Trumpa

10 Indeksy giełdowe

12 Wyniki funduszy

13 Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl

PPK A WKŁAD WŁASNY NA MIESZKANIE

Pracownicze Plany Kapitałowe stają się faktem. Już 1 lipca 2019 r. zaczyna obowiązywać Ustawa. Umowa o zarządzanie i umowa o prowadzenie PPK powinny zostać podpisane przez Pracodawcę najpóźniej do 25 października i 12 listopada 2019 r. W następnym roku, reforma obejmie kolejne grupy zatrudnionych, aby w styczniu 2021 r. ostatecznie masowo trafić pod polskie „strzechy”. Warto, aby w bilansie zysków i kosztów, pracownicy uwzględnili również to, że PPK mogą okazać się przydatne, aby te „strzechy” kupić.

Wprowadzenie PPK i konieczność odprowadzenia comiesięcznych wpłat z pewnością zachęci wielu Polaków do dokładniejszego przyjrzenia się korzyściom i kosztom wprowadzanej w życie reformy emerytalnej. Warto w tych rozważaniach wziąć pod uwagę, że poza celem emerytalnym, ustawodawca przewidział możliwość wypłaty PPK przed ukończeniem 60 lat. Można to będzie zrobić bez konsekwencji w przypadku ciężkiej choroby lub chęci przeznaczenia środków na sfinansowanie celu mieszkaniowego. Chodzi o możliwość przeznaczenia środków z PPK na wkład własny, konieczny przy wzięciu kredytu hipotecznego, wynoszący obecnie 20 proc. wartości nieruchomości. Środki z PPK będą mogły być wykorzystane w tym celu niezależnie, czy chodzi o kredyt na budowę domu, zakup domu lub mieszkania, nabycie spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, bądź ustanowienie prawa odrębnej własności do lokalu mieszkalnego.

Ile da się odłożyć?

Dla przeciętnego pracownika wprowadzenie PPK oznaczać będzie konieczność dokonania comiesięcznej wpłaty w wysokości 2 proc.

wynagrodzenia, stanowiącego podstawę wymiaru składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe. Jeśli pracownik będzie zarabiał mniej niż 120 proc. minimalnego wynagrodzenia, to będzie mógł obniżyć wysokość wpłaty do 0,5 proc. pensji. Dla przezornych ustawodawca przewidział możliwość zwiększenia wpłaty o kolejne 2 proc. wynagrodzenia.

Do wpłaty dołoży się również Pracodawca, który co miesiąc wpłaci obowiązkowo 1,5 proc. wynagrodzenia, z możliwością zwiększenia wpłaty nawet do 4 proc. wynagrodzenia. Przy optymistycznych założeniach uczestnik PPK będzie mógł zatem odłożyć co roku nawet 96 proc. jednomiesięcznej pensji brutto, a przy tych bardziej prawdopodobnych - ok. 42 proc. Dodatkowo co roku premię, w wysokości 240 zł, na każde konto wpłaci państwo.

W takich warunkach, oczywiście w zależności od wysokości wynagrodzenia, w ciągu kilku lat w programie PPK można będzie odłożyć kwotę, która pomoże sfinansować wkład własny. Dla przykładu małżeństwo o wynagrodzeniach równych średniej krajowej, w najbardziej

optymistycznym wariancie, będzie w stanie już po 6-7 latach uzbierać na wkład własny potrzebny obecnie do zakupu pięćdziesięciometrowego mieszkania w Poznaniu. Jeśli pracodawca i pracownicy zdecydują się na odkładanie minimalnych stawek, wtedy wkład własny uzbierają po upływie ok. 14-15 lat.

Na jakich warunkach?

W przypadku chęci zebrania środków na wkład własny i zakup własnego lokum możliwa będzie wypłata nawet 100 proc. środków zgromadzonych w PPK. Pieniądze te trzeba będzie jednak w całości oddać, a spłata musi rozpocząć się min. 5 lat od daty wypłaty i zakończyć przez upływem 15 lat. Ze środków zgromadzonych na PPK będą mogli skorzystać Pracownicy, którzy nie ukończyli 45 roku życia. Będą to mogli zrobić raz, chyba że będą chcieli sfinansować tę samą inwestycję w innej instytucji finansowej.

Zasady wypłaty środków z PPK na cel mieszkaniowy regulować będzie umowa podpisana z instytucją finansową prowadzącą PPK. Wniosek o tego typu umowę pracownik będzie składał bezpośrednio w tej instytucji lub za



pośrednictwem swojego pracodawcy. Dokument będzie szczegółowo regulował cele, zasady i terminy wypłaty oraz zwrotu środków z PPK. Co ciekawe nie przewidziano sankcji za brak zwrotu wypłaconych środków. Osoba, która nie dotrzyma terminów, zobowiązana będzie jednak do zapłaty podatku od zysków kapitałowych.

Wypłata środków na cel mieszkaniowy nie będzie oprocentowana ani opodatkowana. Dzięki temu PPK mogą stać się bardzo korzystnym sposobem finansowania wkładu własnego. Dla porównania, wypłata na żądanie niezwiązana z wkładem własnym lub stanem zdrowia, o którą uczestnik może wnioskować w dowolnym momencie przed ukończeniem 60 roku życia, zostanie pomniejszona

o podatek od zysków kapitałowych, kwotę wpłat dokonanych przez państwo oraz 30 proc. wartości wpłat dokonanych przez pracodawcę – te ostatnie trafią na konto w ZUS.

Czy warto?

Już teraz wkład własny spędza sen z powiek ludziom chcącym zakupić na kredyt własne lokum. A sytuacja raczej nie będzie się poprawiać. Od lat ceny mieszkań konsekwentnie i szybko pną się do góry. Eksperti nie są zgodni, czy to efekt bańki rosnącej na rynku nieruchomości, czy naturalna konsekwencja chronicznego braku mieszkań, który trapi Polskę od zawsze. Wydaje się jednak, że w długoletniej perspektywie nie ma co liczyć na znaczące obniżki. A już przy obecnych cenach i metrażach mieszkań, w zależności od miejscowo-

ści, wymóg dwudziestoprocentowego wkładu własnego oznacza konieczność uzbierania min. 30-40 tys. złotych w mniejszych miastach i ponad 60 tys. złotych w większych, co stanowi nie lada wyzwanie dla ludzi chcących w końcu zakupić swój kawałek podłogi. I tu z pomocą przyjdą PPK. Na początku istnienia programu możliwość pobrania środków na wkład własny nie będzie budzić wielkiego zainteresowania. Z biegiem lat, wraz ze wzrostem ilości zgromadzonych środków oraz ich wartości wynikającym z inwestycji, może się ona okazać kluczowa.

źródło: Materiały własne PKO TFI



PRACOWNICZE PLANY KAPITAŁOWE

Jedna decyzja i wygrywam

Pracownicze Plany Kapitałowe to standard, który niebawem będzie obowiązywał w każdym miejscu pracy. Dla pracowników staną się one dobrowolną formą oszczędzania, a dla pracodawców – obowiązkiem. Jednak korzyści, jakie wynikają z wdrożenia PPK, będą widoczne dla obu stron.

Pracodawcy zyskają:

- zwolnienie składki pracodawcy ze składek na ubezpieczenie społeczne
- możliwość wliczenia wpłat pracodawcy na PPK do kosztów uzyskania przychodów



Skontaktuj się z przedstawicielem PKO TFI i już dziś przygotuj się na wdrożenie Pracowniczych Planów Kapitałowych.





PPK a PPE

Już od tego roku w Polsce będą funkcjonować dwa programy: Pracownicze Programy Emerytalne i Pracownicze Plany Kapitałowe. Ich zadaniem jest gromadzenie oszczędności Polaków oraz próba ich pomnożenia. Środki będą wypłacane Polakom, gdy ukończą 60. rok życia

Jeden z tych programów: Pracownicze Programy Emerytalne (PPE) działa w Polsce już od 2004 roku. Dotychczas program ten był mało popularny. Drugi program: Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK) na dobre zacznie działać już w tym roku. W lipcu bowiem obejmie swym zasięgiem największe firmy w Polsce. W kolejnych miesiącach do programu będą zobowiązane przystąpić również mniejsze podmioty.

Niektórzy członkowie Solidarności obawiali się, że wejście w życie ustawy o PPK spowoduje likwidację systemu PPE. Obawy te okazały się niepotrzebne. Artykuł 133 Ustawy o PPK wskazuje, że Polacy będą mogli gromadzić środki w PPE lub PPK. Wybór systemu zależy w dużej mierze od woli pracodawcy. Pracodawcy do momentu objęcia ich obowiązkiem

wprowadzenia systemu PPK (pracodawcy, którzy zatrudniają powyżej 250 osób według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r., podlegają ustawie od dnia 1 lipca 2019 r.) mogą wprowadzić u siebie PPE. Jeśli to uczynią i będą odprowadzać do systemu PPE składki w wysokości co najmniej 3,5 proc. wynagrodzenia oraz jeśli do PPE przystąpi minimum 25 proc. zatrudnionych, to nie będą musieli tworzyć u siebie PPK.

Warto zaznaczyć, że w niektórych umowach zawartych przez pracodawców w ramach systemu PPE obowiązkowe składki określone zostały kwotowo. W świetle ustawy o PPK takie określenie stawki może budzić wątpliwości

i powodować, że pracodawca nie będzie mógł być zwolniony z obowiązku wprowadzenia systemu PPK.

Jeśli już pracodawca został objęty obowiązkiem wprowadzenia PPK, to może w porozumieniu z pracownikami wybrać, czy chce gromadzić oszczędności w ramach PPK, czy PPE. Artykuł 13 punkt 2 Ustawy o PPK wskazuje bowiem: „Podmiot zatrudniający, który zawarł umowę o zarządzanie PPK oraz umowy o prowadzenie PPK, a następnie utworzył PPE i odprowadza składki podstawowe do PPE w wysokości co najmniej 3,5 proc. wynagrodzenia [...] może, w porozumieniu z zakładową organizacją związkową [...], nie finansować, od miesiąca następującego po miesiącu, w którym PPE

został zarejestrowany przez organ nadzoru, wpłat podstawowych i wpłat dodatkowych do PPK za osoby zatrudnione, które przystąpiły do PPE”.

Podstawowe różnice w programach

Możliwość wyboru każe postawić pytanie: jakie są podstawowe różnice między programami. Jedną z nich jest wysokość wpłat. Rozważmy wariant „minimum kosztów” dla pracodawcy i pracownika. W PPE pracodawca musi wpłacać za każdego zapisanego pracownika 3,5 proc. wynagrodzenia. Jeśli będzie wpłacał mniej, to będzie musiał wprowadzić u siebie PPK. W PPK będzie musiał odprowadzać za każdego pracownika 1,5 proc. jego pensji.

Pracownik w PPE nie musi w ogóle odprowadzać składki. W PPK musi odprowadzać 2 proc. (wyjątkiem są pracownicy najmniej zarabiający).

W PPK do gromadzonych w ramach systemu oszczędności dokłada się państwo. W PPE nie ma tego typu dopłat.

Wypłata środków

W PPE wypłata środków możliwa jest w czterech sytuacjach: na wniosek uczestnika po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat, na wniosek uczestnika po przedstawieniu przez niego decyzji o przyznaniu prawa do emerytury i po ukończeniu 55. roku życia, po ukończeniu 70 lat lub na wniosek osoby uprawnionej w przypadku śmierci uczestnika. W PPE można również dokonać wypłaty transferowej na przykład do innego programu, którego jest się uczestnikiem. Taka sytuacja może nastąpić w przypadku zmiany pracodawcy. Można również dokonać wypłaty transferowej na indywidualne konto emerytalne (IKE) uczestnika lub na konto IKE osoby uprawnionej w przypadku śmierci uczestnika. Zwrot środków zgromadzonych w ramach programu jest możliwy tylko w przypadku likwidacji PPE.

W odróżnieniu od PPE w PPK uczestnik ma możliwość wypłaty czy też pożyczki pieniędzy gromadzonych na jego koncie. Ustawodawca przewidział dwa takie przypadki: poważna choroba (zdefiniowana w ustawie) uczest-

nika lub jego najbliższych oraz uzupełnienie wkładu własnego przy ubieganiu się o kredyt na mieszkanie lub dom. W pierwszym przypadku uczestnik będzie mógł wypłacić do 25 proc. zgromadzonych przez siebie środków. W drugim będzie mógł wypłacić wszystko, ale też wszystkie wypłacone środki będzie musiał zwrócić w ciągu maksymalnie 15 lat. Druga możliwość nie dotyczy osób, które ukończyły 45 lat.

Rola związków

W PPK przy wprowadzeniu systemu i w czasie jego działania związki zawodowe będą pełniły rolę doradczą.

W przypadku PPE pracodawca może je wprowadzić tylko wówczas, gdy zgodę na to wyrazi reprezentacja pracowników, czyli wszystkie zakładowe organizacje związkowe działające u danego pracodawcy. Związkowcy muszą też wyrazić zgodę na likwidację programu.

źródło: Materiały własne PKO TFI

Pytanie do eksperta: Piotra Żaka, Dyrektora ds. Klientów Instytucjonalnych w PKO TFI.

W ramach jednego Pracodawcy Pracownik nie będzie miał wyboru pomiędzy PPK a PPE.

Decyzję o utworzeniu jednego z tych dwóch programów pracowniczych podejmuje Pracodawca w uzgodnieniu z reprezentacją pracowników, bądź działającymi w firmie związkami zawodowymi. Pracownik może zatem podjąć jedynie decyzję o uczestnictwie, bądź jego braku w ramach wybranego przez Pracodawcę programu zarządzanego przez instytucję finansową, która również jest wybierana przez Pracodawcę w porozumieniu ze związkami zawodowymi, bądź reprezentacją pracowników.



POD BATUTĄ TRUMPA

Maj wylał kubek zimnej wody na rozgrzane głowy inwestorów. Okazało się, że cały wcześniejszy czteromiesięczny rajd na głównych indeksach akcji amerykańskich i europejskich miał właściwie jedno uzasadnienie – wojna handlowa to tymczasowy teatr, bo w gruncie rzeczy nikomu nie jest na rękę. To niewątpliwe, jednak ta sztuka będzie miała jeszcze wiele aktów, przynajmniej do wyborów prezydenckich w USA w 2020 roku, które obecny lokator Białego Domu zamierza wygrać podkreślając dbałość o gospodarczą kondycję i prymat Stanów. Istnieje zatem ryzyko, że potyczki z Chinami i innymi wrogimi lub „wrogimi”

krajami będą podstawową wyborczą amunicją. Póki co, w efekcie zaostrzenia sytuacji na froncie handlowym, globalny rynek akcji reprezentowany przez indeks MSCI AC World spadł o ponad 6 proc. w ciągu miesiąca, a jego wschodzący komponent, czyli MSCI Emerging Markets jeszcze bardziej, bo aż o 7,5 proc.

Fed zawsze na posterunku

Inwestorzy porzucali akcje w obawie o malejące obroty handlowe na świecie, co oczywiście nie pozostaje bez wpływu na kondycję poszczególnych gospodarek. Szczęśliwie dla nich (gospodarek i inwestorów) banki centralne

pozostają niezmiennie łaskawe, włączając Fed, który powoli wraca na ścieżkę oczekiwaną i wskazywaną przez Prezydenta Trumpa. Łagodna polityka pieniężna w USA ma być remedium na skutki protekcjonizmu i jednocześnie poduszką bezpieczeństwa dla amerykańskich akcji, które są znacznie popularniejszą niż w Polsce formą lokowania oszczędności przez obywateli. A ci przynajmniej do wyborów w 2020 mają być zadowoleni, czyli nie tracić nadmiernie na akcjach i dostawać tanie kredyty.

Powrót pożyczek na ujemny procent

Odwrót od akcji nie pozostał oczywiście bez wpływu na inne klasy aktywów. Uwolniony kapitał przepłynął do obligacji bezpiecznych przystani (USA, Niemcy) pchając ich ceny i ściągając rentowności do dawno nienotowanych poziomów – poniżej 2,2 proc. vs. ponad 3,0 proc. jeszcze pół roku temu na 10-letnich obligacjach amerykańskich i -0,2 proc. (tak: „minus dwie dziesiąte procent”) vs. ponad 0,5 proc. na 10-letnich obligacjach niemieckich. Przełożyło się to na podobne zachowanie obligacji polskich, choć w przeciwnym kierunku działają kolejne odczyty i prognozy inflacji, która na koniec tego roku może sięgnąć dawno nie widzianego poziomu 3,5 proc. Wbrew intuicji-

nym oczekiwaniom wcale nie musi to przełożyć się na podwyżki oficjalnych stóp procentowych, choćby dlatego, że polski konsument też lubi tani kredyt.

W poszukiwaniu zysku

Jednak czym innym są stopy oficjalne, a czym innym rynkowe. Zakładamy, że w dłuższym terminie lokalne czynniki inflacyjne, zaczynając się przekładać na wzrosty rentowności polskich obligacji, co przy naszym obecnym pozycjonowaniu w funduszach polskich obligacji, pozwoli wygenerować satysfakcjonujące stopy zwrotu. Pozytywnie zapatrujemy się również na złoto, które w dłuższym terminie będzie wspierane nie tylko tarciami handlowymi, ale i zmianą kursu

dolara, który prawdopodobnie jest bliski osiągnięcia szczytu swojej siły. Ponadto znaczną majową przecenę na GPW (około -4 proc. na głównych indeksach) można wykorzystać do akumulacji polskich akcji w oczekiwaniu na wzrost popytu ze strony PPK, który zacznie pojawiać się jesienią bieżącego roku.

Michał Ziętał, CFA

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej



INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 31.05.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	5 939,69	-5,8%	9,7%	-0,3%	29,5%	31,5%	158,5%
MSCI World (PX)	2 046,25	-6,1%	8,6%	-2,2%	22,2%	19,3%	111,0%
USA (S&P500)	2 752,06	-6,6%	9,8%	1,7%	31,2%	43,1%	199,4%
Europa (STOXX Europe 600)	369,06	-5,7%	9,3%	-3,7%	6,2%	7,2%	77,3%
Strefa Euro (MSCI EMU)	117,04	-6,9%	8,7%	-6,1%	9,6%	9,0%	57,2%
Japonia (Nikkei 225)	32 992,94	-7,4%	3,8%	-5,3%	26,8%	54,6%	160,4%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	463,69	-7,3%	4,1%	-8,7%	32,6%	9,3%	63,3%
MSCI Emerging Markets (PX)	998,00	-7,5%	3,3%	-10,9%	23,6%	-2,9%	29,1%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 898,70	-5,8%	16,2%	-6,4%	-0,6%	42,1%	10,1%
Brazylia (BOVESPA)	97 030,32	0,7%	10,4%	26,4%	100,2%	89,4%	82,4%
Indie (Sensex)	57 502,62	1,9%	10,5%	13,7%	54,7%	75,7%	214,0%
Rosja (RTS)	1 287,09	3,1%	20,7%	10,7%	42,3%	-0,7%	18,3%
Turcja (ISE30)	113 339,80	-4,8%	-0,9%	-8,3%	18,7%	16,0%	155,2%
Turcja (XU100)	90 589,73	-5,1%	-0,7%	-10,0%	16,4%	14,3%	158,8%
Polska (WIG)	57 909,95	-3,7%	0,4%	1,1%	26,3%	11,2%	97,5%
Polska (WIG 20)	2 239,31	-4,1%	-1,6%	3,8%	23,8%	-7,8%	24,2%
Polska (mWIG40)	3 951,18	-4,5%	1,1%	-12,2%	13,4%	13,4%	126,8%
Polska (sWIG80)	11 577,04	-3,6%	9,5%	-15,0%	-15,3%	-11,6%	28,2%

Akcje globalne	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	492,12	-6,2%	8,0%	-3,3%	22,2%	16,7%	99,5%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 344,45	-6,2%	8,6%	-8,6%	17,9%	15,7%	129,5%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	498,48	-7,4%	4,5%	-11,3%	22,1%	2,3%	54,9%

Rynki dłużne, pieniężne, surowcowe i walutowe

Obligacje - stopy zwrotu	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
Barclays Global Bond (USD)	406,13	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	6,6%	35,8%
JPM Global Aggregate Bond Index	584,34	1,5%	3,8%	3,8%	6,2%	6,2%	31,8%
JPM Global Em. Markets Bond Index-	827,22	0,6%	7,3%	7,0%	15,4%	21,5%	101,0%
Merrill Lynch Polish Governments >1 yr	623,50	1,1%	1,5%	4,8%	10,9%	20,6%	70,7%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	1,92	1,91	2,12
Niemcy	-0,66	-0,58	-0,20
Polska	1,63	2,10	2,64

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,40	1,42	1,39	1,35	1,48	2,46	2,38
WIBID 1m	1,44	1,44	1,44	1,44	1,39	2,42	3,81
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,58	1,54	2,54	4,51

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	415,96	-1,5%	1,7%	-6,8%	0,9%	-16,5%	15,0%
MSCI World Commodity Producers	1 823,67	-8,9%	2,1%	-17,9%	2,2%	-30,9%	-12,0%
Ropa WTI	53,50	-16,3%	17,8%	-20,2%	9,0%	-47,9%	-19,3%
Ropa Brent	64,49	-11,4%	19,9%	-16,9%	29,8%	-41,1%	-1,6%
Miedź (futures)	264,00	-9,0%	0,3%	-13,9%	26,0%	-15,5%	20,1%
Złoto	1 305,58	1,7%	1,8%	0,5%	7,4%	4,5%	33,3%
NYSE Arca Gold Miners Index	599,76	3,0%	1,9%	-3,7%	-4,4%	-3,5%	-50,7%
Pszenica (futures)	503,00	20,2%	0,0%	-4,4%	8,3%	-19,8%	-21,1%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,12	-0,4%	-2,6%	-4,5%	0,3%	-18,1%	-21,1%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,2%	-0,8%	-2,3%	3,3%	-5,0%
USD/PLN	3,83	0,3%	2,6%	3,9%	-2,7%	26,1%	20,5%

źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg



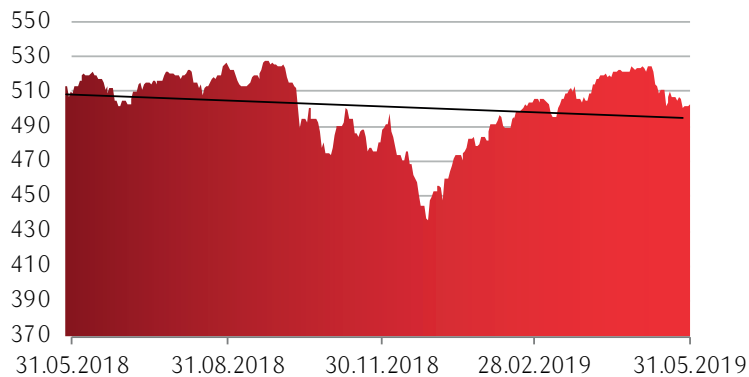
WYNIKI FUNDUSZY

subfundusz	O1M	O6M	O12M	O24M	O36M	O48M	O60M	YTD
PKO Parasolowy - fio								
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	-4,72%	4,06%	-1,90%	-1,56%	9,69%	15,78%	-	10,50%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-4,86%	1,29%	-6,41%	-10,72%	12,04%	4,63%	17,21%	4,21%
PKO Akcji Nowa Europa	-0,22%	0,08%	-6,22%	-10,10%	2,15%	-1,72%	4,23%	5,13%
PKO Akcji Plus	-4,27%	-2,74%	-1,75%	-6,83%	16,88%	2,60%	12,87%	-1,11%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-7,08%	1,18%	-10,41%	-6,07%	7,99%	-8,72%	-	4,20%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-5,74%	1,23%	1,75%	8,98%	16,88%	14,93%	-	11,66%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	-5,13%	7,15%	-0,06%	-0,49%	11,28%	0,24%	-	13,09%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-7,24%	-7,26%	-9,94%	-3,79%	1,19%	-15,46%	-	2,82%
PKO Akcji Rynku Polskiego	-3,90%	-	-	-	-	-	-	-
PKO Akcji Rynku Złota	2,41%	18,41%	0,86%	-2,24%	-7,30%	13,93%	-	5,40%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-10,82%	-0,16%	-15,36%	0,78%	20,34%	20,70%	30,34%	6,85%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-6,87%	5,11%	-10,27%	-12,41%	2,12%	2,37%	3,01%	11,78%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-4,46%	-1,23%	-0,36%	4,22%	-	-	-	7,81%
PKO Obligacji Długoterminowych	0,60%	1,09%	2,01%	4,92%	7,20%	10,77%	13,59%	0,59%
PKO Obligacji Skarbowych	-0,19%	0,09%	0,52%	2,43%	4,85%	6,61%	8,60%	0,04%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,21%	0,87%	1,57%	4,06%	5,73%	7,94%	10,28%	0,48%
PKO Papierów Dłużnych USD	0,71%	4,61%	6,46%	2,87%	-0,06%	7,40%	-	4,19%
PKO Stabilnego Wzrostu	-1,21%	-0,19%	0,02%	0,03%	9,84%	6,36%	10,92%	0,18%
PKO Strategicznej Alokacji	-0,77%	-1,02%	-0,35%	-3,42%	8,91%	5,69%	10,51%	-0,54%
PKO Surowców Globalny	-5,20%	6,06%	-7,31%	3,59%	17,49%	32,35%	28,05%	2,32%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	-7,83%	1,04%	-2,20%	13,35%	49,49%	46,02%	78,77%	9,12%
PKO Zrównoważony	-1,99%	-0,79%	-1,12%	-3,57%	11,21%	4,09%	9,46%	0,05%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio								
PKO Bursztynowy	0,20%	0,90%	1,51%	-	-	-	-	0,60%
PKO Szafirowy	-0,61%	0,10%	-0,10%	-	-	-	-	0,62%
PKO Rubinowy	-1,44%	-0,42%	-1,04%	-	-	-	-	0,84%
PKO Szmaragdowy	-2,28%	-0,84%	-1,67%	-	-	-	-	1,18%
PKO Diamentowy	-3,26%	-1,39%	-2,65%	-	-	-	-	1,66%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio								
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	0,25%	0,08%	1,02%	4,30%	6,26%	8,99%	11,34%	-0,34%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	-1,59%	2,07%	2,32%	3,69%	11,06%	6,74%	11,36%	3,00%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	-3,07%	1,44%	0,76%	1,10%	11,74%	3,27%	8,31%	3,81%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	-4,18%	0,31%	-0,53%	0,77%	17,64%	7,57%	16,59%	4,31%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	-4,28%	-0,46%	-0,99%	-0,69%	15,17%	4,85%	12,87%	3,76%
PKO Obligacji Skarbowych Plus - sfio								
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	-0,25%	0,00%	0,51%	2,52%	4,88%	7,26%	10,16%	0,00%

Prezentowane w niniejszej publikacji wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Istnieją opłaty manipulacyjne, które obciążają wpłatę do funduszu lub odkupienie jednostek uczestnictwa/wykup certyfikatów inwestycyjnych. Wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych określają tabele opłat.

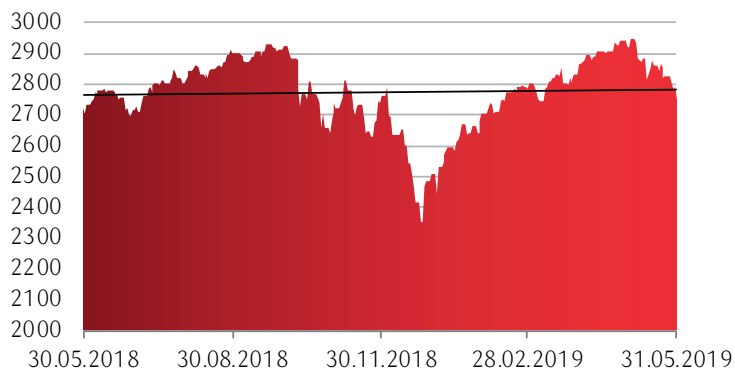
dane na dzień 31.05.2019

TRENDY RYNKOWE



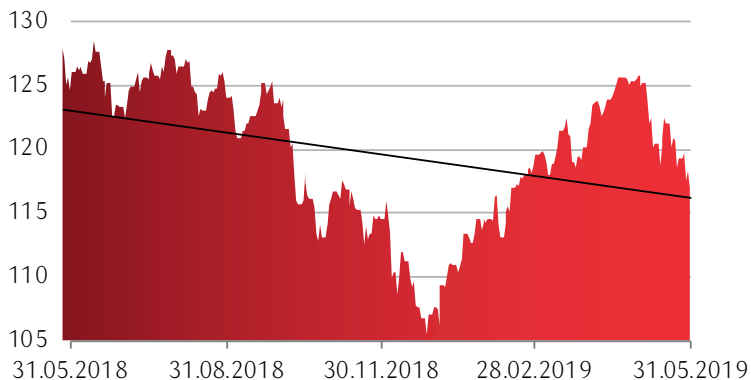
MSCI All Country World

Indeks pokazujący zachowanie globalnych rynków akcji. W skład indeksu wchodzi zarówno 23 rynki rozwinięte i 23 rynki wschodzące. Jest to najbardziej szeroki indeks z rodziny MSCI, pokazujący zachowanie rynków akcji na całym świecie. Waluta indeksu to USD.



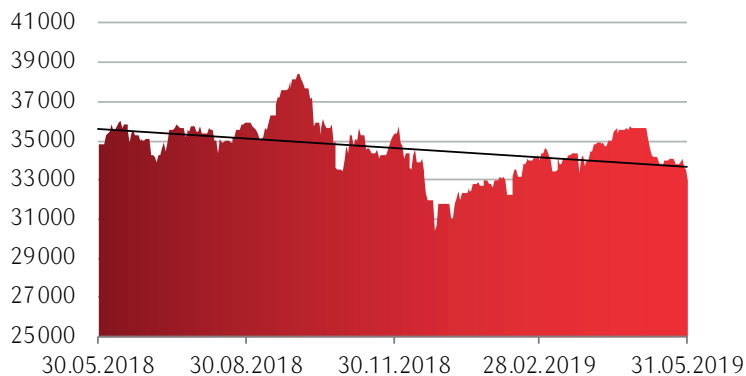
S&P 500

Indeks pokazujący zachowanie amerykańskiego rynku akcji. W skład indeksu wchodzi 500 wiodących amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji, notowanych na nowojorskiej giełdzie. Waluta indeksu to USD.



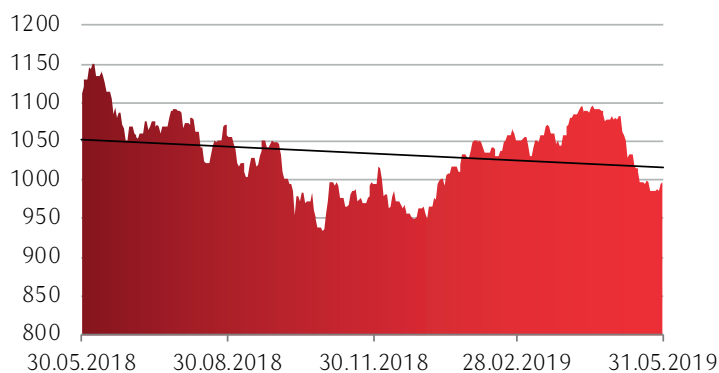
MSCI EMU

Indeks pokazujący zachowanie akcji ze strefy euro. W skład indeksu wchodzi 242 spółki z 10 krajów strefy euro (Francja, Niemcy, Holandia, Hiszpania, Włochy, Belgia, Finlandia, Irlandia, Austria, Portugalia). Waluta indeksu to EUR.



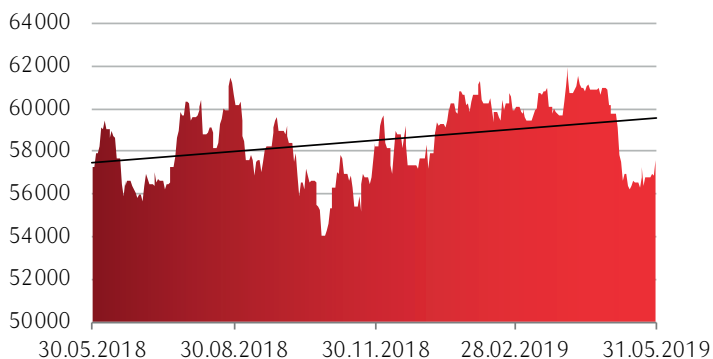
Nikkei 225

Indeks pokazujący zachowanie 225 japońskich spółek o dużej kapitalizacji (blue-chip), notowanych na giełdzie w Tokio. Jest to najbardziej popularny indeks jeśli chodzi o pokazanie zachowania japońskiej giełdy. W skład indeksu wchodzi 225 największe i najbardziej płynne spółki.



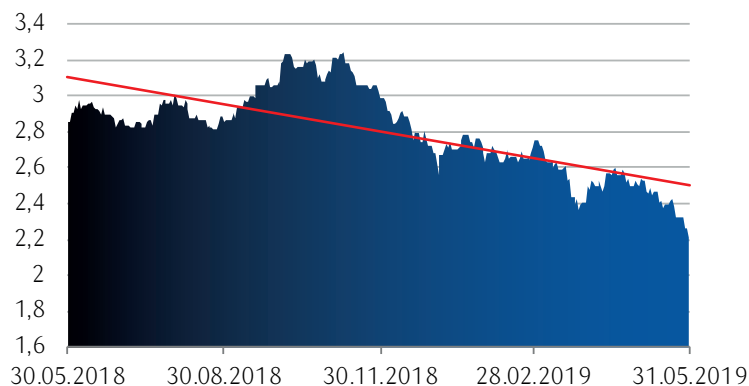
MSCI Emerging Markets (px)

Indeks pokazujący zachowanie spółek z rynków wschodzących. W skład indeksu wchodzi 23 kraje i ponad 800 spółek, które reprezentują 10% kapitalizacji rynkowej świata. Chiny, Indie i Brazylia stanowią blisko 40% indeksu.



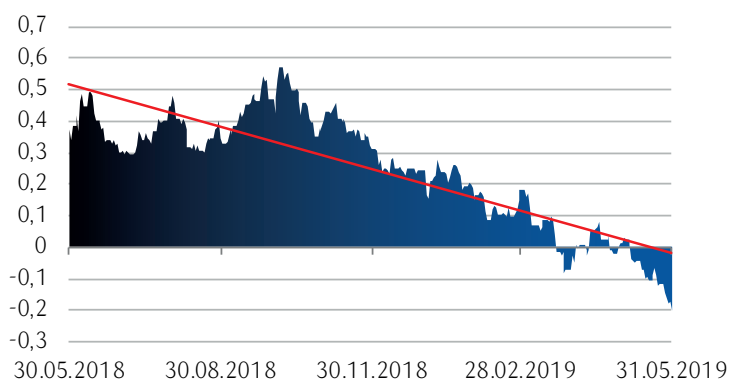
WIG

Indeks obrazujący zachowanie wszystkich spółek notowanych na głównym rynku warszawskiej giełdy. W skład indeksu wchodzi blisko 400 spółek, o różnej wielkości rynkowej (poziomie kapitalizacji) i z różnych sektorów. Indeks WIG jest najszerzym indeksem obrazującym zachowanie polskiego rynku akcji.



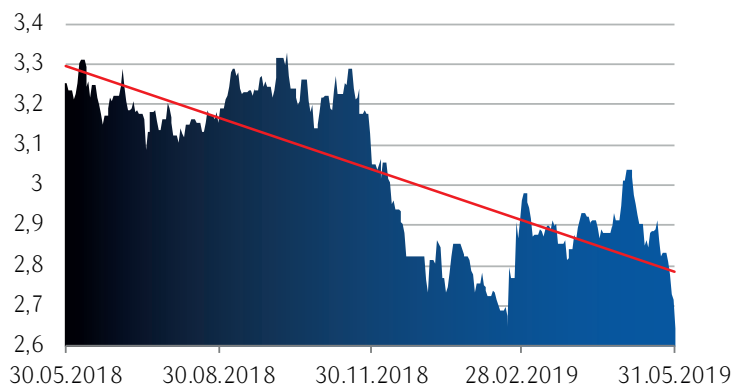
Rentowność amerykańskich 10-latek

Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią amerykańską obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymywane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności inwestycji. Im wyższa rentowność obligacji tym wyższa możliwa przyszła stopa zwrotu z obligacji. Rosnące rentowności obligacji w danym okresie, oznaczają spadek cen obligacji w tym okresie.



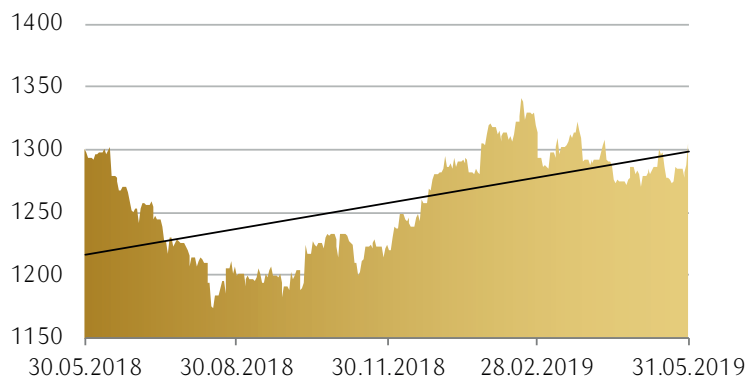
Rentowności niemieckich 10-latek

Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią niemiecką obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i utrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymywane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności inwestycji. Im wyższa rentowność obligacji tym wyższa możliwa przyszła stopa zwrotu z obligacji. Rosnące rentowności obligacji w danym okresie, oznaczają spadek cen obligacji w tym okresie.



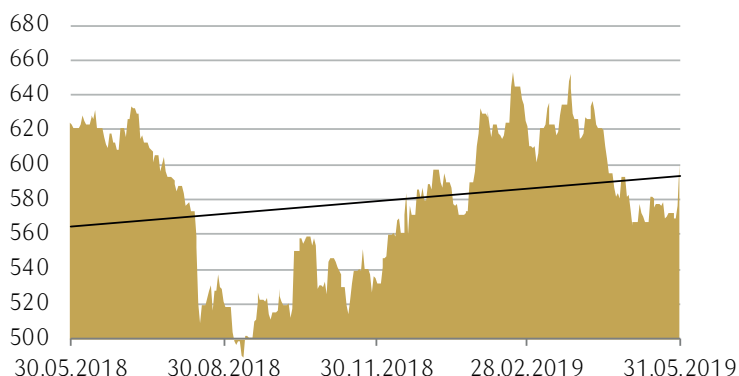
Rentowność polskich 10-latek

Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią polską obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i utrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymywane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności inwestycji. Im wyższa rentowność obligacji tym wyższa możliwa przyszła stopa zwrotu z obligacji. Rosnące rentowności obligacji w danym okresie, oznaczają spadek cen obligacji.



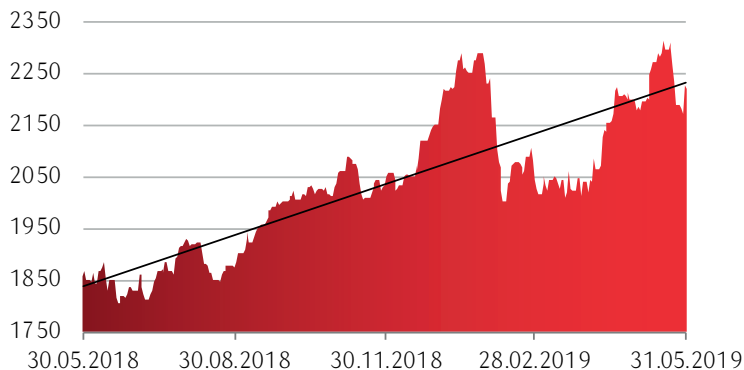
Notowania złota

Cena jednej uncji złota, wyrażona w dolarze amerykańskim (USD).



NYSE Arca Gold Miners

Indeks akcji spółek operujących na rynku złota i innych metali szlachetnych. W skład indeksu wchodzi zarówno spółki zajmujące się wydobyciem metali szlachetnych, jak i spółki zajmujące się finansowaniem wydobycia. Na koniec września 2016 roku, w skład indeksu wchodziło 49 spółek z różnych krajów o globalnym zasięgu. Waluta indeksu to USD.



MSCI World Commodity Producers

Indeks akcji spółek działających w sektorze energii (ropa i gaz), metali przemysłowych (stal i aluminium), szlachetnych (złoto i srebro), jak również w sektorze rolnym. Spółki, które tworzą indeks - to spółki dużej i średniej kapitalizacji, wybierane spośród 23 rynków rozwiniętych i 23 rynków wschodzących. Waluta indeksu to USD.

Źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg, Analizy Online

QUIZ WIEDZY

Sprawdź swoją wiedzę!

Ile wynosi wpłata podstawowa pracodawcy na PPK?

- a) 1,5% wynagrodzenia pracownika brutto
- b) 2% wynagrodzenia pracownika brutto
- c) 2,5% wynagrodzenia pracownika brutto

Ile wynosi obowiązkowa składka pracownika do PPE?

- a) 3,5% wynagrodzenia pracownika
- b) 2% wynagrodzenia pracownika
- c) składka pracownika nie jest obowiązkowa

Ile wyniosła majowa przecena na GPW:

- a) -4,7%
- b) -3,7%
- c) -2,1%

Który z poniższych indeksów odnotował najlepszy wynik od początku roku 2019?

- a) S&P 500
- b) BOVESPA
- c) RTS

Który z poniższych indeksów surowcowych osiągnął najniższy wynik w maju 2019?

- a) NYSE Arca
- b) Ropa WTI
- c) MSCI WCP

Poniżej prezentujemy prawidłowe odpowiedzi w Quizie Wiedzy z poprzedniego numeru.

Ile wynosi minimalna wartość kapitału własnego dla instytucji zarządzającej PPK?

- c) Co najmniej 25 mln zł

Który z poniższych indeksów osiągnął najlepszy wynik od początku 2019 roku?

- c) S&P500

Odczyt inflacji w Polsce z dnia 30 kwietnia 2019 r. osiągnął:

- b) 2,2 proc. r/r

Fundusze działające w ramach PPK będą mogły inwestować za granicą:

- c) Minimum 20% portfela

Który z poniższych indeksów surowcowych osiągnął najniższy wynik od początku 2019 roku?

- a) NYSE Arca

NOTA PRAWNA

Wszelkie dane zamieszczone w niniejszej publikacji mają charakter reklamowy i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowią usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy ich traktować jako rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

PKO TFI SA dołożyło należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na kompetentnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Jeżeli w treści danego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI SA. W każdym czasie treść i wygląd publikacji mogą zostać zmienione bez uprzedzenia. Ryzyko wykorzystania informacji zamieszczonych w niniejszej publikacji, w szczególności podjęcia decyzji inwestycyjnej, ponosi wyłącznie użytkownik publikacji.

Prezentowane w niniejszym biuletynie wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Istnieją opłaty manipulacyjne, które obciążają wpłatę do funduszu lub odkupienie jednostek uczestnictwa/wykup certyfikatów inwestycyjnych. Wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych określają tabele opłat.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się odpowiednio w prospekcie informacyjnym, Kluczowych Informacjach dla Inwestorów (KIID), prospekcie emisyjnym, memorandum informacyjnym albo w warunkach emisji. Dokumenty te są dostępne odpowiednio na stronie internetowej www.pkotfi.pl, w siedzibie PKO TFI SA lub u dystrybutorów, których lista dostępna jest pod numerem infolinii 0 801 32 32 80. Na stronie internetowej www.pkotfi.pl publikowane są również roczne i półroczne sprawozdania finansowe funduszy.

Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów funduszu/subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

W zależności od przyjętej przez fundusz inwestycyjny polityki inwestycyjnej fundusze mogą lokować większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. **Ponadto ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych może podlegać umiarkowanej, dużej lub bardzo dużej zmienności.**

Niektóre informacje zawarte w dokumentach funduszy/subfunduszy związane z ich Benchmarkiem pochodzą lub zostały opracowane na bazie danych dostarczanych przez firmę MSCI Inc. („dane MSCI”). MSCI ani działający na zlecenie MSCI dostawcy treści nie dają wyraźnych ani dorozumianych gwarancji ani zapewnień oraz nie ponoszą odpowiedzialności w odniesieniu do danych MSCI użytych w tych dokumentach oraz treści znajdującej się na witrynie internetowej www.pkotfi.pl. Dane MSCI nie mogą być powielane, ani wykorzystywane do innych celów bez pisemnej zgody MSCI. Dalsze rozpowszechnianie danych MSCI jest zabronione bez pisemnej zgody MSCI.

Prawa autorskie dotyczące biuletynu przysługują PKO TFI SA.

Organem sprawującym nadzór nad PKO TFI SA oraz funduszami jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez sąd rejestrowy dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019384. Kapitał zakładowy 18.460.400 złotych. NIP 526-17-88-449.