

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn PKO TFI

Aktualizacja: Marzec 2019

AKTUALNOŚCI

*ALFA 2018 - Statuetki dla PKO Akcji
Plus i PKO Obligacji Skarbowych*

*Istnieje kilka sposobów wykorzystania
środków zgromadzonych w PPK*

KOMENTARZ RYNKOWY
Gospodarki na dopalaczach



**PPK - wspólna decyzja
pracowników i pracodawcy**



Dzień dobry,

Termin wprowadzenia PPK nadchodzi wielkimi krokami. Dla największych firm obowiązek utworzenia planu powstanie już od 1 lipca 2019 r. Jeśli przedsiębiorstwo nie może skorzystać ze zwolnienia z jego utworzenia, powinno już dzisiaj rozpocząć okres przygotowań. Z punktu widzenia firmy, oprócz oczywistych czynników jak zaplanowanie budżetu, należy najlepiej już dzisiaj przemyśleć się do wyboru instytucji finansowej, która taki program poprowadzi.

Pojawia się tu pytanie - według jakich kryteriów wyboru podejmować decyzję i czy czekać na moment kiedy powstanie już obowiązek utworzenia PPK?

Odpowiedź na drugą część pytania jest dość prosta - nie należy czekać. Lepiej wcześniej podjąć czynności, które pozwolą firmie wprowadzić plan bez zbędnego stresu.

Odpowiedź na pierwszą część pytania już nie jest tak oczywista, gdyż graniczne warunki PPK ściśle określa Ustawa. Tutaj trzeba wziąć pod uwagę też i inne aspekty, które powinny ułatwić wybór m.in. doświadczenie instytucji finansowej, oraz niewątpliwie wyniki inwestycyjne dotychczas zarządzanych funduszy. Istotne również jest działanie aplikacji do obsługi PPK, możliwość jak największego zautomatyzowania procesu przekazywania składek, nawet do tego stopnia, aby program płacowy bezpośrednio komunikował się z aplikacją.

Na koniec chyba najważniejsze kryterium wyboru - wsparcie ze strony instytucji finansowej na etapie wdrożenia PPK - proces komunikacji skierowanej do pracowników, materiały informacyjne, które będą dostarczone, sposób informowania strony pracowniczej o warunkach, na których plan będzie prowadzony, czy będzie możliwość zorganizowania spotkań ze związkami zawodowymi działającymi w firmie aby zaprezentować PPK i odpowiedzieć na ewentualne pytania.

Pozdrawiam,

Paweł Szczerbak
Dyrektor Sprzedaży PKO TFI

|Spis treści

- 3 Istnieje kilka sposobów wykorzystania środków zgromadzonych w PPK
- 4 Wspólna decyzja pracowników i pracodawcy
- 6 ALFY 2018 - Statuetki dla PKO Akcji Plus i PKO Obligacji Skarbowych
- 8 Gospodarki na dopalaczach
- 10 Indeksy giełdowe
- 12 Wyniki funduszy
- 13 Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl

ISTNIEJE KILKA SPOSOBÓW WYKORZYSTANIA ŚRODKÓW ZGROMADZONYCH W PPK

Standardowo środki zgromadzone w PPK będzie można wypłacić po osiągnięciu przez uczestnika 60. roku życia, po złożeniu odpowiedniego wniosku. Domyślnie wypłata z PPK będzie podzielona na część wypłacaną jednorazowo (25 proc. środków zgromadzonych w PPK) oraz część wypłacaną przez 10 lat w 120 ratach miesięcznych (75 proc. środków zgromadzonych w PPK).

Najlepiej nie wszystko naraz

Aby jednorazowo wypłacić wszystkie środki zgromadzone w PPK, konieczne będzie złożenie kolejnego wniosku. Uczestnikowi PPK przysługuje prawo do złożenia wniosku o wypłatę pozostałych 75 proc. środków zgromadzonych w PPK w mniejszej ilości rat, a nawet całą kwotę za jednym razem.

Jednak w takim wypadku będzie trzeba zapłacić podatek od zysków kapitałowych. Obłożenie tym podatkiem 75 proc. środków wypłacanych z PPK, gdy liczba rat jest mniejsza niż 120, ma zniechęcać uczestników do szybkiej konsumpcji oszczędności zgromadzonych w PPK.

Twórcy systemu PPK obawiają się, że spora część uczestników przeznaczy jednorazowo wypłacone środki na konsumpcję np. dóbr luksusowych. W konsekwencji uczestnictwo w PPK minie się z głównym celem, jakim jest dodatkowa ochrona uczestnika przed ryzykiem dożywania wieku emerytalnego oraz negatywnymi skutkami długowieczności.

Wycofać można w każdej chwili

Pamiętajmy jednak, że uczestnictwo w systemie PPK jest dobrowolne, dlatego pracownik może w każdym momencie zrezygnować z przeka-

zywania wpłat do PPK, podpisując deklarację rezygnacji. Składając wniosek o zwrot środków, uczestnik otrzyma jednak zgromadzone przez siebie oszczędności, pomniejszone ogólnie o obowiązujący podatek od zysków kapitałowych. Ponadto wypłata zostanie pomniejszona o 30 proc. wartości wpłat po stronie pracodawcy, ponieważ były one zwolnione ze składek na ubezpieczenia społeczne – pobrane 30 proc. zapisywane jest pracownikowi jako jego składka na ubezpieczenie społeczne w ZUS. Wyciągany w ten sposób kapitał zmniejszy się także o wpłaty dokonane po stronie Państwa, co jest oczywiście logiczne.

Choroba bądź kredyt na dom

Poza takim wycofaniem środków, uczestnik może wypłacić swoje oszczędności przed ukończeniem 60. roku życia, ale tylko w wyjątkowych sytuacjach. Częściowo, może skorzystać z pieniędzy z PPK np. w sytuacji poważnego zachorowania uczestnika lub jego najbliższych. Wówczas można wypłacić do 25 proc. swoich oszczędności. Z kolei w przypadku ubiegania się o kredyt na sfinansowanie budowy domu czy zakupu mieszkania można wypłacić nawet 100 proc. środków na pokrycie wkładu własnego, jednak podjęte na ten cel pieniądze trzeba wpłacić ponownie na swój rachunek PPK w ciągu 15 lat. Możliwość wypłaty na cele mieszkaniowe przysługuje uczestnikom przed ukończeniem 45. roku życia.

Paweł Szczerbak, Dyrektor Sprzedaży PKO TFI

„Obok wypłaty części środków w przypadku poważnego zachorowania, mamy też możliwość wypłaty nawet do 100% zgromadzonych środków na rachunku PPK na cele mieszkaniowe.

To wygodna opcja, bo w przeciwieństwie do sytuacji sprzed kilku lat, gdy banki pożyczają nawet na 100 proc. kupowanej nieruchomości, dziś, żeby ubiegać się o kredyt trzeba dysponować wkładem własnym (obecnie minimum 20 proc.). Dotyczy to jednakże osób, które nie przekroczyły 45. roku życia i pozostaje pytanie o wysokość zgromadzonego kapitału oraz czy wystarczy on na pokrycie wkładu własnego. Niemniej jednak jest to jedna z nielicznych możliwości, kiedy możemy wykorzystać środki odkładane na emeryturę przed ukończeniem 60. roku życia.

W tym przypadku będzie to rodzaj pożyczki z naszego rachunku w PPK, bo te pieniądze z powrotem trzeba będzie zwrócić, ale będzie na to sporo czasu, zgodnie z warunkami zapisanymi w Ustawie nawet do 15 lat. Należy dodać, że korzystając z tej opcji będziemy mieli do dyspozycji nieoprocentowaną pożyczkę.

Jeśli uczestnik nie zwróci wypłaconych w ten sposób środków będzie musiał natomiast zapłacić podatek od dochodów kapitałowych (od tej części, której nie zdołał z powrotem wpłacić do PPK).

Podsumowując, na rachunku PPK będziemy odkładać środki na poczet ich wykorzystania po osiągnięciu 60. roku życia, czyli wtedy kiedy będziemy się zbliżać do końca naszego życia zawodowego, bądź będziemy już na emeryturze. Należy sobie zadać pytanie czy warto je wykorzystać wcześniej – na pewno jest to kuszące, choć idea wprowadzenia PPK jest zgoła inna.”

Źródło: Tygodnik Solidarność

WSPÓLNA DECYZJA PRACOWNIKÓW I PRACODAWCY

Od 1 lipca 2019 roku zakłady pracy zatrudniające co najmniej 250 osób według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. obejmie ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Do 25 października 2019 r. będą musiały podpisać umowę o zarządzanie PPK, a do 12 listopada umowę o prowadzenie PPK. Czego dotyczyć będą te umowy i czy pracownik będzie miał wpływ na zapisy w nich zawarte?

Można uznać, że zawarcie umowy o zarządzanie PPK jest równoznaczne z utworzeniem programu PPK w zakładzie pracy. Zakres umów o zarządzanie reguluje artykuł 10 ustawy o PPK. Określa on w szczególności m.in.: strony umowy, warunki i tryb zawarcia umowy, warunki gromadzenia środków i zarządzania nimi przez instytucję finansową, sposób deklarowania wpłat dodatkowych oraz ich wysokość przez pracodawcę, maksymalną wysokość wynagrodzenia za zarządzanie kontami PPK oraz, co ważne, warunki zmiany i wypowiedzenia umowy.

Instytucje finansowe, które mają uprawnienia i chcą zarządzać kontami PPK, będą publikować warunki umów o zarządzanie na portalu www.mojePPK.pl. Obowiązek stworzenia takiego portalu nakłada na Polski Fundusz Rozwoju S.A. ustawa o PPK. Portal działa, ale na chwilę obecną nie ma na nim zamieszczonych przykładowych umów.

Artykuł 7, punkt 2 ustawy o PPK mówi, że umowa o zarządzanie PPK jest zawierana w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku.

Udział pracowników przy podpisaniu umowy o zarządzanie PPK

Udział pracowników przy zawieraniu umowy o zarządzanie PPK sprowadza się do wyboru strony umowy, czyli instytucji finansowej, z którą zostanie ona zawarta. Pracownicy biorą udział w wyborze instytucji poprzez swoją reprezentację, czyli związki zawodowe działające na terenie zakładów pracy, a jeśli ich nie ma, to poprzez reprezentację osób zatrudnionych, wyłonioną w trybie przyjętym u pracodawcy. Ustawa o PPK proponuje kryteria, które powinni brać pod uwagę pracownicy i pracodawcy przy wyborze instytucji finansowej. To warunki zarządzania środkami gromadzonymi w PPK oraz efektywność i doświadczenie instytucji finansowej w zarządzaniu aktywami.

Jeżeli pracodawca nie porozumie się z pracownikami, którą instytucję należy wybrać (na miesiąc przed upływem terminu, w którym pracodawca powinien podpisać umowę o prowadzenie PPK), to wybiera ją samodzielnie, kierując się oceną warunków zarządzania środkami.

Umowa o prowadzenie PPK

Obok umowy o zarządzanie pracodawca zawrze

z wybraną instytucją finansującą również umowę o prowadzenie PPK. Jakie są różnice między tymi umowami? Umowę o zarządzanie zawiera pracodawca z instytucją finansową, a umowę o prowadzenie PPK pracodawca w imieniu pracowników z tą samą instytucją finansową. Zawarcie umowy o zarządzanie determinuje to, z którą instytucją pracodawca zawrze umowę o prowadzenie PPK.

Umowa o prowadzenie określi m.in. szczegółowe warunki gromadzenia środków i zarządzania nimi oraz sposób, w jaki uczestnik PPK będzie mógł deklarować wpłaty dodatkowe czy składać dyspozycje dotyczące gromadzonych środków, np. wcześniejszej wypłaty środków.

Załącznikiem do umowy o prowadzenie PPK będzie lista osób będących uczestnikami PPK u danego pracodawcy. Zmiany na liście osób nie wiążą się z potrzebą aneksowania umowy.

Pracownik nie będzie musiał podjąć żadnych działań, aby stać się stroną umowy o prowadzenie PPK. Jedynie osoby, które ukończyły 55. rok życia, a nie ukończyły 70 lat, jeśli będą chciały być uczestnikami programu PPK, muszą złożyć pracodawcy stosowny wniosek.

Ustawa o PPK wskazuje (art. 14 ust. 4), że przed zawarciem umowy o prowadzenie PPK podmiot zatrudniający może poinformować osoby zatrudnione o warunkach uczestnictwa w PPK oraz obowiązkach i uprawnieniach podmiotu zatrudniającego oraz osoby zatrudnionej związanych z uczestnictwem w PPK. Już po zawarciu umowy o warunkach uczestnictwa w PPK, obowiązkach i uprawnieniach podmiotu zatrudniającego oraz osoby zatrudnionej poinformuje instytucja finansowa.

Grzywna do miliona za brak umowy

Od 1 lipca 2019 roku zakłady pracy zatrudniające co najmniej 250 osób według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. obejmie ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Do 25 października 2019 r. będą musiały podpisać umowę o zarządzanie PPK, a do 12 listopada umowę o prowadzenie PPK. W kolejnych miesiącach PPK obejmą mniejsze zakłady pracy. W ustalonych ustawą terminach będą musiały zawrzeć swoje umowy o zarządzanie i prowadzenie PPK.

Za niezawarcie umowy o zarządzanie PPK z instytucją finansową w odpowiednim czasie grożą kary w wysokości 1,5 proc. funduszu wynagrodzeń lub w wysokości od tysiąca do miliona złotych. Mówią o tym artykuły 106 i 107 ustawy o PPK.

Czy związek zawodowy może mieć realny wpływ na wprowadzenie PPK w firmie?

Piotr Żak, dyrektor ds. Klientów Instytucjonalnych w PKO TFI:

Zdecydowanie tak. Przepisy ustawy o PPK jasno stwierdzają, że pracodawca musi podjąć konsultacje uzgodnieniowe z przedstawicielami działającymi w organizacji związków zawodowych lub z reprezentantami pracowników wybranymi przez pracowników, jeśli u pracodawcy nie działają związki zawodowe. Strona społeczna powinna taką możliwość wykorzystać w celu uzyskania informacji, jakie oferty prowadzenia PPK zostały przedstawione przez instytucje finansowe, jakie jest doświadczenie tychże instytucji oraz stabilność i znajomość oraz zaufanie do marki wśród pracowników. Warto również podjąć z pracodawcą negocjacje odnośnie do finansowania przez niego składki dodatkowej, która zgodnie z ustawą o PPK może wynosić dodatkowe 2,5 proc. wynagrodzenia pracowników, a każda dodatkowa złotówka odłożona na przyszłość będzie zdecydowaną korzyścią dla każdego uczestnika PPK. Rozmowy należy rozpocząć z odpowiednim wyprzedzeniem, a jak wiemy, harmonogram wdrażania PPK jest ściśle określony; dla największych firm w Polsce zatrudniających powyżej 250 osób obowiązek stosowania ustawy o PPK rozpoczyna się z dniem 1 lipca 2019 r. Przestrzeni czasowej na dyskusję przedstawicieli pracowników w postaci związków zawodowych czy reprezentantów pracowników z kierownictwem firmy zostało już naprawdę niewiele.

Źródło: Tygodnik Solidarność





ALFY 2018 - STATUETKI DLA PKO AKCJI PLUS I PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH

**Analizy Online po raz szósty przyznały nagrody dla najlepszych funduszy.
PKO TFI w tym roku otrzymało 2 nagrody ALFA oraz 4 wyróżnienia**

Nagrody ALFA

13 marca 2018 roku podczas 9. Fund Forum Analiz Online, statuetkę dla najlepszego funduszu akcji polskich otrzymał PKO Akcji Plus. Natomiast statuetkę dla najlepiej sprzedającego się funduszu otrzymał PKO Obligacji Skarbowych (Parasolowy FIO) (d. PKO Skarbowy), który w 2018 roku pozyskał +4,3 mld zł netto, dystansując konkurencję o kilka miliardów złotych.

Wyróżnienia

Fundusze zarządzane przez PKO TFI otrzymały

również wyróżnienia w kategoriach: najlepsze fundusze, najlepszy fundusz Zrównoważony, najlepszy fundusz Stabilnego Wzrostu, najlepszy fundusz Akcji Małych i Średnich Spółek wśród wyróżnionych funduszy

Metodologia przyznawania Alf

Nagroda przyznawana przez firmę Analizy Online SA ma na celu wyróżnienie tych produktów, które na tle grupy porównawczej dostarczają klientom ponadprzeciętne stopy zwrotu skorygowane o poziom ponoszonego ryzyka. Nagrody przyznawane są tylko tym funduszom,

które spełniają jednocześnie kilka warunków:

- są dostępne dla szerokiego grona klientów (fundusze detaliczne),
- mają charakter otwarty (FIO lub SFIO),
- działają co najmniej 5 pełnych lat kalendarzowych w przypadku funduszy z segmentu akcyjnego i mieszanego lub co najmniej 3 lata w przypadku funduszy z segmentu dłużnego oraz gotówkowego,
- średni poziom ich aktywów netto w danym roku jest odpowiednio wysoki i wynosi co najmniej ok. 100 mln zł (dopuszczalne są lekkie wahania w dół).

Każdy fundusz w ramach właściwej sobie grupy oceniany jest za efektywność zarządzania mierzoną parametrem IR (Information Ratio). Z uwagi na charakter nagrody (Alfa za konkretny rok) największe znaczenie mają wyniki osiągnięte przez fundusz w ostatnim roku, niemniej wpływ na ostateczny rezultat mają też stopy zwrotu i ich zmienność z lat poprzednich. Pod uwagę brany jest parametr IR obejmujący ostatni rok, 2 lata, oraz - dla funduszy z segmentu akcyjnego i mieszanego - 5 lat, a dla funduszy z segmentu dłużnego oraz gotówkowego - 3 lata.

Dla każdego horyzontu tworzony jest ranking funduszy, w którym o kolejności miejsc decyduje wartość parametru IR. Jako wypadkową notę fundusz otrzymuje średnią ze swoich pozycji rankingowych w poszczególnych horyzontach czasowych wg odpowiednich wag (33,3%, 36,7%, 30,0%). Nota ta przeliczana jest na punkty, przy czym skala zawiera się w przedziale od 0 do 100 punktów. Trzy fundusze

o największej liczbie punktów nominowane są do nagrody Alfa.

Dodatkowo prowadzona jest weryfikacja jakościowa, która polega na sprawdzeniu czy istnieją istotne powody, które w znaczący sposób podważałyby porównywalność wyników funduszu na tle grupy lub mogłyby być znaczącym zagrożeniem dla możliwości powtórzenia dotychczasowych, wyróżniających rezultatów w przyszłości (jak np. istotna zmiana w zespole zarządzających). Jeśli jakkolwiek produkt z pierwotnej trójki nie spełnia tych wymogów, odrzucany jest z rywalizacji, a w jego miejsce trafia fundusz o następnej w kolejności liczbie punktów. Zwycięzcą nagrody Alfa jest fundusz z najwyższą liczbą punktów spośród trójki nominowanych.

Nagrody są przyznawane także towarzystwom, które w ramach nagrody Alfa dla pojedynczych funduszy mają oceniony co najmniej 1 produkt w każdym z 4 segmentów:

akcji polskich, polskich mieszanych, polskich papierów dłużnych oraz gotówkowym i pieniężnym. Końcowy wynik dla towarzystwa daje średnia z 4 funduszy, będących reprezentantami poszczególnych TFI w tych segmentach (aby pełnić tę rolę fundusze muszą pozytywnie przejść również wspomnianą wcześniej weryfikację jakościową).

Do nagrody nominowane są 3 TFI z najwyższą liczbą punktów, a nagrodę Alfa wygrywa towarzystwo z najwyższą sumą punktów.





GOSPODARKI NA DOPALACZACH

Na tle grudniowych i styczniowych skoków indeksów luty można uznać za miesiąc nudy. Ale tylko w tej perspektywie, wszak na rynkach i w gospodarkach działa się sporo. W USA dobiegł końca okres publikacji wyników spółek za ostatni kwartał 2018. W większości lądowały w okolicach oczekiwań analityków, a zaprezentowane w sprawozdaniach prognozy zysków są ostrożne, ale na pewno nie negatywne. To w połączeniu z dobrymi wieściami z frontu amerykańsko-chińskiej wojny han-

dlowej pozwoliło zyskać indeksom S&P500 oraz NASDAQ ok. 3 proc. Od wigilijnego dołka urosły o ok. 20 proc. Co znamienne, w całym tym okresie Amerykanie umarzali swoje udziały w tamtejszych funduszach inwestycyjnych.

Powiało optymizmem

Optymistyczne doniesienia z rozmów oficjalni dwóch największych gospodarek świata dowodzą, że mają oni świadomość szkód, które nie tylko może, ale już przynosi ich konflikt.

Stany odsunęły w czasie podniesienie ceł, a Chiny są bardziej otwarte na przyjęcie amerykańskich inwestycji bezpośrednich i gotowe wdrażać zachodnie standardy działalności biznesowej. Jednocześnie chińskie władze zaniepokojone spadającą dynamiką PKB odpalają cały arsenał działań wspierających (obniżki podatków, wzrost akcji kredytowej dla małych spółek, projekty infrastrukturalne). Póki co nie przełożyło się to na wzrosty na giełdach rynków wschodzących ogółem,

ale trzeba pamiętać o wcześniejszym bardzo dobrym dla nich styczniu.

Nie będziemy gorsi

Polskie władze również przedstawiły swój pakiet stymulacji gospodarczej: rozszerzenie programu Rodzina 500+, trzynasta emerytura, obniżka PIT dla rozpoczynających życie zawodowe, wsparcie transportu lokalnego. Może to złagodzić skutki spowolnienia w Niemczech (naszego głównego partnera handlowego) i pomóc utrzymać PKB powyżej 4 proc. w najbliższych latach. Oczywiście wszystkie te przedsięwzięcia wymagają dodatkowego finansowania, czyli wzrostu zadłużenia Skarbu Państwa, a im więcej długu posiadamy, tym wyższego oprocentowania oczekują nabywcy polskich obligacji. Stąd skok rentowności 10-latek po ogłoszeniu rządowych planów. Wzrost rentowności oznacza spadek cen papierów będących już w obrocie, co oczywiście nie pozostało bez negatywnego wpływu na stopy zwrotu z funduszy obligacji, zwłaszcza długoterminowych.

Jeden zero dla banków

Luty na warszawskiej GPW należał do najmniejszych – sWIG80 wzrósł prawie o 5 proc. kontynuując dobrą tegoroczną passę. Na drugim krańcu rankingu znalazł się WIG20 (minus 2 proc.) przygnieciony słabymi wynikami spółek energetycznych, które okazały się niższe od i tak niskich oczekiwań. Ostatnie zamieszanie regulacyjne związane z cenami energii utwierdziło inwestorów, że prognozowanie wyników w tym sektorze jest bardzo trudne, co nie wspiera popytu na jego akcje. Szczęśliwie nastrój w segmencie dużych spółek poprawiają banki, które zaprezentowały bardzo dobre wyniki.

Co przed nami?

Po dwóch miesiącach wspinaczki rynki akcyjne mogą potrzebować chwili wytchnienia, jednak w nieco dłuższej perspektywie pomagać będą działania banków centralnych i rządów, które póki co mają jeszcze przestrzeń do gospodarczej stymulacji. Z kolei w horyzoncie kilkuletnim i dłuższym sprawdzi się to, co zawsze –

zestaw różnych klas aktywów w proporcjach właściwych do indywidualnych finansowych i psychicznych możliwości każdego inwestora.

Michał Ziętał, CFA

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej

PKO TFI



INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 28.02.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 008,62	3,0%	11,0%	0,4%	42,3%	37,2%	241,1%
MSCI World (PX)	2 085,84	2,8%	10,7%	-1,5%	34,2%	24,5%	177,8%
USA (S&P500)	2 784,49	3,0%	11,1%	2,6%	42,9%	49,7%	278,8%
Europa (STOXX Europe 600)	372,80	3,9%	10,4%	-1,8%	12,4%	10,3%	115,6%
Strefa Euro (MSCI EMU)	118,77	3,9%	10,3%	-5,1%	17,0%	13,4%	96,7%
Japonia (Nikkei 225)	33 971,97	3,0%	6,9%	-1,1%	40,0%	58,1%	240,5%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	485,58	0,2%	9,0%	-9,9%	52,3%	22,4%	167,1%
MSCI Emerging Markets (PX)	1 050,95	0,1%	8,8%	-12,1%	42,0%	8,7%	110,5%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 940,95	13,8%	17,9%	-9,8%	6,3%	43,0%	41,2%
Brazylia (BOVESPA)	95 584,35	-1,9%	8,8%	12,0%	129,8%	103,0%	150,3%
Indie (Sensex)	51 822,10	-1,0%	-0,5%	6,3%	61,3%	82,0%	365,5%
Rosja (RTS)	1 188,28	-2,2%	11,5%	-7,6%	56,9%	-6,2%	118,2%
Turcja (ISE30)	131 328,10	0,1%	14,9%	-10,4%	42,5%	73,4%	327,9%
Turcja (XU100)	104 529,90	0,4%	14,5%	-12,1%	39,5%	67,1%	335,1%
Polska (WIG)	59 903,70	-0,8%	3,8%	-2,9%	30,9%	11,3%	176,2%
Polska (WIG 20)	2 332,23	-2,0%	2,4%	-1,4%	26,4%	-7,4%	69,9%
Polska (mWIG40)	4 134,58	1,4%	5,8%	-12,4%	18,9%	15,5%	232,5%
Polska (sWIG80)	11 631,57	5,0%	10,0%	-20,3%	-8,5%	-19,6%	91,0%

Akcje globalne	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	503,48	2,5%	10,5%	-2,8%	34,9%	22,8%	169,0%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 396,07	3,1%	12,8%	-4,3%	34,9%	20,6%	227,0%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	522,33	2,1%	9,5%	-9,6%	38,7%	12,9%	143,8%

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%	5,0%	8,4%	40,7%
JPM Global Aggregate Bond Index	569,17	-0,5%	1,1%	0,1%	6,0%	5,3%	36,6%
JPM Global Em. Markets Bond Index-	809,76	0,6%	5,1%	2,4%	18,8%	26,2%	123,2%
Merrill Lynch Polish Governments >1 yr	615,19	-0,3%	0,2%	4,4%	9,4%	22,8%	70,7%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	2,51	2,51	2,72
Niemcy	-0,52	-0,28	0,18
Polska	1,64	2,32	2,96

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,31	1,31	1,39	1,35	1,28	2,44	2,93
WIBID 1m	1,44	1,44	1,44	1,45	1,37	2,41	4,00
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,61	1,54	2,54	4,36

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	412,83	0,0%	0,9%	-7,0%	7,7%	-13,7%	32,6%
MSCI World Commodity Producers	1 986,43	2,2%	11,2%	-2,8%	29,0%	-20,8%	24,3%
Ropa WTI	57,22	6,4%	26,0%	-7,2%	74,6%	-44,2%	27,8%
Ropa Brent	66,03	6,7%	22,7%	0,4%	88,1%	-39,5%	42,5%
Miedź (futures)	295,00	5,9%	12,1%	-5,1%	39,3%	-8,9%	93,3%
Złoto	1 313,32	-0,6%	2,4%	-0,4%	7,3%	-1,0%	39,4%
NYSE Arca Gold Miners Index	621,84	-1,7%	5,7%	4,1%	18,6%	-13,4%	-32,1%
Pszenica (futures)	452,50	-12,4%	-10,1%	-6,6%	2,1%	-24,5%	-11,4%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,14	-0,7%	-0,8%	-6,7%	4,0%	-17,6%	-10,2%
EUR/PLN	4,30	1,0%	0,3%	3,1%	-1,6%	3,4%	-7,4%
USD/PLN	3,78	1,7%	1,3%	10,5%	-5,4%	25,6%	3,2%

źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg



dane na dzień 28.02.2019

WYNIKI FUNDUSZY

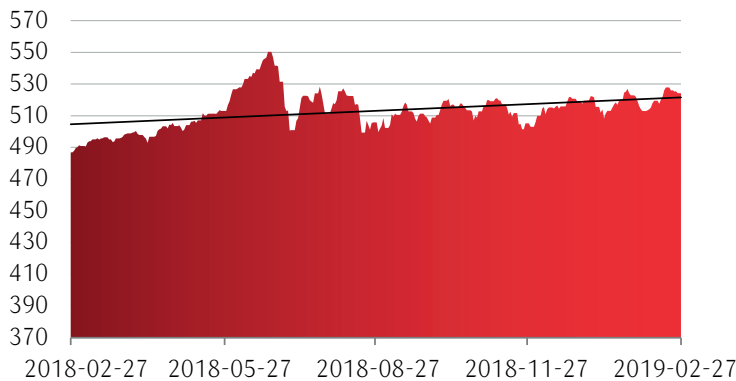
subfundusz	O1M	O6M	O12M	O24M	O36M	O48M	O60M	YTD
PKO Parasolowy - fio								
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	3,68%	-1,61%	0,06%	3,18%	14,99%	-	-	9,92%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	1,49%	-5,60%	-7,22%	-5,32%	19,90%	13,35%	16,44%	7,08%
PKO Akcji Nowa Europa	-0,83%	-0,77%	-12,40%	-7,16%	10,16%	5,74%	15,37%	8,94%
PKO Akcji Plus	-1,02%	-2,05%	-4,50%	1,85%	24,48%	12,02%	15,63%	3,41%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-0,86%	-0,30%	-12,14%	3,81%	21,44%	-	-	8,33%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	3,43%	-2,27%	2,86%	9,36%	25,28%	-	-	12,47%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	4,50%	-0,45%	0,01%	3,97%	14,27%	-	-	10,80%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	2,88%	-5,57%	-6,83%	2,03%	12,36%	-	-	7,40%
PKO Akcji Rynku Złota	1,94%	22,76%	15,11%	-5,21%	17,48%	-	-	11,36%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	4,57%	-6,75%	-2,69%	12,92%	34,35%	32,18%	43,18%	14,60%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	4,67%	-8,26%	-9,34%	-7,60%	9,70%	6,73%	3,11%	11,94%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	2,07%	-5,71%	2,60%	9,41%	-	-	-	8,05%
PKO Obligacji Długoterminowych	-0,26%	1,09%	1,96%	7,12%	6,94%	7,86%	15,45%	-0,05%
PKO Obligacji Skarbowych	0,21%	0,37%	0,79%	3,87%	5,31%	6,66%	9,62%	0,10%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,05%	1,11%	1,67%	5,75%	5,86%	6,26%	11,80%	0,17%
PKO Papierów Dłużnych USD	1,50%	4,01%	10,84%	-6,37%	-2,28%	-	-	1,66%
PKO Stabilnego Wzrostu	-0,29%	-0,06%	-0,45%	4,46%	12,28%	7,82%	13,12%	1,42%
PKO Strategicznej Alokacji	-0,42%	-1,22%	-3,07%	-2,38%	13,76%	6,48%	10,68%	0,17%
PKO Surowców Globalny	1,89%	10,24%	7,58%	1,56%	54,53%	46,18%	41,36%	11,51%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2,49%	-7,86%	1,66%	23,63%	59,25%	58,07%	87,15%	9,73%
PKO Zrównoważony	-0,35%	-0,83%	-2,57%	2,45%	15,05%	8,18%	11,38%	2,42%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio								
PKO Bursztynowy	-0,30%	1,21%	0,80%	-	-	-	-	0,20%
PKO Szafrówy	-0,10%	-0,10%	-0,91%	-	-	-	-	0,82%
PKO Rubinowy	-0,10%	-0,72%	-2,03%	-	-	-	-	1,58%
PKO Szmaragdowy	0,00%	-1,65%	-2,35%	-	-	-	-	2,47%
PKO Diamentowy	0,11%	-2,60%	-3,30%	-	-	-	-	3,65%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio								
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-0,25%	0,85%	2,40%	7,19%	7,09%	7,96%	13,73%	0,08%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	0,16%	1,81%	0,98%	6,27%	13,27%	7,37%	13,16%	3,25%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	0,33%	0,66%	-1,14%	4,94%	15,21%	5,76%	10,58%	4,94%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	0,53%	-1,04%	-2,84%	5,63%	23,65%	13,06%	19,66%	6,38%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	0,53%	-1,41%	-3,42%	4,16%	21,28%	10,02%	15,88%	6,16%
PKO Obligacji Skarbowych Plus - sfio								
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	0,17%	0,42%	0,85%	4,14%	5,34%	7,55%	11,50%	0,08%

Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości oraz uwzględniają opłaty za zarządzanie.

źródło: Dane własne PKO TFI

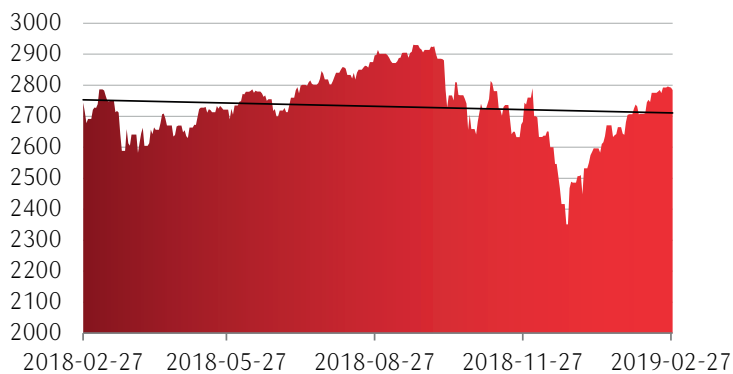
dane na dzień 27.02.2019

TRENDY RYNKOWE



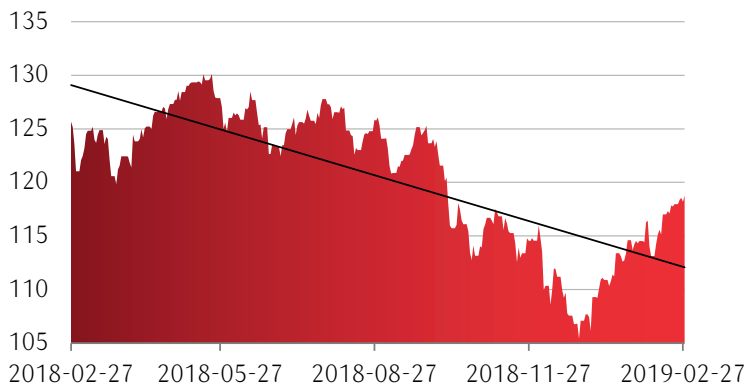
MSCI All Country World

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



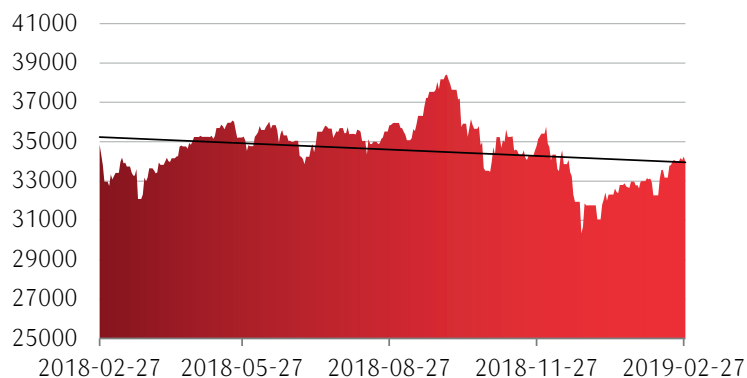
S&P 500

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



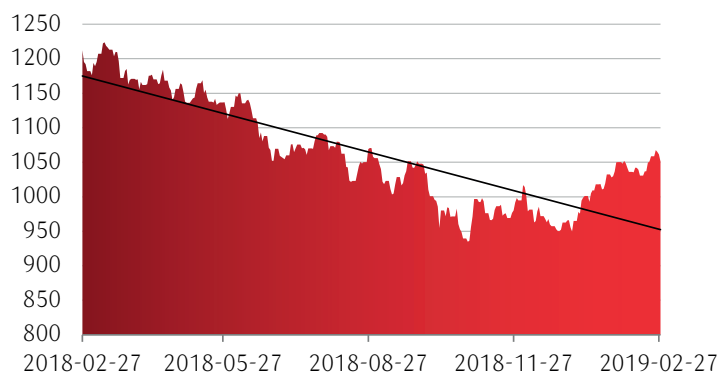
MSCI EMU

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



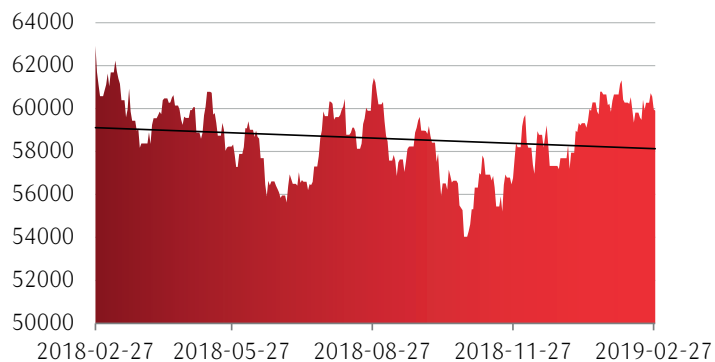
Nikkei 225

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



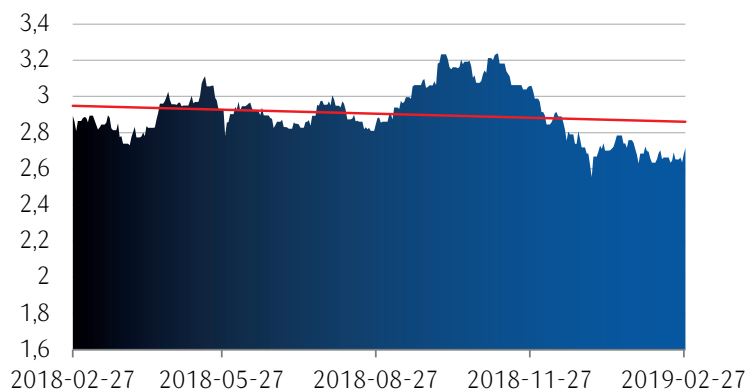
MSCI Emerging Markets (px)

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



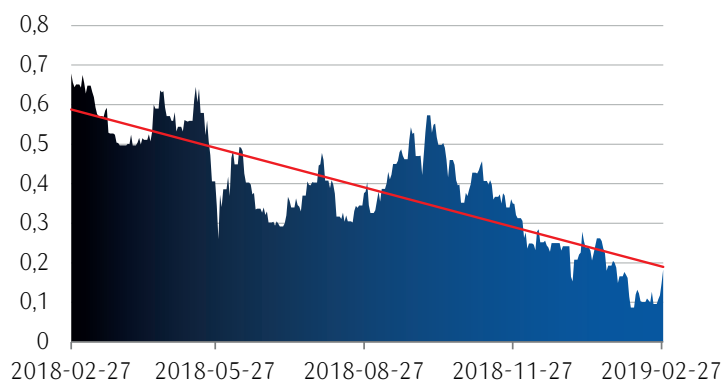
WIG

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



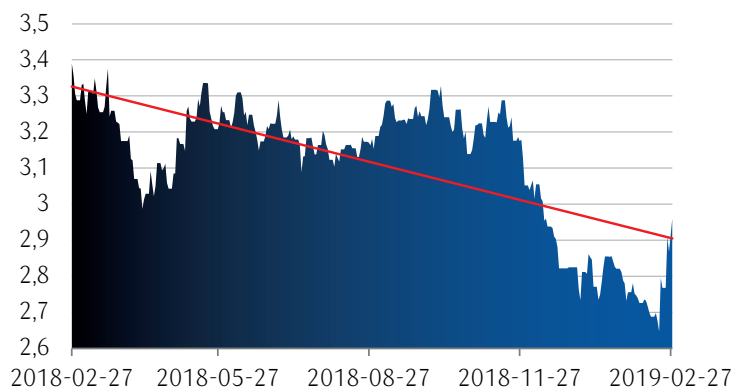
Rentowność amerykańskich 10-latek

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



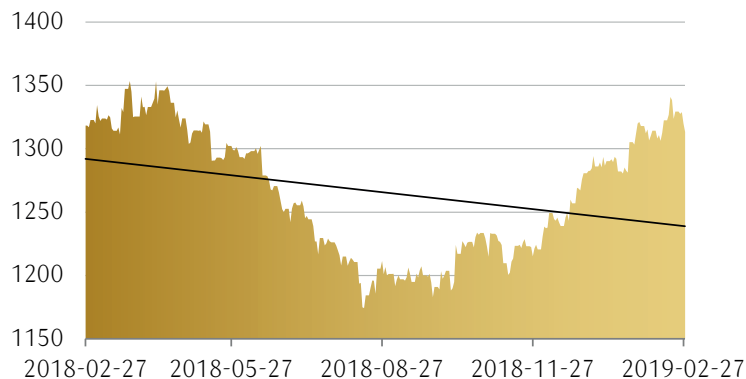
Rentowności niemieckich 10-latek

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



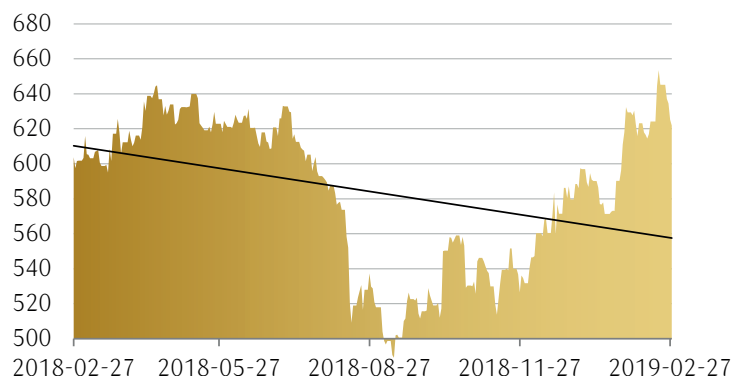
Rentowność polskich 10-latek

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



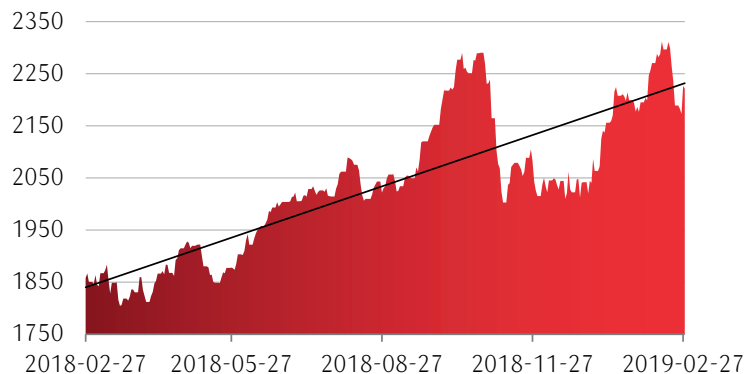
Notowania złota

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



NYSE Arca Gold Miners

Indeks akcji spółek operujących na rynku złota i innych metali szlachetnych. W skład indeksu wchodzi zarówno spółki zajmujące się 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

QUIZ WIEDZY

Sprawdź swoją wiedzę!

Które fundusze zarządzane przez PKO TFI otrzymały nagrody ALFA 2018?

- a) PKO Akcji Plus i PKO Obligacji Skarbowych
- b) PKO Zrównoważony i PKO Stabilnego Wzrostu
- c) PKO Akcji Małych i Średnich Spółek i PKO Zrównoważony

Który z indeksów osiągnął najlepszy wynik od początku 2019 roku?

- a) MSCI World (TR)
- b) SHANGHAI COMP)
- c) sWIG80

Jakimi działaniami rząd Chin chce powstrzymać spadającą dynamikę PKB?

- a) Podwyżka podatków dla małych spółek
- b) Obniżka podatków i projekty strukturalne
- c) Wstrzymanie importu z USA

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

- a) do 25% środków zgromadzonych w PPK
- b) do 50% środków zgromadzonych w PPK
- c) do 75% środków zgromadzonych w PPK

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

- a) Miedź (futures)
- b) Ropa WTI
- c) Złoto

Poniżej prezentujemy prawidłowe odpowiedzi w Quizie Wiedzy - Luty 2019

Grono klientów gromadzących środki w ramach IKZE Pakietu Emerytalnego PKO TFI wzrosło o:

- a) 29%

Ile funduszy PKO TFI zostało nominowanych do nagrody ALFA – najlepszy fundusz wg Analiz Online:

- b) 4

Odczyt wskaźnika PMI dla strefy Euro na koniec stycznia 2019 r. wyniósł?

- b) 50,5

Który z poniższych indeksów akcji rozwinął się najlepiej w styczniu 2019 roku?

- a) S&P 500

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

- a) Pszenica (futures)

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.