

# MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

Kwiecień 2020

Fundusz w pigułce:

## PKO MEDYCYNY I DEMOGRAFII GLOBALNY

Case study:

### PPK w BSH Polska: Najtrudniej przekonać ludzi

Komentarz rynkowy:

### Ropa za bezcen



## Szanowni Państwo,

poniżej prezentujemy podsumowanie najważniejszych wydarzeń ze świata gospodarki i finansów, które miały lub mogą mieć wpływ na wartość gromadzonych przez Państwa środków w programach długoterminowego systematycznego inwestowania takich jak Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK), Pracownicze Programy Emerytalne (PPE) czy Pracownicze Programy Oszczędnościowe (PPO). Pierwszy kwartał roku 2020 przyniósł zaskakujące wydarzenia i zmiany na rynkach finansowych, wywołując u inwestorów emocje, które ostatni raz obserwowaliśmy ponad dekadę temu, podczas ostatniego kryzysu finansowego w roku 2008. Wtedy kamykiem, który ruszył lawinę, był upadek dużego amerykańskiego banku Lehman Brothers. Tym razem, iskrą okazał się... wirus COVID-19.

Choć wiadomości o rozprzestrzenianiu się wirusa COVID-19 w chińskim Wuhan docierały na rynki finansowe praktycznie od początku roku, to nie wpływały one specjalnie na notowania akcji i obligacji na świecie. Przełomowym wydarzeniem okazał się szybki wzrost zachorowań, a wraz z nimi przypadków śmiertelnych we Włoszech, a potem w wielu innych krajach. Inwestorzy na świecie gwałtownie zmienili swoją

pierwotną ocenę „to tylko odmiana zwykłej grypy” na „to najgorsza epidemia w historii”. W praktyce, jak to zwykle bywa, prawda leży gdzieś po środku.

Zanim to nastąpiło, na rynkach finansowych panował niebywały optymizm, a jedenastoletnia hossa na amerykańskim rynku akcji zaczynała już żyć własnym życiem. Wyceny akcji na giełdzie rosły, choć często trudno było to uzasadnić wynikami finansowymi oraz perspektywami poszczególnych spółek. Z drugiej strony ekspresowe i bezprecedensowe tempo spadków oraz skala dziennych wahań cen akcji, obligacji, surowców czy walut, które mogliśmy obserwować na początku marca, były również przesadzone i wynikały z trudności odnalezienia się w nowych warunkach. Owa niepewność wywołała skrajny pesymizm, który był bardziej efektem kipiących trudnych emocji, niż racjonalnej oceny. Gospodarki, a wraz z nimi indeksy akcji, zawsze podlegały cyklom koniunkturalnym, które charakteryzują się między innymi tym, że fazy pozytywne (ożywienie/ekspansja i hossa) są spokojniejsze i dłuższe, a fazy negatywne (spowolnienie/recesja i bessy) są zdecydowanie bardziej „brutalne”. Nie inaczej wygląda to obecnie – dotychczasowe spadki

indeksów i prawdopodobna recesja mogą być gwałtowne, jednak po nich będziemy obserwować stopniowe odbudowywanie gospodarek i indeksów akcji. Pomogą w tym m.in. programy wspierające gospodarki wszystkich krajów dotkniętych epidemią oraz bezprecedensowe działania banków centralnych na świecie, których celem jest złagodzenie gospodarczego i finansowego szoku.

W wieloletniej perspektywie, o której mówimy w przypadku gromadzenia środków na dodatkową „prywatną emeryturę”, podobne zawirowania rynkowe mogą pojawić się jeszcze nie raz, ale właśnie z racji takiego długiego horyzontu czasowego, nie powinny one wybijać nas ze słusznie obranej drogi, wszak długoterminowo potencjał zysku z akcji jest statystycznie wyższy niż z innych bardziej stabilnych form inwestowania, takich jak obligacje.



Warto w tym miejscu przypomnieć, na jaki zysk mógł liczyć inwestor, który w poprzednim kryzysie, czyli w roku 2008, zaczął co miesiąc systematycznie inwestować 100 zł

od momentu, kiedy WIG (jeden z najważniejszych polskich indeksów giełdowych) oraz S&P 500 (jeden z najważniejszych indeksów akcji w USA) spadły o 30% od szczytu, czyli

w przybliżeniu tyle, ile spadły od szczytu do dołka w pierwszym kwartale 2020.

|         | Po roku    |                            |                     | Po trzech latach |                                     |                         |
|---------|------------|----------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|
|         | Suma wpłat | Wartość inwestycji po roku | Roczna stopa zwrotu | Suma wpłat       | Wartość inwestycji po trzech latach | Trzyletnia stopa zwrotu |
| WIG     | 1 200 zł   | 1 230 zł                   | 2,5%                | 3 600 zł         | 4 818 zł                            | 33,8%                   |
| S&P 500 | 1 200 zł   | 1 424 zł                   | 18,7%               | 3 600 zł         | 4 124 zł                            | 14,6%                   |

Źródło: Obliczenia własne PKO TFI. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Mają wyłącznie charakter poglądowy. Na potrzeby powyższych obliczeń przyjęto, że pierwsza wpłata w wysokości 100 złotych nastąpiła 10.06.2008 w przypadku WIG i 03.10.2008 roku w przypadku S&P 500.



Programy takie jak polskie PPE czy PPK z powodzeniem funkcjonują na świecie już od wielu lat właśnie dlatego, że skonstruowane są w taki sposób, aby gorsze okresy rynkowe (które zawsze się zdarzały i będą zdarzać) miały jak najmniejszy negatywny wpływ na efekty długoterminowego oszczędzania. Jest to możliwe dzięki wspomnianemu już wyżej mechanizmowi uśredniania, czyli systematycznym wpłatom bez względu na bieżącą koniunkturę. Dodatkowo, aby ograniczyć ewentualny negatywny wpływ spadków na rynkach akcji na wartości gromadzonych przez wiele lat oszczędności, warto korzystać z tzw. funduszy cyklu życia (zwanymi również funduszami zdefiniowanej daty), takich jak PKO Zabezpieczenia Emerytalnego. Mają one wbudowany mechanizm zmniejszania udziału akcji wraz z upływem czasu. Dzięki temu ewentualne spadki u progu okresu, w którym będziecie Państwo chcieli korzystać ze zgromadzonych środków, obejmą tylko niewielką część oszczędności.

Osoby inwestujące w podstawowe fundusze, takie jak PKO Parasolowy chcące uzyskać podobny efekt do funduszy cyklu życia, powinny pamiętać o samodzielnym regularnym zmniejszaniu udziału subfunduszy akcyjnych na rzecz subfunduszy obligacyjnych. Z drugiej strony dobrze jest pamiętać o tym, że

w dłuższym terminie wyższy potencjał zysku dają akcje, zwłaszcza gdy przed nami jeszcze kilkanaście lub kilkadziesiąt lat gromadzenia środków na dodatkową emeryturę. Oczywiście, każdy z nas jest inny i powinniśmy inwestować zgodnie z własnym apetytem na ryzyko, w tym zdolnością do akceptacji ewentualnych strat oraz według własnego, indywidualnego celu, horyzontu inwestycyjnego i wg własnej wiedzy i doświadczenia.

Wracając do obecnej sytuacji gospodarczej i rynkowej – tak jak przy poprzednich kryzysach, tak i obecnie można spotkać opinie, że „ten jest inny”. Jest to jedna z nieodłącznych cech kryzysów – wszystkie są inne i wszystkie są zaskakujące. W przeciwnym razie nie byłyby kryzysami. Warto pamiętać, że ich kolejną właściwością są pojawiające się niespotykane normalnie okazje inwestycyjne. Póki co, trudno jednoznacznie i precyzyjnie oszacować wpływ epidemii na poszczególne gospodarki, a zatem i rynki finansowe, jednak choć z pewnością będziemy świadkami recesji (odwrotności rozwoju gospodarczego, do którego zdążyliśmy się ostatnio przyzwyczaić) i wzrostu bezrobocia w wielu krajach, to nie będą one trwały wiecznie, a powrót do normalności (nawet jeśli trochę innej niż ta wcześniejsza), może nastąpić wcześniej niż można by sądzić bazując na medialnych do-

niesieniach, które mają tendencję do pokazywania „rzeczywistości” w ciemnych barwach. Warto w tym miejscu choćby podkreślić, że Chiny wróciły już praktycznie do wykorzystania pełnych mocy produkcyjnych, a zatem braki komponentów, które powodowały zaburzenia produkcji w innych krajach, za chwilę przestaną być problemem. Pozostanie oczywiście kwestia ograniczenia funkcjonowania wielu gospodarek z powodów zdrowotnych, acz przykład Chin pokazuje, że te przestoje mogą trwać stosunkowo krótko.

**Wszystkich Państwa zainteresowanych rozwojem sytuacji zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), w których na bieżąco przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych.**

Michała Ziętała  
Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej

„Trudno jednoznacznie i precyzyjnie oszacować wpływ epidemii na poszczególne gospodarki, a zatem i rynki finansowe, choć z pewnością będziemy świadkami recesji”



## |Spis treści

|    |                                           |
|----|-------------------------------------------|
| 6  | Ropa za bezcen                            |
| 8  | Najtrudniej przekonać ludzi               |
| 12 | teraz masz więcej czasu na wdrożenie PPK! |
| 15 | Ważne daty PPK                            |
| 16 | PKO Medycyny i Demografii Globalny        |
| 18 | Indeksy giełdowe                          |
| 20 | Wyniki funduszy                           |
| 22 | Trendy rynkowe                            |

**Kontakt:**  
[marketing@pkotfi.pl](mailto:marketing@pkotfi.pl)

# ROPA ZA BEZCEN

21.04.2020

**M.in. o bezprecedensowych wydarzeniach na rynku ropy naftowej oraz o zachowaniu kluczowych klas aktywów piszą Zarządzający Funduszami PKO TFI.**

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- Znaczny spadek dynamiki nowych zachorowań na koronawirusa w większości gospodarek rozwiniętych przyćmiony został przez informacje płynące z rynku ropy. Doszło do bezprecedensowej sytuacji, w której cena kontraktu terminowego na ropę z dostawą na maj spadła do poziomu ujemnego. Z jednej strony rynek zdawał sobie sprawę, że w najbliższych dniach i tygodniach nic nie jest już w stanie powstrzymać rosnącej gigantycznej nadpodaży na rynku tego surowca i wielu producentów będzie musiało za wszelką cenę pozbyć się ropy z magazynów.
- W pewnym stopniu uzasadniona byłaby więc lekko ujemna cena najkrótszego kontraktu rzędu -5 USD za baryłkę ze względu na koszty magazynowania. Jednak cena -37 USD za baryłkę może świadczyć tylko o jednym. Jeden lub więcej inwestorów finansowych niemających możliwości operowania na rynku fizycznej dostawy musiał za wszelką cenę pozbyć się długiej pozycji, którą otwierał w oczekiwaniu na odbicie cen ropy jeszcze w kwietniu. Ostatnim dniem na zamknięcie pozycji na kontrakcie z dostawą w maju dla inwestora finansowego jest wtorek 21.04.
- Przy drastycznie ograniczonych zleceniach kupna, wymuszona sprzedaż dużej ilości omawianego kontraktu na ropę doprowadziła pierwszy raz w historii do zejścia ceny jakiegokolwiek kontraktu terminowego do znacznie ujemnego poziomu.
- Choć ceny kontraktów terminowych wygasających w kolejnych miesiącach wciąż są na poziomach wyraźnie dodatnich, to we wtorek w dalszym ciągu znajdują się pod silną presją.

Zapraszamy na naszą stronę internetową, na której znajdują Państwo najnowsze komentarze rynkowe

Zobacz

## Rynki akcyjne

- Indeksy akcyjne znajdują się w fazie realizacji zysków.
- Zawirowania na rynku „czarnego złota” także negatywnie przekładają się na ryzykowne klasy aktywów, w tym akcje.
- Pojawiają się obawy o miejsca pracy w sektorze oraz kondycję finansową wielu przedsiębiorstw związanych bezpośrednio lub pośrednio z rynkiem ropy.

## Rynki obligacyjne

- Wydarzeniem tego tygodnia miała być zaplanowana na czwartek aukcja obligacji skarbowych, jednak została dzisiaj odwołana przez Ministerstwo Finansów. Do końca miesiąca napłynie na rynek około 14 mld zł z wykupu obligacji PS0420 oraz kwietniowych płatności kuponowych i część inwestorów zapewne planowała dokonać reinwestycji na odwołanym przetargu. W efekcie rynek obligacji umacnia się w stosunku do wczorajszego zamknięcia.
- Rynek stopy procentowej pozostaje stabilny i nadal wycenia obniżkę stopy procentowej w okolice 0%. Premia kredytowa nieznacznie się zawęża. Stabilizuje się również ryzyko kredytowe obligacji zagranicznych.

## Rynki surowcowe

- Drastyczna przecena majowego kontraktu terminowego na ropę natychmiast wzbudziła duży niepokój przede wszystkim po stronie państw OPEC oraz USA.
- Arabia Saudyjska sugeruje, aby nie czekać do majowego szczytu państw eksportujących ropę, tylko dokonać natychmiastowego dalszego cięcia produkcji w koordynacji z USA i Rosją.
- Prezydent Trump mówi o zakupach 75 mln baryłek tytułem uzupełnienia narodowych rezerw strategicznych tego surowca. Rozważa także wstrzymanie dostaw z Arabii Saudyjskiej.

## Rynki walutowe

- Niewielka zmienność na głównych parach walutowych świata.
- Pod presją waluty krajów będących dużymi eksporterami ropy.



# NAJTRUDNIEJ PRZEKONAĆ LUDZI

FRAGMENTY ARTYKUŁU BUSINESSINSIDER, KTÓRY POWSTAŁ PRZY WSPÓŁPRACY Z PKO TFI CAŁOŚĆ NA STRONIE: [BUSINESSINSIDER.COM.PL](https://businessinsider.com.pl)

**„Rok przygotowań, dziesiątki godzin konsultacji z pracownikami, uruchomienie wielu nowych procedur, zmierzenie się ze zmianami budżetowymi i zupełnie nowymi zagadnieniami - tak o wdrażaniu programu PPK w BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. opowiada Jolanta Kondraciuk, dyrektor HR. Według niej proces nie należał do łatwych, mimo iż firma dysponuje wyspecjalizowanymi zespołami projektowymi, które radzą sobie w ciągu roku z wieloma skomplikowanymi zadaniami.**

- Wprowadzenie PPK z pewnością można określić jako projekt szczególnie - relacjonuje dyrektor Jolanta Kondraciuk, zaznaczając, że największej trudności wynikało z tego, że wszystkie regulacje, konfiguracje systemowe oraz przepływy informacji i kampanie komunikacyjne trzeba było stworzyć od zera, uwzględniając przy tym reżim wynikający ze ścisłego harmonogramu wdrożenia, opartego o nieprzekraczalne terminy ustawowe. - Był to projekt długi, trwający ponad rok. Prowadził go dział personalny pod nadzorem zarządu spółki, jednak w prace zaangażowa-

nych było w kolejnych etapach wiele działów firmy, poczynwszy od prawnego, poprzez zakupy, księgowość i kontroling, aż do public relations i informatyki. Wyjątkowość wdrożenia polegała między innymi na tym, że obejmowało ono zagadnienia, które również dla ustawodawcy były nowe i krystalizowały się w ciągu roku w postaci kolejnych przepisów, zmian prawnych, interpretacji oraz obowiązków spoczywających na pracodawcach i instytucjach finansowych - wylicza Jolanta Kondraciuk.





## Dużym trudno, małym jeszcze bardziej

BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. to firma doskonale znana każdemu: jest częścią międzynarodowego koncernu BSH Home Appliances Group, a na polskim rynku funkcjonuje w postaci marek AGD, takich jak Bosch, Siemens, Gaggenau. Stanowi część Grupy Robert Bosch. BSH ma 42 fabryki na świecie, produkuje w nich pełną gamę nowoczesnych urządzeń gospodarstwa domowego.

Wdrożenie w firmie programu, który ma stanowić dla pracowników generator kapitału na czas emerytury, z pewnością dla żadnej z firm nie jest łatwe, ani dla tak zorganizowanych, sprawnie zarządzanych korporacji, ani dla prywatnych biznesów rodzimych (obecnie, po 1 stycznia 2020 roku, PPK w swoich firmach będą wdrażać przedsiębiorcy zatrudniający od 50 do 249 osób).

Zadanie to wymaga nakładów sił i zarezerwowania odpowiedniego budżetu. Jednak, jak się okazuje w praktyce, opracowanie procedur wprowadzania nowej formuły w życiu w przedsiębiorstwach jest łatwiejsze niż nakłonienie do uczestnictwa pracowników.

Pracodawca nie ma wyboru: do programu musi przystąpić, od tego odwrotu nie ma. Pierwszym krokiem jest wybranie instytucji finansowej, która będzie zarządzać firmowym PPK. Konieczne jest wykreowanie stosownego budżetu, uwzględniającego dodatkowe koszty. Kolejnym krokiem jest zapisanie pracowników do programu, trzeba również wypracować dodatkowe mechanizmy w systemie kadrowo-płacowym i wprowadzić programy obsługujące rozliczenia.

Już pierwszy z tych kroków, czyli wybranie instytucji finansowej, której powierzone zostaną w długofalowym wymiarze pieniądze pracowników, niesie za sobą znaczące obciążenie. Dlatego też pracodawca powinien postawić na konsultacje z zespołami, które uwzględnią racje zatrudnionych - najlepiej dokonać wyboru w porozumieniu z zakładową organizacją związkową lub z reprezentacją pracowników, wyłonioną według klucza obowiązującego w firmie.

- Zespół projektowy postanowił włączyć na bardzo wczesnym etapie prac przedstawicielstwa pracowników - mówi Jolanta Kondraciuk, dyrektor HR w BSH Sprzęt Gospodarstwa Domowego Sp. z o.o. - Już w czasie pracy nad kryteriami wyboru instytucji finansowej uczestniczyli pracownicy. Nie ukrywamy, że nie tylko było to zgodne z wartościami naszej firmy, które podkreślają ogromną wagę opinii pracowników, zaufania, brania odpowiedzialności i włączania ich do ważnych decyzji firmy, ale także ułatwiło pracę zespołowi projektowemu. Przedstawiciele pracowników byli bowiem doskonale przygotowani, zapoznani z przepisami i specyfiką rynków finansowych. Przystudiowali także zasady funkcjonujących już w Polsce innych programów emerytalnych.

Prace rozpoczęte zostały już ponad rok temu, bo zarząd firmy chciał przygotować operację wdrożenia we właściwy sposób, mając na uwadze, że BSH to podmiot duży i zróżnicowany. Ma przecież 4 oddziały ze statusem odrębnego pracodawcy.

## Komu zaufać

Rolę instytucji zarządzającej może pełnić towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zakład ubezpieczeń na życie, powszechne towarzystwo emerytalne oraz pracownicze towarzystwo emerytalne.

- Po takim przygotowaniu etap wyboru instytucji finansowej był znacznie ułatwiony i okazało się, że rekomendacje zespołu projektowego zbiegły się idealnie z opinią przedstawicieli pracowników. Taka współpraca może być benchmarkiem dla prac projektowych we wszelkich programach pracowniczych - nie kryje zadowolenia dyrektor HR.

Wybór padł na PKO TFI. Istotnym aspektem takiej decyzji były nie tylko wyniki finansowe, wielka sieć placówek, w których pracownicy mogą być obsługiwani bezpośrednio, ale także sprawnie funkcjonujące systemy informatyczne instytucji finansowej przeznaczone do użytku pracodawcy i pracowników.

## Najślabsze ogniwo

Najtrudniej przekonać do nowego systemu ludzi. To z pewnością efekt naszej polskiej narodowej cechy - przekonania, że kreatywność, spontaniczne działanie i pomysłowość zawsze podpowiadają nam ratunek i rozwiązanie problemów w trudnych, podbramkowych sytuacjach. Nie przepadamy za oszczędzaniem, wolimy kredyty, pozwalające realizować marzenia natychmiast. Zapewne dlatego część rodaków dość sceptycznie odnosi się do PPK. Nie inaczej statystyki te wyglądają w BSH.

- Podczas akcji komunikacyjnej zespół projektowy zebrał wiele opinii od pracowników na temat PPK. Najważniejszymi powodami rezygnacji jest niepewność odnośnie stałości obowiązującego prawa, nawet ustaw, wynikająca z braku zaufania do decyzji politycznych (pomimo innych regulacji prawnych głęboko w pamięci społecznej utkwiła

sprawa sprzed kilku lat) oraz niski poziom świadomości społecznej w Polsce w zakresie potrzeby posiadania indywidualnych programów emerytalnych. Jest to szczególnie widoczne u młodszych osób. Ponadto rozkręcona spirala konsumpcyjna powoduje, że skłonność do oszczędzania w jakiegokolwiek formie jest na niskim poziomie. Dalej są takie powody jak brak wiedzy na temat funkcjonowania rynków i instrumentów finansowych oraz inne sposoby inwestowania, np. w nieruchomości.

To oczywiście nie jest dobrą wiadomością; przeczornych, dbających zawczasu o jakość i poziom przyszłego emeryckiego życia jest w polskim społeczeństwie mniej niż więcej.

Jakie grupy pracowników najprędzej dadzą się namówić na skorzystanie z tej opcji dbania o przyszłość na emeryturze?

- Im większa wiedza, tym większa skłonność do zadbania o swoją przyszłość finansową. I nie chodzi tu wcale o doktorat z ekonomii, tylko świadomość, że bez działania, to jest bez oszczędzania i systematycznego inwestowania nie wydarzy się żaden finansowy cud. Z doświadczenia wynika, że ludzie bardzo pozytywnie reagowali na szkolenia czy prezentacje, nawet jeśli wcześniej podchodzili z dystansem do tematu - komentuje Łukasz Kwiecień, wiceprezes zarządu PKO TFI.

Pieniądże gromadzone w ramach PPK są środkami prywatnymi - tak gwarantuje ustawa. To oznacza, że pieniędzy tych nikt nie będzie mógł przeznaczyć na inne cele, nie będą podlegać żadnym ustawom i nacjonalizacji. Jednak nawet ten argument nie wpływa na wybory, sceptycznych jest więcej.

Jolanta Kondraciuk nie traci nadziei, że sytuacja będzie się zmieniać i ludzie z czasem docenią program."





Niedawno dowiedzieliśmy się od kilku firm doradczych, że również ich rekomendacją był wybór PKO TFI. Lista referencyjna i pozycja lidera PKO TFI na polskim rynku potwierdziły słuszność wyboru. Zespół projektowy z satysfakcją przyjmuje takie wiadomości - podkreśla Jolanta Kondraciuk.

- Współpraca z PKO TFI na każdym etapie projektu była wzorowa. Na szczególne podkreślenie zasługuje profesjonalizm i gotowość do pomocy osób, które z nami współpracowały, a zdarzały się prośby w godzinach, których naprawdę nie można zaliczyć do normalnego czasu pracy. Mając świadomość, ilu klientów obsługiwało PKO TFI nawet na tym wczesnym etapie wdrażania PPK w Polsce, jest to zaangażowanie, które należy docenić. Poza tym było nam po prostu po ludzku miło współpracować z tak życzliwymi osobami.

# TERAZ MASZ WIĘCEJ CZASU NA WDROŻENIE PPK!

**Pracodawcy zatrudniający co najmniej 50 osób zyskali dodatkowe pół roku na wdrożenie Pracowniczych Planów Kapitałowych. Stało się tak w związku z ogłoszoną pandemią koronawirusa i trudną sytuacją przedsiębiorstw. Jak wykorzystać ten czas mądrze? Dlaczego nie warto czekać do ostatniej chwili?**

Wydłużenie terminów zawarcia umów PPK, w obecnym, nadzwyczajnym otoczeniu gospodarczym, to ogromne wsparcie dla przedsiębiorców. Jednak obecna sytuacja nie musi oznaczać zawieszenia podjętych działań, przeciwnie – warto ten dodatkowy czas wykorzystać by dobrze przygotować się do wdrożenia i obsługi PPK online. Zgodnie z wymogiem ustawy, umowy o zarządzanie i prowadzenie PPK pracodawcy mogą zawierać w formie elektronicznej, dzięki czemu pomimo pandemii wdrażanie pracowniczych planów kapitałowych jest możliwe w całkowicie bezpieczny, bo zdalny sposób.

W przypadku wdrożenia PPK z PKO TFI jest to możliwe na każdym etapie: od przedstawienia oferty, po podpisanie umów, przeszkolenie pracowników i na bieżącej obsłudze PPK kończąc.

„Nasze rozwiązania pozwalają na realizowanie procesów związanych z wdrożeniem i obsługą PPK całkowicie zdalnie, bez potrzeby wykorzystywania papieru. Jesteśmy

w stanie zapewnić pełne wsparcie w utworzeniu i wdrożeniu PPK. Zachęcam również aby nie odkładać wdrożenia na później, ponieważ może to być trudniejsze ze względu na to, że w tych samych

terminach będą przystępować również firmy z III tury (łącznie ok. 70 tysięcy firm)” – tłumaczy Łukasz Kwiecień, wiceprezes PKO TFI.

Wcześniejsze zawarcie umowy o zarządzanie PPK ułatwi przygotowanie firmy do profesjonalnego i bezpiecznego wdrożenia PPK. Warto podkreślić, że procesy związane z wdrożeniem PPK są czasochłonne i wymagają odpowiedniego przygotowania. Dodatkowo w wyniku wydłużenia terminów, nastąpi kumulacja i pokryją się one z terminami wskazanymi dla podmiotów zatrudniających co najmniej 20 osób. Należy zaznaczyć, że jednostki sektora finansów publicznych już teraz aktywnie rozpoczęły prace nad wdrożeniem, pomimo że dla nich termin obowiązywania to dopiero 1 stycznia 2021 roku.

Pamiętajmy, że podpisanie umowy o zarządzanie PPK nie wiąże się z żadnymi kosztami, ani z obowiązkiem wcześniejszego rejestrowania pracowników i odprowadzania za nich wpłat do PPK. Zgodnie z nowymi przepisami firmy z II etapu mają czas na rejestrację pracowników do 10 listopada 2020 r., a pierwsze wpłaty są odprowadzane dopiero po zapisaniu pracowników do programu – do 15. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym zostały one obliczone i pobrane.





## DZIĘKI APLIKACJI IPPK MOŻESZ:



Szybko i prosto, wyłącznie online, zawrzeć umowę o zarządzanie i o prowadzenie PPK



Zarejestrować swoich pracowników



Rozliczyć wpłaty podstawowe i dodatkowe do PPK



Przyjąć dyspozycje od pracowników



Wygenerować raporty ułatwiające obsługę Programu



TFI

Wejdź na [www.ippk.pl](http://www.ippk.pl) i podpisz umowę online lub skontaktuj się z naszym konsultantem pod numerem **(+48) 22 539 23 57** w godz. 9:00 - 17:00 (opłata zgodna z taryfą operatora)

## Spotkania w formie wideokonferencji

Obecnie w PKO TFI regularnie organizowane są spotkania online o tematyce PPK w formie wideokonferencji, które doskonale zastępują tradycyjną formę spotkań. Prowadzone są one dla przedsiębiorców w formule ogólnodostępnych webinarów lub spotkań indywidualnych. To doskonały czas do przeprowadzenia szkolenia czy zapoznania się z wszelkimi potrzebnymi informacjami dotyczącymi PPK.

Eksperti PKO TFI przekazują komplet informacji, zasad i warunków prowadzenia PPK oraz wyciąg najważniejszych zapisów z ustawy wraz z objaśnieniami. Wspólnie z reprezentantami firmy przygotowują harmonogram, omawiając każdy etap i jego znaczenie dla skutecznego wdrożenia PPK. Udostępniają również wersję testową aplikacji do obsługi iPPK i w formie wideokonferencji omawiają poszczególne funkcjonalności systemu.

## Podpisanie umowy – zdalnie, automatycznie i bez papieru

W przypadku PKO TFI zawarcie umowy o zarządzanie zostało opracowane w sposób optymalny dla Pracodawcy i następuje w formie online, po wypełnieniu odpowiedniego formularza dostępnego na stronie internetowej PKO TFI, a sama czynność nie zajmuje więcej niż kilka minut.

## Edukacja pracowników poprzez webinary

Istotnym obszarem w zakresie PPK jest komunikacja z pracownikami. Powinni oni mieć wiedzę na temat założeń PPK i zasad uczestnictwa w programie. Ze strony PKO TFI zarówno Pracodawca, jak i Pracownicy otrzymują pełne wsparcie. Tu na uwagę zasługuje kompleksowe wsparcie zdalne - elektroniczne, w postaci licznych materiałów dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa oraz formularzy, które również zostają udostępniane Pracodawcy do umieszczenia w wewnętrznej sieci intranetowej. Dodatkowo istnieje możliwość zapisywania się na cyklicznie webcasty i webinaria, które prowadzone są przez ekspertów PKO TFI co najmniej kilka razy w tygodniu, w trakcie których to spotkań, odbywających się online zarówno pracownicy jak i osoby reprezentujące zespoły

Zmiana terminów PPK wynika z art. 54 ustawy z 31 marca 2020 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2020 r. poz. 568).

Pracodawcy, w stosunku do których Ustawa o PPK weszła w życie w dniu 1 stycznia 2020 roku mogą zawrzeć:

- Umowę o zarządzanie PPK do dnia 27 października 2020 roku,
- Umowę o prowadzenie PPK do dnia 10 listopada 2020 roku.

kadrowe czy płacowe, mogą zadawać pytania na czacie i uzyskiwać praktyczne i rzetelne odpowiedzi. Dodatkowo w serwisie youtube, na kanale PKO TFI pracodawcy oraz pracownicy mogą zapoznać się z animacjami i krótkimi filmami wyjaśniającymi najważniejsze zasady i warunki uczestnictwa w PPK. PKO TFI udostępniło również dedykowane infolinie w zakresie PPK, a informacje o swoich środkach uczestnicy mogą sprawdzać w serwisie internetowym Towarzystwa.

## Bieżąca obsługa PPK

PKO TFI zapewnia pracodawcom, bezpłatną aplikację [www.ippk.pl](http://www.ippk.pl), która służy do obsługi PPK. Oferuje także dostęp do aplikacji w wersji demo, aby umożliwić weryfikację jej działania w odniesieniu do danego systemu kadrowo-płacowego.

Ważne jest, aby dane osobowe pracowników – były kompletne i aktualne – warto o nie zadbać możliwie wcześniej, aby oszczędzić sobie niepotrzebnego stresu.

Wierzymy, że przesunięcie o pół roku terminów wdrożenia PPK pozwoli małym i średnim firmom lepiej poznać automatyczne narzędzia obsługi pracowniczych planów kapitałowych i jeszcze lepiej przygotować się do wdrożenia. Ważne by nie odkładać tego na później.



# WAŻNE DATY PPK



|                                                                           | co najmniej<br>50 zatrudnionych osób | co najmniej<br>20 zatrudnionych osób | co najmniej<br>1 zatrudniona osoba | Sektor finansów<br>publicznych |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Data obowiązywania ustawy                                                 | 1 stycznia 2020 r.                   | 1 lipca 2020 r.                      | 1 stycznia 2021 r.                 | 1 stycznia 2021 r.             |
| Wybór instytucji finansowej<br>i zawarcie umowy o PPK                     | 27 października 2020 r.              | 27 października 2020 r.              | 23 kwietnia 2021 r.                | 26 marca 2021 r.               |
| Ostateczny termin podpisania<br>umowy o prowadzenie PPK<br>z pracownikami | 11 listopada 2020 r.                 | 10 listopada 2020 r.                 | 10 maja 2021 r.                    | 10 kwietnia 2021 r.            |





# PKO MEDYCYNY I DEMOGRAFII GLOBALNY

## W CO INWESTUJE?



Ochrona zdrowia



Dobra i usługi konsumenckie



Sektor finansowy



Nowoczesne technologie

## DLACZEGO WARTO ZAINWESTOWAĆ?



wspierasz m.in sektor ochrony zdrowia i spółki farmaceutyczne, które są w centrum walki z pandemią Covid-19.



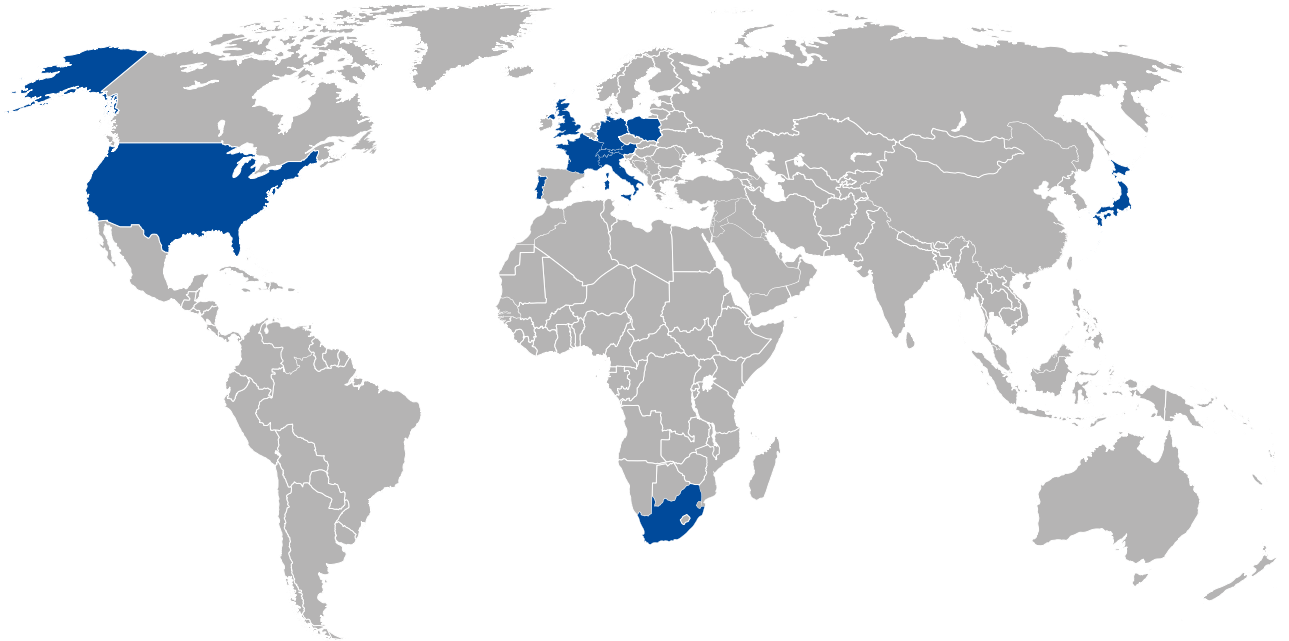
korzystasz z wiedzy doświadczonego zespołu zarządzających i analityków



swoją inwestycję możesz śledzić online za pośrednictwem systemu transakcyjnego i-fundusze.pl



## EKSPOZYCJA GEOGRAFICZNA



### Wygrani Kryzysu

Pandemia wirusa COVID-19 pokazała, że wydatki na ochronę zdrowia w wysokości 5-12% PKB w krajach Unii Europejskiej okazują się niewystarczające. Nawet Stany Zjednoczone Ameryki z najwyższym poziomem tego wskaźnika (18% PKB) borykają się z niewydolnością służby zdrowia w obecnej sytuacji.

Dzisiejsze trudności mogą doprowadzić do zmiany priorytetów w wydatkach budżetowych na świecie w kolejnych latach. Po zakończeniu epidemii prawdopodobny wydaje się większy nacisk na opiekę zdrowotną. Co więcej, dzisiejszy kryzys powinien ograniczyć naciski polityczne na obniżanie cen przez spółki farmaceutyczne w Stanach Zjednoczonych, nasilające się od kilku lat zarówno wśród Demokratów jak i u Republikanów.

Większa elastyczność w ustalaniu cen leków doprowadziłaby do wzrostu innowacji w sektorze, jak również powiększyła zyski spółek farmaceutycznych.

Jednak sektor ochrony zdrowia może się okazać relatywnym zwycięzcą nie tylko w długim okresie, ale również w krótkim. Spółki medyczne cechowały się w przeszłości relatywnie niższą wrażliwością na sytuację gospodarczą i poziom konsumpcji. Wynikało to z jednej strony z funkcji systemów refundacji leków i opieki zdrowotnej, z drugiej zaś, z konieczności przyjmowania leków krytycznych dla zdrowia, niezależnie od sytuacji finansowej pacjenta.

Dobrym przykładem tej sytuacji był poprzedni kryzys finansowy. Zysk operacyjny globalnego sektora ochrony zdrowia reprezentowanego indeksem MSCI ACWI Health

Care wzrósł w latach 2008 i 2009 odpowiednio o 2% i 1%, podczas gdy średni zysk operacyjny szerokiego spektrum sektorów na świecie (indeks MSCI ACWI) spadł odpowiednio o 26% i 13%.

Warto zwrócić również uwagę, że obecna sytuacja rodzi szanse także dla poszczególnych spółek, które prowadzą projekty badań nad lekami przeciwko wirusowi COVID-19. W subfunduszu PKO Medycyny i Demografii Globalny posiadamy akcje kilku takich spółek z ekspozycją zarówno na najbardziej zaawansowane testy kliniczne, jak również innowacyjne terapie specyficzne w stosunku do COVID-19 oraz na prace nad szczepionką. Pozytywne wyniki kliniczne każdej z tych inwestycji mogłyby prowadzić do wzrostu ich wartości.

# INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 31.03.2020

## Rynki akcji

| Akcje - rynki rozwinięte  | Indeks    | MTD    | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     | 10Y    |
|---------------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MSCI World (TR)           | 5 455,06  | -13,2% | -21,1% | -10,4% | 5,9%   | 17,3%  | 89,0%  |
| MSCI World (PX)           | 1 852,73  | -13,5% | -21,4% | -12,1% | -0,1%  | 6,4%   | 54,3%  |
| USA (S&P500)              | 2 584,59  | -12,5% | -20,0% | -8,8%  | 9,4%   | 25,0%  | 121,0% |
| Europa (STOXX Europe 600) | 320,06    | -14,8% | -23,0% | -15,6% | -16,0% | -19,4% | 21,4%  |
| Strefa Euro (MSCI EMU)    | 98,52     | -17,3% | -25,3% | -18,0% | -19,6% | -20,5% | 9,1%   |
| Japonia (Nikkei 225)      | 30 978,96 | -9,7%  | -19,2% | -8,8%  | 6,5%   | 8,9%   | 106,9% |

| Akcje - rynki wschodzące   | Indeks     | MTD    | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     | 10Y    |
|----------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| MSCI Emerging Markets (TR) | 403,06     | -15,4% | -23,6% | -17,7% | -4,8%  | -1,8%  | 7,1%   |
| MSCI Emerging Markets (PX) | 848,58     | -15,6% | -23,9% | -19,8% | -11,5% | -12,9% | -16,0% |
| Chiny (SHANGHAI COMP)      | 2 750,30   | -4,5%  | -9,8%  | -11,0% | -14,7% | -26,6% | -11,5% |
| Brazylia (BOVESPA)         | 73 019,80  | -29,9% | -36,9% | -23,5% | 12,4%  | 42,8%  | 3,8%   |
| Indie (Sensex)             | 43 141,54  | -22,9% | -28,3% | -22,9% | 3,3%   | 12,6%  | 94,2%  |
| Rosja (RTS)                | 1 014,44   | -21,9% | -34,5% | -15,3% | -8,9%  | 15,2%  | -35,5% |
| Turcja - (ISE30)           | 106 790,70 | -15,4% | -23,1% | -9,2%  | -2,0%  | 7,8%   | 50,5%  |
| Turcja (XU100)             | 89 643,71  | -15,4% | -21,7% | -4,4%  | 0,8%   | 10,9%  | 58,6%  |
| Polska (WIG)               | 41 624,62  | -15,5% | -28,0% | -30,2% | -28,1% | -23,0% | -1,9%  |
| Polska (WIG 20)            | 1 512,84   | -14,5% | -29,6% | -34,6% | -30,5% | -36,9% | -39,4% |
| Polska (mWIG40)            | 2 850,06   | -20,4% | -27,1% | -31,3% | -39,9% | -23,6% | 14,2%  |
| Polska (sWIG80)            | 10 261,33  | -11,8% | -14,8% | -13,8% | -37,4% | -23,7% | -17,4% |

| Akcje globalne<br>rynków rozwiniętych i wschodzących | Indeks   | MTD    | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     | 10Y   |
|------------------------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| MSCI All Country World (USD)                         | 442,35   | -13,7% | -21,7% | -13,0% | -1,5%  | 4,1%   | 43,9% |
| MSCI All Country World SMID (USD)                    | 1 088,51 | -19,7% | -28,6% | -21,9% | -14,2% | -8,4%  | 39,7% |
| MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)                 | 436,33   | -14,3% | -21,1% | -17,6% | -9,0%  | -10,2% | 3,2%  |

## 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%  | 3,5%  | 6,7%  | 27,5% |
| JPM Global Emerging Markets Bond Index  | 778,16 | -12,6% | -11,8% | -5,3% | 1,3%  | 15,1% | 60,1% |
| Merrill Lynch Polish Governments > 1 yr | 656,76 | 1,1%   | 2,5%   | 6,2%  | 16,0% | 18,0% | 65,8% |

| Obligacje - rentowności | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| USA                     | 0,25  | 0,38  | 0,67  |
| Niemcy                  | -0,69 | -0,65 | -0,47 |
| Polska                  | 0,92  | 1,30  | 1,68  |

| Rynek pieniężny | Poziom stóp | T-1 mies | Początek roku | T-1 rok | T-3 lata | T-5 lat | T-10 lat |
|-----------------|-------------|----------|---------------|---------|----------|---------|----------|
| WIBID O/N       | 0,74        | 1,38     | 1,35          | 1,37    | 1,26     | 1,51    | 3,40     |
| WIBID 1m        | 0,94        | 1,43     | 1,43          | 1,44    | 1,46     | 1,44    | 3,43     |
| WIBID 6m        | 0,99        | 1,58     | 1,59          | 1,59    | 1,61     | 1,46    | 4,01     |

| Surowce                        | Cena (USD) | MTD    | YTD    | 1Y     | 3Y     | 5Y     | 10Y    |
|--------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CRB Index                      | 370,20     | -6,3%  | -7,8%  | -13,2% | -14,1% | -10,8% | -14,1% |
| MSCI World Commodity Producers | 1 143,69   | -23,0% | -39,9% | -42,9% | -40,2% | -44,0% | -51,1% |
| Ropa WTI                       | 20,48      | -54,2% | -66,5% | -65,9% | -59,5% | -57,0% | -75,5% |
| Ropa Brent                     | 22,74      | -55,0% | -65,5% | -66,7% | -57,0% | -58,7% | -72,5% |
| Miedź                          | 222,80     | -12,5% | -20,3% | -24,1% | -16,0% | -18,7% | -37,3% |
| Złoto                          | 1 577,18   | -0,5%  | 3,9%   | 22,0%  | 26,3%  | 33,3%  | 41,7%  |
| NYSE Arca Gold Miners Index    | 655,83     | -11,8% | -20,2% | 4,8%   | 3,7%   | 29,2%  | -46,3% |
| Pszenica                       | 568,75     | 7,5%   | 1,8%   | 24,2%  | 33,4%  | 11,1%  | 26,2%  |

| Waluty  | Kurs | MTD  | YTD   | 1Y    | 3Y   | 5Y    | 10Y    |
|---------|------|------|-------|-------|------|-------|--------|
| EUR/USD | 1,10 | 0,0% | -1,6% | -1,7% | 3,6% | 2,8%  | -18,3% |
| EUR/PLN | 4,56 | 5,2% | 7,1%  | 5,8%  | 7,6% | 11,8% | 18,0%  |
| USD/PLN | 4,13 | 5,2% | 8,8%  | 7,6%  | 3,9% | 8,7%  | 44,5%  |

Źródło: Bloomberg

MTD - stopa zwrotu od początku miesiąca na dzień wskazany w tabeli

YTD - stopa zwrotu od początku roku na dzień wskazany w tabeli



## WYNIKI FUNDUSZY

| Subfundusz                                                 | 01M     | 03M     | YTD     | 012M    | 036M    | 060M    | od początku działalności |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------|
| <b>PKO Parasolowy - fio</b>                                |         |         |         |         |         |         |                          |
| PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO                         | -2,10%  | -2,18%  | -2,18%  | -1,19%  | 2,19%   | 5,80%   | 16,58%                   |
| PKO Obligacji Skarbowych                                   | -1,83%  | -1,87%  | -1,87%  | -0,85%  | 2,28%   | 5,43%   | 116,62%                  |
| PKO Obligacji Długoterminowych FIO                         | -0,71%  | 0,37%   | 0,37%   | 2,04%   | 8,21%   | 10,69%  | 119,28%                  |
| PKO Stabilnego Wzrostu FIO                                 | -6,33%  | -10,86% | -10,86% | -11,23% | -8,53%  | -4,83%  | 187,52%                  |
| PKO Zrównoważony FIO                                       | -9,49%  | -17,06% | -17,06% | -18,74% | -18,08% | -13,17% | 126,82%                  |
| PKO Strategicznej Alokacji FIO                             | -7,35%  | -15,02% | -15,02% | -17,10% | -18,38% | -10,99% | -19,38%                  |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO                     | -16,67% | -21,67% | -21,67% | -22,66% | -26,96% | -13,49% | 90,56%                   |
| PKO Akcji Nowa Europa FIO                                  | -15,41% | -26,29% | -26,29% | -16,60% | -24,50% | -13,43% | -15,23%                  |
| PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)                | -0,98%  | -0,38%  | -0,38%  | 0,85%   | 5,85%   | 7,64%   | 74,19%                   |
| PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)                            | -15,59% | -27,82% | -27,82% | -30,74% | -30,55% | -24,33% | -37,37%                  |
| PKO Technologii i Innowacji Globalny (Parasolowy FIO)      | -12,45% | -15,15% | -15,15% | -9,10%  | 12,52%  | 46,90%  | 147,68%                  |
| PKO Dóbr Luksusowych Globalny (Parasolowy FIO)             | -18,65% | -27,19% | -27,19% | -22,89% | -14,89% | 0,87%   | 52,40%                   |
| PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (Parasolowy FIO) | -20,73% | -29,13% | -29,13% | -19,34% | -26,98% | -14,94% | -28,75%                  |
| PKO Surowców Globalny (Parasolowy FIO)                     | -15,43% | -27,99% | -27,99% | -16,54% | -13,22% | 25,74%  | 4,34%                    |
| PKO Papierów Dłużnych USD                                  | 3,43%   | 6,07%   | 6,07%   | 8,69%   | 6,19%   | 13,33%  | 88,16%                   |
| PKO Akcji Rynku Japońskiego                                | -8,68%  | -20,34% | -20,34% | -12,02% | -8,85%  | -18,77% | -7,49%                   |
| PKO Akcji Rynku Polskiego                                  | -15,90% | -29,13% | -29,13% | -32,34% | -29,39% | -30,62% | -51,27%                  |
| PKO Akcji Rynków Wschodzących                              | -20,04% | -28,06% | -28,06% | -23,27% | -21,38% | -25,51% | -2,13%                   |
| PKO Akcji Rynku Europejskiego                              | -15,54% | -25,14% | -25,14% | -13,59% | -11,46% | 0,00%   | -14,76%                  |
| PKO Akcji Rynku Amerykańskiego                             | -15,22% | -22,48% | -22,48% | -11,70% | -0,89%  | 4,58%   | 25,48%                   |
| PKO Akcji Rynku Złota                                      | -15,83% | -26,22% | -26,22% | 3,63%   | 1,15%   | 34,80%  | -22,47%                  |
| PKO Akcji Dywidendowych Globalny                           | -18,23% | -26,13% | -26,13% | -17,55% | -16,25% | 0,00%   | -3,81%                   |
| PKO Medycyny i Demografii Globalny                         | -11,29% | -16,48% | -16,48% | -10,87% | -0,99%  | 0,00%   | 5,90%                    |
| PKO Obligacji Rynku Polskiego*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Obligacji Globalny*                                    | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny*      | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| <b>PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio</b>              |         |         |         |         |         |         |                          |
| PKO ZE 2020                                                | 1,04%   | 1,86%   | 1,86%   | 2,86%   | 9,77%   | 13,03%  | 25,67%                   |
| PKO ZE 2030                                                | -0,82%  | -2,57%  | -2,57%  | 0,76%   | 8,43%   | 12,57%  | 32,37%                   |
| PKO ZE 2040                                                | -4,33%  | -9,98%  | -9,98%  | -6,93%  | -0,48%  | 4,22%   | 23,48%                   |
| PKO ZE 2050                                                | -6,70%  | -15,19% | -15,19% | -12,09% | -4,41%  | 7,13%   | 32,17%                   |
| PKO ZE 2060                                                | -10,86% | -23,33% | -23,33% | -20,12% | -13,48% | -3,35%  | 23,78%                   |
| <b>PKO Portfele Inwestycyjne - sfio</b>                    |         |         |         |         |         |         |                          |
| PKO Bursztynowy                                            | -0,10%  | 0,10%   | 0,10%   | 1,59%   | -       | -       | 2,30%                    |
| PKO Szafirowy                                              | -2,47%  | -4,82%  | -4,82%  | -3,46%  | -       | -       | -5,20%                   |
| PKO Rubinowy                                               | -4,52%  | -9,30%  | -9,30%  | -7,88%  | -       | -       | -11,20%                  |
| PKO Smaragdowy                                             | -7,67%  | -15,76% | -15,76% | -14,35% | -       | -       | -18,20%                  |
| PKO Diamentowy                                             | -11,55% | -22,12% | -22,12% | -20,70% | -       | -       | -25,70%                  |

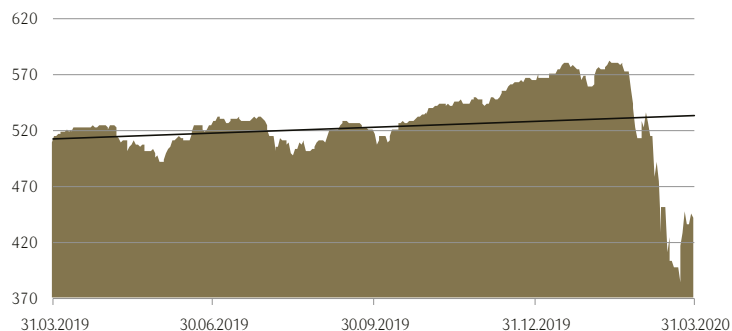
| Subfundusz                                      | 01M     | 03M     | YTD     | 012M    | 036M    | 060M    | od początku działalności |
|-------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------|
| <b>PKO Emerytura - sfio</b>                     |         |         |         |         |         |         |                          |
| PKO Emerytura 2025*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2030*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2035*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2040*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2045*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2050*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2055*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| PKO Emerytura 2060*                             | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -                        |
| <b>Fundusze GAMMA</b>                           |         |         |         |         |         |         |                          |
| Alfa SFIO                                       | -0,31%  | 0,32%   | 0,32%   | 3,59%   | 11,62%  | 17,41%  | 217,00%                  |
| mFundusz Konserwatywny SFIO                     | -1,44%  | -1,07%  | -1,07%  | 1,16%   | 6,51%   | -18,55% | 70,32%                   |
| Gamma Subfundusz Stabilny                       | -5,20%  | -8,99%  | -8,99%  | -9,56%  | -7,94%  | -6,07%  | 133,59%                  |
| Gamma Subfundusz Obligacji Korporacyjnych       | -1,54%  | -0,35%  | -0,35%  | -0,16%  | 5,25%   | 10,12%  | 41,37%                   |
| Gamma Subfundusz Papierów Dłużnych              | -1,05%  | 0,00%   | 0,00%   | 1,59%   | 6,49%   | 8,87%   | 146,30%                  |
| GAMMA Plus                                      | -1,47%  | -0,86%  | -0,86%  | 0,32%   | 4,74%   | 8,82%   | 91,40%                   |
| Gamma Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek | -15,47% | -19,99% | -19,99% | -20,70% | -26,10% | -17,94% | -30,62%                  |
| Gamma Subfundusz Akcyjny                        | -13,48% | -24,98% | -24,98% | -28,59% | -29,57% | -28,25% | -33,69%                  |
| GAMMA                                           | -1,36%  | -0,91%  | -0,91%  | 0,68%   | 5,86%   | 10,56%  | 158,97%                  |
| SIGMA Obligacji Plus                            | -1,09%  | -0,88%  | -0,88%  | -0,21%  | 4,18%   | -       | 6,66%                    |

źródło: Dane własne PKO TFI

\* stopa zwrotu nie jest prezentowana ze względu na krótką historię funduszu.

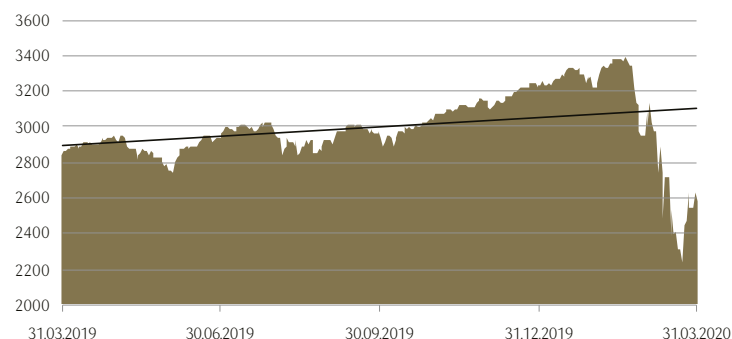
Prezentowane w niniejszej publikacji wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Istnieją opłaty manipulacyjne, które obciążają wpłatę do funduszu lub odkupienie jednostek uczestnictwa/wykup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

# TRENDY RYNKOWE



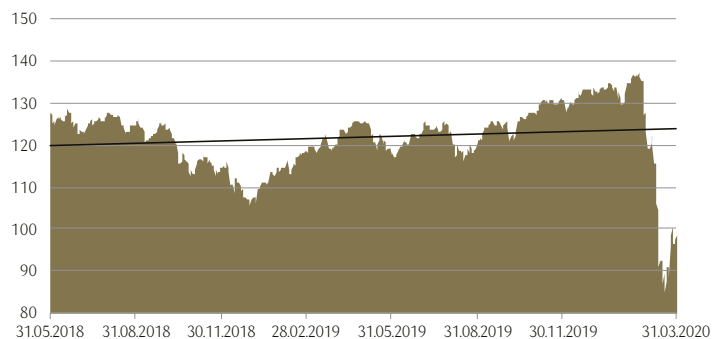
## MSCI All Country World

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.



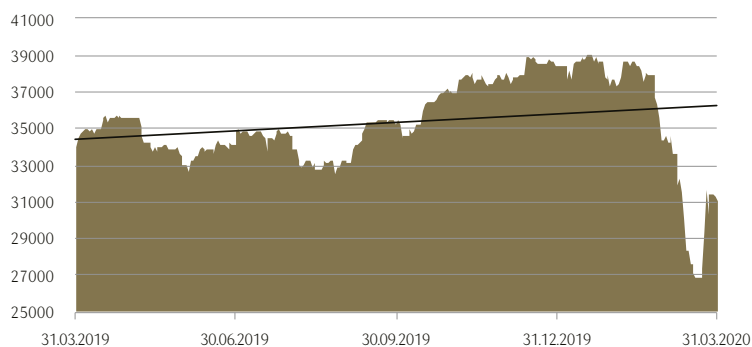
## S&P 500

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.



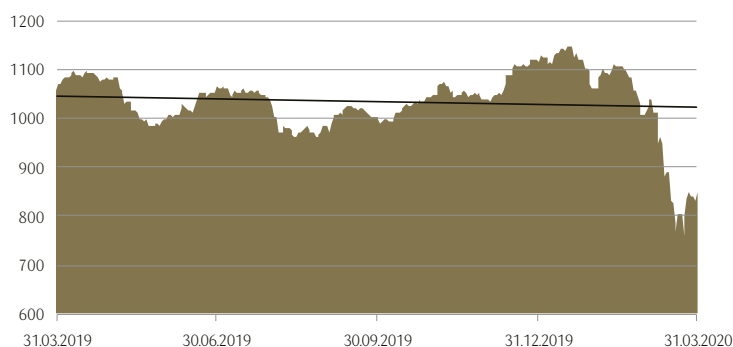
## MSCI EMU

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.



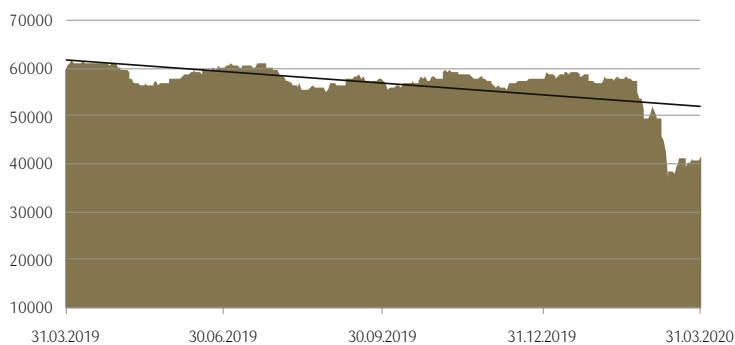
### Nikkei 225

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)

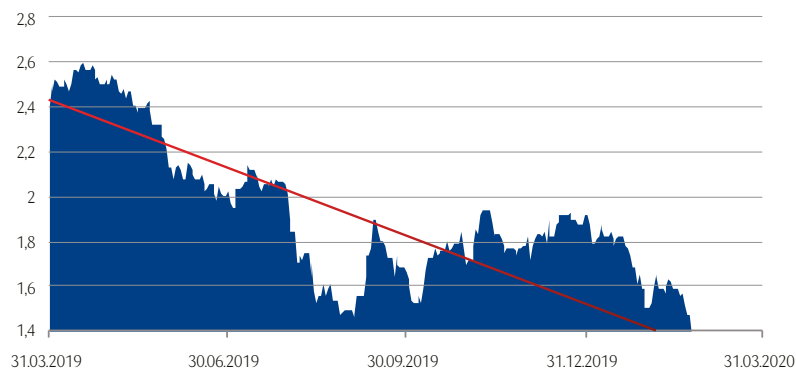
Indeks pokazujący zachowanie spółek z rynków wschodzących. W skład indeksu wchodzi 23 kraje i ponad 800 spółek, które reprezentują 10% kapitalizacji rynkowej świata. Chiny, Indie i Brazylia stanowią blisko 40% indeksu.



### WIG

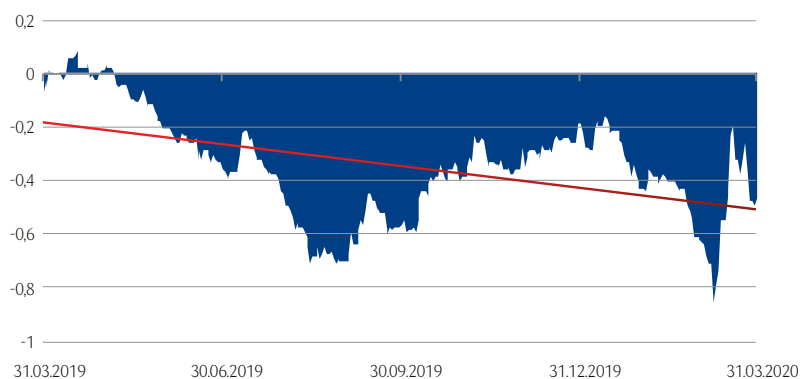
Indeks obrazujący zachowanie wszystkich spółek notowanych na głównym rynku warszawskiej giełdy. W skład indeksu wchodzi blisko 400 spółek, o różnej wielkości rynkowej (poziomie kapitalizacji) i z różnych sektorów. Indeks WIG jest najszerzym indeksem obrazującym zachowanie polskiego rynku akcji.





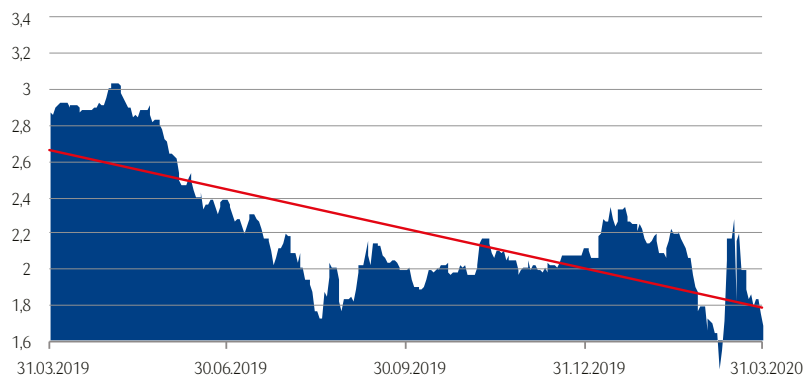
### Rentowność amerykańskich 10-latek

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.



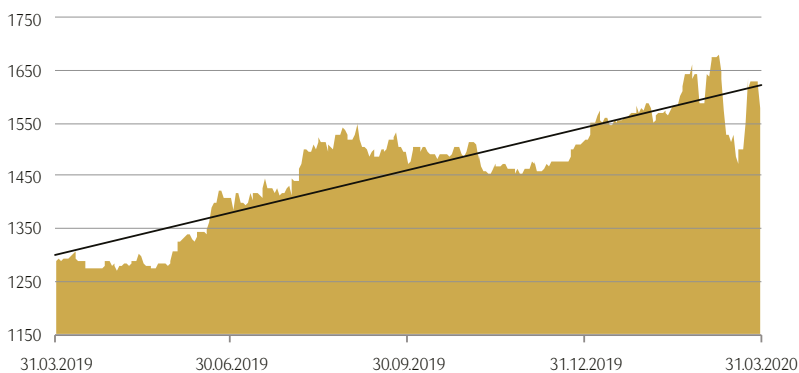
### Rentowności niemieckich 10-latek

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.



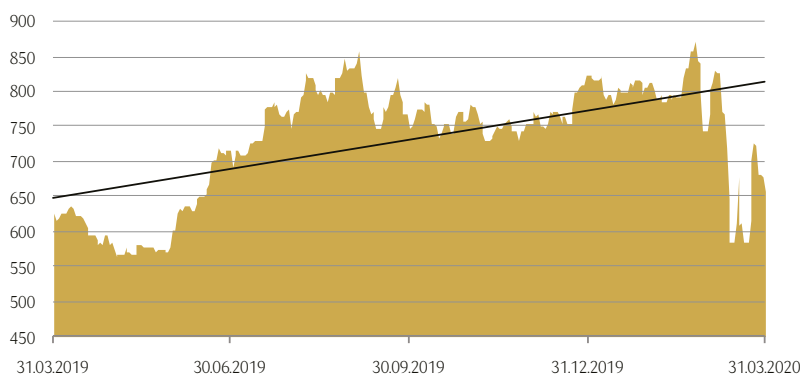
### Rentowność polskich 10-latek

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.



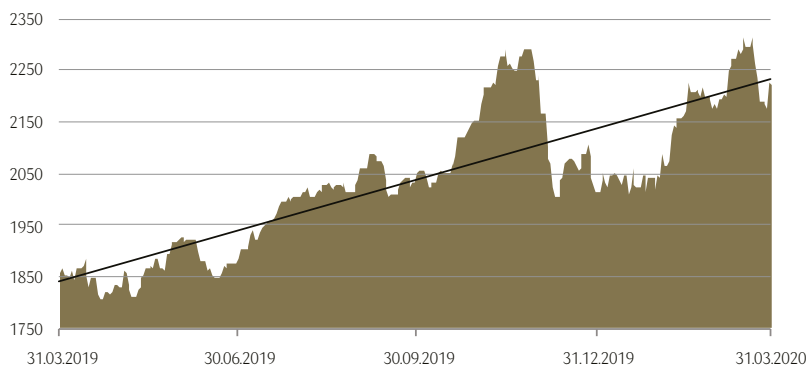
### Notowania złota

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 wydobywaniem metali szlachetnych, jak i spółki zajmujące się finansowaniem wydobywania. 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

## 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](http://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](http://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](http://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.