

## Podsumowanie I kwartału 2023 roku dla uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych



# KOMENTARZ KWARTALNY

---

SZANOWNI PAŃSTWO,

W pierwszym kwartale 2023 roku na rynkach finansowych nie brakowało emocji. W styczniu wciąż żywe były obawy o możliwy kryzys energetyczny w Europie, w lutym wrócił temat inflacji, a późniejsze perturbacje w sektorze bankowym w USA przypominały o wydarzeniach z 2008 roku. Ostatecznie kwartał zakończył się pozytywnie, a stany rachunków uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) zarządzanych przez PKO TFI wzrosły. Również za sprawą kolejnej dopłaty rocznej w wysokości 240 zł, która zasiła rachunki ponad pół miliona uczestników w marcu. To jedna z wielu korzyści wynikających z przystąpienia do PPK, które przypominamy w ostatniej części niniejszego materiału. Zaczniemy jednak od przeglądu najważniejszych wydarzeń rynkowych, które wpłynęły na stopy zwrotu subfunduszy PKO Emerytura.

**Co wpłynęło na stopy zwrotu subfunduszy PKO Emerytura w I kwartale 2023 roku?**

Światowe rynki akcji rozpoczęły rok mocnymi wzrostami. Łagodna zima w Europie przełożyła się na spadki wywindowanych wcześniej cen gazu i oddalenie widma kryzysu energetycznego. W efekcie znacznie poprawiły się perspektywy wzrostu gospodarczego, co z kolei wpłynęło pozytywnie na ceny zachodnioeuropejskich akcji.

Rynek polski również rozpoczął rok od wzrostu, ale już w drugiej połowie stycznia uwidoczniły się tendencje spadkowe. Luty upłynął pod znakiem stabilizacji, natomiast druga dekada marca przyniosła załamanie cen akcji w związku z zawirowaniami w sektorze bankowym w USA (m.in. bankructwo SVB i Signature Bank) i Europie (problemy Credit Suisse i ostatecznie przejęcie przez UBS).

**Banki stanowią ok. 30% kapitalizacji polskiego rynku, więc negatywne nastawienie do tego sektora na świecie przełożyło się na spadek całego warszawskiego indeksu.**

Ponadto, polski rynek akcji znalazł się pod presją potencjalnych zmian regulacyjnych - ryzyka kolejnych wakacji kredytowych, podatku od zysków nadzwyczajnych czy ewentualnych konsekwencji opinii Rzecznika Generalnego TSUE w kwestii tzw. kredytów frankowych.

Natychmiastowa reakcja banków centralnych i rządów, nauczonych doświadczeniem z 2008 roku, zapobiegła dalszemu rozprzestrzenieniu się kryzysu w USA i Szwajcarii, co skutkowało odreagowaniem cen akcji w ostatniej dekadzie marca. **Akcje amerykańskie (USA) i zachodnioeuropejskie zakończyły kwartał na wyraźnych plusach (odpowiednio ok. 7% i ok.14%), a polskie w okolicach zera.**

**Jednocześnie był to bardzo dobry kwartał dla polskich obligacji, których notowania mierzone indeksem ICE BofA Poland Government (GOPL) wzrosły o prawie 5%.**

Słabnąca presja inflacyjna na przełomie 2022 i 2023 ożywiła nadzieję na wolniejsze tempo zacieśnienia polityki monetarnej przez główne banki centralne - amerykańską Rezerwę Federalną (Fed) i Europejski Bank Centralny. W efekcie rentowności obligacji, również polskich, w styczniu mocno spadły (ceny obligacji wzrosły).

W lutym okazało się, że wcześniejszy optymizm co do tempa spadku inflacji był przesadzony, a banki centralne nie będą mogły zbyt szybko obniżyć stóp procentowych, aby inflacja nie wyrwała się spod kontroli. Przełożyło się to na wyraźne wzrosty rentowności (spadki cen obligacji) w USA i Niemczech. Obligacje polskie wykazały się jednak dużą odpornością - skala zmian w ich przypadku była dużo mniejsza, a ceny stosunkowo stabilne.

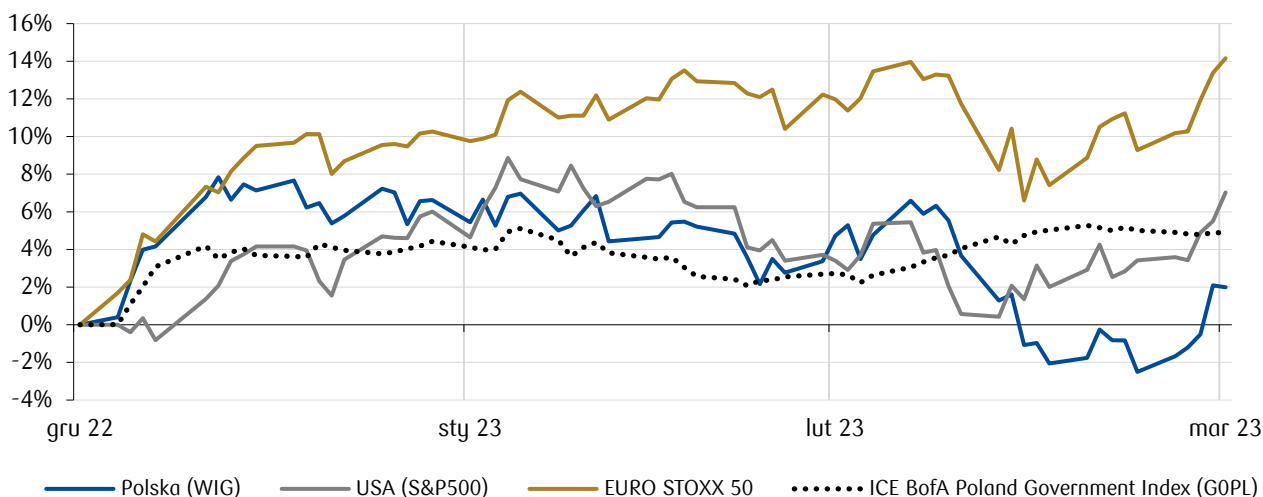
Akcje amerykańskie i zachodnioeuropejskie zakończyły kwartał na wyraźnych plusach, a polskie w okolicach zera.

Był to bardzo dobry kwartał dla polskich obligacji, których notowania mierzone indeksem ICE BofA Poland Government (GOPL) wzrosły o prawie 5%.

# KOMENTARZ KWARTALNY

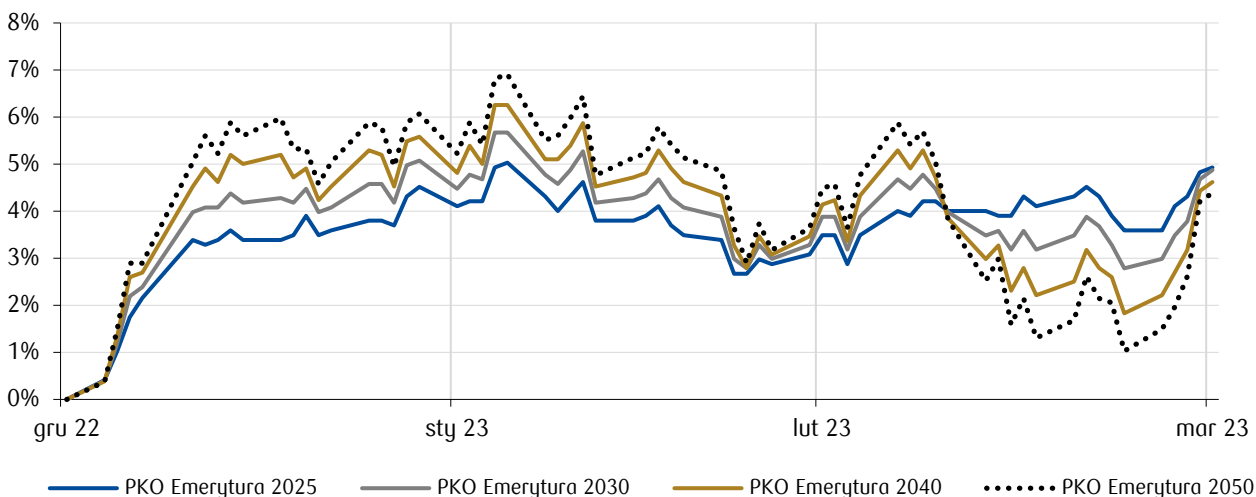
W ostatnim miesiącu kwartału te same zawirowania w sektorze bankowym w USA i Szwajcarii, które ciężyły rynkom akcji, wsparły ceny obligacji skarbowych. Popyt na nie wzrósł, ponieważ są postrzegane jako bezpieczna przystań w okresach rynkowych zawirowań.

**Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich w I kwartale 2023 roku**



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

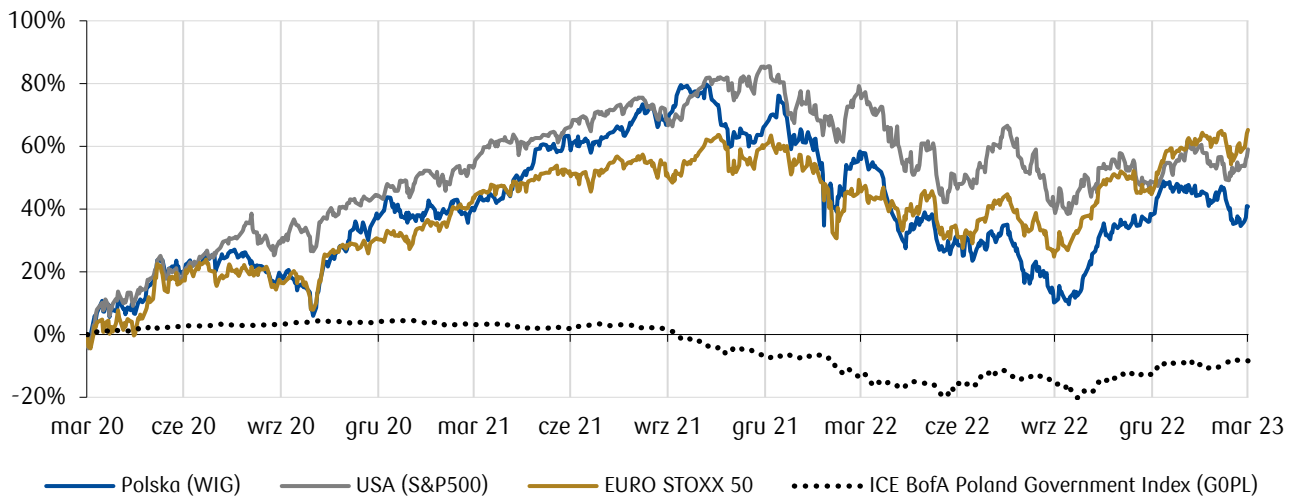
**Wykres 2. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w I kwartale 2023 roku**



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

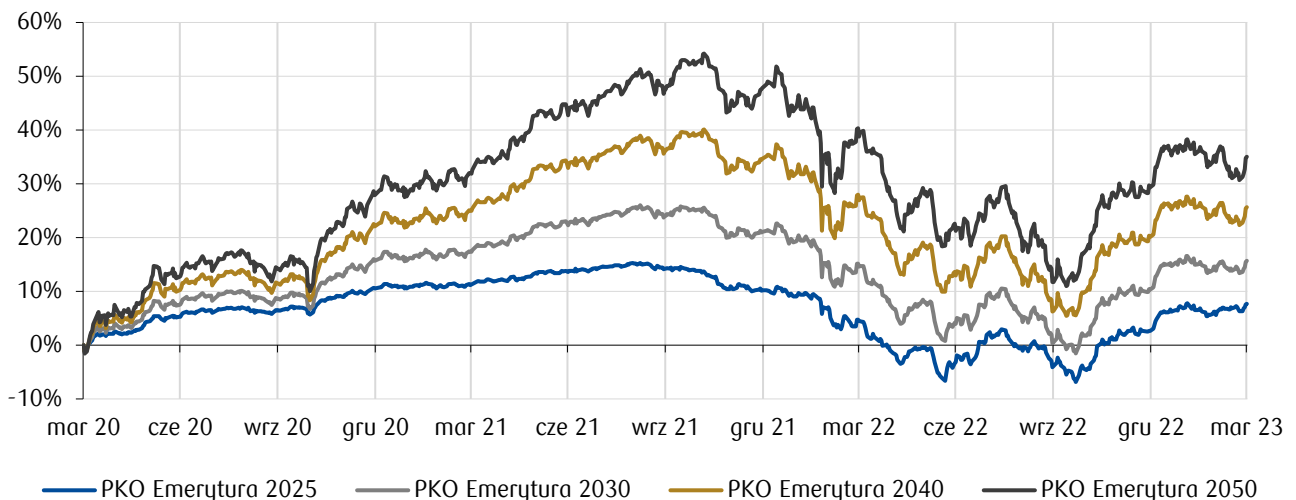
# KOMENTARZ KWARTALNY

**Wykres 3. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich w okresie ostatnich 3 lat (31.03.2020 – 31.03.2023).**



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

**Wykres 4. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w okresie ostatnich 3 lat (31.03.2020 – 31.03.2023).**



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

W kwietniu, kiedy piszemy i oddajemy w Państwa ręce niniejszy komentarz potencjalny kryzys w sektorze bankowym w USA i Zachodniej Europie wydaje się zażegnany. Jedną z jego konsekwencji, pozytywnych dla rynków akcji i obligacji, może być większa powściągliwość głównych banków centralnych przed ewentualnym dalszym podnoszeniem stóp procentowych. Już ich obecny poziom, dużo wyższy niż choćby przed rokiem, sprawia, że spada wartość nowoudzielanych kredytów, a aktywność gospodarcza i konsumpcja spowalnia.

To w połączeniu z efektami statystycznymi sprawi, że inflacja w najbliższych miesiącach i kwartałach, zwłaszcza w Polsce, powinna spadać do jednocyfrowego poziomu. To z

# KOMENTARZ KWARTALNY

kolei z czasem przełoży się na niższe stopy procentowe, co oznacza zarówno spadki rentowności polskich obligacji, czyli wzrost ich cen, jak i potencjalnie wyższe ceny polskich akcji, które obecnie wydają się stosunkowo tanie zarówno w ujęciu historycznym jak i względem rynku europejskiego i amerykańskiego. Będzie to sprzyjało wycenom subfunduszy PKO Emerytura, w których przeważają krajowe akcje i obligacje.

Wszystkich Państwa zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na [www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe](http://www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe), w których przynajmniej raz w tygodniu przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych. Komentarze, bieżące wyceny i wiele innych cennych materiałów i informacji można otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową zapisując się na newsletter pod adresem [www.pkotfi.pl/newsletter/](http://www.pkotfi.pl/newsletter/).

## Jak analizować stopy zwrotu z PPK?

Zarówno akcje, jak i obligacje są instrumentami, których wycena podlega ciągłym zmianom. Dzienna wycena jednostek uczestnictwa inwestujących w nie funduszy rośnie w okresach dobrej koniunktury, a w okresach słabszych spada. Analizując wyniki inwestycyjne funduszy należy przede wszystkim mieć na uwadze, że program PPK z założenia ma charakter długoterminowy. Niezmiernie ważny jest również fakt, że wpłaty do programu dokonywane są regularnie, co miesiąc, dzięki czemu uczestnicy unikają ryzyka inwestowania w momentach relatywnie wysokich historycznych wycen akcji czy obligacji.

W konsekwencji, kwartalne, roczne czy nawet kilkuletnie stopy zwrotu nie mają tak dużego znaczenia. Co więcej, z perspektywy uczestników programu kluczowa jest stopa zwrotu (zysk lub strata) indywidualnego portfela uczestnika (rejestr PPK) uwzględniająca wpłaty od pracodawcy i państwa oraz wynik inwestycyjny. Innymi słowy **ważna jest różnica między obecnym stanem rachunku uwzględniającym wpłaty pracodawcy, wpłatę powitalną oraz dopłaty roczne, a inwestycją własną tj. wpłatami uczestnika oraz podatkiem dochodowym od wpłat pracodawcy.**

Poniżej przedstawiamy poglądowo przykład korzyści finansowych osiągniętych na dzień 31.03.2023 przez uczestnika PPK w PKO TFI, którego pierwsza wpłata zasilila rachunek na koniec pierwszego roku funkcjonowania programu (30.12.2019).

**Tabela 1. Inwestycja własna uczestników oraz korzyści finansowe osiągnięte przez uczestników poszczególnych subfunduszy PKO Emerytura (przy założeniach wskazanych na końcu komentarza).**

Subfundusz	Inwestycja własna uczestnika w okresie 30.12.2019 – 31.03.2023	Stan rachunku na 31.03.2023	Korzyści z uczestnictwa w PPK (kwotowo)	Korzyści z uczestnictwa w PPK (%)
PKO Emerytura 2025	4 454 zł	8 081 zł	3 627 zł	81%
PKO Emerytura 2030	4 454 zł	8 203 zł	3 749 zł	84%
PKO Emerytura 2035	4 454 zł	8 350 zł	3 896 zł	87%
PKO Emerytura 2040	4 454 zł	8 351 zł	3 897 zł	87%
PKO Emerytura 2045	4 454 zł	8 481 zł	4 027 zł	90%
PKO Emerytura 2050	4 454 zł	8 486 zł	4 033 zł	91%
PKO Emerytura 2055	4 454 zł	8 464 zł	4 010 zł	90%
PKO Emerytura 2060	4 454 zł	8 456 zł	4 003 zł	90%

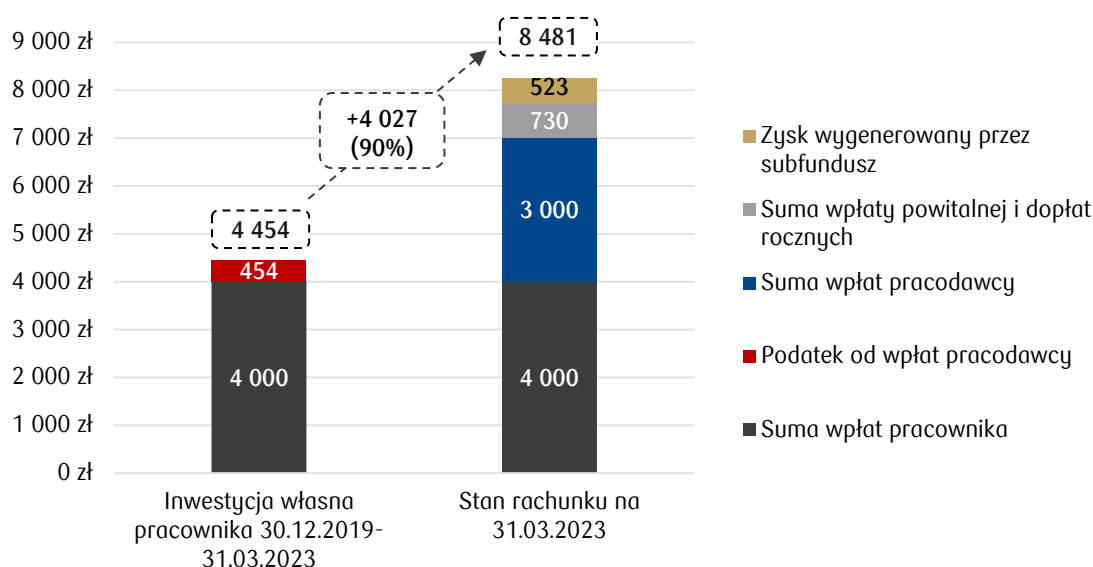
Źródło: Obliczenia własne PKO TFI. Założenia na końcu materiału. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Analizując wyniki inwestycyjne funduszy należy przede wszystkim mieć na uwadze, że program PPK z założenia ma charakter długoterminowy.



# KOMENTARZ KWARTALNY

Wykres 5. Zestawienie inwestycji własnej uczestnika PPK i finansowych korzyści z uczestnictwa na przykładzie subfunduszu PKO Emerytura 2045 (przy założeniach wskazanych na końcu komentarza).



Źródło: Obliczenia własne PKO TFI. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Założenia na końcu materiału.

Wyżej przedstawiona analiza wskazuje, że **bez względu na wiek i horyzont inwestycyjny uczestnika, korzyść z oszczędzania w programie PPK w okresie 30.12.2019-31.03.2023 wyniosła od 81% do 91%.**

Dla właściwego zrozumienia poniższej tabeli należy pamiętać, że:

- 1) wskazane stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy to wynik inwestycji jednorazowej w konkretnym horyzoncie (np. 3-miesięcznym czy 3-letnim), a nie regularnej inwestycji comiesięcznej, jaką jest PPK. Ta będzie dla każdego inna, ponieważ każdy dokonuje wpłat w innej dacie i tym samym nabywa jednostki uczestnictwa funduszu po różnej cenie. **Indywidualną stopę zwrotu swojego portfela można poznać logując się do bankowości elektronicznej PKO Banku Polskiego (iPKO/IKO) lub do serwisu PKO TFI (i-Fundusze).**
- 2) w przypadku PPK na wynik finansowy uczestnika wpływają nie tylko stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy, ale wszelkie wpłaty i dopłaty z innych źródeł niż jego własna kieszeń, co zostało wcześniej opisane.
- 3) wskazanych stóp zwrotu nie należy traktować jako prognozy dla przyszłych okresów.

Indywidualną stopę zwrotu swojego portfela można poznać logując się do bankowości elektronicznej PKO Banku Polskiego (iPKO/IKO) lub serwisu PKO TFI (i-Fundusze).

# KOMENTARZ KWARTALNY

Tabela 2. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO Emerytura - sfio na dzień 31.03.2023 r.

PKO Emerytura	3 miesiące	1 rok	3 lata	Od pierwszej wyceny	Data pierwszej wyceny
PKO Emerytura 2025	4,93%	3,02%	7,69%	2,20%	12.11.2019
PKO Emerytura 2030	4,88%	0,96%	15,70%	5,40%	12.08.2019
PKO Emerytura 2035	4,63%	-1,00%	25,43%	8,50%	12.08.2019
PKO Emerytura 2040	4,62%	-1,00%	25,66%	8,70%	12.08.2019
PKO Emerytura 2045	4,40%	-2,71%	34,82%	11,50%	12.08.2019
PKO Emerytura 2050	4,39%	-2,70%	35,02%	11,80%	12.08.2019
PKO Emerytura 2055	4,25%	-2,90%	34,43%	10,50%	08.11.2019
PKO Emerytura 2060	4,25%	-2,73%	33,82%	10,40%	12.11.2019
PKO Emerytura 2065	3,73%	-3,08%	-	-5,50%	05.01.2021

Źródło: Dane własne PKO TFI S.A. na podstawie dziennej wyceny jednostek uczestnictwa subfunduszy. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

## Podsumowanie korzyści z uczestnictwa w PPK

PPK jest **dobrowolnym** programem gromadzenia dodatkowych środków na przyszłość, a wpłaty do programu dokonywane są zarówno **przez samego uczestnika, jak również jego pracodawcę oraz państwo**. Jest to **program prywatny** – gromadzone na rachunku środki są własnością uczestnika i podlegają dziedziczeniu bez podatku od spadków i darowizn.

## Jako uczestnik PPK możesz w każdej chwili:

- **sprawdzić stan swojego rachunku PPK** logując się do bankowości elektronicznej PKO Banku Polskiego (iPKO/IKO) lub do serwisu PKO TFI (i-Fundusze).
- **zrezygnować z dokonywania wpłat,**
- **zwiększyć swoje wpłaty do 4% wynagrodzenia i zmniejszyć ponownie do domyślnego poziomu 2%** (lub nawet 0,5%, jeśli spełniasz warunki),
- **wycofać zgromadzone dotychczas środki** (obowiązują ograniczenia, jeśli zrobisz to przed osiągnięciem 60 roku życia),
- po osiągnięciu 60 roku życia **bez jakichkolwiek podatków, wypłacić do 25% zgromadzonych środków jednorazowo, a pozostałą część wypłacać w ratach,**
- **wypłacić do 25% zgromadzonych środków i przeznaczyć na koszty leczenia** w przypadku poważnego zachorowania swojego, współmałżonka lub dzieci,
- **wykorzystać do 100% zgromadzonych środków na pokrycie wkładu własnego** przy zaciąganiu kredytu hipotecznego (środki te muszą zostać zwrócone),
- **zmienić subfundusz, do którego trafiają wpłaty, na inny niż domyślny dla Twojego roku urodzenia.**

Środki w PPK inwestowane są w aktywnie zarządzany fundusz PKO Emerytura – sfio, w którego skład wchodzi 9 subfunduszy zdefiniowanej daty. Oznacza to, że skład portfela inwestycyjnego zmienia się tak, aby wraz z upływem okresu, jaki pozostał do osiągnięcia wieku 60 lat, ograniczyć poziom ryzyka oraz zwiększyć szanse na osiągnięcie zadowalających stóp zwrotu z inwestycji.

# KOMENTARZ KWARTALNY

Rysunek 1. Minimalny i maksymalny udział akcji w poszczególnych subfunduszach PPK w kolejnych latach kalendarzowych.

Subfundusz	Domyślny dla osób urodzonych w latach	Dopuszczalny zakres instrumentów udziałowych w przedziałach lat kalendarzowych wskazanych w ostatnim wierszu										
		0%-15%										
PKO Emerytura 2025	1963 - 1967	10%-30%	0%-15%									
PKO Emerytura 2030	1968 - 1972	25%-50%	10%-30%	0%-15%								
PKO Emerytura 2035	1973 - 1977	40%-70%	25%-50%	10%-30%	0%-15%							
PKO Emerytura 2040	1978 - 1982	40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%						
PKO Emerytura 2045	1983 - 1987	60%-80%	40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%					
PKO Emerytura 2050	1988 - 1992	60%-80%		40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%				
PKO Emerytura 2055	1993 - 1997	60%-80%			40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%			
PKO Emerytura 2060	1998 - 2002	60%-80%				40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%		
PKO Emerytura 2065	2003 - 2007	60%-80%					40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%	
		2020-2024	2025-2029	2030-2034	2035-2039	2040-2044	2045-2049	2050-2054	2055-2059	2060-2064	2065- ...	

Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. ustawy o pracowniczych planach kapitałowych z dnia 4 października 2018 r.

Z pozdrowieniami.

Zespół PKO TFI

## Założenia przyjęte do wyliczenia wartości wskazanych w Tabeli 1. i Wykresie 5.:

- miesięczne wynagrodzenie brutto w kwocie 5 000 zł
- pierwszej wpłaty na rachunek PPK dokonano 30.12.2019, kolejnych wpłat dokonywano w ostatnie dni robocze kolejnych miesięcy kalendarzowych, ostatniej dokonano 31.03.2023, w sumie dokonano 40 wpłat;
- jednostki subfunduszy nabywane są po wycenie z dnia wpłaty;
- wpłata powitalna w wysokości 250 zł zasilła rachunek PPK 30.04.2020 dopłaty roczne w wysokości po 240 zł zasiły rachunek PPK w dniach 31.03.2021, 31.03.2022 i 31.03.2023
- wpłaty pracownika: 2% wynagrodzenia miesięcznego, tj. 100 zł;
- wpłaty pracodawcy: 1,5% wynagrodzenia miesięcznego, tj. 75 zł;
- stawka PIT pracownika: 17% w latach 2019-2021 i 12% w latach 2022 i 2023.



# KOMENTARZ KWARTALNY

---

## Informacja o ryzykach związanych z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

PKO TFI S.A. dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyka związane z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Tym niemniej inwestując w Subfundusze PKO Emerytura – sfo należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa PKO Emerytura – sfo towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie ma wpływu, np. operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja Funduszu (Subfunduszu). Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, walutowe, kredytowe, instrumentów pochodnych, koncentracji, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, jak również ryzyko rozliczenia oraz płynności lokat. Dodatkowo na podwyższenie zmienności cen klas aktywów i stóp zwrotu z zarządzanych Subfunduszu/Funduszu mogą mieć też wpływ działania wojenne prowadzone w Ukrainie, możliwe akty terrorystyczne związane z tym konfliktem oraz zdarzenia pandemiczne.

Ponadto dla konkretnych Subfunduszy PKO Emerytura – sfo mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych Subfunduszy.

Z tego powodu, aby prawidłowo ocenić ryzyka wynikające z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Funduszu PKO Emerytura – sfo, należy uważnie zapoznać się z polityką inwestycyjną, opisem ryzyk oraz opisem profilu inwestora, zawartymi w prospekcie informacyjnym lub Dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID).

W szczególności zalecane jest zapoznanie się z ogólnym wskaźnikiem ryzyka (w skali od 1 do 7, gdzie 1 oznacza najniższe ryzyko, a 7 najwyższe). Wskaźnik ten stanowi wskazówkę, co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami oraz pokazuje, jakie jest prawdopodobieństwo straty zainwestowanych pieniędzy z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie będzie możliwości wypłacenia zainwestowanych środków. Uwzględnia on kilka rodzajów ryzyka. Jego obliczenie bazuje na zmienności stóp zwrotu w rekomendowanym okresie utrzymywania inwestycji. Zaleca się, aby zakładany okres inwestycji nie był krótszy niż zalecany okres utrzymywania. Razem z ogólnym wskaźnikiem ryzyka rekomendowane jest zapoznanie się ze scenariuszami wyników Subfunduszu/Funduszu. Ogólny wskaźnik ryzyka, scenariusze wyników oraz zalecany okres utrzymywania są zawarte w dokumencie KID.

## Nota prawna

**Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym Funduszu oraz z Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).** Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego ani pomocy prawnej.

Inwestycja w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. **Fundusz PKO Emerytura – sfo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.** Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Emerytura – sfo znajduje się w prospekcie informacyjnym dostępnym na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) pod linkiem [www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/](http://www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/) oraz KID dostępnych na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) pod linkiem [www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/](http://www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/). Zarówno prospekt informacyjny, jaki i KID dostępne są wyłącznie w języku polskim.

Streszczenie praw inwestorów Funduszu PKO Emerytura- sfo zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim.

Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego oraz KID poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Emerytura – sfo. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w Tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), pod linkiem [www.pkotfi.pl/tabela-oplat/](http://www.pkotfi.pl/tabela-oplat/).

**Produkt jest adresowany do osób akceptujących średnie ryzyko inwestycyjne. Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać zmienności. Możliwe do uzyskania wyniki zamieszczone są w dokumentach KID w sekcji: Jakie są ryzyka i możliwe korzyści.** Subfundusze mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski lub Skarb Państwa.

Opodatkowanie związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. W celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

# KOMENTARZ KWARTALNY

---

Niniejszy materiał nie powinien być wyłączną podstawą do podjęcia decyzji o przystąpieniu do Pracowniczego Planu Kapitałowego (PPK) we współpracy z PKO TFI SA. Informacje o PPK oferowanym przez PKO TFI SA zawarte zostały w „Regulaminie prowadzenia i zarządzania Pracowniczymi Programami Kapitałowymi przez PKO Emerytura – sfió”.

Wskazane w materiale wyniki inwestycyjne Subfunduszy mają charakter poglądowy i w żaden sposób nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI S.A. uważa za wiarygodne. PKO TFI S.A. oświadcza, że prezentowane dane są zbierane i redagowane z należytą starannością. PKO TFI S.A. nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. Jeżeli w treści materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI S.A. PKO TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w tym materiale.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI S.A. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI S.A. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym, optycznym lub innym, który nie chroni w sposób należyty jego treści przed dostępem osób nieupoważnionych. Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające z naruszeniem powyższych zasad bez zgody PKO TFI S.A., wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

PKO TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sad Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019384. Kapitał zakładowy 18 460 400 złotych. NIP 526-17-88-449. Wszelkie dodatkowe informacje są przekazywane na indywidualne żądanie.

**Infolinia:**

**+ 48 801 32 32 80,**

**+ 48 22 358 56 56**

od poniedziałku do piątku w godzinach 8:00 -19:00, opłata zgodna z taryfą operatora

**Informacja:**

[www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl)