

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

Styczeń 2020

PKO AKCJI RYNKU
ZŁOTA NAJLEPSZYM
FUNDUSZEM
INWESTYCYJNYM 2019

PPK – co wiemy i skąd
czerpiemy informacje?

- wyniki badania społecznego

Lekcje z 2019





Szanowni Państwo,

Zakończył się I etap wdrażania Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) w firmach. Niezmiernie ważne przedsięwzięcie dla milionów zatrudnionych Polaków. Dzięki PPK możemy odłożyć dodatkowy kapitał na emeryturę, a największą zaletą tego programu jest to, że w części jest on finansowany przez pracodawców oraz ze środków z Funduszu Pracy.

W ubiegłym roku do PPK przystępowały największe firmy działające na polskim rynku, zatrudniające co najmniej 250 pracowników.

W tym roku, zgodnie z harmonogramem określonym w ustawie o PPK, do programów przystępować będą kolejne firmy: od 1 stycznia firmy zatrudniające od 50 do 249 pracowników, a od 1 lipca firmy zatrudniające od 20 do 49 pracowników. Pozostałe firmy, w tym spółki z sektora finansów publicznych będą miały obowiązek tworzenia PPK w kolejnym roku.

Na rynku działa 19 instytucji finansowych, które mają uprawnienia do zarządzania środkami wpłacanymi do PPK. Jedną z nich jest PKO TFI, najczęściej wybierana instytucja na rynku do prowadzenia PPK przez największych pracodawców, w tym przez duże międzynarodowe korporacje, które zbliżone programy prowadzą w innych krajach od lat i są w stanie rzetelnie ocenić jakość usług oferowanych przez instytucje finansowe w tym zakresie. Co trzecia firma, która miała obowiązek utworzyć PPK w ubiegłym roku, zdecydowała się to zrobić wspólnie z PKO TFI, a spośród wszystkich pracowników zapisanych do PPK na rynku, blisko aż 40% zostało uczestnikami Pracowniczych Planów

Kapitałowych prowadzonych przez nas.

Skąd ten sukces? Dlaczego największe firmy na polskim rynku zdecydowały się skorzystać z usług Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego?

W moim przekonaniu byliśmy najlepiej przygotowaną do tego instytucją finansową na rynku. Mamy wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu programów emerytalnych. Od lat oferujemy produkty emerytalne w formie grupowej (pracownicze programy emerytalne, pracownicze programy oszczędnościowe) oraz indywidualnej (indywidualne konta emerytalne, indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego) i od lat jesteśmy w tym zakresie jednym z liderów rynku. Nasze fundusze są wyróżniane i wielokrotnie nagradzane przez media i niezależne agencje badające rynek finansowy w Polsce, w tym przede wszystkim za działalność inwestycyjną i osiągnięte wyniki. Oferujemy pracodawcom wsparcie na każdym etapie tworzenia i obsługi PPK. Dostarczamy firmom narzędzia informatyczne ułatwiające obsługę PPK, a każdemu uczestnikowi dostęp do rachunku i możliwości składania zleceń za pośrednictwem internetu oraz w blisko 1 100 oddziałach PKO Banku Polskiego na terenie całego kraju. To są nasze wielkie atuty. Ale w całym procesie sprzedaży, najważniejszą rolę w sukcesie, przypisałbym naszym doradcom. To dzięki profesjonalizmowi i wielkiemu zaangażowaniu pracowników Banku, tak wielu Klientów nam zaufało. Od samego początku, jak tylko pojawił się projekt Ustawy o PPK, byliśmy z naszymi Klientami, wyjaśnialiśmy nowe przepisy, wspieraliśmy w dostosowa-

waniu ich systemów kadrowo-płacowych do nowych regulacji, prowadziliśmy szkolenia dla pracowników o PPK. Dzielił się całą naszą wiedzą oraz doświadczeniem, i bardzo nam zależało, aby ułatwić Pracodawcom odpowiednie przygotowanie się do projektu PPK. I za tą pracę i nasze zaangażowanie Klienci najbardziej nas docenili.

Przed nami kolejne etapy tworzenia PPK, a z tym wyzwania dla nowych pracodawców. Teraz mamy jeszcze większe doświadczenie, wiemy czego oczekują Klienci od instytucji finansowych, rozbudowaliśmy funkcjonalności aplikacji do obsługi PPK, dlatego jestem przekonany, że każdy kto zdecyduje się skorzystać z usług Grupy PKO Banku Polskiego w zakresie PPK, jak również innych produktów finansowych, będzie z tego powodu usatysfakcjonowany.

Arkadiusz Peński

DOSTARCZAMY FIRMOM NARZĘDZIA INFORMATYCZNE UŁATWIAJĄCE OBSŁUGĘ PPK, A KAŻDEMU UCZESTNIKOWI DOSTĘP DO RACHUNKU I MOŻLIWOŚCI SKŁADANIA ZLECEŃ ZA POŚREDNICTWEM INTERNETU ORAZ W BLISKO 1 100 ODDZIAŁACH PKO BANKU POLSKIEGO NA TERENIE CAŁEGO KRAJU.

|Spis treści

4	Złoty rok funduszy akcji
7	PPK – co wiemy i skąd czerpiemy informacje?
10	PPK: ważne dane, niezbędny porządek
14	iPPK „Prościej się nie da”
16	PKO TFI przyspiesza realizację zleceń
18	„5-tka” od Analiz Online dla IKE i IKZE z oferty PKO TFI
21	PKO Akcji Rynku Złota najlepszym funduszem inwestycyjnym 2019
24	PKO Akcji Rynku Złota
26	Lekcje z 2019
28	Indeksy giełdowe
30	Wyniki funduszy
32	Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl

ZŁOTY ROK FUNDUSZY AKCJI

Dlaczego warto mieć zdywersyfikowany portfel funduszy, jak zmieni się branża po reformie OFE oraz dlaczego kolejna tura PPK jest inna od poprzedniej – o tym mówi Piotr Żochowski, prezes PKO TFI

Analizy.pl (AOL): Dawno nie było tak dobrego roku na rynkach i w związku z tym dla wyników funduszy inwestycyjnych.

Piotr Żochowski (PŻ): To był rok, w którym fundusze dały sporo zarobić pod warunkiem posiadania funduszy akcji. Dla nas szczególnie dobry, bo 12 naszych funduszy akcji za ostatni rok pokazało wynik dwucyfrowy, a osiem z nich powyżej 20%. To był też świetny rok dla surowców. I tu rekordzistą jest PKO Akcji Rynku Złota, który dał zarobić +55%, podczas gdy samo złoto wzrosło o +20%. Ten fundusz inwestuje w spółki operujące na rynku złota, a nie bezpośrednio w złoto, więc działa tu tzw. lewar operacyjny – ceny akcji mogą zmieniać się dwu- a nawet trzykrotnie bardziej niż samo złoto. Oczywiście w obie strony, więc to fundusz, który cechuje się bardzo dużą zmiennością. Nie dla każdego inwestora, ale ciekawe uzupełnienie portfela.

AOL: Inwestorzy zachodzą w głowę, czy taki rok jest do powtórzenia. Czy „pociąg” już nie odjechał?

PŻ: Nie wiem, ale trzeba mieć portfel zdywersyfikowany. Nie ograniczać się tylko do jednego rynku i jednej klasy aktywów. Trzeba mieć na uwadze to, że inflacja w Polsce w 2020 r. może wynieść powyżej 3%, a więc strategię opartą wyłącznie na funduszach polskich obligacji albo w ogóle nie uchronią przed inflacją albo dadzą minimalny zysk powyżej niej. W związku z tym komponent akcyjny powinien pojawić się w portfelu. Najlepiej kilka funduszy akcyjnych, z kilku różnych rynków.

AOL: Czy fundusz akcji polskich również?

PŻ: Tak. Polska była w 2019 jednym z najsłabszych rynków, ale w tym roku perspektywy są lepsze – pojawia się napływ PPK, nie będzie jeszcze równocześnie odpływu z OFE. Tak więc to może być dobry rok pod względem napływów na naszą giełdę. Do tego polska giełda przez ostatnie kilka lat zachowywała się gorzej od rynków globalnych przez co wyceny spółek notowanych na GPW nie są wysokie. Biorąc wszystko pod uwagę – jest szansa na to, że ten rok będzie dla naszej giełdy lepszy niż poprzedni.

AOL: A na Wall Street?

PŻ: Rok wyborczy w Stanach Zjednoczonych w przeszłości był raczej spokojniejszym na giełdach – nie ma jakichś gwałtownych zmian w polityce gospodarczej. Taki rok był najczęściej niezły dla rynków. Oczywiście ważne jest porozumienie z Chinami i myślę, że Trump będzie do niego dążył przed wyborami – na pewno da to lepszy efekt niż eskalacja wojny handlowej.

AOL: Trend, jaki obserwujemy w branży zarządzania aktywami, to spadek opłat. Zdecydowaliście się zaoferować cztery fundusze akcji ze stałą opłatą za zarządzanie na poziomie 0,7%. Czy w pozostałych funduszach akcji zamierzacie obniżyć opłaty?

PŻ: Jest to trend globalny, który trwa również w Polsce od kilku lat. Będzie on kontynuowany w przewidywalnej przyszłości. Oczywiście niskie opłaty są korzystne dla klienta.

AOL: PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny – to jest eksperyment, próba dotarcia do nowego grona potencjalnych inwestorów?

PŻ: Utworzenie PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny to wyjście naprzeciw trendom światowym. Wiele badań potwierdza, że wyceny spółek odpowiedzialnych społecznie rosną szybciej niż pozostałych. Dzieje się tak również dlatego, że cechuje je innowacyjne podejście do tego, czym się zajmują. Powiedziałbym, że PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny to trochę inne wydanie PKO Technologii i Innowacji Globalny. Uznaliśmy, że taki fundusz będzie ciekawą propozycją dla wszystkich inwestorów.

AOL: W tym roku mamy drugą i trzecią turę PPK. Po pierwszej turze macie około jednej trzeciej rynku (ponad 1500 firm). Czy waszym celem jest utrzymanie tego udziału również po kolejnych turach?

PŻ: PPK to konkurencja długodystansowa. W tym roku średnie i małe firmy, a w kolejnym mikrofirmy i jednostki budżetowe – największe wyzwanie, bo tam pracuje 5 mln osób. W każdej z tych transz dystrybucja będzie wyglądała inaczej. Dla nas liczy się to, żeby na koniec mieć wysoki udział. W trwającej obecnie transzy mamy na razie zawartych kilkaset umów. Szczyt sprzedaży to będzie jednak marzec i kwiecień.

AOL: W trwającej turze, a więc firm zatrudniających 50–249 pracowników, jest ponad 20 tys. W pierwszej było ich „tylko” 4 tys. Czy w związku z tym teraz jest trudniej? W końcu trzeba odebrać więcej telefonów i podpisać więcej umów.

PŻ: Jest po prostu inaczej. W pierwszej turze było mniej firm, ale to były duże przedsiębiorstwa, które organizowały przetargi trwające miesiącami. Mam na myśli np. największe sieci handlowe. To było bardzo absorbujące dla instytucji finansowych oferujących PPK, bo u jednego klienta trzeba było odbyć np. kilkanaście spotkań po parę godzin. Do tego

– w największych firmach o rozporoszonej strukturze – dziesiątki spotkań i prezentacji wdrożeniowych w całym kraju, szkolenia dla kadr, księgowości. Nie spodziewam się tego w drugiej transzy. Zakładam, że przetargi i konkursy będą krótsze. Natomiast złożone, wieloetapowe i czasochłonne przetargi mogą wrócić w ostatniej turze, bo tam też są olbrzymie organizacje. Na przykład gmina, która ma szkołę, oczyszczalnię ścieków, ośrodek sportu itd. W takiej jednostce może być zatrudnionych kilka tysięcy ludzi.

AOL: Kolejnym tematem dla branży w 2020 r. jest reforma OFE. Niedługo Powszechne Towarzystwa Emerytalne staną się TFI, a więc waszą bezpośrednią konkurencją. Czy jest to dla was wyzwanie?

PŻ: Zakładając, że ustawa będzie podobna do projektu, to powstanie kilka TFI z jednym funduszem – dwoma funduszami o bardzo dużych aktywach, które będą mogły uruchamiać kolejne. I tyle. Nie zmienia to w jakiś zasadniczy sposób funkcjonowania rynku TFI.

AOL: Nie będziecie już największym towarzystwem funduszy inwestycyjnych na rynku (na koniec 2019 r. PKO TFI miało 34,2 mld zł aktywów, więcej w OFE mają ulokowane NN PTE i Aviva PTE, przyp.)

PŻ: Jak to się kiedyś żartowało, porównujemy ze sobą różne systemy walutowe. A tak poważnie, to ważna jest szerokość oferty, jej jakość, dostępność, wyniki inwestycyjne. Następstwem tych zjawisk jest wzrost wartości aktywów. Kiedy kilka lat temu zaczynałem tu pracę, PKO TFI było piątym co do wielkości towarzystwem.

AOL: Konsekwencją likwidacji OFE będzie przeniesienie części środków na nowe IKE, gdzie opłaty za zarządzanie nie będą mogły być wyższe niż 1,2%. To będzie obowiązywać nie tylko dla „starych OFE”, ale również dla dotychczas istniejących IKE i IKZE. Czy przy takim poziomie opłat, to się będzie opłacać?

PŻ: Dla PKO TFI nie stanowi to problemu ponieważ już teraz opłaty za zarządzanie

we wprowadzonych przez nas IKE i IKZE oferowanych w ramach Pakietu Emerytalnego są na poziomach niższych lub nieznacznie wyższych od tych wspomnianych w ustawie. Patrząc szerzej jest to trend występujący w całej branży TFI w Polsce – drastyczny spadek dochodowości i konieczność zwiększenia skali działalności.

AOL: Skumulowane zyski TFI wciąż są bardzo wysokie – przynajmniej tak wynika z danych Komisji Nadzoru Finansowego.

PŻ: Poczekajmy na zyski za cały 2019 i jakie będą w porównaniu z 2018 i jakie będą w latach kolejnych, kiedy mechanizm ograniczenia stałych opłat za zarządzanie zwykłymi funduszami zadziała w pełni.

AOL: Czy w związku z tym widzicie potencjalne możliwości przejęć na rynku TFI?

PŻ: Mamy podejście oportunistyczne, tak jak w przypadku przejętego wcześniej przez nas KBC TFI. W związku ze spadkiem dochodowości właściciele niektórych TFI być może dojdą do wniosku, że bardziej opłaca się sprzedać firmę, niż kontynuować biznes. Będziemy się temu przyglądać. Firmę można kupić z dwóch powodów – albo ma coś, czego nie ma przejmujący, a co bardzo chciałby mieć, a rozwinięcie tego zajęłoby lata. Albo jest bardzo atrakcyjna i tania oferta i liczy się na efekt synergii. Jeśli chodzi o pierwszy przypadek, to raczej nie widzę na rynku żadnego TFI, które miałoby coś, czego my nie mamy. My w tej chwili mamy kompletną ofertę funduszy, stabilny zespół, nowoczesny system zarządzania aktywami i ryzykiem MUREX, przyjazny system transakcyjny. Pozostaje więc ten drugi powód. Jeśli pojawi się atrakcyjna oferta, będziemy się nad nią zastanawiać.



PPK – CO WIEMY I SKĄD CZERPIEMY INFORMACJE?

Mija niemal pół roku od wprowadzenia obowiązku wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) w największych przedsiębiorstwach. Co dziś o PPK wiedzą pracownicy firm, w których program został już wdrożony? Jakie są według nich największe korzyści tego rozwiązania? Jak pracodawcy wywiązują się z obowiązku informowania pracowników o funkcjonowaniu programu? Przedstawiamy wyniki badania społecznego dotyczącego świadomości programu przeprowadzone przez agencję badawczą PBS dla PKO TFI.

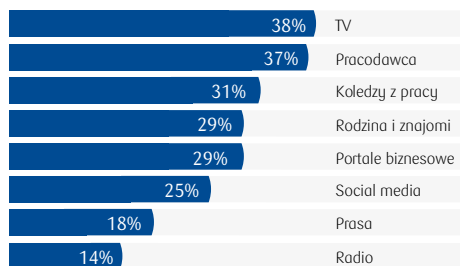
Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK) to system długoterminowego gromadzenia kapitału emerytalnego wspierany finansowo przez pracodawców i państwo kierowany do pracowników firm. W praktyce zdecydowanie się na uczestnictwo w programie oznacza comiesięczne odprowadzanie z pensji 2% wynagrodzenia, do którego pracodawca dokłada kolejne 1,5% wynagrodzenia. Państwo z kolei na start dodaje powitalne 250 zł oraz zasila nasze konto co roku kwotą 240 zł. Gromadzone przez nas środki mają charakter prywatny – możemy je zatem w dowolnym momencie wypłacić na określonych zasadach. Nieoprecentowane jest wykorzystanie ich jako wkładu własnego lub podczas poważnej choroby swojej albo bliskich. PPK zostało uruchomione w największych firmach zatrudniających powyżej 250 pracowników 1 lipca. Przed nami kolejne etapy wdrażania Pracowniczych Planów Kapitałowych: od 1 stycznia obowiązek ich realizowania mają średnie przedsiębiorstwa (od 50 do 259 pracowników), od 1 lipca 2020 pracodawcy zatrudniający od 20-49 osób, z kolei 1 stycznia 2021 to realizacja PPK w najmniejszych firmach.

Po niemal pół roku od wprowadzenia programu PKO TFI podczas badania społecznego sprawdziło ile o PPK wiedzą pracownicy największych firm oraz z jakich źródeł czerpią informacje o programie. Badanie zostało zrealizowane w listopadzie przez internetowy panel na próbie 502 osób zatrudnionych w największych przedsiębiorstwach oraz zamieszkałych zarówno w dużych i średnich miastach, jak i na obszarach wiejskich.

PPK – skąd czerpiemy informacje?

Pracodawcy mają obowiązek informowania swoich pracowników o możliwości przystąpienia do programu, jego korzyściach i sposobie działania.

Skąd w rzeczywistości zatrudnieni czerpią swoją wiedzę?



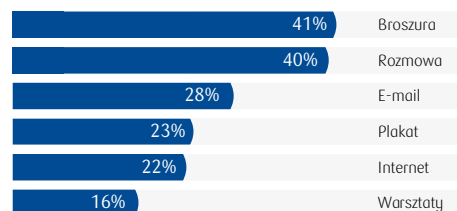
Mimo tego, że mija pół roku od wprowadzenia PPK do pierwszej grupy firm, tradycyjne media wciąż mają wiele do zrobienia w kwestii informowania o zasadach działania programu. Powstaje także pytanie:

czy prasa i radio informują zbyt mało, czy po prostu nie są miejscami, gdzie odbiorcy szukają informacji o programie?

Co nam mówią pracodawcy?

To zastanawiające: niemal połowa badanych – aż 41% twierdzi, że pracodawca nie przedstawił im zasad funkcjonowania PPK.

W jaki sposób o tej formie oszczędzania informowało pozostałe 59% zatrudniających?



Jako najskuteczniejszy sposób przekazywania wiedzy dotyczącej PPK respondenci wskazali rozmowę (38% z nich twierdzi, że była całkowicie skuteczna). Na drugim miejscu znalazła się wiadomość w firmowym intranecie (skuteczna według 36%), następnie kolejno plasują się warsztaty (35%) oraz broszura informacyjna (31%). Co ciekawe – jedynie 2% z badanych twierdzi, że nie rozumie założeń programu, ponieważ jego zasady są zbyt skomplikowane.

W przedsiębiorstwach wciąż za mało mówi się o PPK. Mimo to świadomość jego użytkowników dotycząca sposobu działania jest na wysokim poziomie – respondenci dobrze poradzili sobie z odpowiedziami na pytania dotyczące funkcjonowania programu.

„Wdrożenie Pracowniczych Planów Kapitałowych jest dużym wyzwaniem szczególnie w dużych organizacjach. Przekazanie każdemu pracownikowi dokładnej informacji o tym, jak funkcjonuje PPK tak, by mógł świadomie podjąć swoją decyzję dotyczącą oszczędzania w PPK może wymagać uruchomienia kilku różnych kanałów przekazywania treści. Ważne jest także reagowanie na pytania i wątpliwości pracowników dotyczące programu – szczególnie skuteczne pod tym kątem wydają się wszelkie interaktywne formy przekazywania wiedzy, np. warsztaty czy indywidualne spotkania z przedstawicielami instytucji finansowej. Wśród pytań najczęstsze są te dotyczące



własności środków odkładanych w ramach PPK oraz te dotyczące możliwości dysponowania swoimi oszczędnościami.” – mówi Łukasz Kwiecień, Wiceprezes Zarządu PKO TFI

Dlaczego pracownicy decydują się na przystąpienie do programu?

Za największą zaletę PPK pracownicy uważają fakt, iż środki są ich własnością (wspomina o tym aż 45% badanych). Na drugim miejscu znajduje się możliwość rezygnacji z programu w dowolnej chwili (jest to największa korzyść aż dla 42% badanych). Dopiero na trzeciej pozycji plasują się dopłaty rządowe i dopłaty pracodawców (bardzo ważne dla 34% badanych). Kolejne miejsca w rankingu korzyści to: możliwość zainwestowania zgromadzonych środków lub użycie ich w ramach wkładu własnego (np. podczas starania się o przyznanie kredytu) – 21% czy administrowanie programem przez pracodawcę (20%), możliwość wycofania pieniędzy w dowolnej chwili (20%) czy inwestowanie pieniędzy zgromadzonych w PPK przez wyspecjalizowane instytucje finansowe (14%). Te dane zaskakują zważywszy na fakt, jak wielu pracowników nie otrzymało szczegółowej informacji dotyczącej działania PPK od swoich pracodawców. Wyniki wskazują też na wysoką świadomość korzyści płynących z korzystania z PPK.

Ważne wydaje się też, że na pierwszym miejscu wśród korzyści znajduje się fakt, że gromadzone środki są własnością prywatną. To jedna z największych różnic pomiędzy PPK a OFE, która gwarantuje bezpieczeństwo odkładanych pieniędzy oraz buduje zaufanie użytkowników.

„Pracownicze Plany Kapitałowe są porównywane przez pracowników do OFE. Należy jednak pamiętać, że najważniejszą różnicą pomiędzy nimi jest jednak fakt, że środki gromadzone w ramach PPK są prywatną własnością konkretnego uczestnika programu. Można z nich korzystać w określony sposób, a nawet wypłacać bez ponoszenia dodatkowych kosztów – dzieje się tak np. w przypadku ciężkiego zachorowania czy wykorzystania ich jako wkładu własnego przy zakupie mieszkania bądź budowie domu. To właśnie dzięki temu PPK powoli buduje zaufanie wśród odbiorców” – komentuje Piotr Żochowski, Prezes Zarządu PKO TFI

Czy wiemy wystarczająco dużo?

Badanie wskazuje, że wiemy wystarczająco dużo o zasadach działania PPK i korzyściach, jakie płyną z przystąpienia do programu, by świadomie zdecydować, czy bierzemy w nim udział czy nie. Zaskakujące, że niemal połowa respondentów nie otrzymała od pracodawców żadnych informacji mimo obowiązku, który spoczywa na właścicielkach firm. Swoją wiedzę pracownicy w większości czerpią zatem ze źródeł zewnętrznych: z programów telewizyjnych, internetu lub od swoich współpracowników. Osoby biorące udział w badaniu swoje zaufanie do PPK budują przede wszystkim na fakcie, że gromadzone środki są własnością prywatną – to zdecydowanie najważniejsza z korzyści i zarazem najbardziej przekonujący argument przemawiający za wzięciem udziału w Państwowych Planach Kapitałowych.

5 pytań o PPK które nurtują pracowników

1. ILE BĘDĄ WYNOSIĆ WPŁATY NA PPK?



Wpłaty pochodzą z 3 źródeł:

- Pracownik: 2% wynagrodzenia brutto
- Pracodawca: 1,5% wynagrodzenia pracownika
- Państwo: jednorazowa wpłata powitalna 250 zł i corocznie 240 zł

2. KIEDY MOGĘ WYPŁACIĆ ŚRODKI Z PPK?



- Po skończeniu 60 lat - jednorazowo 25% zebranych środków, resztę sumy - w kolejnych latach w formie renty terminowej
- Przed ukończeniem 60. roku życia w dwóch sytuacjach:
 - Częściowego sfinansowania kredytu mieszkaniowego
 - Konieczności pokrycia kosztów leczenia ciężkiej choroby właściciela środków lub osoby z najbliższej rodziny

3. CO STANIE SIĘ Z WPŁATAMI, GDY ZMIENIĘ PRACĘ?



Można zdecydować, czy zgromadzone środki pozostaną w wybranej instytucji, która nimi zarządzała, czy mają być przeniesione do tej, z którą podpisał umowę nowy pracodawca.

4. CZY ŚRODKI ZGROMADZONE W PPK PODLEGAJĄ DZIEDZICZENIU?



Tak, mogą one trafić w ręce bliskich zmarłego uczestnika PPK i zabezpieczyć ich przyszłość, bez dodatkowych kosztów spadkowych.

5. CZY PRZYSTĄPIENIE DO PPK JEST OBOWIĄZKOWE?



Choć każdy pracownik jest zapisywany automatycznie, w każdym momencie może się z niego wypisać, ale też wrócić w przypadku zmiany decyzji.

PPK: WAŻNE DANE, NIEZBĘDNY PORZĄDEK

ŁUKASZ KWIECIEN
WICEPREZES ZARZĄDU PKO TFI

Rozpocznij przygotowania do PPK z wyprzedzeniem. Sprawdź czy masz wszystkie potrzebne dane swoich Pracowników. I czy te dane są aktualne i właściwe. Pamiętaj, że odpowiadasz za to kogo i jak zgłaszasz! Koniecznie sprawdź, czy Twój system kadrowo – płacowy jest przygotowany na wygenerowanie odpowiednich danych w plikach – by zaczytać je w aplikacji do obsługi PPK. I bardzo uważaj jak obchodzisz się danymi osobowymi Pracowników – aby nie narazić się na złamanie reguł RODO. To niektóre z pierwszych wniosków, które – już teraz, po wdrożeniu pierwszego etapu PPK, warto przekazywać Pracodawcom zobowiązanym do utworzenia PPK w kolejnych turach.





Zakończony w listopadzie 2019 roku pierwszy etap wdrażania Pracowniczych Planów Kapitałowych, po niemal dwóch latach przygotowań po stronie PKO TFI i PKO Finat - był wspólnym, wielkim sukcesem Grupy PKO Banku Polskiego. Poza efektami biznesowymi, umożliwił nam także zdobycie bezcennego, olbrzymiego doświadczenia, które pozwoli

na jeszcze lepszą obsługę potrzeb naszych Klientów. Pierwsze wnioski nie są może równie sensacyjne, jak odkrycie Ameryki ;-) ale warto już teraz uświadamiać co najmniej kilka spraw naszym potencjalnym Klientom z kolejnych etapów wdrażania PPK. Oto kilka takich spostrzeżeń - z dedykacją dla Pracodawców - a konkretniej dla Pracow-

ników działów kadrowych, księgowych, finansowych i organizacyjnych - z pozycji praktyka - uczestniczącego we wszystkich etapach obsługi PPK (od jego ofertowania do końcowego wdrażania, z rejestracją plików z Uczestnikami włącznie):



ZAPLANUJ PRZYGOTOWANIA



O PPK pomyśl znacznie wcześniej niż wynika to z oficjalnych harmonogramów. Wdrożenie PPK to nie jest podróż na Marsa, ale przygotowania i samo wdrożenie trzeba rozłożyć w czasie. Tak, by zapewnić sobie spokój

i zarezerwować czas na reagowanie na nieprzewidziane komplikacje. Nie czekaj więc absolutnie na „ostatni moment” bo oznaczać to będzie zbędny stres, pośpiech i ryzyko czasem prostych pomyłek.



SPRAWDŹ OBOWIĄZKI



Tak więc, po pierwsze, jeśli odpowiadasz lub będziesz odpowiadać za PPK w firmie, która nie była zobowiązana do wdrożenia PPK w pierwszym etapie, już teraz sprawdź przede wszystkim, kiedy ten obowiązek obejmie

Twoją firmę, organizację i... Ciebie. Profesjonalne informacje na ten temat udostępni np. zarówno „urzędowa” strona www.mojePPK.pl jak i nasz serwis internetowy www.pkotfi.pl.



CZYTAJ, SŁUCHAJ I OGŁĄDAJ.



Nie czekaj ze zdobyciem informacji i wiedzy do tej formalnej daty. Zajrzyj na wspomniane wyżej serwisy - poczytaj, pooglądaj video

i infografiki. Zobacz czym będzie PPK dla Ciebie, dla Twojej firmy i Twoich Koleżanek i Kolegów - Pracowników.



UWAGA NA DANE!



Sprawdź czy masz wszystkie potrzebne dane. Już widać, że to bardzo ważny, a - niestety - traktowany czasem bez należytej uwagi - temat! W wielu firmach to właśnie proces wdrażania PPK sprawił, że odkrywano, iż dane Pracowników owszem są, ale np. niepełne, nieaktualne lub wręcz niewłaściwe. PPK brutalnie weryfikuje bałagan w danych. To nie jest akceptowane! Jak najszybciej zadbajmy więc o uporządkowanie danych takich jak np. PESEL, w przypadku Pracowników - obcokrajowców - numery paszportów

lub innego dokumentu tożsamości, adresy zamieszkania i korespondencyjne, maile i numery komórkowe, daty zatrudnienia. Zestaw danych nie wydaje się zbyt wielki, ale - jak pokazała praktyka - w niektórych nawet dużych firmach o brakach w tym zakresie przypominało sobie np. tuż przed wyznaczoną datą zaczytania w aplikacji plików rejestrujących Uczestników PPK. Nie warto fundować sobie takiego stresu! A porządek w danych przyda się przecież niezależnie od PPK



...i – ponownie – UWAGA NA DANE!



Konieczne pamiętajmy, że to Pracodawca jest administratorem danych osobowych swoich Pracowników. Ale to oznacza ODPOWIEDZIALNOŚĆ zarówno za ich poprawność jak i za bezpieczeństwo ich procesowania/przekazywania. I to w bardzo wielu aspektach. Dane MUSZĄ być poprawne i dotyczyć tych osób, które są zgłaszane. Pamiętajmy, że bałagan w danych – np. zgłaszanie niewłaściwych osób, oznacza także ryzyko łamania reguł RODO! Dodatkowo, co istotne, aktualne dane np. adres zamieszkania/korespondencyjny jest istotny z perspektywy późniejszej obsługi. Miejcie Państwo świadomość, że to na przez Was wskazane adresy wysłamy

listy powitalne do Waszych Pracowników, które przecież też zawierają dane osobowe! Ponadto, dane Pracowników-Uczestników PPK powinny być przetwarzane wyłącznie w specjalnie stworzonej do tego celu aplikacji – w naszym przypadku to iPPK. Standardowo używana do komunikacji poczta mailowa NIE nadaje się do takich celów! Nie wolno przysyłać więc mailowo – bez specjalnych zabezpieczeń – danych osobowych w ramach wdrożenia PPK. Nie wolno wysyłać ich pocztą w formie wydrukowanych list. To niby oczywiste, ale szereg pytań od Pracodawców sprawia, że widać, że jednak nie są to sprawy oczywiste.



JAK TAM TWÓJ SYSTEM?



Sprawdź, czy Twój system kadrowo-płacowy jest przygotowany na wygenerowanie odpowiednich danych w plikach – aby zaczytać je w aplikacji do obsługi PPK. Warto zadbać o to, by obsługa PPK – na lata – była jak najmniej uciążliwa i jak najbardziej zautomatyzowana. Nasza aplikacja iPPK jak najbardziej ułatwia to zadanie, ale „do tanga trzeba dwojga”. Ze względu na brak dostępu do wrażliwych danych osobowych i płacowych, nikt poza Pracodawcą i używanym przez niego systemem kadrowo-płacowym, nie może wygenerować właściwie skrojonych danych kadrowych i późniejszych tzw. plików składkowych. To „paliwo” dla aplikacji iPPK najlepiej wygenerować w przystosowanym do obsługi PPK module systemu kadrowo-płacowego. I dlatego – nie czekajcie Państwo ze sprawdzeniem czego, kiedy i za ile możecie oczekiwać od dostawcy swojego systemu kadrowo-płacowego. Pytajcie, zamawiajcie, instalujcie i testujcie działania

modułów do obsługi PPK. My serdecznie polecamy jak najdalej idące automatyzacje obsługi PPK poprzez połączenie systemu kadrowo-płacowego z naszą aplikacją iPPK nowoczesną metodą API. Zapytajcie swoich informatyków i/lub dostawcę Waszego systemu kadrowo-płacowego o takie możliwości. Ale nawet jeśli okaże się, że musicie bazować na skromniejszych rozwiązaniach, opartych zwykle o arkusze pocztowego excella – głowa do góry! Aplikacja iPPK jest gotowa na przyjęcie różnych formatów plików, pod warunkiem ich właściwego przygotowania i „załadowania”. Do dyspozycji – już teraz – są nasze sprawdzone materiały informacyjne i instrukcje, także w formie tzw. webcastów (połączenie video z prezentacją i np. możliwością zadawania pytań on-line via chat).

Reasumując – nie czekajcie Państwo z przygotowywaniem swoich organizacji, instytucji i firm do PPK. Im wcześniej zaczniecie, z tym większym spokojem spełnicie obowiązek ustawowy, przy okazji dając swoim Pracownikom naprawdę fajne narzędzie do długoterminowego inwestowania. I – zachęcamy – wdrażajcie PPK razem z nami – z Grupą PKO Banku Polskiego. W pierwszym etapie tego wielkiego projektu „zagłosowało” na nas najwięcej firm. I to chyba najlepszy dowód, że wiemy jak to robić.



IPPK „PROŚCIEJ SIĘ NIE DA”

TECHNOLOGIA A PROCES WDROŻENIA I OBSŁUGI PRACOWNI- CZYCH PLANÓW KAPI- TAŁOWYCH

Pracownicze Plany Kapitałowe to niewątpliwie duże wyzwanie organizacyjne dla pracodawców. Ustawa o PPK nakłada bowiem na nich szereg nowych obowiązków. W sukurs tym wyzwaniom przychodzą nowoczesne technologie.

Zmienia się całkowicie model wypłaty wynagrodzeń, ponieważ za każdego wynagrodzenia pracodawca ma obowiązek odprowadzić wpłaty do PPK. Kluczowym elementem jest przygotowanie systemu kadrowo-płacowego. Warto sprawdzić, czy dostawca przewidział aktualizację programu, której celem jest wdrożenie obsługi PPK. Aplikacje kadrowo-płacowe powinny zostać rozszerzone o nowe składniki wynagrodzeń, raporty, naliczanie i odprowadzanie składek PPK. Aby wspomóc pracodawców w prawidłowym wypełnianiu zapisów ustawy o PPK, PKO TFI stworzyło bezpłatną, prostą i intuicyjną aplikację IPPK. IPPK to narzędzie do komunikacji pomiędzy pracodawcą a instytucją finansową.

IPPK – BEZPŁATNA APLIKACJA ONLINE DO OBSŁUGI PPK

iPPK jest narzędziem, które ma za zadanie w przyjazny sposób wdrożyć, a następnie ułatwić obsługę PPK w firmie. Aplikacja została zaprojektowana tak, aby spełnić dwa aspekty wynikające z ustawy o PPK. Pierwszym z nich jest obsługa biznesowa. Pracodawca może automatycznie wygenerować umowę o zarządzanie oraz umowę o prowadzenie. Drugim, dużo szerszym aspektem, jest obsługa administracyjna oraz operacyjna. Zadaniem iPPK jest maksymalne ułatwienie pracodawcy zgłaszania pracowników do PPK, rozliczania wpłat na PPK oraz przyjmowania od pracowników dyspozycji,

których obowiązek przyjmowania spoczywa na pracodawcy zgodnie z ustawą o PPK. Dyspozycje, jakie pracownik może realizować za pośrednictwem aplikacji iPPK u pracodawcy, to:

- rezygnacja z PPK/odwieszenie rezygnacji z PPK,
- ustanowienie/zmiana wysokości wpłaty podstawowej pracownika oraz dodatkowej,
- wypłata transferowa z innych PPK do nowego PPK.

Dodatkowo, pracownik oszczędzający w PPK prowadzonym przez PKO TFI otrzymuje dostęp do platformy transakcyjnej i-fundusze.pl gdzie na bieżąco będzie mógł śledzić aktualną wartość zgromadzonych środków oraz będzie miał możliwość składania wybranych dyspozycji, tj.:

- zmiana danych uczestnika,
- dodanie osób uprawnionych do odbioru środków w przypadku śmierci uczestnika/odwołanie osób uprawnionych,
- zwrot środków
- wypłata środków/wypłata środków w ratach/zmiana liczby rat do wypłaty,
- zmiana alokacji podziału środków/zmiana alokacji podziału wpłat do PPK.
- Jak iPPK ułatwia prowadzenie PPK? Wszystkie wyżej wymienione dyspozycje pracodawca powinien przekazać instytucji finansowej. Może to zrobić na dwa sposoby:
- poprzez plik wyeksportowany z systemu kadrowo-płacowego lub
- przez wczytanie każdej dyspozycji z osobna na tzw. kartotekę pracownika w aplikacji iPPK.

Są to rozwiązania przygotowane na potrzeby dużych i małych pracodawców. Aplikacja iPPK umożliwia zczytanie danych uczestników z plików w różnych standardach i formatach, w tym w standardzie wypracowanym

przez grupę roboczą. Grupa robocza do spraw Pracowniczych Planów Kapitałowych powstała na potrzeby wypracowania uniwersalnego standardu wymiany danych pomiędzy pracodawcami a podmiotami obsługującymi PPK. W skład grona wchodzi firmy, które świadczą usługi związane z PPK – instytucje finansowe, w tym PKO TFI, agenci transferowi oraz dostawcy oprogramowania dla HR.

INTERFEJS API

Każda firma posiada inny system kadrowo-płacowy. Aby dostosować się do potrzeb klientów, **PKO TFI stworzyło możliwość integracji systemu iPPK ze wszystkimi systemami księgowymi i kadrowo-płacowymi za pomocą interfejsu API**. Zadaniem API jest umożliwienie integracji pomiędzy systemami tworzonymi w różnych technologiach przez różne zespoły programistów. API zapewnia ustandaryzowany sposób wykonywania operacji w systemie bez użycia interfejsu graficznego. PKO TFI przy współpracy z PKO BP Finat zapewniają darmowe wsparcie przy skomunikowaniu systemów księgowo-kadrowych pracodawcy z iPPK poprzez API. Dzięki użyciu API możliwe jest zautomatyzowanie czynności, które musiałyby być wykonywane ręcznie przez pracownika. Komunikacja przez API to niewątpliwa oszczędność czasu dla pracodawcy oraz pracowników działów kadr. Zamiast zajmować się przygotowywaniem plików i wysyłaniem danych do instytucji finansowych, przedsiębiorca może po prostu skupić się na swoim biznesie. Gdy korzysta się z API, nie ma potrzeby tworzenia pliku, zapisywania go, a następnie wczytywania. Udostępniane przez PKO Finat API zostało zweryfikowane przez zewnętrzne testy bezpieczeństwa. Dodatkowo przeszło pozytywnie testy developerskie, funkcjonalne, obciążeniowe stosowane zgodnie ze standardami PKO BP Finat.

WERSJA TESTOWA APLIKACJI

Aby pracodawca był w pełni przygotowany do obsługi PPK, PKO TFI umożliwia skorzystanie z wersji testowej aplikacji iPPK. Dzięki temu pracodawca ma możliwość sprawdzenia, jak działa aplikacja, ale również przetestowania plików z danymi rzeczywistymi pracowników, oczywiście zachowując przy tym zgodność z regulacjami, jakie niesie RODO. Jest to bardzo ważne dla firm, które zamierzają rejestrować pracowników w ostatnim momencie po skompletowaniu wszystkich potrzebnych do tego procesu danych.

PPK w PKO TFI wybrało w pierwszej turze ponad 1,5 tys. firm. Wśród przedsiębiorców, którzy wybrali PKO TFI do zarządzania PPK, są m.in. takie firmy jak Allegro, Leroy Merlin Polska, T-Mobile, Play, Lidl czy Jeronimo Martins Polska. Firmy te już teraz na co dzień korzystają z aplikacji iPPK. Współpraca z tak znaczącymi na rynku firmami daje możliwość ciągłego rozwijania, aktualizacji oraz dostosowywania aplikacji do wymagań pracodawców. Fakt współpracy z tak wieloma firmami jest potwierdzeniem skuteczności oraz jakości dostarczanych przez PKO TFI rozwiązań technologicznych w obsłudze PPK.

PKO TFI PRZYŚPIESZA REALIZACJĘ ZLECEŃ

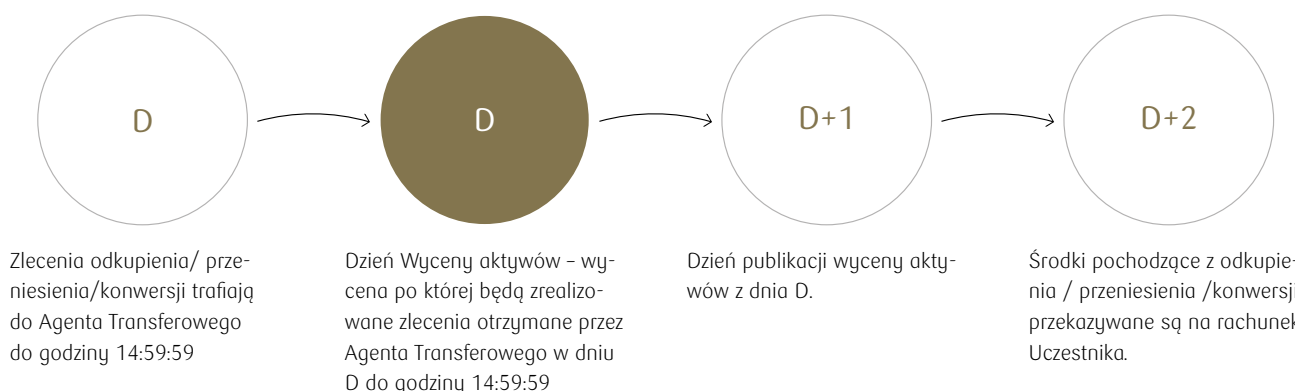
„Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom naszych Klientów zdecydowaliśmy się na przyspieszenie realizacji zleceń odkupienia, przeniesienia i konwersji. Dzięki tej zmianie Uczestnik będzie mógł podjąć świadomą decyzję inwestycyjną i lepiej przewidzieć cenę, po której odkupi/przeniesie jednostki uczestnictwa z funduszu PKO. To oznacza, że od momentu złożenia zlecenia do przekazania środków na rachunek bankowy uczestnika miną tylko 2 dni robocze.” – mówi Piotr Żochowski, Prezes Zarządu PKO TFI.

10 stycznia 2020 r. PKO TFI przyspieszyło realizację zleceń inwestorów. Wszystkie zlecenia dotyczące jednostek uczestnictwa większości funduszy inwestycyjnych PKO TFI, które dotrą do Agenta Transferowego

przed godziną 15-tą zrealizowane zostaną po wycenie obowiązującej w tym samym dniu.

Zmiany zasad realizacji zleceń dotyczą subfunduszy inwestycyjnych wchodzących

w skład: PKO Parasolowy fio, PKO Emerytura sfio, PKO Portfele Inwestycyjne sfio, PKO Zabezpieczenia Emerytalnego sfio, oraz funduszu PKO Obligacji Skarbowych Plus sfio





do godziny 14:59:59

fundusz/subfundusz zrealizuje zlecenie odkupienia/przeniesienia/konwersji jednostek uczestnictwa po wycenie obowiązującej w tym dniu

po godzinie 14:59:59

fundusz/subfundusz zrealizuje zlecenie odkupienia/przeniesienia/konwersji jednostek uczestnictwa po wycenie obowiązującej w kolejnym Dniu Wyceny.



„5-TKA” OD ANALIZ ONLINE DLA IKE I IKZE Z OFERTY PKO TFI

Kolejny rok z rzędu Pakiet Emerytalny PKO TFI, który umożliwia inwestowanie na przyszłość zarówno w IKE jak również w IKZE, znalazł się na podium w Rankingu IKE i w Rankingu IKZE. Obydwa produkty zostały ocenione przez Analizy Online na „5-tkę” zajmując II miejsca.

Zarówno Ranking IKE jak i Ranking IKZE tworzony był w oparciu o kategorie dotyczące efektywności zarządzania, kosztów i oferty produktowej.

1. **Efektywność** to kategoria, która ocenia jakość oferowanych rozwiązań. Badana jest relacja zysku do ryzyka funduszy z 8 podstawowych grup z segmentu funduszy akcyjnych, mieszanych i dłużnych, w różnych horyzontach czasowych – od rocznego do trzyletniego (dla funduszy o niższym poziomie ryzyka) i od rocznego do pięcioletniego (dla funduszy bardziej agresywnych).

2. **Koszty** to kategoria uwzględniająca opłaty jakie ponoszą klienci podczas oszczędzania na emeryturę. Główną kategorią kosztów przy długoterminowym oszczędzaniu są opłaty za zarządzanie, choć ranking uwzględniał również pozostałe koszty (utworzenie programu, opłaty manipulacyjne oraz za konwersje).

3. **Oferta produktowa** to kategoria, która ocenia konstrukcję produktu i uwzględnia zarówno szerokość oferty fundusze, ale również inne elementy jak dostęp przez Internet czy automatyczna alokacja środków w funduszach cyklu życia.

W skład Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKZE + IKE) wchodzi 5 subfunduszy cyklu życia, które są prostym i wygodnym rozwiązaniem dla klientów. Ułatwiają one zarządzanie dywersyfikacją oraz stopniową zmianę struktury portfela wraz z upływem lat i czasu jaki pozostał do zakończenia inwestycji.

„Cieszy nas bardzo, że oferowany przez nas Pakiet Emerytalny PKO TFI (IKZE+IKE) został ponownie bardzo dobrze oceniony przez Analizy Online, niezależną firmę analityczną, która na bieżąco monitoruje i szczegółowo analizuje sytuację na rynku funduszy inwestycyjnych. To dla nas ogromne wyróżnienie i potwierdzenie dla naszych klientów, że dokonali dobrego wyboru.” – mówi Piotr Żochowski, Prezes Zarządu PKO TFI.

Ranking IKE 2019

	Programy IKE	Efektywność	Koszty	Oferta	Suma
Najlepsze IKE	IKE Plus NN IP TFI	24	29	29	83
IKE na 5	IKE w Generali Investments TFI	29	19	26	75
	IKE w AXA TFI	17	32	19	69
	IKE w Investors TFI	27	21	21	69
	Pakiet Emerytalny PKO TFI	18	26	22	67
IKE na 4	Skarbiec Konto Emerytalne	18	15	21	59
	IKE z Funduszami ESALIENS	16	16	26	58
	IKE MetLife Fundusze Inwestycyjne	18	16	21	55
	IKE z Funduszami Inwestycyjnymi TFI PZU	16	15	21	52
IKE na 3	IKE w Santander TFI	22	14	14	50
	Program Pekao IKE	21	9	19	48
	IKE w Rockbridge TFI	15	9	24	48
	IKE Allianz	13	14	18	45
IKE na 2	Alior IKE	8	18	15	41
	Millennium IKE	15	13	9	37
Pozostałe IKE*	IKE BGŻ BNP Paribas FIO	-	14	19	
	IKE Agio	-	18	21	
Maksymalna liczba punktów do uzyskania		35	35	30	100

Ranking IKZE 2019

	Programy IKZE	Efektywność	Koszty	Oferta	Suma
Najlepsze IKE	NN - IKZE Plus	24	29	29	83
IKE na 5	Generali Investments TFI - IKZE	28	18	27	73
	AXA IKZE	17	32	19	69
	PKO - IKZE (w ramach Pakietu Emerytalnego)	19	27	21	67
IKE na 4	Pekao - Program Pekao IKZE	21	9	30	59
	Skarbiec - IKZE (w ramach Programu Emerytalnego)	18	14	27	59
	Esaliens IKZE	16	15	26	57
	IKZE Superfund TFI	17	24	13	53
	MetLife IKZE	18	16	18	53
IKE na 3	Rockbridge IKZE	15	8	23	46
	Allianz Polska IKZe	13	13	18	44
	Alior IKZE	8	18	16	42
Pozostałe IKE*	AGIO - IKZE	-	18	20	-
	IKZE BGŻ BNP Paribas FIO	-	13	19	-
Maksymalna liczba punktów do uzyskania		35	35	30	100

* za krótka historia funduszy do oceny
Źródło: analizy.pl na podstawie informacji z TFI



PKO AKCJI RYNKU ZŁOTA NAJLEPSZYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM 2019

W opublikowanym przez Analizy Online zestawieniu 10-ciu najlepszych funduszy 2019 roku, PKO Akcji Rynku Złota znalazł się na I miejscu.

„Listę najzyskowniejszych funduszy otwartych 2019 roku otwiera PKO Akcji Rynku Złota z wynikiem **+55,2%**.” – czytamy na portalu www.analizy.pl.

„Z wyników funduszu w 2019 roku (podobnie jak i w latach poprzednich) jesteśmy bardzo zadowoleni. Zadowolenie nie wynika wyłącznie z wyniku w 2019 i pozycji nr 1 wśród dostępnych w Polsce funduszy inwestycyjnych. Zwracamy również uwagę, że jest to kolejny rok, w którym wyniki funduszu są zdecydowanie lepsze od jego benchmarku, tj. indeksu NYSE ARCA Gold Miners oraz innych, podobnych funduszy dostępnych na polskim rynku. Dzięki temu wyniki funduszu są atrakcyjne zarówno w długim, jak i w krótkim terminie.” – mówi Radosław Pela, Zarządzający Funduszami w PKO TFI.

„Nasze prognozy na 2020 rok zakładają kontynuację trendu wzrostowego zapoczątkowanego na przełomie 2015 i 2016 roku. Do każdej prognozy należy jednak podchodzić ostrożnie. Wszystko zależeć będzie od sytuacji geopolitycznej, która historycznie była głównym powodem „wielkich rynków byka” na rynku złota. Tak było w 2001 roku po zamachach na WTC, tak było 30-ci lat wcześniej po złamaniu przez USA porozumienia z Bretton Woods. Patrząc na wydarzenia geopolityczne z ostatnich miesięcy czy nawet dni, a także biorąc pod uwagę negatywne realne stopy procentowe już niemal na całym świecie trudno zakładać zmianę trendu wzrostowego na rynku złota.” – dodaje Radosław Pela.

Nie tylko złoto...

Z oferty PKO TFI aż 37 z 44 funduszy inwestycyjnych wypracowało zyski dla swoich uczestników w 2019 roku. Warto podkreślić, że aż 12 funduszy PKO osiągnęło dwucyfrową stopę zwrotu, a w przypadku 8 wypracowany zysk przekroczył 20%.

Fundusze inwestycyjne PKO TFI z „gwiazdkami” Analiz Online

13 produktów z rodziny PKO TFI wyróżnionych jest „gwiazdkami” Analiz Online. Ocena funduszy w postaci 4 i 5 gwiazdek oznacza, że warto je mieć w swoim portfelu inwestycyjnym.

1 mln klientów

W 2019 roku znacząco zwiększyła się również baza klientów PKO TFI i liczy już ponad milion inwestorów.



PKO AKCJI RYNKU ZŁOTA

W SKRÓCIE



inwestuje głównie w akcje kopalni zajmujących się wydobyciem kruszcu



304,77 mln zł aktywów netto



nie inwestuje bezpośrednio w złoto



Poziom ryzyka 7/7



rekomendowany okres inwestycji to 5 lat



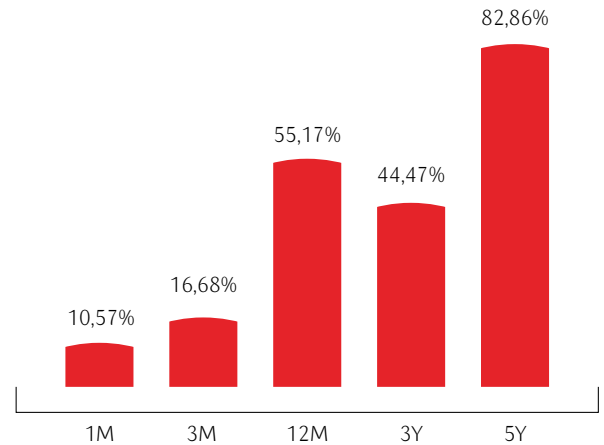
Benchmark - 90% NYSE ARCA GOLDMINERS INDEX
USD+10% WIBID ON



100 zł - minimalna wpłata

WYNIKI INWESTYCYJNE

	PKO Akcji Rynku Złota	Benchmark
1M	10,57%	8,30%
3M	16,68%	8,99%
YTD	55,17%	35,58%
12M	55,17%	35,58%
3Y	44,47%	38,12%
5Y	82,86%	57,46%
MAKS.	5,08%	-



Fragmenty wywiadu przeprowadzonego przez Piotra Rosika ze Strefy Inwestorów, w którym Radosław Pela odpowiada na pytania dotyczące funduszu, którym zarządza - PKO Akcji Rynku Złota.

Czemu inwestorzy poważający złoto mieliby zainteresować się funduszem PKO Akcji Rynku Złota? Dla kogo, dla jakiego typu inwestora, jest to fundusz?

PKO Akcji Rynku Złota to subfundusz inwestycyjny dla dokładnie tych samych inwestorów, którzy chcą kupować złoto fizyczne, ale z większym apetytem na ryzyko. Trzeba też pamiętać, że subfundusz inwestuje w akcje firm działających na rynku złota, których wyceny są powiązane z kursem złota, ale reagują też na inne czynniki dotyczące danej spółki czy rynku finansowego. Zachowania akcji spółek wydobywczych są bardzo mocno skorelowane z ceną złota. Zmienność ich wycen z uwagi na lewar operacyjny i bardzo często także finansowy, jest jednocześnie zdecydowanie wyższa niż samego złota. Subfundusz, którym zarządzam jest aktualnie

najbardziej zmiennym w wycenie w ofercie PKO TFI. Ta zmienność nie jest jednak w tym subfunduszu niczym negatywnym i powinna nadal realizować się po pozytywnej stronie. Oceniając wyniki i ryzyko subfunduszu należy go porównywać z odpowiednimi indeksami spółek złotowych, w tym z naszym benchmarkiem czyli indeksem NYSE ARCA Gold Miners. Porównanie to wypada dla naszego subfunduszu bardzo korzystnie.

A jak wypada pod tym względem na tle całego rynku?

PKO Akcji Rynku Złota jest jednym z najbardziej zmiennych w wycenie subfunduszy inwestycyjnych oferowanych w Polsce, czyli jednocześnie o jednej z największych potencjalnych stóp zwrotu.

W jakie dokładnie spółki inwestuje fundusz?

Generalnie PKO Akcji Rynku Złota inwestuje w spółki, których wyceny rynkowe są w pozytywnej korelacji do zmian cen metali szlachetnych, w szczególności złota. Co do charakteru działalności spółek, subfundusz inwestuje w typowe spółki górnicze oraz spółki finansowe kredytujące wydobycie

metali przemysłowych i szlachetnych, których model biznesowy daje w efekcie wysoką korelację wycen rynkowych ze zmianami cen metali szlachetnych.

W jaki sposób Pan je dobiera do portfela?

Patrzę na wiele czynników. Najważniejsze jest to, czy spółka ma ekspozycję na zmianę cen metali szlachetnych, jakich zmian cen metali oczekuję i jaka jest oczekiwana przeze mnie oraz rynkowa wartość generowanych przez nią w przyszłości przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu wielu ryzyk, które mogą zmieniać dzisiejszą wartość lub wysokość ww. przepływów.

Jakie będą ewentualne sygnały końca hossy na złotych spółkach? Jak Pan zamierza wówczas uniknąć strat?

Naszym zadaniem nie jest unikanie strat, tylko pokonanie stopy odniesienia czyli benchmarku. To się nam w ostatnich latach bardzo dobrze udaje. Co do sygnałów końca hossy prawda jest taka, że sektor wydobywczy, a w szczególności metali szlachetnych, jest sektorem który zazwyczaj wyprzedza cykle gospodarcze, stąd zmiany tendencji są tutaj najtrudniejsze do przewidzenia.

LEKCJE Z 2019

Rok temu podsumowując trudny dla akcji rok 2018 podpowiadaliśmy, aby w 2019 nawet osoby z najmniejszym apetytem na ryzyko dodały do swojej inwestycyjnej diety odrobinę akcyjnej i surowcowej pikanterii. Biorąc pod uwagę, że średnia roczna stopa zwrotu wszystkich subfunduszy wchodzących w skład PKO Parasolowy wyniosła prawie 15%, odpowiedź okazała się bardzo wartościowa. Sprawdźmy, czego jeszcze mogliśmy się nauczyć w minionym roku i czy 2020 może być równie spektakularny.

ZASADA OGRANICZONEGO ZAUFANIA DOBRA NIE TYLKO NA DRODZE

Pod koniec 2018 przedstawiciele „banku centralnego” USA zapewniali, że rozpoczęta przez nich normalizacja polityki pieniężnej, czyli wychodzenie z rekordowo niskich stóp procentowych i ograniczanie wykorzystania innych gołębich narzędzi będzie kontynuowana. Kilka tygodni później okazało się, że około dwudziestoprocentowe spadki na głównych amerykańskich indeksach oraz pomruki niezadowolenia prezydenta Donalda Trumpa szybko zawróciły Fed z obranej ścieżki.

Determinacja do przywracania „normalnych” poziomów stóp procentowych szybko przekształciła się w determinację do wspierania rynku akcji oraz konsumpcyjnych możliwości Amerykanów. Stosując tę samą zasadę ograniczonego zaufania należałoby pamiętać, że wbrew zapowiedziom w 2020 możemy zobaczyć wzrosty stóp, jednak pragmatyzm nakazuje uwzględnić nadchodzące wielkimi krokami ważne wydarzenie w postaci wyborów prezydenckich w USA. Choć Fed jest z założenia niezależny (jak każdy bank

centralny), to raczej nie będzie utrudniał życia prezydentowi Trumpowi obniżając nastrojów obywateli trudniejszym dostępem do kredytu i spadającymi wycenami ich akcyjnych portfeli.

PIENIĄDZE LUBIĄ PODRÓŻOWAĆ

Łagodny Fed to podstawowy czynnik, który przełożył się na wzrosty amerykańskich indeksów akcji w 2019 – technologiczny Nasdaq zyskał 35%, „szeroki” S&P 500 prawie 30%, a przemysłowy Dow Jones 22 %. A ponieważ i Europejski Bank Centralny nie próżnował, podobnie poradziły sobie indeksy w „dojrzałej” Europie. Wschodzące rynki europejskie też nie zawiodły (rosyjski RTS zyskał ponad 45%, turecki BIST100 25%).

Co na to stojący w rozkroku między dzieciństwem a dorosłością rynek polski? WIG w okolicach zera, WIG20 minus 5,5% i na pocieszenie, łyżka miodu w beczce dziegciu – sWIG80 na 14% plusie (po 27% straty w 2018). A wszystko to również przy rekordowo niskich stopach procentowych w Polsce już od marca 2015 i, jak widać powyżej, dość

euforycznym globalnym nastawieniem do ryzykownych aktywów.

Na naszym podwórku przeważały czynniki lokalne, takie jak wyroki TSUE ściągające notowania banków albo obciążenie spółek energetycznych kosztem zamrożenia cen energii dla odbiorców końcowych. Nie pomały również konsekwencje mniejszych lub większych afer na polskim rynku kapitałowym podkopujące zaufanie wśród inwestorów indywidualnych czy niepewność wobec dalszych losów drugiego filara emerytalnego, zdjęta dopiero pod koniec roku. Czy w 2020 możemy spodziewać się przejaśnień? Prawdopodobnie tak. Czarne chmury może rozgonić nie tylko popyt na polskie akcje ze strony Pracowniczych Planów Kapitałowych (w połączeniu z ograniczoną podażą ze strony OFE i ich formalnych następców), ale i pozytywne dla notowań spółek energetycznych stopniowe uwalnianie cen prądu. Jednak wiele ryzyk pozostaje, chociażby rosnące koszty pracy w wyniku skokowego wzrostu pensji minimalnej, szczególnie uciążliwe dla mniejszych podmiotów.

Dlatego nie wahajmy się wysłać części naszych pieniędzy do pracy za granicą – na



wypadek gdyby tamtejsza polityka proinwestycyjna ponownie okazała się bardziej skuteczna niż ta polska...

BEZ AKCJI NIE MA KOŁACZY

Osobom mniej skłonny do poszukiwania inwestycyjnego złotego graala na ten i kolejne lata kalendarzowe polecamy dobrze zdywersyfikowane subfundusze wschodzące w skład PKO Portfele Inwestycyjne (stopy zwrotu od 2 do 5,5% za rok 2019) czy PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (stopy zwrotu od 1 do 11% w przypadku jednostki uczestnictwa kat. E, dostępnej w ramach PKO Pakiet Emerytalny), o którym warto pamiętać nie tylko w trakcie corocznych przygotowań do wypełniania formularzy podatkowych.

Wprawdzie ominą nas wtedy takie rarytasy jak wzrost o 55% na PKO Akcji Rynku Złota w 2019, ale będziemy wygodnie korzystać jednocześnie ze zmian na polskim i zagranicznych rynkach akcji i obligacji. Nawet gdyby subfundusze dłużne powtórzyły nie najgorsze wyniki z 2019 (od ok. 1% na PKO Obligacji Skarbowych do ok. 2% na PKO Obligacji Długoterminowych), to bez komponentu

akcyjnego trudno liczyć na stopy zwrotu powyżej tych poziomów. A byłoby wskazane biorąc pod uwagę inflację (odczyt za grudzień 2019 to 3,4% r/r), która przez przynajmniej najbliższe kilka miesięcy może pozostać na podobnym poziomie.

Z drugiej strony biorąc pod uwagę poziom optymizmu, z którym mamy obecnie do czynienia na światowych rynkach tzw. aktywów ryzyka, warto zachowywać się racjonalnie i nie stawiać wszystkiego na jednego akcyjnego czy surowcowego konia. Zwłaszcza, że realna gospodarka w większości istotnych

z perspektywy inwestora krajów jest daleka od szczytów koniunktury. I choć wygląda na to, że raczej nie wpadniemy w szpony recesji, to pędzić też raczej nie będziemy, a wyboje mogą się zdarzyć. Choćby przez ciągle tłący się amerykańsko-chiński konflikt handlowy czy tarcia na światowej arenie geopolitycznej. W ten sposób znów wracamy do... mądrej dywersyfikacji za pomocą funduszy mieszanych, które polecamy Państwu nie tylko w trosce o satysfakcjonujące stopy zwrotu, ale przede wszystkim łagodniejszy przebieg inwestycji.



Podsumowanie 2019 roku na rynkach finansowych

Obejrzyj komentarz

INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 31.12.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 909,66	3,0%	27,7%	27,7%	42,7%	52,0%	147,1%
MSCI World (PX)	2 358,47	2,9%	25,2%	25,2%	34,7%	37,9%	101,8%
USA (S&P500)	3 230,78	2,9%	28,9%	28,9%	44,3%	56,9%	189,7%
Europa (STOXX Europe 600)	415,84	2,1%	23,2%	23,2%	15,1%	21,4%	63,8%
Strefa Euro (MSCI EMU)	131,83	1,1%	22,4%	22,4%	15,0%	26,0%	47,0%
Japonia (Nikkei 225)	38 352,64	1,7%	20,7%	20,7%	31,4%	49,3%	171,4%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	527,56	7,5%	18,4%	18,4%	38,9%	31,4%	43,5%
MSCI Emerging Markets (PX)	1 114,66	7,2%	15,4%	15,4%	29,3%	16,6%	12,7%
Chiny (SHANGHAI COMP)	3 050,12	6,2%	22,3%	22,3%	-1,7%	-5,7%	-6,9%
Brazylia (BOVESPA)	115 645,30	6,8%	31,6%	31,6%	92,0%	131,3%	68,6%
Indie (Sensex)	60 211,40	1,1%	15,7%	15,7%	60,7%	60,1%	172,2%
Rosja (RTS)	1 548,92	7,7%	45,3%	45,3%	34,4%	95,9%	7,2%
Turcja - (ISE30)	138 830,10	5,7%	21,4%	21,4%	45,4%	30,8%	107,2%
Turcja (XU100)	114 425,00	7,0%	25,4%	25,4%	46,4%	33,5%	116,6%
Polska (WIG)	57 832,88	0,6%	0,2%	0,2%	11,7%	12,5%	44,6%
Polska (WIG 20)	2 150,09	-0,4%	-5,6%	-5,6%	10,4%	-7,2%	-10,0%
Polska (mWIG40)	3 908,20	3,2%	0,0%	0,0%	-7,3%	12,2%	66,6%
Polska (sWIG80)	12 044,34	2,4%	13,9%	13,9%	-15,5%	-0,5%	8,6%

Akcje globalne rynki rozwinięte i wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	565,24	3,4%	24,0%	24,0%	34,0%	35,5%	88,8%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 524,65	3,1%	23,2%	23,2%	27,6%	33,1%	106,9%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	552,69	5,6%	15,8%	15,8%	29,5%	18,3%	32,7%

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%	7,0%	28,3%
JPM Global Emerging Markets Bond Index	881,83	1,9%	14,4%	14,4%	19,3%	33,1%	89,0%
Merrill Lynch Polish Governments > 1 yr	640,68	-0,2%	4,3%	4,3%	15,0%	16,7%	68,6%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	1,57	1,69	1,92
Niemcy	-0,60	-0,47	-0,19
Polska	1,49	1,81	2,12

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,35	1,38	1,39	1,39	0,89	1,95	3,77
WIBID 1m	1,43	1,43	1,44	1,44	1,46	1,88	3,56
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,59	1,61	1,85	4,19

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	401,58	3,9%	-1,9%	-1,9%	-5,1%	-8,3%	-4,6%
MSCI World Commodity Producers	1 902,19	5,8%	6,5%	6,5%	-4,4%	-12,1%	-19,7%
Ropa WTI	61,06	10,7%	34,5%	34,5%	13,7%	14,6%	-23,1%
Ropa Brent	66,00	5,7%	22,7%	22,7%	16,2%	15,1%	-15,3%
Miedź	279,70	5,9%	6,3%	6,3%	11,6%	-1,0%	-16,4%
Złoto	1 517,27	3,6%	18,3%	18,3%	32,2%	28,1%	38,3%
NYSE Arca Gold Miners Index	822,17	9,3%	39,7%	39,7%	40,6%	60,5%	-35,4%
Pszenica	558,75	2,1%	11,0%	11,0%	36,9%	-5,3%	3,2%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,12	1,8%	-2,2%	-2,2%	6,6%	-7,3%	-21,7%
EUR/PLN	4,25	-1,4%	-0,8%	-0,8%	-3,4%	-0,8%	3,7%
USD/PLN	3,79	-3,1%	1,5%	1,5%	-9,4%	7,1%	32,5%

Źródło: Bloomberg

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

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

WYNIKI FUNDUSZY

subfundusz	O1M	O3M	YTD	O12M	O36M	O60M	od początku działalności
PKO Parasolowy - fio							
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	0,25%	0,68%	0,93%	0,93%	5,48%	9,05%	19,18%
PKO Obligacji Skarbowych	0,21%	0,62%	0,93%	0,93%	5,28%	7,96%	120,74%
PKO Obligacji Długoterminowych FIO	-0,23%	0,08%	1,88%	1,88%	9,31%	11,11%	118,47%
PKO Stabilnego Wzrostu FIO	-0,09%	0,34%	0,58%	0,58%	6,60%	8,94%	222,54%
PKO Stabilnego Wzrostu FIO	1 144,94	161,27	23.01.1998	50,00	-	-	-
PKO Zrównoważony FIO	-0,19%	0,19%	-0,44%	-0,44%	4,47%	8,03%	173,46%
PKO Strategicznej Alokacji FIO	-0,56%	-0,73%	-2,08%	-2,08%	-0,54%	6,81%	-5,14%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	2,38%	3,61%	6,14%	6,14%	1,15%	22,78%	143,29%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	162,43	243,48	31.05.2006	100,08			
PKO Akcji Nowa Europa FIO	1,83%	2,10%	19,64%	19,64%	5,38%	21,99%	15,00%
PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)	-0,07%	0,24%	1,50%	1,50%	7,32%	8,47%	74,86%
PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	-0,32%	0,12%	-1,97%	-1,97%	4,37%	11,60%	-13,23%
PKO Technologii i Innowacji Globalny (Parasolowy FIO)	1,36%	6,65%	21,73%	21,73%	46,50%	88,88%	191,89%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny (Parasolowy FIO)	3,47%	9,61%	21,69%	21,69%	21,53%	51,20%	109,31%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (Parasolowy FIO)	1,17%	7,49%	27,46%	27,46%	10,91%	33,36%	0,54%
PKO Surowców Globalny (Parasolowy FIO)	6,64%	13,03%	27,15%	27,15%	22,48%	82,09%	44,89%
PKO Papierów Dłużnych USD	-1,62%	-2,63%	5,64%	5,64%	-3,59%	15,10%	77,39%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	1,45%	8,13%	19,10%	19,10%	14,16%	10,17%	16,13%
PKO Akcji Rynku Polskiego	0,43%	0,28%	2,50%	2,50%	8,59%	3,12%	-31,24%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	7,18%	10,92%	17,35%	17,35%	19,84%	5,53%	36,04%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	1,32%	5,46%	30,50%	30,50%	24,46%		13,87%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	2,33%	7,94%	30,19%	30,19%	30,58%	35,14%	61,87%
PKO Akcji Rynku Złota	10,57%	16,68%	55,17%	55,17%	44,47%	82,69%	5,08%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	1,61%	5,13%	24,26%	24,26%	17,91%	-	30,21%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	1,29%	5,60%	18,75%	18,75%	25,71%	-	26,79%
PKO Obligacji Rynku Polskiego	-0,25%	-	-	-	-	-	-0,26%
PKO Obligacji Globalny	-0,07%	-	-	-	-	-	-0,11%
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny	-0,15%	-	-	-	-	-	-0,31%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio							
PKO ZE 2020	-0,24%	0,00%	1,06%	1,06%	9,20%	11,66%	23,38%
PKO ZE 2030	0,37%	1,64%	7,17%	7,17%	14,86%	18,06%	35,86%
PKO ZE 2030	366,05	13,60	21.06.2012	10,01	-	-	-
PKO ZE 2040	0,73%	2,54%	8,88%	8,88%	15,86%	19,18%	37,16%
PKO ZE 2040	208,84	13,73	21.06.2012	10,01	-	-	-
PKO ZE 2050	1,04%	3,31%	10,48%	10,48%	21,02%	31,76%	55,84%
PKO ZE 2050	96,29	15,60	21.06.2012	10,01	-	-	-
PKO ZE 2060	1,13%	3,39%	10,61%	10,61%	20,96%	31,60%	61,44%

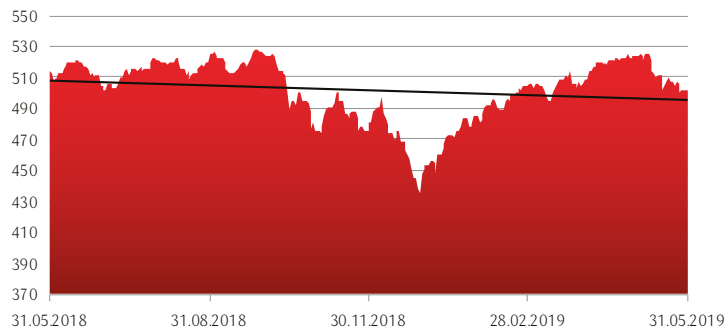
subfundusz	O1M	O3M	YTD	O12M	O36M	O60M	od początku działalności
PKO ZE 2060	36,85	16,16	21.06.2012	10,01	-	-	-
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio							
PKO Bursztynowy	-0,10%	0,20%	2,00%	2,00%	-	-	2,20%
PKO Szafirowy	0,00%	0,50%	2,36%	2,36%	-	-	-0,40%
PKO Rubinowy	0,20%	1,03%	3,27%	3,27%	-	-	-2,10%
PKO Szmaragdowy	0,52%	1,68%	4,30%	4,30%	-	-	-2,90%
PKO Diamentowy	0,85%	2,25%	5,53%	5,53%	-	-	-4,60%
PKO Emerytura - sfio							
PKO Emerytura 2025	0,20%	-	-	-	-	-	0,80%
PKO Emerytura 2030	0,20%	1,00%	-	-	-	-	1,10%
PKO Emerytura 2035	0,30%	1,10%	-	-	-	-	1,20%
PKO Emerytura 2040	0,30%	1,10%	-	-	-	-	1,20%
PKO Emerytura 2045	0,40%	1,20%	-	-	-	-	1,30%
PKO Emerytura 2050	0,40%	1,20%	-	-	-	-	1,30%
PKO Emerytura 2055	0,50%	-	-	-	-	-	1,00%
PKO Emerytura 2060	0,50%	-	-	-	-	-	1,10%
Fundusze GAMMA							
Alfa SFIO	0,32%	0,96%	4,29%	4,29%	12,46%	18,80%	216,00%
mFundusz Konserwatywny SFIO	0,06%	0,55%	2,68%	2,68%	8,62%	-13,67%	72,17%
Gamma Subfundusz Stabilny	-0,05%	0,25%	0,32%	0,32%	5,01%	8,01%	156,65%
Gamma Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	0,31%	0,47%	1,50%	1,50%	6,69%	12,24%	41,86%
Gamma Subfundusz Papierów Dłużnych	-0,02%	0,00%	1,91%	1,91%	8,18%	10,98%	146,29%
GAMMA Plus	0,15%	0,25%	1,25%	1,25%	6,57%	11,17%	93,05%
Gamma Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek	3,35%	5,45%	4,32%	4,32%	-0,62%	12,96%	-13,29%
Gamma Subfundusz Akcyjny	0,26%	0,67%	-2,51%	-2,51%	1,09%	2,64%	-11,60%
GAMMA	0,16%	0,49%	1,76%	1,76%	7,80%	13,18%	161,36%
SIGMA Obligacji Plus	0,09%	0,26%	0,63%	0,63%	-	-	7,61%

źródło: Dane własne PKO TFI

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.

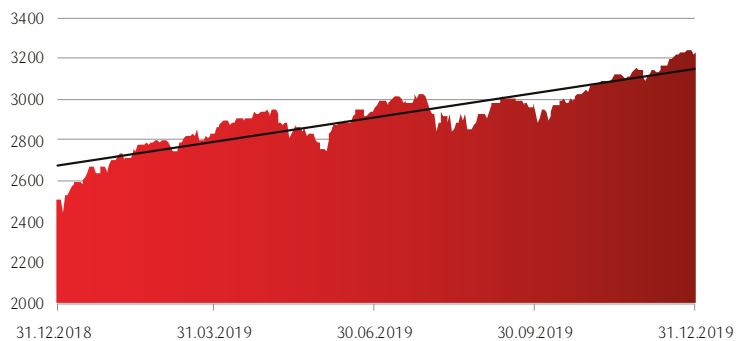
źródło: Dane własne PKO TFI

TRENDY RYNKOWE



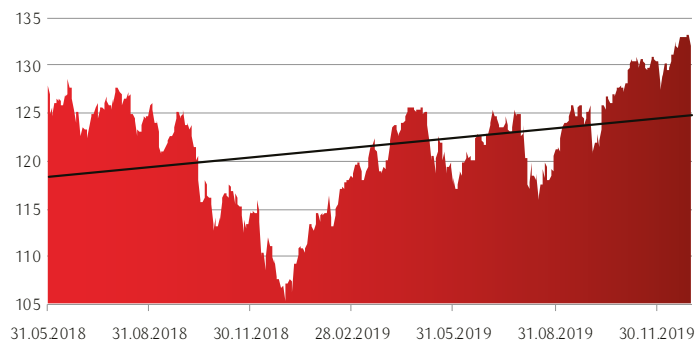
MSCI All Country World

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.



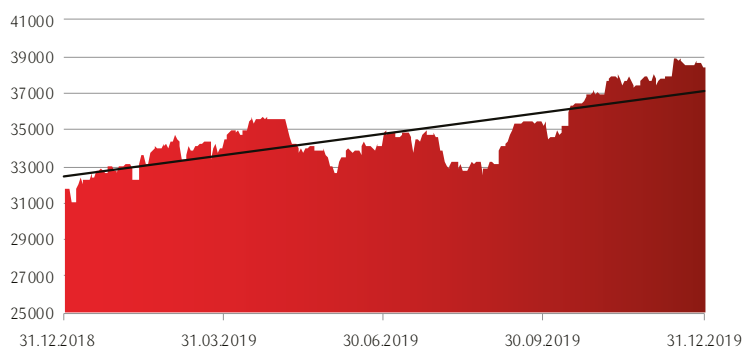
S&P 500

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.



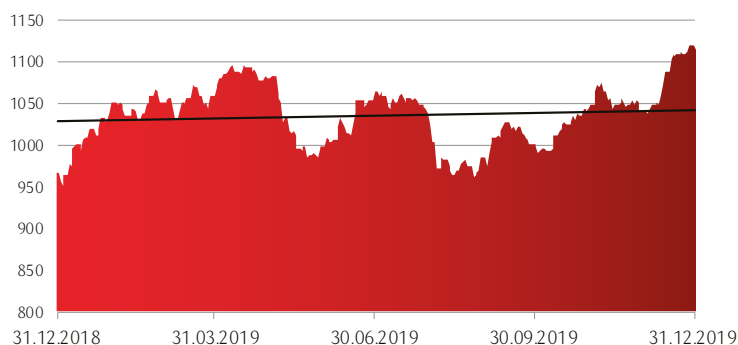
MSCI EMU

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.



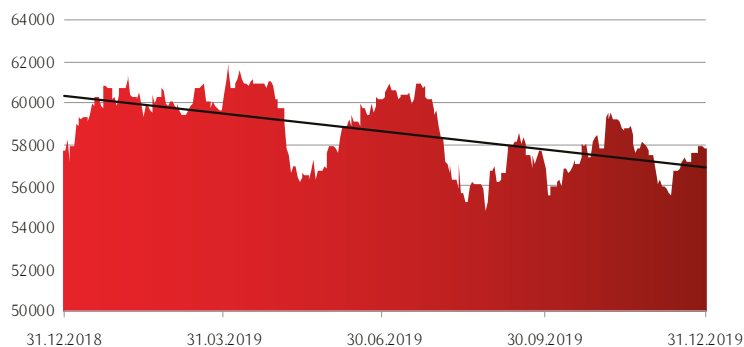
Nikkei 225

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.



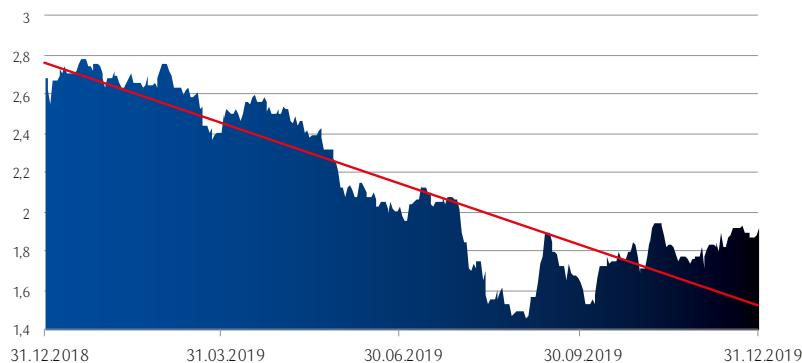
MSCI Emerging Markets (px)

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.



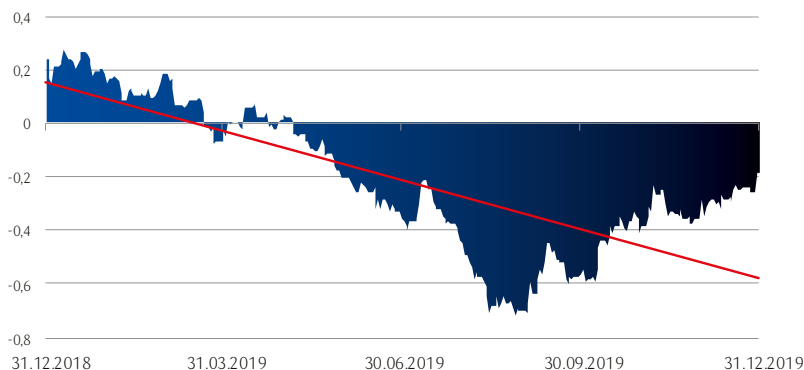
WIG

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.



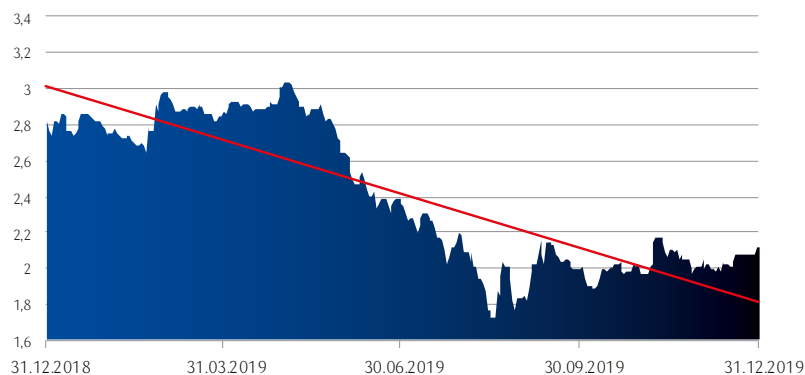
Rentowność amerykańskich 10-latek

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.



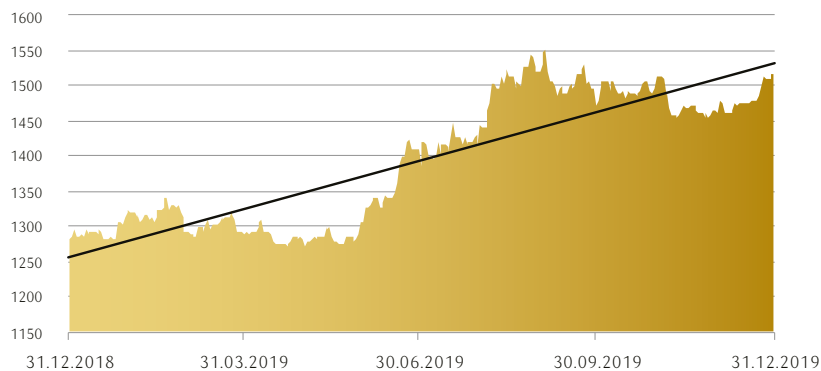
Rentowności niemieckich 10-latek

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.



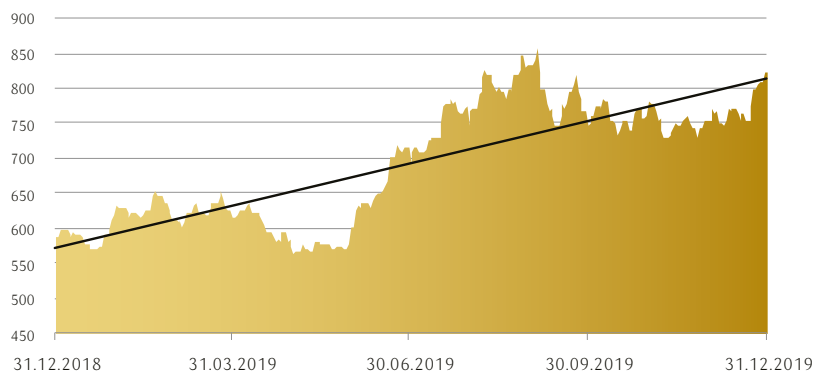
Rentowność polskich 10-latek

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.



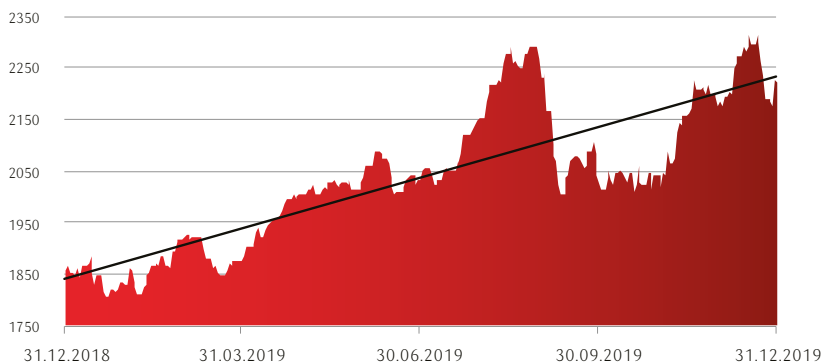
Notowania złota

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 wydobywaniem metali szlachetnych, jak i spółki zajmujące się finansowaniem wydobywania. Na koniec września 2016 roku, w skład indeksu wchodziło 49 spółek z różnych krajów o globalnym zasięgu. Waluta indeksu to USD.



MSCI World Commodity Producers

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

Źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg, Analizy Online

NOTA PRAWNA

Wszelkie dane zamieszczone w niniejszej publikacji mają charakter reklamowy i nie stanowią oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowią usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy ich traktować jako rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

PKO TFI SA dołożyło należytych starań, aby zamieszczone informacje były rzetelne i oparte na kompetentnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich poprawności, zupełności i aktualności. Jeżeli w treści danego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI SA. W każdym czasie treść i wygląd publikacji mogą zostać zmienione bez uprzedzenia. Ryzyko wykorzystania informacji zamieszczonych w niniejszej publikacji, w szczególności podjęcia decyzji inwestycyjnej, ponosi wyłącznie użytkownik publikacji.

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

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się odpowiednio w prospekcie informacyjnym, Kluczowych Informacjach dla Inwestorów (KIID), prospekcie emisyjnym, memorandum informacyjnym albo w warunkach emisji. Dokumenty te są dostępne odpowiednio na stronie internetowej www.pkotfi.pl, w siedzibie PKO TFI SA lub u dystrybutorów, których lista dostępna jest pod numerem infolinii 0 801 32 32 80. Na stronie internetowej www.pkotfi.pl publikowane są również roczne i półroczne sprawozdania finansowe funduszy.

Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów funduszu/subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

W zależności od przyjętej przez fundusz inwestycyjny polityki inwestycyjnej fundusze mogą lokować większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. **Ponadto ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych może podlegać umiarkowanej, dużej lub bardzo dużej zmienności.**

Niektóre informacje zawarte w dokumentach funduszy/subfunduszy związane z ich Benchmarkiem pochodzą lub zostały opracowane na bazie danych dostarczanych przez firmę MSCI Inc. („dane MSCI”). MSCI ani działający na zlecenie MSCI dostawcy treści nie dają wyraźnych ani dorozumianych gwarancji ani zapewnień oraz nie ponoszą odpowiedzialności w odniesieniu do danych MSCI użytych w tych dokumentach oraz treści znajdującej się na witrynie internetowej www.pkotfi.pl. Dane MSCI nie mogą być powielane, ani wykorzystywane do innych celów bez pisemnej zgody MSCI. Dalsze rozpowszechnianie danych MSCI jest zabronione bez pisemnej zgody MSCI.

Prawa autorskie dotyczące biuletynu przysługują PKO TFI SA.

Organem sprawującym nadzór nad PKO TFI SA oraz funduszami jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez sąd rejestrowy dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019384. Kapitał zakładowy 18.460.400 złotych. NIP 526-17-88-449.