

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn PKO TFI

Aktualizacja: Kwiecień 2019

AKTUALNOŚCI

*PPK - korzyści i obowiązki
dla pracodawcy i pracownika*

KOMENTARZ RYNKOWY

Kwartał dla zuchwałych

APLIKACJA iPPK

*czyli wszystko czego
potrzebujesz do obsługi PPK*





Dzień dobry,

Podstawy w zarządzaniu projektami wypracowali dla nas... Egipcjanie. Precyzji połączonej z nieschematycznym myśleniem wymagały misterne konstrukcje piramid w Gizie. W naszych wyzwaniach również sięgamy po umiejętności starożytnych mieszkańców doliny Nilu.

Od wielu miesięcy praca wre we wszystkich strumieniach projektu PPK realizowanego w grupie kapitałowej PKO Banku Polskiego. Niektóre z nich dobiegają już końca. Klienci Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego jak zawsze mogą liczyć na nasze pełne wsparcie merytoryczne i operacyjne - w tym zestaw narzędzi, które ułatwiają spełnienie obowiązków ustawowych i codzienne administrowanie PPK w firmie.

Nasz Departament Operacyjny wspólnie z PKO BP Finat przygotował aplikację dla firm. iPPK ułatwi pracodawcom podpisanie umowy o zarządzanie, prowadzenie PPK z PKO TFI, rejestrację pracowników, rozliczanie wpłat podstawowych i dodatkowych. Już niebawem uruchomimy na stronie startowej iPPK chat on-line z Ekspertami, którzy odpowiedzą na pytania ze strony pracodawców. Obok infolinii dla doradców PKO Banku Polskiego i dla pracodawców, będzie to kolejne narzędzie, dzięki któremu szerzymy wiedzę na temat rozwiązań PPK.

Siły sprzedażowe PKO TFI wraz z doradcami korporacyjnymi i detalicznymi PKO Banku Polskiego odpowiadają na setki pytań ze strony pracodawców. Od tych podstawowych - kto jest pracownikiem w rozumieniu ustawy, po bardziej wyrafinowane, ot chociażby - czy pracodawca może różnicować składkę dla jednego pracownika, jeśli wskaże taka kwestie w regulaminie? W tym numerze Magazynu Inwestycja znajdziecie Państwo odpowiedzi na wiele podobnych pytań.

Jak zamierzamy obsługiwać pracowników - uczestników w PPK? Dzięki aplikacji internetowej Towarzystwa iFundusze: <https://i-fundusze.pl> pracownicy nie tylko sprawdzą jakie wpłaty odprowadził pracodawca ale będą mogli również złożyć zlecenia i dyspozycje w ramach PPK.

Klientów, którzy cenią kontakt bezpośredni, zaprosimy do oddziałów PKO Banku Polskiego. Jedno jest pewne. Niezależnie od prognozy pogody, tegoroczne lato będzie wyjątkowo gorące dla nas.

Zapraszam do lektury naszego Magazynu Inwestycja.

*Pozdrawiam,
Anna Biniek
Dyrektor Rozwoju Sprzedaży PKO TFI*

|Spis treści

- 3 Aplikacja iPPK – wszystko czego potrzebujesz do obsługi Pracowniczych Planów Kapitałowych
- 6 PPK - korzyści i obowiązki
- 8 Kwartał dla zuchwałych
- 10 Indeksy giełdowe
- 12 Wyniki funduszy
- 13 Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl



APLIKACJA iPPK – WSZYSTKO CZEGO POTRZEBUJESZ DO OBSŁUGI PRACOWNICZYCH PLANÓW KAPITAŁOWYCH

Pracodawca zatrudniający powyżej 250 osób w ciągu kilku najbliższych miesięcy powinien dokonać wyboru instytucji finansowej, która będzie zarządzała środkami wpłacanymi przez nich i ich pracowników do Pracowniczych Planów Kapitałowych. Wdrożenie PPK będzie nie lada wyzwaniem formalno-organizacyjnym dla Pracodawców, a konkretnie osób odpowiedzialnych za sprawę kadrowo-płacowe.

Aby maksymalnie uprościć Pracodawcom proces zarówno wdrożenia, jak i późniejszej bieżącej obsługi PPK w firmach, PKO TFI udostępni swoim partnerom biznesowym bezpłatną aplikację iPPK.

Prosta i intuicyjna aplikacja iPPK została stworzona przez PKO BP Finat, technologiczną spół-

kę z grupy PKO Banku Polskiego. Będzie to kompleksowe narzędzie do obsługi Pracowniczych Planów Kapitałowych dla Pracodawców, którzy nawiążą współpracę w tym zakresie z PKO TFI.

Przygotowanie do wdrożenia PPK

W pierwszej kolejności Pracodawca będzie musiał zadbać o przygotowanie systemu kadrowo-płacowego pod kątem naliczania wpłat do PPK (podstawowych i dodatkowych) oraz generowania raportów z wpłatami na potrzeby ich rozliczania przez instytucję finansową zarządzającą PPK.

Większość systemów kadrowo-płacowych funkcjonujących na polskim rynku ma możliwość dodania i zdefiniowania nowych składników wynagradzania. Dostosowanie funk-

cjonalności systemu kadrowo-płacowego do rozliczania wpłat do PPK może wymagać od Pracodawcy konieczności kontaktu z producentem lub serwisantem systemu. Parametryzacja systemu pod kątem naliczania wpłat do PPK powinna być zrealizowana przez producenta lub serwisanta bezkosztowo w związku z dostosowaniem systemu do zmieniających się przepisów. Z opłatą można się liczyć jedynie w kwestii sparametryzowania systemu, aby generował dodatkowy raport pozwalający później na rozliczanie przez instytucję finansową wpłat do PPK i zaksięgowanie ich na indywidualnych rejestrach uczestników PPK. Każda instytucja finansowa, która będzie zarządzała PPK, niezależnie od wyboru, będzie potrzebowała takiego raportu w formacie, który pozwoli jej na zaimportowanie go do swojego systemu



bez konieczności manualnej ingerencji. Warto to zrobić, ponieważ przekazywanie wpłat do PPK nie będzie jednorazowym procesem, tylko cyklicznym.

Twórcy iPPK postawili sobie za cel, aby aplikacja prowadziła krok po kroku osobę wyznaczoną przez Pracodawcę do obsługi PPK. iPPK będzie miała za zadanie wspomóc Pracodawcę w procesie obsługi PPK począwszy od procesowania umów, poprzez zgłaszanie pracowników i przekazywanie wpłat do instytucji zarządzającej.

Jak będzie można podpisać umowę o zarządzanie PPK?

W przypadku PKO TFI, na początku procesu Towarzystwo udostępni link do strony internetowej za pośrednictwem, której będzie realizowany proces zawarcia umowy o zarządzanie PPK. Na stronie tej zamieszczony zostanie wzór umowy o zarządzanie PPK oraz formularz do uzupełnienia danych firmy, potrzebnych do podpisania umowy.

W kolejnym etapie Pracodawca będzie mógł zadeklarować wpłatę dodatkową określając jej wysokość. Będzie mógł również zróżnicować wysokość wpłat dodatkowych dla pracowników np. według ich stażu pracy.

W aplikacji będzie możliwość wygenerowania wzoru umowy z uzupełnionymi w formularzu danymi firmy w formacie „pdf”, który zostanie przesłany na adres e-mail osoby/osób wskazanej do kontaktów w sprawach zawarcia umowy.

Umowę podpisaną zgodnie z reprezentacją ujawnioną we właściwym rejestrze będzie można przekazać do Towarzystwa za pośrednictwem poczty elektronicznej lub wczytać bezpośrednio w aplikacji iPPK.

Przekazaną umowę podpisze przedstawiciel PKO TFI niezwłocznie po jej otrzymaniu, a jej skan prześle na adres e-mail osoby/osób wskazanej do kontaktów w sprawach zawarcia umowy.

Po zawarciu umowy, na adres e-mail pracownika pełniącego rolę administratora aplikacji iPPK, zostanie wysłany link z dostępem do aplikacji i szczegółowymi informacjami dotyczącymi wdrożenia PPK w jego firmie.

Jak będzie wyglądała bieżąca obsługa PPK za pośrednictwem aplikacji?

Na każdym etapie użytkowania aplikacji iPPK, upoważniony przez Pracodawcę pracownik prowadzony będzie przez praktyczne wskazówki, które podpowiedzą mu jakie czynności są wymagane w następnym kroku.

Aby zgłosić pracowników do PPK wystarczy tylko wygenerować z systemu kadrowego dane osób, w stosunku do których Pracodawca ma obowiązek zawrzeć umowę o prowadzenie PPK. Plik z danymi można będzie przygotować w formacie Excel i wczytać go do aplikacji iPPK.

Wzory Oświadczenia o rezygnacji z PPK oraz Wniosku o zawarcie umowy o prowadzenie PPK będzie można pobrać bezpośrednio z aplikacji iPPK.

Pracodawca zawiera umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz pracowników w wieku:

- 18 – 55 lat, którzy przepracowali u Pracodawcy przynajmniej 3 miesiące, z wyjątkiem tych pracowników, którzy złożą Oświadczenie o rezygnacji z PPK,
- 56 – 69 lat, o ile pracownik złożył Pracodawcy stosowne oświadczenie

Aplikacja pozwoli tworzyć nieograniczoną liczbę użytkowników, nadając każdemu unikalny login i definiując jego uprawnienia.

Wpłaty do PPK będą naliczane w systemie kadrowo-finansowym Pracodawcy w terminach naliczania wynagrodzenia, natomiast przekazywane będą do instytucji finansowej zarządzającej PPK do 15 dnia miesiąca za miesiąc poprzedni.

Po naliczeniu wpłat, kolejnym krokiem powinno być wygenerowanie z systemu kadrowo-finansowego raportu składek w formacie uzgodnionym z PKO TFI i wczytanie go do aplikacji iPPK. Administrator PPK zawsze będzie miał podgląd do „kartotek” zgłoszonych pracowników, ich historii wpłat i dyspozycji, więc w każdej chwili będzie mógł udzielić pracownikom informacji.

Raporty pomogą ustalić listę pracowników, dla których za dany miesiąc należy przekazać wpłaty.

Przelew będzie realizowany na rachunek bankowy wskazany przez PKO TFI. Wpłata będzie mogła być jedna, za określony miesiąc w łącznej wysokości, uwzględniającej jednocześnie wszystkie rodzaje wpłat.

Zgodnie z Ustawą o PPK, Pracodawca będzie również zobowiązany przyjmować od pracowników następujące dyspozycje:

- Rezygnację z PPK (przed rejestracją) / zawieszenie odprowadzania wpłat do PPK (w trakcie umowy),
- Wniosek o ponowne odprowadzanie wpłat do PPK,
- Zmianę wysokości składki podstawowej

pracownika

- Odwołanie / zmianę wysokości wpłaty dodatkowej,
 - Transfer środków z innych PPK.
- Wszystkie te dyspozycje (z wyjątkiem rezygnacji) będzie można przyjmować od zarejestrowanych w PPK pracowników za pośrednictwem aplikacji iPPK.

Dzięki zastosowaniu aplikacji iPPK, Pracodawca będzie maksymalnie odciążony przy obsłudze tego długoterminowego planu oszczędnościowego. Zadbano w niej również o maksymalne uproszczenie współpracy pracodawcy z towarzystwem funduszy inwestycyjnych.

Piotr Żak

*Dyrektor ds. Klientów Instytucjonalnych
PKO TFI*

Aplikacja iPPK udostępniona przez PKO TFI to:

- Optymalizacja procesów rejestrowania pracowników do Pracowniczego Planu Kapitałowego
- Łatwy i wygodny sposób przekazywania informacji o wpłatach i uzyskiwanie informacji zwrotnych o ich rozliczeniu
- Możliwość obsługi uczestników PPK przez pracowników działu kadr
- Bieżące monitorowanie statusów przyjmowanych dyspozycji w systemie
- Podgląd do danych pracownika-uczestnika PPK



PPK - KORZYŚCI I OBOWIĄZKI

Ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych nakładać będzie na obywateli kolejne obowiązki. Warto podkreślić jednak, że PPK oznacza również spore korzyści.

Nowe rozwiązanie ma przede wszystkim zaradzić dobrze znanym problemom. System oparty na ZUS z biegiem lat będzie narażony na niekorzystne zjawiska związane ze starzeniem się polskiego społeczeństwa. Jeżeli emerytury wypłacane są z bieżących składek osób pracujących, to wzrost liczby pobierających świadczenia, przy jednoczesnym spadku tych dokonujących wpłat, oznaczał będzie rosnące napięcia dla całego systemu.

Obecnie budżet państwa dopłaca do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (FUS) ok. 40 mld złotych rocznie i kwota ta będzie się zwiększać. Sytuacja demograficzna naszego kraju nie nastroja optymistycznie i jeśli się nie zmieni, to za 30 lat jeden emeryt będzie utrzymywany przez jedną osobę pracującą. Będzie to trudne zarówno dla przyszłych emerytów, jak i uczestników rynku pracy. Konieczne staje się oszczę-

dzenie na przyszłość we własnym zakresie. I tu spotkamy się z dylematem, któremu może zaradzić PPK. Czy odkładać na przyszłość kosztem dzisiejszej konsumpcji? Niestety badania pokazują, że większość ludzi (nie tylko Polaków) wybierze konsumpcję teraz niż lepszą sytuację na przyszłej emeryturze.

To dotyczy również Ciebie

Obowiązek utworzenia PPK będzie spoczywał na pracodawcy i jest rozłożony w czasie w zależności od wielkości przedsiębiorstwa. Zgodnie z zapisami ustawy każdy zatrudniający co najmniej jedną osobę, za którą odprowadzana jest składka na ubezpieczenie emerytalne, będzie musiał utworzyć dla niej PPK. Pracownicy w wieku od 18 lat do 55 roku życia zostaną automatycznie zapisani przez pracodawcę, a osoby w wieku 56-69 lat, będą mogły samodzielnie zdecydować, czy chcą dołączyć.

Każda osoba zatrudniona może skorzystać jednak z możliwości czasowego odstąpienia od PPK (na podstawie deklaracji złożonej pracodawcy w formie pisemnej uczestnik ma możliwość rezygnacji z wpłat do PPK). Ale nawet w przypadku odstąpienia pamiętać będzie trzeba o tym, że pracodawca co cztery lata będzie ponownie zapisywał pracownika do programu. Kolejna rezygnacja będzie wymagała ponownego złożenia oświadczenia.

Korzyści dla pracownika

Pracownicze Plany Kapitałowe obligują nas do prywatnego oszczędzania. Chociaż obecnie istnieją programy emerytalne tj. IKE i IKZE, które poprzez korzyści podatkowe zachęcają do dodatkowego odkładania na jesień życia, to ich znikoma w skali całego kraju liczba, jasno dowodzi, że sama zachęta nie wystarczy. Dlatego ustawodawca skonstruował program

tak, aby zmaksymalizować liczbę osób objętych nowym rozwiązaniem.

Pieniądze w PPK są środkami prywatnymi, podobnie, jak te zgromadzone w IKE i IKZE.

Głównym źródłem finansowania PPK są wpłaty podstawowe finansowane przez pracodawcę odpowiednio w wysokości 1,5% podstawy składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe oraz do 2,5% w ramach wpłaty dodatkowej (dobrowolnej), a także wpłaty podstawowe finansowane przez pracownika w wysokości 2% podstawy składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe oraz do 2% w ramach wpłaty dodatkowej (dobrowolnej). Do tego, by jeszcze mocniej przekonać do nowego programu, państwo zaplanowało wpłatę powitalną w wysokości 250 zł (dla przystępującego) oraz dopłatę roczną z tytułu aktywnego oszczędzania w kwocie 240 zł. Na emeryturę nie będziemy zatem odkładać samodzielnie, lecz przy udziale pracodawcy i państwa. Pieniądze odłożone w ramach PPK nie zostaną także zamrożone

całkowicie do momentu przejścia na emeryturę. Przewidziano bowiem, że w przypadku ciężkiej i przewlekłej choroby (pracownika, współmałżonka, dziecka) możliwe będzie wypłacenie do 25% odłożonych środków, bez konieczności ich zwrotu. Oszczędności przeznaczyc będzie można także na wpłatę w ramach zakupu mieszkania lub budowy domu (do 100% wartości środków zgromadzonych w PPK, w celu pokrycia wkładu własnego) z obowiązkiem późniejszego zwrotu.

Plusy dla pracodawcy

Ze swojej strony zatrudniający będzie musiał dokonywać wpłat w wysokości 1,5% liczonego od podstawy składek na ubezpieczenie społeczne. Warto jednak podkreślić, że PPK zaprojektowano tak, aby było jak najbardziej przyjazne pracodawcom. Program zakłada zwolnienie ich wpłaty z opłat na ubezpieczenie społeczne czy też wliczenie jej w koszty uzyskania przychodu. Poza tym, świadomi pracodawcy będą mogli wykorzystywać PPK jako miękki czynnik przyciągający nowych pracowników lub budujący

lojalność dotychczasowych. To od decyzji pracodawcy zależeć będzie wysokość jego dopłaty (wpłaty dodatkowej). Dzięki temu PPK zapewne figurować będzie na liście obok innych benefitów, które firmy proponują na etapie rekrutacji. Zapewne pracodawcy wykorzystają PPK jako element swoich systemów lojalnościowych, np. zwiększając wysokość wpłaty wraz ze wzrostem stażu pracy pracownika.

Choć PPK wymagać będą dodatkowych nakładów ze strony pracownika, pracodawcy i państwa, to jednak warto uświadomić sobie, że to od decyzji podejmowanych już teraz zależy, jak będzie wyglądało nasze życie na emeryturze.

Paweł Szczerbak
Dyrektor ds. Sprzedaży
PKO TFI





KWARTAŁ DLA ZUCHWAŁYCH

Pierwszy kwartał 2019 roku nagrodził inwestorów, którzy nie wystraszyli się czerwni na parkietach w końcówce ubiegłego roku. Globalny rynek akcji, mierzony indeksem MSCI AC World, wzrósł o blisko 12 proc., amerykański S&P500 o 13 proc. (najlepszy kwartał od 2009 roku), a niemiecki DAX o 9 proc. Najważniejsze polskie indeksy również dały zarobić, przy czym dużo wdzięczniejsze były małe spółki - sWIG80 wzrósł o prawie 13 proc., podczas gdy giganci wchodzący w skład WIG20 wygenerowali

ledwie 1,6 proc. Maluchom pomogła m.in. zapowiedź kolejnych transferów społecznych w postaci 500+ na pierwsze dziecko oraz dodatkowej emerytury, co wesprze konsumpcję. Z kolei największym ciężyło zamieszanie wokół cen energii. Wszystkim spółkom pomaga natomiast rosnąca świadomość potencjalnego wzmożonego popytu na akcje ze strony instytucji zarządzających funduszami w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Jastrzębie odleciały

Największe banki centralne również nie szczędziły paliwa dla wzrostów akcji. EBC zapowiedział kolejną serię długoterminowych pożyczek dla banków w celu pobudzenia akcji kredytowej i zapewnił, że będzie stosował narzędzia, które pozwolą ograniczyć negatywny wpływ niskich stóp procentowych na dochodowość banków. Fed wycofał się z zapowiadanych na 2019 rok podwyżek stóp, a w jego szeregach wstąpił nowy bardzo gołębi członek nominowany przez

prezydenta Trumpa. Dodatkowo zapowiedziano złagodzenie innego narzędzia normalizacji polityki pieniężnej czyli tzw. redukcji bilansu. Tym samym rynki dostały od Fedu więcej niż oczekiwały, co przełożyło się m.in. na chwilowy spadek rentowności dziesięcioletnich obligacji amerykańskich poniżej poziomu oprocentowania trzymiesięcznych bonów skarbowych.

Nie taka inwersja straszna

To rzadko spotykane zjawisko okupowało nagłówki dłużej niż trwało, a przypisywane mu znaczenie jako zapowiedzi rychłej recesji w USA na podstawie podobnych przypadków w przeszłości należy traktować z dużym dystansem. Choćby dlatego, że nigdy wcześniej inwestorzy nie byli tak mocno „zachęcani” do nabywania obligacji o długich terminach za-

padalności, aby uzyskać jakiegokolwiek dodatnie oprocentowanie z części dłużnej ich portfeli inwestycyjnych. To czynnik wpływający na wzrost cen (spadek rentowności) obligacji długoterminowych w przeciwieństwie do obligacji krótkoterminowych.

Cała naprzód?

Nie oznacza to jednak wcale, że główne gospodarki świata są w świetnej kondycji, a rynki akcji mogą tylko kontynuować dobrą passę z pierwszego kwartału. Czynnikiem ryzyka są choćby brytyjsko-unijny węzeł gordyjski, czy trudna relacja prezydentów USA i Chin, a akcyjnym rekordzistom należy się przynajmniej kosmetyczna korekta. W efekcie bezpieczna część portfela może okazać się w krótkim horyzoncie tą lepszą, nawet jeśli wygeneruje sym-

boliczne zyski. Zachęcamy jednak do obrania dłuższej perspektywy, w której niekończące się pasmo zagadek o stan gospodarek czy politykę monetarną traci na znaczeniu, a cały wysiłek sprowadza się do zbudowania portfela z kilku funduszy (akcyjnych, obligacyjnych, surowcowych) we właściwych proporcjach lub wyboru właściwego funduszu mieszanego.

Michał Zięta, CFA

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej
PKO TFI



INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 31.03.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 087,54	1,3%	12,5%	4,0%	35,6%	38,8%	221,3%
MSCI World (PX)	2 107,74	1,0%	11,9%	2,0%	27,9%	25,9%	161,8%
USA (S&P500)	2 834,40	1,8%	13,1%	7,3%	37,6%	51,4%	255,2%
Europa (STOXX Europe 600)	379,09	1,7%	12,3%	2,2%	12,3%	13,4%	114,8%
Strefa Euro (MSCI EMU)	120,15	1,2%	11,6%	-1,9%	14,6%	14,4%	91,6%
Japonia (Nikkei 225)	33 960,15	0,0%	6,9%	0,9%	34,2%	57,0%	214,7%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	489,66	0,8%	9,9%	-7,4%	35,6%	19,8%	135,5%
MSCI Emerging Markets (PX)	1 058,13	0,7%	9,6%	-9,6%	26,4%	6,4%	85,6%
Chiny (SHANGHAI COMP)	3 090,76	5,1%	23,9%	-2,5%	2,9%	52,0%	30,2%
Brazylia (BOVESPA)	95 414,55	-0,2%	8,6%	11,8%	90,6%	89,3%	133,1%
Indie (Sensex)	55 924,39	7,9%	7,4%	18,8%	58,6%	85,2%	360,0%
Rosja (RTS)	1 198,11	0,8%	12,4%	-4,1%	36,7%	-2,3%	73,7%
Turcja (ISE30)	117 550,20	-10,5%	2,8%	-16,1%	14,9%	37,3%	258,2%
Turcja (XU100)	93 784,18	-10,3%	2,8%	-18,4%	12,6%	34,5%	264,0%
Polska (WIG)	59 668,03	-0,4%	3,4%	2,2%	21,7%	13,9%	148,2%
Polska (WIG 20)	2 312,09	-0,9%	1,6%	4,6%	15,7%	-6,1%	52,9%
Polska (mWIG40)	4 149,50	0,4%	6,1%	-8,9%	14,9%	19,2%	200,3%
Polska (sWIG80)	11 897,39	2,3%	12,5%	-16,1%	-12,6%	-13,0%	70,7%

Akcje globalne	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	508,55	1,0%	11,6%	0,5%	27,7%	23,7%	151,7%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 394,10	-0,1%	12,6%	-3,7%	24,5%	20,8%	201,6%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	529,22	1,3%	10,9%	-6,2%	26,9%	12,6%	115,6%

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%	3,0%	8,6%	38,8%
JPM Global Aggregate Bond Index	577,25	1,4%	2,5%	0,3%	4,8%	6,8%	35,1%
JPM Global Em. Markets Bond Index-	821,52	1,5%	6,6%	3,5%	16,4%	26,4%	118,3%
Merrill Lynch Polish Governments >1 yr	618,65	0,6%	0,8%	3,9%	9,4%	22,5%	71,7%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	2,26	2,23	2,41
Niemcy	-0,60	-0,45	-0,07
Polska	1,69	2,20	2,84

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,37	1,31	1,39	1,44	0,82	2,46	2,95
WIBID 1m	1,44	1,44	1,44	1,44	1,36	2,41	3,50
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,58	1,54	2,54	4,06

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	426,50	3,3%	4,2%	-2,4%	6,3%	-13,6%	33,1%
MSCI World Commodity Producers	2 001,82	0,8%	12,0%	-2,0%	19,6%	-20,6%	17,8%
Ropa WTI	60,14	5,1%	32,4%	-7,4%	56,9%	-40,8%	21,1%
Ropa Brent	68,39	3,6%	27,1%	-2,7%	72,7%	-36,5%	38,9%
Miedź (futures)	293,60	-0,5%	11,6%	-3,0%	34,5%	-3,0%	59,2%
Złoto	1 292,38	-1,6%	0,8%	-2,5%	4,8%	0,7%	40,6%
NYSE Arca Gold Miners Index	625,67	0,6%	6,3%	2,2%	12,4%	-4,4%	-38,5%
Pszemica (futures)	457,75	1,2%	-9,0%	1,5%	-3,3%	-34,3%	-14,1%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,12	-1,3%	-2,2%	-9,0%	-1,4%	-18,5%	-15,3%
EUR/PLN	4,30	0,0%	0,4%	2,2%	1,5%	3,3%	-7,2%
USD/PLN	3,84	1,4%	2,7%	12,3%	2,9%	26,8%	9,7%

źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg



WYNIKI FUNDUSZY

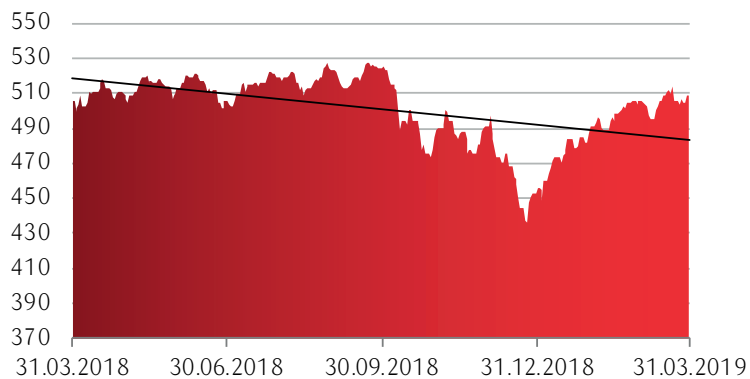
subfundusz	O1M	O6M	O12M	O24M	O36M	O48M	O60M	YTD
PKO Parasolowy - fio								
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	1,28%	-0,57%	3,39%	1,57%	13,95%	-	-	11,33%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	0,39%	-1,94%	-3,72%	-5,56%	15,11%	11,86%	20,14%	7,50%
PKO Akcji Nowa Europa	-2,93%	-3,97%	-12,08%	-9,47%	0,95%	3,80%	11,43%	5,75%
PKO Akcji Plus	-1,20%	-1,32%	-1,56%	0,28%	15,70%	9,25%	16,91%	2,17%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	1,57%	1,73%	-9,18%	2,47%	12,37%	-	-	10,03%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	1,62%	-0,95%	8,04%	12,25%	21,69%	-	-	14,30%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	2,03%	1,44%	4,16%	2,46%	15,75%	-	-	13,04%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	0,40%	-9,58%	-3,85%	3,60%	6,78%	-	-	7,84%
PKO Akcji Rynku Złota	-0,80%	21,74%	10,59%	-2,40%	15,52%	-	-	10,46%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	0,27%	-4,82%	-1,08%	10,38%	29,56%	30,82%	43,56%	14,91%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	0,03%	-6,38%	-7,43%	-9,48%	4,95%	5,46%	5,17%	11,98%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	3,00%	-4,10%	7,44%	11,09%	-	-	-	11,29%
PKO Obligacji Długoterminowych	0,27%	1,32%	1,51%	6,04%	6,60%	8,48%	14,96%	0,22%
PKO Obligacji Skarbowych	-0,20%	-0,01%	0,34%	3,16%	4,75%	6,34%	9,19%	-0,10%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,09%	1,11%	1,26%	4,96%	5,57%	6,74%	11,30%	0,26%
PKO Papierów Dłużnych USD	1,41%	5,50%	12,26%	-2,30%	3,95%	-	-	3,09%
PKO Stabilnego Wzrostu	-0,41%	0,19%	-0,03%	3,03%	9,12%	7,21%	13,17%	1,00%
PKO Strategicznej Alokacji	0,21%	-0,02%	-1,09%	-1,55%	9,15%	7,37%	12,98%	0,37%
PKO Surowców Globalny	-1,61%	5,99%	6,37%	3,98%	42,49%	50,66%	42,90%	9,71%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	3,55%	-4,71%	8,12%	23,79%	57,23%	61,61%	91,86%	13,63%
PKO Zrównoważony	-0,78%	-0,20%	-1,46%	0,81%	10,17%	6,85%	12,00%	1,62%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio								
PKO Bursztynowy	0,30%	1,51%	1,31%	-	-	-	-	0,50%
PKO Szafirowy	0,10%	0,20%	0,00%	-	-	-	-	0,92%
PKO Rubinowy	0,10%	-0,41%	-0,52%	-	-	-	-	1,69%
PKO Szmaragdowy	0,10%	-1,04%	-0,21%	-	-	-	-	2,58%
PKO Diamentowy	0,00%	-1,88%	-0,85%	-	-	-	-	3,65%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio								
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-0,08%	0,85%	1,71%	5,86%	6,43%	8,17%	13,09%	0,00%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	0,16%	2,06%	2,82%	5,71%	10,71%	7,83%	13,35%	3,42%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	0,00%	1,00%	1,93%	4,03%	11,40%	5,94%	10,89%	4,94%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	-0,23%	-0,75%	1,22%	4,72%	17,18%	13,00%	20,58%	6,15%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	-0,45%	-1,49%	0,61%	3,20%	14,56%	9,71%	16,58%	5,68%
PKO Obligacji Skarbowych Plus - sfio								
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	-0,17%	0,00%	0,43%	3,42%	4,88%	7,07%	11,00%	-0,08%

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 table opłat.

źródło: Dane własne PKO TFI

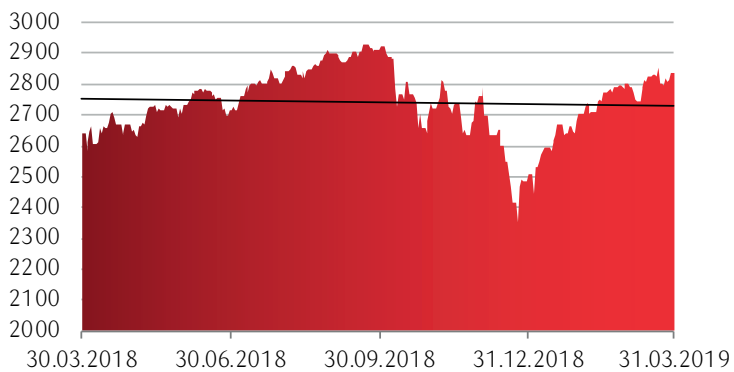
dane na dzień 31.03.2019

TRENDY RYNKOWE



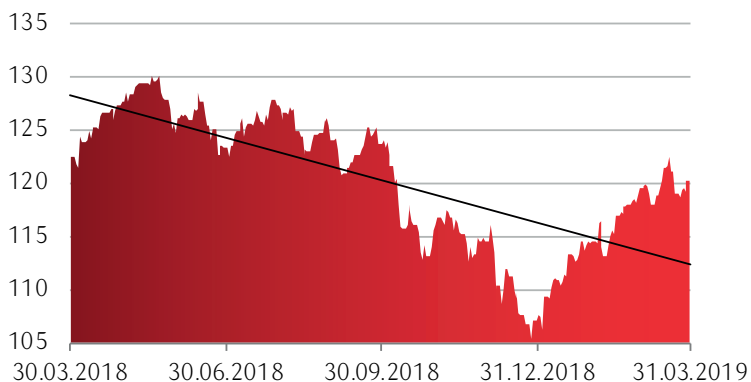
MSCI All Country World

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



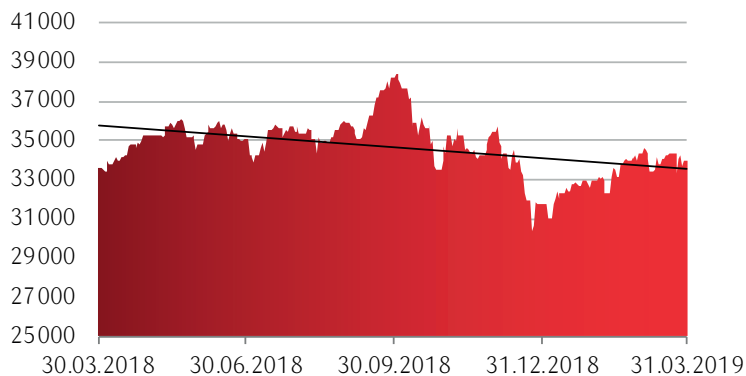
S&P 500

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



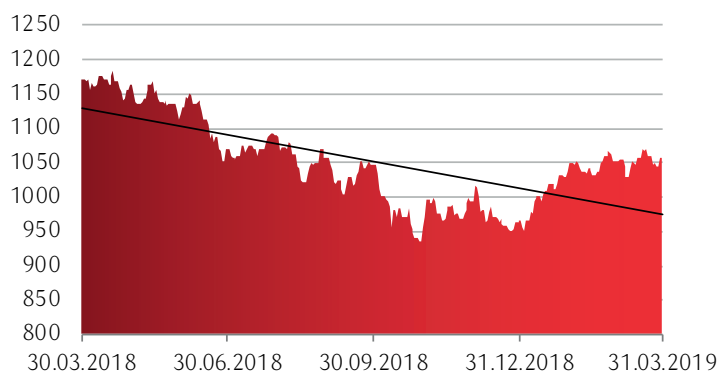
MSCI EMU

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



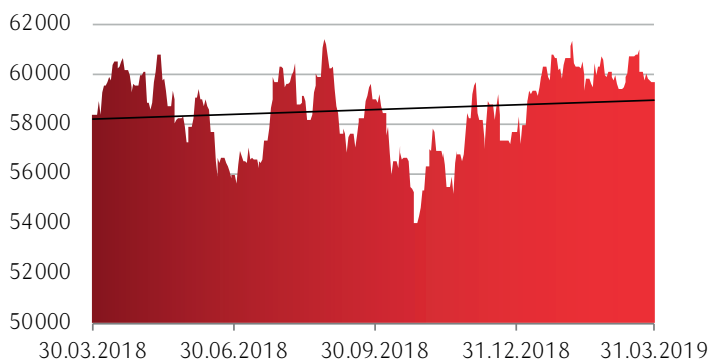
Nikkei 225

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



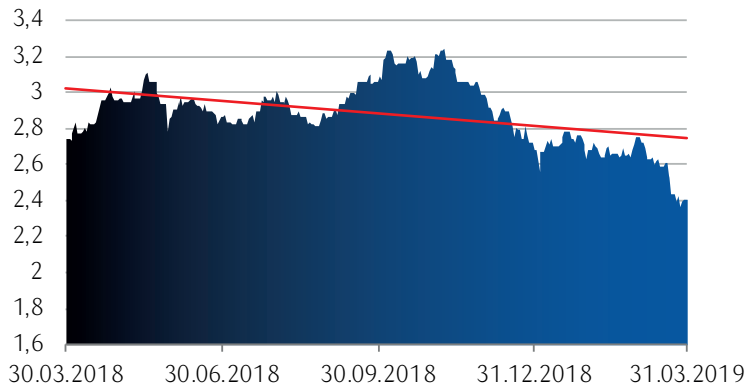
MSCI Emerging Markets (px)

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



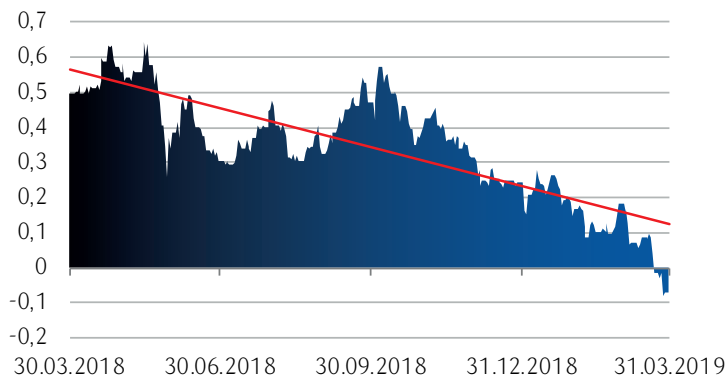
WIG

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



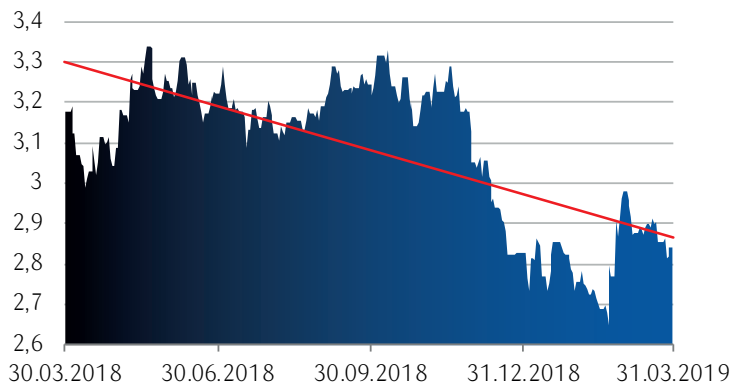
Rentowność amerykańskich 10-latek

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



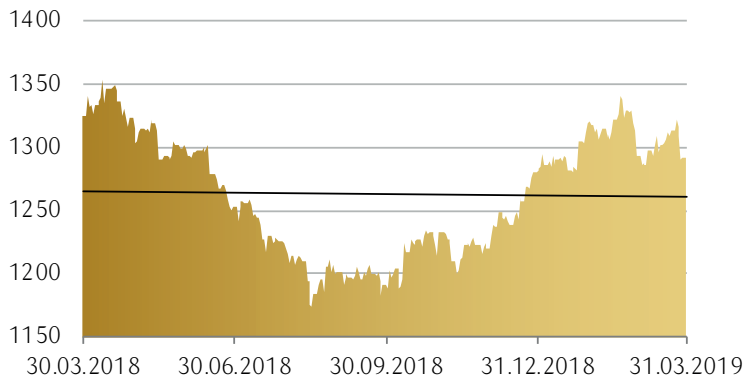
Rentowności niemieckich 10-latek

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



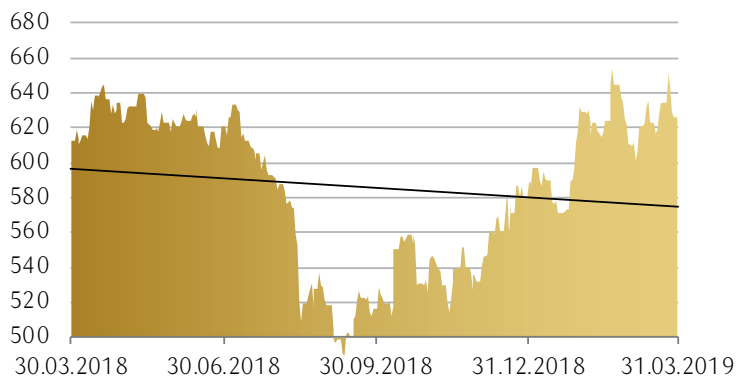
Rentowność polskich 10-latek

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



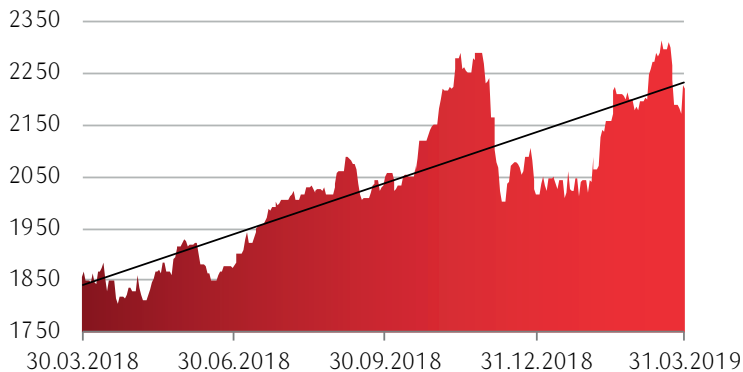
Notowania złota

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



NYSE Arca Gold Miners

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



MSCI World Commodity Producers

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

Źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg, Analizy Online

QUIZ WIEDZY

Sprawdź swoją wiedzę!

Którzy pracownicy zostaną automatycznie zapisani do PPK przez pracodawcę?

- a) pracownicy w wieku 18-55 lat
- b) pracownicy w wieku 56-69 lat
- c) pracownicy w wieku powyżej 70 lat

Który z indeksów osiągnął najlepszy wynik w 1 kwartale 2019 roku?

- a) sWig80
- b) Shanghai COMP
- c) S&P500

Inwersje są uważane w USA za wskaźnik ostrzegający przed:

- a) zwiększeniem tempa wzrostu gospodarczego
- b) recesją gospodarki
- c) wzrostem inflacji

Ile wyniesie wpłata powitalna od Skarbu Państwa dla uczestnika PPK:

- a) 200 zł
- b) 500 zł
- c) 250 zł

Który z poniższych indeksów surowcowych osiągnął najniższy wynik w 1 kwartale 2019 roku?

- a) Ropa WTI
- b) Złoto
- c) Miedź

Poniżej prezentujemy prawidłowe odpowiedzi w Quizie Wiedzy - Marzec 2019

Które fundusze zarządzane przez PKO TFI otrzymały nagrody ALFA 2018?

- a) PKO Akcji Plus i PKO Obligacji Skarbowych

Który z indeksów osiągnął najlepszy wynik od początku 2019 roku?

- b) SHANGHAI COMP

Jakimi działaniami rząd Chin chce powstrzymać spadającą dynamikę PKB?

- b) Obniżka podatków i projekty strukturalne

Jednorazowa wypłata z PPK po osiągnięciu 60 lat, bez potrącenia podatku od zysków kapitałowych będzie wynosić

- a) 25% środków zgromadzonych w PPK

Który z poniższych indeksów surowcowych wypadł najgorzej w lutym 2019 roku?

- c) Złoto

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 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.

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 publikacji 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.