

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

Maj 2020

Fundusz w pigułce:

PKO TECHNOLOGII I INNOWACJI GLOBALNY

**Dwa fundusze z oferty PKO
TFI w TOP 10 funduszy, które
zyskały najwięcej od marcowej
korekty**

Komentarz rynkowy:

CHINY - USA: napięcie rośnie





Szanowni Państwo,

Kilka tygodni temu nasz świat za sprawą pandemii wirusa covid-19 zmienił się nieodwracalnie. Zmiany wpłynęły również na nasze codzienne życie i pracę a każdy z nas oczekuje kolejnych etapów odmrażania gospodarki. Zarówno Pracodawcy jak i Pracownicy zapoznają się z następnymi wersjami tarczy antykryzysowej. Warto jednak pamiętać, że wszystkie firmy działające w Polsce dalej zobowiązane są do tworzenia pracowniczych planów kapitałowych. Dla przedsiębiorstw zatrudniających co najmniej 20 osób termin zawarcia umowy o zarządzanie PPK mija 27 października 2020 roku, te pięć miesięcy pracodawcy powinni przeznaczyć na spokojne wdrożenie PPK dla Pracowników. W tym wydaniu Magazynu Inwestycja mogą się Państwa zapoznać z załączonym artykułem z Pulsu Biznesu „Wdrażanie PPK Krok po kroku”, który z pewnością może być pomocny przy rozpoczęciu rozmów z przedstawicielami firm oraz wskazać na istotność i wielowątkowość projektu uruchomienia PPK, który wspierany jest na każdym etapie przez PKO TFI.

W obliczu obecnej sytuacji na rynkach finansowych dla uczestników programów systematycznego oszczędzania, takich jak pracownicze plany kapitałowe, pracownicze programy emerytalne czy oszczędnościowe bardzo ważne są wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych udostępnionych w ramach tych programach. Warto zauważyć, że dwa fundusze z oferty PKO TFI znajdują się w TOP 10 funduszy inwestycyjnych, które zyskały najwięcej od marcowej korekty, o czym można przeczytać w aktualnym wydaniu niniejszego magazynu. Zapraszam również do zapoznania się z aktualnym komentarzem inwestycyjnym oraz spojrzeniem na fundusz w pigułce – tym razem PKO Technologii i Innowacji Globalny.

Pozdrawiam,

Piotr Żak
Dyrektor ds. Klientów Instytucjonalnych

|Spis treści

4	CHINY - USA: napięcie rośnie
7	Dwa fundusze z oferty PKO TFI w top 10 funduszy, które zyskały najwięcej od marcowej korekty
9	Dyrekcja generalna lasów państwowych wybrała PKO TFI do zarządzania PPK
10	Sektor gier będzie, na całym świecie, znacznym beneficjentem obecnej sytuacji
14	Wdrażanie PPK krok po kroku
16	PKO Technologii i Innowacji Globalny
18	Indeksy giełdowe
20	Wyniki funduszy
22	Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl

CHINY - USA: NAPIĘCIE ROŚNIE

25.05.2020

M.in. o wpływie dobrych wiadomości w kwestii szczepionki na rynek akcji oraz zachowaniu pozostałych klas aktywów piszą Zarządzający Funduszami PKO TFI.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA:

- Niewielka zmienność oraz płynność na rynkach z powodu święta w Wielkiej Brytanii oraz braku sesji w USA w związku z Dniem Pamięci (Memorial Day).
- Rośnie napięcie na linii USA – Chiny. Amerykańskie ministerstwo handlu ogłosiło dopisanie ponad trzydziestu chińskich firm i instytucji do czarnej listy. Kolejnym punktem spornym tym razem była budowa systemu elektronicznej inwigilacji, a restrykcjami objęto podmioty współpracujące z chińską armią lub w inny sposób pomagające chińskim władzom w tej kwestii.
- Japonia rozważa uruchomienie kolejnej rundy wsparcia gospodarczego o równowartości blisko 1 biliona dolarów.
- Zniesiono stan wyjątkowy w Tokio oraz okolicznych regionach.
- Premier Hiszpanii Pedro Sanchez planuje otwarcie branży turystycznej od początku lipca oraz wznowienie pracy restauracji w najbliższych dniach.

Coronavirus ALB

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

Zobacz



Rynki akcyjne

- Niewielka zmienność na rynkach akcyjnych.
- Negatywne informacje geopolityczne (powyżej) nie przekładają się na spadki akcji.
- Ekstremalne wsparcie ze strony banków centralnych oraz pozytywne informacje w kwestii szczepionki oraz leku na koronawirusa wspierają pozytywne nastawienie inwestorów akcyjnych.

Rynki obligacyjne

- Stabilna sytuacja na rynku dłużnym w Polsce.
- Wiarygodność kredytowa Polski bez większych zmian.
- W tym tygodniu odbędzie się kolejna aukcja NBP, która powinna sprzyjać dalszej poprawie nastrojów wśród inwestorów i wycen papierów dłużnych.
- Ryzyko kredytowe obligacji zagranicznych z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, denominowanych w USD i EUR, utrzymuje się nadal na podwyższonym poziomie.

Rynki surowcowe

- Cena ropy stabilizuje się powyżej 30 USD za baryłkę na kontrakcie terminowym zapadającym w lipcu.
- Bez większych zmian na złocie, którego cena oscyluje wokół 1730 USD za uncję.

Rynki walutowe

- Kurs EURUSD utrzymuje się w okolicy 1,09 dolara za euro.
- Niewielka zmienność także pozostałych głównych parach walutowych świata.
- Stabilnie na większości walut rynków wschodzących.



DWA FUNDUSZE Z OFERTY PKO TFI W TOP 10 FUNDUSZY, KTÓRE ZYSKAŁY NAJWIĘCEJ OD MARCOWEJ KOREKTY

Ostatnie miesiące to jeden z najbardziej burzliwych okresów w historii światowych rynków. Po gwałtownej wyprzedaży w marcu spowodowanej pandemią koronawirusa szala przechyliła się na korzyść inwestorów i od kilku tygodni obserwujemy optymizm na rynkach. Przyczyniły się do tego niespotykane wcześniej działania rządów, w postaci rekordowych pakietów stymulacyjnych oraz decyzje banków centralnych. W efekcie inwestorzy powrócili na rynek, na którym dla odmiany możemy obserwować imponujące wzrosty.

Optymizm widać również w wynikach funduszy inwestycyjnych PKO TFI. Według rankingu Analiz online dwa fundusze z naszej oferty znalazły się w TOP 10 funduszy, które zyskały najwięcej od marcowej korekty.

„Drugie miejsce w tabeli zajął PKO Akcji Rynku Złota (+48,5%). Fundusz ten nie naśladuje notowań kruszcu jak większość konkurencji, lecz lokuje swoje środki w akcje spółek operujących na tym rynku, głównie kopalnie wydobywające kruszec. Oznacza to, że jego notowania są wrażliwe na ceny tych walerów. Choć w marcu w relacji do konkurencji znacząco ucierpiał – paniczna wyprzedaż akcji odcisnęła piętno na wynikach funduszu – to jednak szybko udało mu się odrobić straty i wysunąć na prowadzenie. Nadwyżka nad średnią w badanym okresie wyniosła +33,5 pkt proc.”

Źródło: Analizy.pl

Stopy zwrotu z TOP10 funduszy, które zyskały najwięcej od marcowej korekty*

Fundusz	nazwa grupy	stopa zwrotu	nadwyżka nad średnią (pkt proc.)	Dostępność funduszu na KupFundusz.pl
Suferfund Alternatywny (Superfund FIO Portfelowy)	absolutnej stopy zwrotu alternatywne	55,7%	-	tak
PKO Akcji Rynku Złota (Parasolowy FIO)	ryнку surowców - metale szlachetne	48,5%	33,5%	tak
QUERCUS lev (Parasolowy SFIO)	akcji polskich pozostałe	44,7%	-	tak
Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	akcji polskich małych i średnich spółek	42,9%	22,2%	tak
Rockbridge Dywidendowy (Rockbridge FIO Parasolowy)	akcji polskich uniwersalne	41,6%	22,6%	-
PKO Surowców Globalny (Parasolowy FIO)	ryнку surowców pozostałe	36,3%	-	tak
Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO)	akcji polskich małych i średnich spółek	34,3%	13,6%	tak
Superfund Akcyjny (Superfund FIO Portfelowy)	akcji polskich uniwersalne	32,5%	13,5%	tak
Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	akcji polskich uniwersalne	31,0%	12,0%	tak
AXA Selective Equity (AXA FIO)	akcji globalnych rynków rozwiniętych	30,0%	18,6%	tak

od 12.03.2020 r. (lokalne minimum indeksu WIG) do 24.04.2020 r.

Zródło: analizy.pl

DYREKCJA GENERALNA LASÓW PAŃSTWOWYCH WYBRAŁA PKO TFI DO ZARZĄDZANIA PPK

Umowa dotycząca zarządzania Pracowniczymi Planami Kapitałowymi została już podpisana.

„Cieszymy się z zaufania okazanego nam przez kolejnego, tak istotnego Pracodawcę. Przystąpiliśmy już do prezentacji naszych rozwiązań innym jednostkom organizacyjnym Lasów Państwowych m.in. aplikacji iPPK do prostej obsługi całego przedsięwzięcia.” – mówi Łukasz Kwiecień, Wiceprezes Zarządu PKO TFI.

Pracownicy Dyrekcji Generalnej Lasów Państwowych otrzymają dostęp do swoich środków poprzez system transakcyjny i-fundusze.pl.

„Jednostki Lasów Państwowych samodzielnie decydują o wyborze firm zarządzających PPK. Część z nich wybrała operatora i podpisała umowy w I kwartale br., większość ma jeszcze czas do 27 października (po zmianach terminów wdrożenia PPK wprowadzonych ustawą o tzw. Tarczy Antykryzysowej). Dyrekcja Generalna, w trosce o dobro pracowników, postawiła na wiarygodnego partnera – mówi dr Andrzej Konieczny, dyrektor

generalny Lasów Państwowych. I podkreśla – W tym niełatwym okresie musimy stawiać na rozwiązania gwarantujące pewną przyszłość”.

Przewagą PKO TFI jest stabilność i doświadczenie kadry zarządzającej produktami inwestycyjnymi, programami pracowniczymi oraz funduszami cyklu życia. Towarzystwo działa na polskim rynku kapitałowym od ponad 22 lat i zarządza obecnie środkami ponad miliona klientów PKO TFI to niekwestionowany lider w zakresie pozyskiwania klientów do zarządzania i prowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych. Obecnie jest to ponad 3000 firm zatrudniających łącznie ponad 1,5 miliona pracowników.

”

SEKTOR GIER BĘDZIE, NA CAŁYM ŚWIECIE, ZNACZNYM BENEFICJENTEM OBECNEJ SYTUACJI

ROBERT FLORCZYKOWSKI,
ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZU PKO TECHNOLOGII I INNOWACJI GLOBALNY

O tym ile jeszcze będzie rósł Nasdaq Composite, która z dużych spółek technologicznych jest najbardziej atrakcyjna, jakie szanse i zagrożenia rysują się przed sektorem, czy na polskiej giełdzie są atrakcyjne walory – rozmawiamy z Robertem Florczykowskim, zarządzającym funduszu PKO Technologii i Innowacji Globalny oraz PKO Medycyny i Demografii Globalny w PKO TFI.

Piotr Rosik (Strefa Inwestorów): Nasdaq Composite zachowuje się rewelacyjnie podczas koronakryzysu. Odrobił już niemal całe straty, jest o krok od historycznych maksimów. Czy zasłużenie? Dlaczego spółki technologiczne są od lat takie mocne? Przypomnijmy, że w ciągu 10 lat ten wskaźnik urósł o około 271%.

Robert Florczykowski (PKO TFI): Sektor

technologiczny jest bez wątpienia zwycięzcą obecnego cyklu gospodarczego. W ciągu ostatniej dekady wzrost spółek technologicznych był ponad dwukrotnie wyższy, niż spółek szerokiego indeksu amerykańskiego.

Z czego wynika ta różnica? W ostatnich latach byliśmy świadkami wielu strukturalnych trendów, m.in. migracji przedsiębiorstw do rozwiązań opartych o chmurę, rozwoju rynku

centrów danych, rynku rozrywki cyfrowej czy sprzedaży online. Poprawa wyników przełożyła się z kolei na wyceny spółek. Można powiedzieć, że technologia była jednym z głównych motorów napędowych gospodarki ostatnich lat.

Pojawia się coraz więcej analiz, które wskazują, że spółki technologiczne są już mocno przewartościowane, niemal



tak mocno, jak przed pęknięciem bańki internetowej w 2000 roku. Czy inwestorzy powinni się bać końca hossy na spółkach technologicznych?

Bessa dot-comowa miała u podłoża nierealistyczne oczekiwania co do wzrostu spółek technologicznych. Dzisiejsze problemy spółek związane są z kryzysem epidemiologicznym i dotyczą, przede wszystkim, biznesu tradycyjnego, opartego o bezpośredni kontakt, podczas gdy spółki technologiczne radzą sobie znacznie lepiej. Oczywiście, w kolejnych kwartałach należy dokładnie obserwować, jaki będzie wpływ pandemii na szeroką gospodarkę.

Elon Musk ostatnio zapowiedział, że zamierza sprzedać wszystkie posiadane fizyczne aktywa, takie jak domy. Czy epidemia COVID-19 wzmocni od dłuższego czasu obserwowany trend w postaci uberyzacji i sprzedawania wszystkiego w formie abonamentów?

To jest bardzo dobre pytanie. Obecna sytuacja będzie miała wiele konsekwencji. Proszę chociażby spojrzeć na zmiany, które nastąpiły w ostatnich 2 miesiącach. Sporo osób pracuje zdalnie z domu, zakupy robimy przez internet, a wolnym czasie oglądamy filmy na Netflixie. Oczywiście, gdy sytuacja epidemiologiczna się poprawi, zaczniemy wracać do dawnych wzorców pracy i konsumpcji, część z nas jednak zmieni nawyki już na stałe.

Które spośród największych Big Techów w dalszej części rozpoczętej pandemii i recesji powinny się zachowywać najlepiej? Czy nadszedł czas Amazona i Netflixu? A może lepszym wyborem będzie Microsoft, który stanowi największy składnik portfela kierowanego przez Pana funduszu PKO Technologii i Innowacji Globalny?

Jak słusznie Pan zauważył, zmiany, które obserwujemy, nie ominą również dużych spółek technologicznych. Zaczniemy od platform streamingowych. Zakres dostępnych opcji na spędzanie czasu wolnego został w okresie

epidemii wyraźnie uszczuplony. W rezultacie, oglądanie filmów stało się dla wielu osób jednym z najbardziej atrakcyjnych pomysłów na spędzanie czasu. Możemy to zaobserwować w wynikach Netflixu. Spółka pozyskała w I kwartale aż 16 mln nowych użytkowników, prawie dwukrotnie więcej, niż w każdym kwartale ubiegłego roku. Jest to imponujący wynik, tym bardziej, że wpływ epidemii widoczny był dopiero pod koniec kwartału, w II połowie marca.

Nie powinien nas również dziwić obserwowany wzrost sprzedaży wysyłkowej w sytuacji zamknięcia wielu sklepów oraz strachu przed infekcją. Sprzedaż online Amazona wzrosła o aż 25% w stosunku do ubiegłego roku. To oznacza najwyższy zaraportowany przez spółkę wzrost kwartalny segmentu. Popyt na sprzedaż z dostawą potwierdza również decyzja spółki o zatrudnieniu kolejnych 100 000 osób do obsługi logistycznej.

Pytałem jeszcze o Microsoft.

Rynek chmury wygląda obiecująco. Praca w formule „home office” i wzrost streamingu danych zwiększają zapotrzebowanie na infrastrukturę informatyczną. Potwierdzają to wyniki trzech głównych graczy na rynku – mowa tu o spółkach Microsoft, Amazon i Google – jak również dostawców usług centrów danych i komponentów wykorzystywanych do produkcji serwerów. Tutaj mam na myśli m.in. Samsunga, który ogłosił ostatnio, że spodziewa się wzrostu popytu na serwery w bieżącym kwartale.

Czyli Big Techy są bezapelacyjnymi zwycięzcami obecnej sytuacji?

Nie wszystkie informacje płynące z wyników kwartalnych dużych spółek technologicznych są pozytywne. Poszkodowani na obecnej sytuacji mogą być dostawcy usług reklamowych. Facebook poinformował, że trzy pierwsze tygodnie kwietnia wskazują jedynie na stabilizację przychodów, podczas gdy spółka wykazywała wzrost o około 20% w przeszłości. Otwarte pozostaje również pytanie odnośnie pośrednich konsekwencji epidemii na szeroko rozumianą sytuację gospodarczą, rynek pracy i siłę nabywczą konsumenta w dłuższym okresie.

A co Pan sądzi o sytuacji spółki Apple?

Z jednej strony została mocno poszkodowana przez koronakryzys, bo musiała zamknąć sklepy. Idzie recesja, więc wątpliwe, by ludzie rzucali się na nowy sprzęt z jabłuszkiem. Z drugiej jednak strony Apple ma górę gotówki, około 94 mld USD, oraz coraz większe przychody z usług. Pytanie wydaje mi się o tyle ciekawe, że jest to największa pozycja w portfelu Warrena Buffetta.

Poruszył Pan ciekawą kwestię. Z jednej strony, Apple to spółka z bardzo dużą ekspozycją na sprzedaż tradycyjną, w galeriach handlowych. Dodatkowo, jako producent relatywnie droższy w swoich kategoriach produktów, powinien być dotknięty przez kryzys epidemiologiczny i pogorszenie na rynku pracy.

Z drugiej jednak strony, wyniki spółki z I kwartale były ponadprzeciętne a zarząd spółki sygnalizuje przyspieszenie sprzedaży w II połowie kwietnia z powodu przesunięcia handlu z salonów do internetu. Co więcej, z powodu pracy zdalnej, spółka oczekuje wyższej sprzedaży Maców i iPadów w II kwartale, która częściowo zamortyzuje spadek po stronie iPhone'ów.

W szeroko pojętej branży technologicznej jest mnóstwo nisz, w które może inwestować poprzez fundusze. Można wymienić spółki biotechnologiczne, spółki produkujące gry video, zajmujące się robotyką, Big Data czy AI. W którym z tych sektorów widać Pan największy potencjał do wzrostów?

Wszystkie z wymienionych przez Pana obszarów są przyszłościowe. W ciągu ostatnich lat inwestowaliśmy w różne spółki z sektora gier, centrów danych i chmury, z łańcuchów wartości smartfonów, czy w firmy biotechnologiczne.

Wzrostowy rynek to jednak nie wszystko. W każdym z tych sektorów znajdziemy zwycięzców i przegranych. Budując portfel funduszu szukamy spółek w których są jakieś produkty lub linie biznesowe niedocenione przez środowisko inwestycyjne i przez to nie odzwierciedlone w wycenie giełdowej. Coś, co umyka uwadze większość inwestorów, a ma duży potencjał. Kierując się to strategią, można znaleźć interesujące inwestycje w różnych podsektorach technologii.

Co z sektorem medycznym i biotechnologicznym, na którym również widać ożywienie. Czy rzeczywiście jest on w stanie mocno skorzystać na epidemii?

Myślę, że tak. Obecna sytuacja może być pozytywna dla tego sektora w dłuższym terminie. Spółki farmaceutyczne, szczególnie w Stanach Zjednoczonych Ameryki, znajdują się od lat pod polityczną presją. Kryzys epidemiologiczny pokazuje, że promowanie innowacji w sektorze jest równie ważne, jak ceny leków. W efekcie może prowadzić to do pozytywnej - dla spółek farmaceutycznych - zmiany priorytetów polityki zdrowotnej.

A jak to wygląda w przypadku polskiego rynku? Mamy w ostatnim czasie wysyp spółek, zwłaszcza z NewConnect, które zapowiadają różnego rodzaju inicjatywy w zwalczaniu epidemii i których kursy akcji reagują mocnąwyżką. Jak trwale będą to Pana zdaniem wzrosty?

Obecnie wiemy o ponad 200 projektach prac nad lekami oraz o ponad 100 projektami szczepionek przeciwko wirusowi SARS-CoV-2 na świecie. Uważnie śledzimy ten segment rynku i w ciągu ostatnich tygodni przeprowadziliśmy wiele rozmów ze spółkami, które mają projekty w I fazie badań lub są zaangażowane w badania przedklinicznych. Należy jednak pamiętać, że w każdym segmencie biotechnologii jest jedynie kilku wygranych i wielu przegranych, należy więc być bardzo selektywnym w wyborze inwestycji.

Polska wyrosła na małą - a może i nie taką małą - potęgę w branży gier video. To widać po kursach spółek notowanych na rynku głównym GPW i NC. WIG-Games wyszedł po koronakryzysie na historyczne maksima. Czy coś jest w stanie zagrozić hossie na polskim gamingu?

Sektor gier będzie, na całym świecie, znaczącym beneficjentem obecnej sytuacji. Statystyki platformy Steam oraz serwisu Twitch wskazują na skokowy wzrost zainteresowania graczy w ostatnim czasie. Jednak wzrost aktywności miłośników gier nie jest jedyną szansą dla ich producentów. Równie ważny jest potencjał do zwiększenia sprzedaży cyfrowej kosztem dystrybucji tradycyjnej. Sprzedaż cyfrowa jednej gry przekłada się na wzrost zysku o 7-10 USD w porównaniu do sprzedaży wersji „pudełkowej”. Uważam, że część graczy przywyknie do cyfrowego modelu zakupu gier i zostanie przy nim już po ustaniu epidemii. Taka sytuacja przełożyłaby się na poprawę zysków spółek z sektora.

Jak Pan postrzega fundamenty CD Projekt i grę Cyberpunk 2077? Czy będzie ona wielkim hitem, zgodnie z oczekiwaniami? Jak Pan myśli, w jakim kierunku pójdzie nowa strategia CDR?

CD Projekt to bez wątpienia jeden z największych sukcesów polskiej przedsiębiorczości. Spółka jest bardzo dobrze prowadzona, a zarząd ma dobrą opinię, nie tylko w Polsce, ale również wśród inwestorów zagranicznych. Warto zauważyć, że fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI były przez wiele lat istotnym akcjonariuszem CD Projektu.

Czy w funduszach, którymi Pan zarządza, obecnie są jakieś polskie spółki? Jeśli tak, jakie? I dlaczego są w portfelu?

W tej chwili udział inwestycji w akcje polskie jest marginalny. Z uwagi na wielkość funduszy – mają one łącznie ponad 1,5 mld zł aktywów – spektrum możliwych dla nich inwestycji w Polsce jest stosunkowo niewielkie.

”

”

WDRAŻANIE PPK KROK PO KROKU

PULS BIZNESU, 23 MARCA 2020

O tym, jak skutecznie wdrożyć PPK w średnich firmach, w jakiej kolejności powinny następować po sobie kolejne działania pracodawców, jakie są ich prawa i obowiązki, mówili podczas „Akademii wspierania rozwoju MŚP” eksperci PKO TFI

Od 1 stycznia 2020 r. Pracownicze Plany Kapitałowe stały się obowiązkowe dla pracodawców zatrudniających od 50 do 249 osób, i niebawem będą zobowiązani zawrzeć umowę o zarządzanie PPK. Warto jednak zauważyć, że samo zawarcie umowy o zarządzanie powinno stanowić jedynie element w odpowiednio zbudowanym harmonogramie.

WSPARCIE EKSPERTÓW

Eksperti PKO TFI przygotowują harmonogram, zawsze wspólnie z reprezentantami firmy omawiając każdy etap i jego znaczenie dla skutecznego wdrożenia PPK. Wcześniej jednak pracodawca otrzymuje od PKO TFI komplet informacji, zasad i warunków prowadzenia PPK oraz wyciąg najważniejszych zapisów z ustawy wraz z objaśnieniami. Wyjaśniane są chociażby takie kwestie, jak definicja osoby zatrudnionej, łączna liczba zatrudnionych w każdym przedsiębiorstwie decyduje o dacie stosowania ustawy o PPK. Do istotnych punktów podczas analizy przed wdrożeniem programu można wskazać także: oszacowanie całkowitych kosztów dla

różnych scenariuszy wdrożenia PPK, dostosowanie systemów kadrowo-płacowych do obsługi PPK i rozmowy z dostawcą systemu, przeszkolenie pracowników odpowiedzialnych za wdrożenie i obsługę PPK, uwzględnienie kosztów PPK przy planowaniu budżetu na wynagrodzenia.

Z UDZIAŁEM PRACOWNIKÓW

Po przeprowadzeniu analizy budżetowej i kosztowej wdrożenia i obsługi PPK warto podjąć czynności związane z wyłonieniem reprezentacji pracowników. Pracodawca jest zobowiązany do przeprowadzenia konsultacji wyboru instytucji finansowej zarządzającej środkami PPK w uzgodnieniu z działającymi w firmie związkami zawodowymi, a jeśli takiej strony społecznej firma nie posiada, pracodawca powinien ogłosić wybór reprezentanta pracowników. Pracownicy powinni mieć prawo zgłosić kandydatów i spośród nich wybrać swojego przedstawiciela. Ważne, aby wszystkie te czynności były odpowiednio udokumentowane. Przy tym zadaniu eksperci PKO TFI również oferują pomoc pracodawcy

w postaci chociażby wzorów dokumentów oraz przykładów, jak powinien prawidłowo wyglądać proces wyboru reprezentanta pracowników.

WYBÓR INSTYTUCJI

Omówienie wyboru instytucji finansowej z załogą, a w praktyce z przedstawicielami pracowników w postaci związków zawodowych lub wybranego reprezentanta, powinno się opierać na jasnych i zrozumiałych kryteriach. Warto tutaj brać pod uwagę znajomość i zaufanie pracowników do danej instytucji finansowej, jej doświadczenie i stabilność na rynku finansowym, jak również liczbę oddziałów czy placówek, w których będziemy mogli uzyskać bieżące informacje i złożyć wiele dyspozycji. Przy porównywaniu oferty instytucji finansowych nie możemy zapomnieć, że PPK to plan wprowadzony na lata. Warto zatem, aby pracownicy mieli pewność, że wybrana instytucja zapewni im bezpieczeństwo i spokój w postaci szerokiej sieci obsługi w całym kraju znajdującej się blisko miejsca zamieszkania.

ZAWIERANIE UMÓW

Po wyborze instytucji finansowej powinniśmy przystąpić do zawarcia umowy o zarządzanie. Sposoby zawarcia umowy o zarządzanie różnią się w zależności od instytucji. W przypadku PKO TFI zawarcie umowy o zarządzanie zostało opracowane w sposób optymalny dla pracodawcy i następuje w pełni elektronicznie poprzez wypełnienie formularza dostępnego na stronie internetowej PKO TFI. Sama czynność zajmuje nie więcej niż kilka minut.

ZARZĄDZANIE DANymi

Po zawarciu umowy o zarządzanie instytucja finansowa powinna przekazać pracodawcy aplikację do obsługi PPK. Jednak wcześniej warto uzyskać od tej instytucji dostęp demo i zweryfikować działanie aplikacji w systemie kadrowo-płacowym przedsiębiorstwa. Podstawowymi czynnościami, do których będziemy wykorzystywać aplikację, będzie przekazywanie informacji o danych pracowników, którzy zdecydowali się na uczestnictwo w PPK oraz informacji o wysokości naliczonych wpłat do PPK dla tych pracowników. Te informacje można przekazywać do instytucji finansowej przez wgranie do aplikacji PPK plików, które wcześniej wygenerowaliśmy z systemu kadrowo-płacowego. Przy czym dane osobowe pracowników muszą być kompletne i aktualne – warto o nie zadbać możliwie wcześniej, aby oszczędzić sobie niepotrzebnego stresu. Należy zwrócić również uwagę na to, w jakich formatach

instytucja finansowa umożliwi wgranie plików. W przypadku PKO TFI są to zarówno formaty plików excel: .xls; .xlsx oraz .xml, .csv; .txt, jak również format grupy roboczej PPK. Nie mniej istotną funkcją aplikacji PPK jest zarządzanie uprawnieniami, częstą sytuacją w firmach jest chęć nadania jednej osobie z zespołu kadr możliwości przyjmowania dyspozycji od pracowników, natomiast zupełnie innej osobie z zespołu płac nadania uprawnień w postaci przekazywania do instytucji finansowej plików z informacjami o wpłatach.

PROWADZENIE KOMUNIKACJI

Istotnym obszarem podczas prowadzenia i zarządzania PPK jest komunikacja z pracownikami. Powinni oni mieć wiedzę na temat założeń PPK i zasad uczestnictwa w nich. Pracodawca powinien zadbać o zrozumiałą, kompleksową komunikację i zaplanować odpowiednie działania. Ze strony PKO TFI zarówno pracodawca, jak i pracownicy otrzymują pełne wsparcie, w tym na uwagę zasługuje kompleksowe wsparcie zdalne – elektroniczne, w postaci licznych materiałów dostępnych na stronie internetowej PKO TFI, np. formularzy, które również zostają udostępnione pracodawcy do umieszczenia w wewnętrznej sieci intranetowej. PKO TFI daje także możliwość zapisywania się na cyklicznie webcasty i webinaria, które prowadzone są przez ekspertów firmy co najmniej kilka razy w tygodniu. Podczas tych spotkań prowadzonych online zarówno pracownicy, jak i osoby reprezentujące zespoły kadrowe

czy placowe mogą zadawać pytania na czacie oraz uzyskiwać praktyczne i rzetelne odpowiedzi. Dodatkowo w serwisie YouTube na kanale firmowym PKO TFI pracownicy mogą zapoznać się z animacjami i krótkimi filmami wyjaśniającymi najważniejsze zasady i warunki uczestnictwa w PPK. PKO TFI udostępniło również przeznaczone PPK infolinie. Informacje o swoich środkach uczestnicy mogą sprawdzać w serwisie internetowym towarzystwa, a niebawem także będzie to możliwe w aplikacji iPKO oraz aplikacji mobilnej IKO.

WARTOŚCI DODATKOWE

Warto również zauważyć, że dla uczestników PPK grupa kapitałowa PKO Banku Polskiego przygotowała wiele bardzo atrakcyjnych benefitów w postaci m.in. preferencyjnych warunków indywidualnego konta emerytalnego czy indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, licznych zniżek w produktach ubezpieczeniowych, specjalnego programu wynajmu długoterminowego aut MasterBenefit oraz zniżek w produktach PKO Banku Polskiego.

Piotr Żak
dyrektor ds. klientów instytucjonalnych
PKO TFI

”



PKO TECHNOLOGII I INNOWACJI GLOBALNY

W CO INWESTUJE?

PKO Technologii i Innowacji Globalny to subfundusz inwestujący głównie w akcje międzynarodowych firm, które są liderami swoich branż i technologii. Są to spółki o stabilnej sytuacji finansowej.

Mogą one pochwalić się dynamicznym wzrostem wyników finansowych, dzięki wdrażaniu innowacji w różnorodnych sektorach gospodarki. Starannie wybrane spółki, wykorzystując zaawansowane technologie, tworzą nowe produkty i zdobywają nowe rynki zbytu, co bezpośrednio wpływa na poprawę sytuacji finansowej firmy i osiągany wynik inwestycyjny.

DLACZEGO WARTO ZAINWESTOWAĆ?



inwestujesz w akcje międzynarodowych firm, będących liderami swoich branż oraz nowych technologii



korzystasz z wiedzy doświadczonego zespołu zarządzających i analityków



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

WYNIKI SUBFUNDUSZU

	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Benchmark
1M	11,51%	11,56%
3M	-7,16%	-5,62%
YTD	-5,38%	-4,79%
12M	-2,72%	3,40%
3Y	23,42%	25,09%
5Y	63,25%	32,93%
MAKS.	176,19%	-

Wyniki subfunduszu przygotowane w oparciu o dane własne PKO TFI S.A. na podstawie dziennej wyceny jednostki - stan na 30.04.2020 r.

W każdym kryzysie są wygrani

Obecna sytuacja epidemiologiczna pokazuje, jak ważną rolę w naszym życiu odgrywa technologia. Narzędzia do pracy zdalnej, platformy streamingowe filmów (np. Netflix), gry komputerowe czy sprzedaż produktów online są w trendzie wzrostowym od lat, a w dzisiejszych realiach ich znaczenie wzrosło jeszcze bardziej. Co więcej, uważamy, że zmiany we wzorcach pracy i konsumpcji pozostaną z nami na dłużej, i będą stanowić szansę rozwoju dla wielu spółek w kolejnych latach.

Pandemia koronawirusa zmusiła wiele branż do przejścia na pracę zdalną. Serwisy szacujące liczbę ściągniętych aplikacji wskazują na olbrzymi wzrost popytu na narzędzia do wideokonferencji (np. około 10x wzrost ściągnięć dla ZOOM w ostatnich dniach). Zmiana ta może mieć daleko idące konsekwencje dla wzrostu całego rynku PC w dłuższym horyzoncie (dodatkowa infrastruktura do pracy w domu), oprogramowania związanego

z pracą zdalną oraz dla łańcucha wartości dostawców usług centrów danych i chmury.

Zmianie ulegają również wzorce konsumpcji. Statystyki platformy Steam (zajmującej się dystrybucją gier) sugerują znaczny wzrost aktywności graczy w ostatnich tygodniach (rekordowe 22 mln zalogowanych graczy w ostatnim tygodniu marca w stosunku do około 14-18 mln przez ostatni rok). Również dane serwisu Steam (zajmującego się transmisją gier komputerowych oraz e-sportem) wskazują istotny wzrost zainteresowania graczy w ostatnim czasie (rekordowa liczba 1,1 mln godzin obejrzanych rozgrywek w ciągu ostatnich 30 dni wobec 0,8 mln - 1,0 mln w ostatnim roku). Jednak wzrost aktywności graczy nie jest jedyną szansą dla producentów gier. Jeszcze ważniejszy jest potencjał do zwiększenia sprzedaży cyfrowej kosztem dystrybucji tradycyjnej - sprzedaż cyfrowa jednej gry przekłada się na wzrost zysku o 7-10\$ w porównaniu do sprzedaży wersji „pudełkowej”. Dodatkowo, część graczy prawdopodobnie przywyknie do cyfrowego modelu zakupu gier i zostanie przy nim już po

ustaniu epidemii. Taka sytuacja przełożyłaby się na poprawę zysków tych spółek.

Kolejnym wygranym obecnej sytuacji są spółki zajmujące się sprzedażą wysyłkową i streamingiem filmów. Dane spółek z łańcucha wartości Amazona oraz przeprowadzane ankiety wśród konsumentów sugerują znaczny wzrost sprzedaży w ostatnich tygodniach. Zwiększony popyt potwierdza również decyzja Amazona o zatrudnieniu kolejnych 100 tysięcy osób do obsługi logistycznej sprzedaży. Komunikaty spółek telekomunikacyjnych wskazują z kolei na istotny wzrost wykorzystania Netflixa. W naszej ocenie, w przypadku przedłużającej się pandemii, oba te podsektory mogą być beneficjentami bieżącej sytuacji.

Fundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny posiada ekspozycję na wymienione wyżej trendy. Ponadto, uważnie śledzimy obecną sytuację i dalej będziemy poszukiwać spółek, które mogą być beneficjentami zachodzących zmian.

INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 30.04.2020

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 051,00	10,9%	-12,4%	-4,0%	15,7%	27,1%	109,6%
MSCI World (PX)	2 052,85	10,8%	-13,0%	-5,8%	9,3%	15,4%	71,3%
USA (S&P500)	2 912,43	12,7%	-9,9%	-1,1%	22,2%	39,7%	145,4%
Europa (STOXX Europe 600)	340,03	6,2%	-18,2%	-13,1%	-12,2%	-14,1%	30,8%
Strefa Euro (MSCI EMU)	104,64	6,2%	-20,6%	-16,8%	-16,2%	-14,1%	19,2%
Japonia (Nikkei 225)	33 069,06	6,7%	-13,8%	-7,2%	12,0%	14,4%	121,5%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	439,97	9,2%	-16,6%	-12,0%	1,7%	-0,5%	15,5%
MSCI Emerging Markets (PX)	924,94	9,0%	-17,0%	-14,3%	-5,4%	-11,7%	-9,3%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 860,08	4,0%	-6,2%	-7,1%	-9,3%	-35,6%	-0,4%
Brazylia (BOVESPA)	80 505,90	10,3%	-30,4%	-16,4%	23,1%	43,2%	19,2%
Indie (Sensex)	49 362,20	14,4%	-18,0%	-12,5%	17,0%	33,4%	121,6%
Rosja (RTS)	1 125,03	10,9%	-27,4%	-9,9%	1,0%	9,3%	-28,5%
Turcja - (ISE30)	118 760,80	11,2%	-14,5%	-0,2%	1,8%	16,0%	61,6%
Turcja (XU100)	101 110,10	12,8%	-11,6%	6,0%	6,8%	20,4%	71,5%
Polska (WIG)	46 117,00	10,8%	-20,3%	-23,3%	-25,2%	-18,3%	6,5%
Polska (WIG 20)	1 648,68	9,0%	-23,3%	-29,4%	-30,6%	-34,4%	-35,3%
Polska (mWIG40)	3 276,76	15,0%	-16,2%	-20,8%	-32,5%	-15,2%	28,6%
Polska (sWIG80)	11 709,60	14,1%	-2,8%	-2,5%	-28,2%	-14,9%	-6,2%

Akcje globalne rynków rozwiniętych i wschodzących	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	489,17	10,6%	-13,5%	-6,8%	7,5%	12,1%	59,2%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 226,08	12,6%	-19,6%	-14,5%	-5,1%	1,1%	53,5%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	478,93	9,8%	-13,3%	-11,0%	-1,6%	-6,7%	12,0%

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%	26,5%
JPM Global Emerging Markets Bond Index	795,28	2,2%	-9,8%	-3,3%	1,9%	15,3%	62,4%
Merrill Lynch Polish Governments > 1 yr	665,75	1,4%	3,9%	8,0%	17,1%	20,9%	67,9%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	0,20	0,36	0,64
Niemcy	-0,76	-0,76	-0,59
Polska	0,58	0,97	1,46

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	0,38	0,74	1,35	1,42	1,39	1,49	3,16
WIBID 1m	0,44	0,94	1,43	1,44	1,46	1,43	3,41
WIBID 6m	0,49	0,99	1,59	1,59	1,61	1,46	3,82

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	353,23	-4,6%	-12,0%	-16,3%	-16,8%	-16,1%	-20,6%
MSCI World Commodity Producers	1 312,57	14,8%	-31,0%	-34,4%	-30,3%	-40,7%	-43,9%
Ropa WTI	18,84	-8,0%	-69,1%	-70,5%	-61,8%	-68,4%	-78,1%
Ropa Brent	25,27	11,1%	-61,7%	-65,3%	-51,2%	-62,2%	-71,1%
Miedź	235,40	5,7%	-15,8%	-18,9%	-9,3%	-18,4%	-29,5%
Złoto	1 686,50	6,9%	11,2%	31,4%	33,0%	42,4%	43,0%
NYSE Arca Gold Miners Index	908,84	38,6%	10,5%	56,0%	46,6%	62,4%	-34,9%
Pszenica	529,75	-6,9%	-5,2%	26,6%	26,6%	13,4%	7,7%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,10	-0,7%	-2,3%	-2,3%	0,6%	-2,4%	-17,6%
EUR/PLN	4,55	-0,2%	6,9%	6,1%	7,6%	12,5%	15,8%
USD/PLN	4,15	0,5%	9,4%	8,6%	7,0%	15,2%	40,5%

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
PKO Parasolowy - fio							
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	-0,34%	-2,68%	-2,51%	-1,86%	1,39%	5,54%	16,18%
PKO Obligacji Skarbowych	-0,29%	-2,37%	-2,15%	-1,46%	1,58%	5,22%	115,99%
PKO Obligacji Długoterminowych FIO	0,72%	0,91%	1,09%	3,01%	8,53%	12,48%	120,85%
PKO Stabilnego Wzrostu FIO	3,12%	-7,22%	-8,08%	-8,83%	-7,20%	-2,26%	196,48%
PKO Zrównoważony FIO	4,88%	-11,50%	-13,01%	-15,16%	-16,25%	-9,98%	137,88%
PKO Strategicznej Alokacji FIO	3,78%	-10,60%	-11,81%	-13,85%	-16,36%	-8,55%	-16,34%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	11,70%	-13,53%	-12,51%	-15,22%	-19,81%	-4,18%	112,86%
PKO Akcji Nowa Europa FIO	9,97%	-18,40%	-18,94%	-7,94%	-18,50%	-7,90%	-6,78%
PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)	0,31%	-0,29%	-0,07%	1,15%	5,80%	8,53%	74,73%
PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	8,69%	-19,06%	-21,55%	-25,55%	-27,71%	-19,64%	-31,93%
PKO Technologii i Innowacji Globalny (Parasolowy FIO)	11,51%	-7,16%	-5,38%	-2,72%	23,42%	63,25%	176,19%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny (Parasolowy FIO)	11,73%	-16,34%	-18,65%	-17,38%	-7,17%	13,33%	70,27%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (Parasolowy FIO)	8,60%	-21,01%	-23,04%	-18,26%	-22,91%	-8,63%	-22,62%
PKO Surowców Globalny (Parasolowy FIO)	28,56%	-2,27%	-7,42%	9,07%	15,96%	51,98%	34,14%
PKO Papierów Dłużnych USD	0,76%	4,86%	6,87%	9,13%	8,47%	21,40%	89,58%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	4,32%	-14,47%	-16,89%	-10,71%	-5,65%	-16,61%	-3,49%
PKO Akcji Rynku Polskiego	10,23%	-19,96%	-21,88%	-25,86%	-23,12%	-26,63%	-46,28%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	7,96%	-18,00%	-22,33%	-18,72%	-16,55%	-23,01%	5,66%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	4,86%	-19,35%	-21,51%	-14,07%	-9,26%	0,00%	-10,62%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	11,89%	-13,19%	-13,26%	-4,67%	10,47%	16,30%	40,41%
PKO Akcji Rynku Złota	45,00%	7,42%	6,98%	61,28%	52,11%	83,52%	12,41%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	7,25%	-19,53%	-20,77%	-15,11%	-11,47%	0,00%	3,16%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	10,11%	-7,56%	-8,03%	-3,21%	7,58%	0,00%	16,61%
PKO Obligacji Rynku Polskiego*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Obligacji Globalny*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio							
PKO ZE 2020	0,72%	2,51%	2,59%	4,19%	10,17%	14,45%	26,57%
PKO ZE 2030	1,89%	-0,15%	-0,74%	1,35%	8,52%	13,73%	34,87%
PKO ZE 2040	3,64%	-5,25%	-6,70%	-5,60%	0,63%	6,22%	27,97%
PKO ZE 2050	4,91%	-8,86%	-11,03%	-10,28%	-3,41%	9,38%	38,66%
PKO ZE 2060	6,86%	-14,96%	-18,07%	-16,99%	-10,96%	1,07%	32,27%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio							
PKO Bursztynowy	1,08%	1,17%	1,17%	2,78%	-	-	3,40%
PKO Szafirowy	2,32%	-1,92%	-2,61%	-1,52%	-	-	-3,00%
PKO Rubinowy	3,49%	-4,87%	-6,13%	-5,26%	-	-	-8,10%
PKO Szmaragdowy	5,01%	-9,39%	-11,53%	-10,89%	-	-	-14,10%
PKO Diamentowy	6,19%	-14,70%	-17,30%	-16,95%	-	-	-21,10%

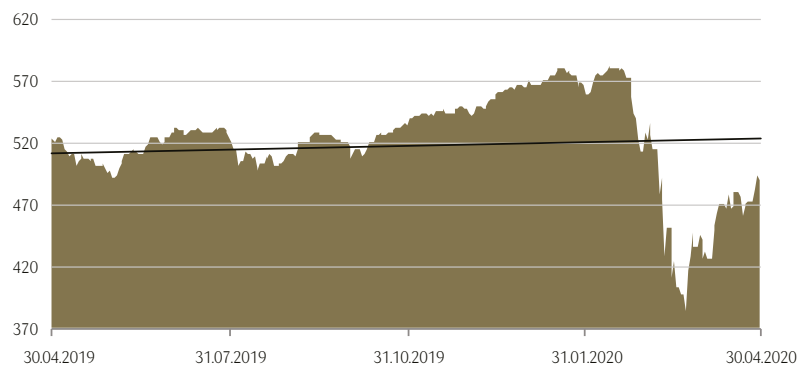
Subfundusz	01M	03M	YTD	012M	036M	060M	od początku działalności
PKO Emerytura - sfio							
PKO Emerytura 2025*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2030*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2035*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2040*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2045*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2050*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2055*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2060*	-	-	-	-	-	-	-
Fundusze GAMMA							
Alfa SFIO	0,32%	0,32%	0,63%	3,58%	11,58%	17,78%	218,00%
mFundusz Konserwatywny SFIO	0,59%	-0,79%	-0,49%	1,39%	6,87%	-20,74%	71,33%
Gamma Subfundusz Stabilny	3,62%	-5,29%	-5,69%	-6,46%	-6,15%	-3,54%	142,04%
Gamma Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	0,07%	-1,41%	-0,27%	-0,41%	5,04%	10,45%	41,47%
Gamma Subfundusz Papierów Dłużnych	0,58%	-0,04%	0,59%	2,02%	6,60%	10,40%	147,73%
GAMMA Plus	-0,12%	-1,53%	-0,97%	-0,34%	4,33%	8,69%	91,17%
Gamma Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek	13,47%	-11,27%	-9,21%	-10,18%	-18,16%	-9,97%	-21,28%
Gamma Subfundusz Akcyjny	8,81%	-16,75%	-18,38%	-22,84%	-27,03%	-24,99%	-27,85%
GAMMA	-0,10%	-1,43%	-1,02%	-0,03%	5,41%	10,48%	158,70%
SIGMA Obligacji Plus	0,11%	-1,01%	-0,77%	-0,84%	4,00%	-	6,78%

źródło: Dane własne PKO TFI

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

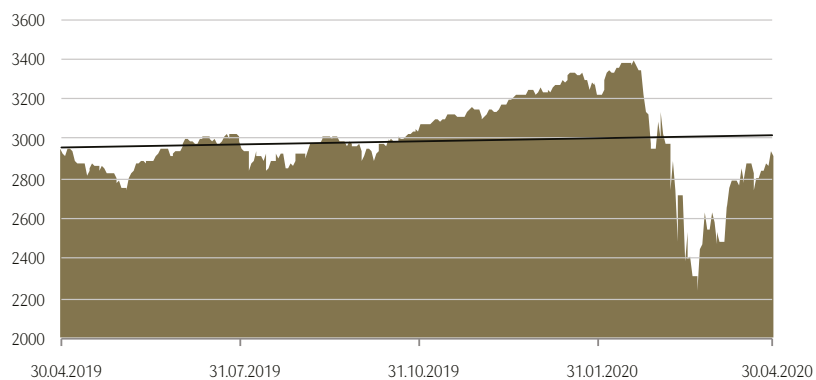
Prezentowane w niniejszej publikacji wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Istnieją opłaty manipulacyjne, które obciążają wpłatę do funduszu lub odkupienie jednostek uczestnictwa/wykup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

TRENDY RYNKOWE



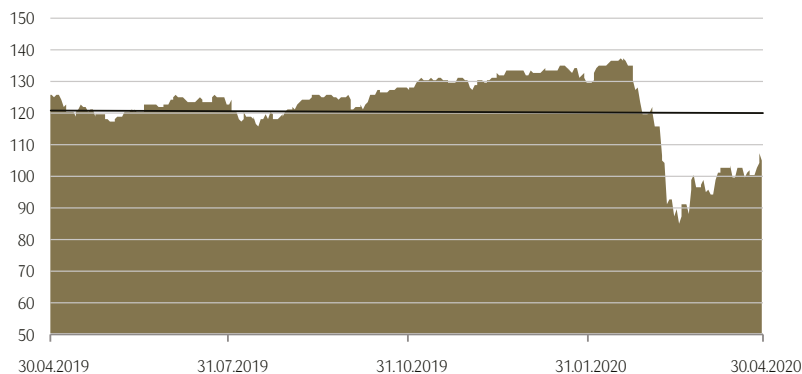
MSCI All Country World

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.



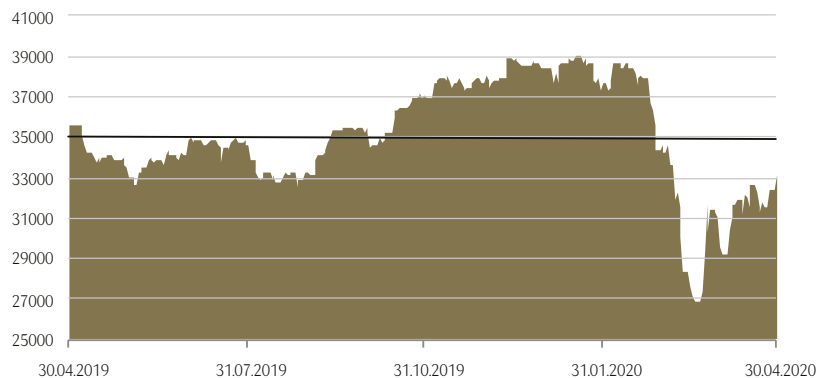
S&P 500

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.



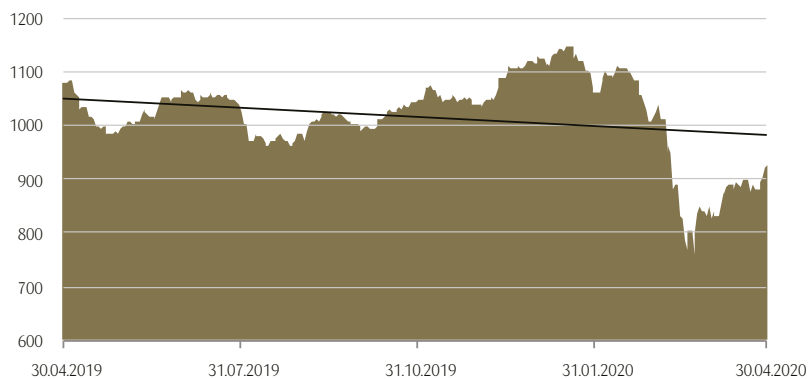
MSCI EMU

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.



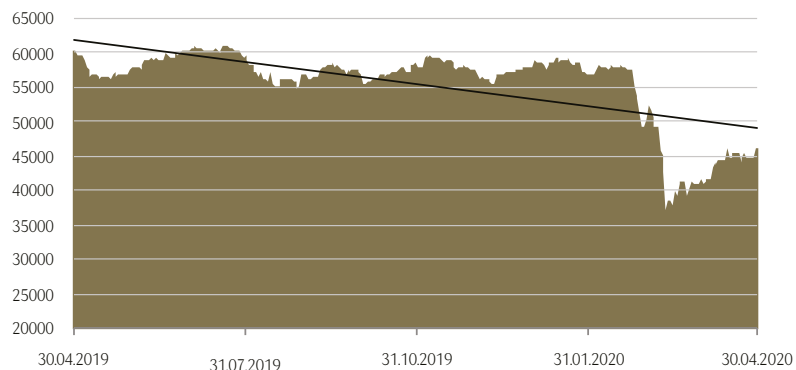
Nikkei 225

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.



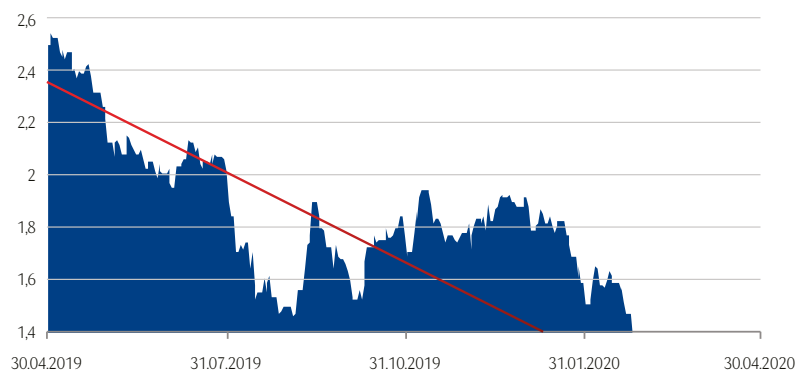
MSCI Emerging Markets (px)

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.



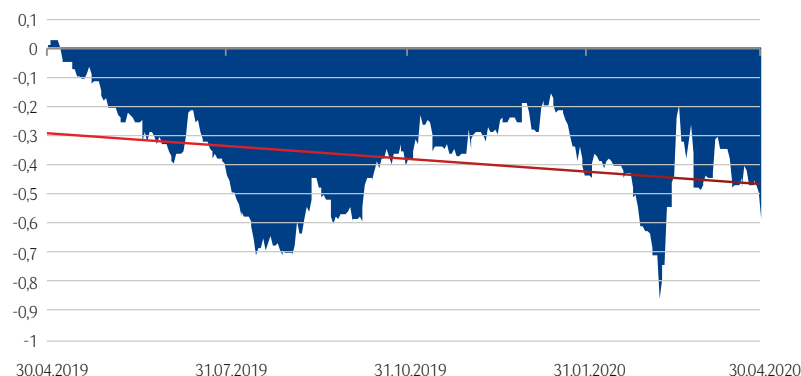
WIG

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.



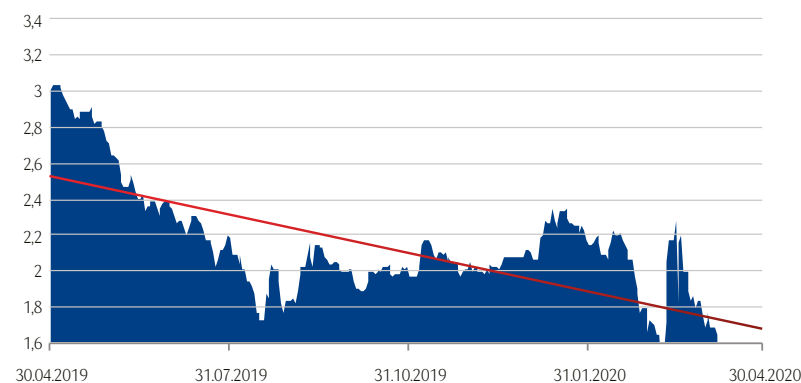
Rentowność amerykańskich 10-latek

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.



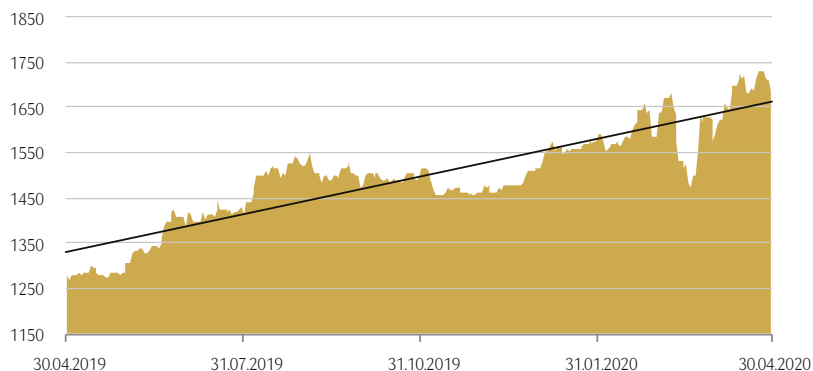
Rentowności niemieckich 10-latek

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.



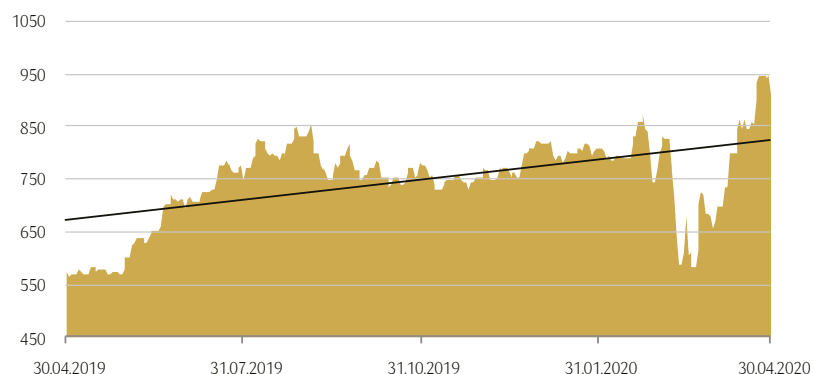
Rentowność polskich 10-latek

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.



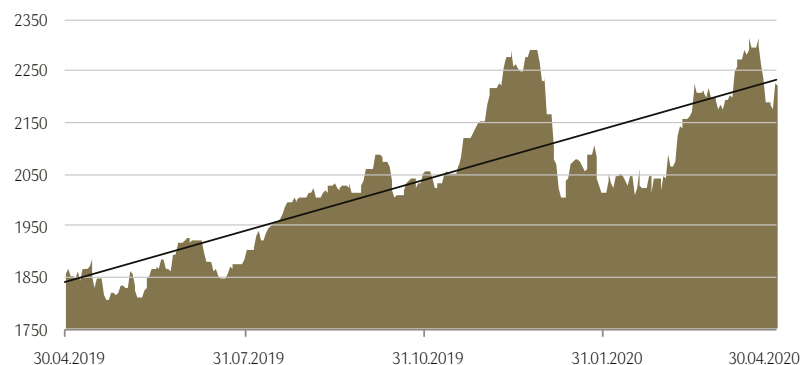
Notowania złota

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, 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.