

Podsumowanie roku 2022 dla uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych



KOMENTARZ KWARTALNY

SZANOWNI PAŃSTWO,

W roku 2022 roku tematem przewodnim na rynkach finansowych były gospodarcze efekty napaści Rosji na Ukrainę, inflacja oraz podwyżki stóp procentowych. W niniejszym komentarzu kwartalnym odpowiemy na pytanie, jak te wydarzenia i zjawiska przełożyły się na obecną i przyszłą wartość środków zgromadzonych w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) zarządzanych przez PKO TFI oraz dlaczego zeszłoroczne zawirowania rynkowe były korzystne z perspektywy gromadzenia środków na emeryturę.

Podstawowe informacje o PPK

PPK jest **dobrowolnym** programem gromadzenia dodatkowych środków na przyszłość. Jest to **program prywatny** – gromadzone na rachunku środki są własnością uczestnika. Wpłaty do programu dokonywane są zarówno przez samego uczestnika, jak również jego pracodawcę oraz państwo. Program ma charakter **dobrowolny**, w każdej chwili istnieje możliwość zrezygnowania z dokonywania wpłat. Jednocześnie przypominamy, że wszystkie dotychczas złożone deklaracje rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK obowiązują do dnia 28 lutego 2023 r. Pracodawcy osób, które złożyły deklaracje rezygnacji rozpoczną dokonywanie za te osoby wpłat do PPK począwszy od 1 kwietnia 2023 r. (tzw. autozapis), chyba że ponownie złożą one deklaracje rezygnacji. Ponowną deklarację rezygnacji można złożyć najwcześniej 1 marca 2023 r. Szczegóły dotyczące autozapisu znajdziecie Państwo na stronie internetowej PKO TFI www.pkotfi.pl w zakładce „PPK”, na podstronie „Autozapis PPK”.

Wpłaty do programu dokonywane są zarówno przez samego uczestnika, jak również jego pracodawcę oraz państwo.

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, zmniejszać procentowy udział akcji oraz innych instrumentów udziałowych w portfelu na rzecz instrumentów dłużnych, np. obligacji, depozytów, instrumentów rynku pieniężnego czy jednostek uczestnictwa funduszy dłużnych. Jednocześnie uczestnik może w każdej chwili samodzielnie zmienić subfundusz na inny niż domyślny dla jego roku urodzenia.

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											
		2020-2024	2025-2029	2030-2034	2035-2039	2040-2044	2045-2049	2050-2054	2055-2059	2060-2064	2065- ...		
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%		

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

KOMENTARZ KWARTALNY

Analiza stóp zwrotu 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 30.12.2022 przez uczestnika PPK w PKO TFI, którego pierwsza wpłata zasiliła 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).

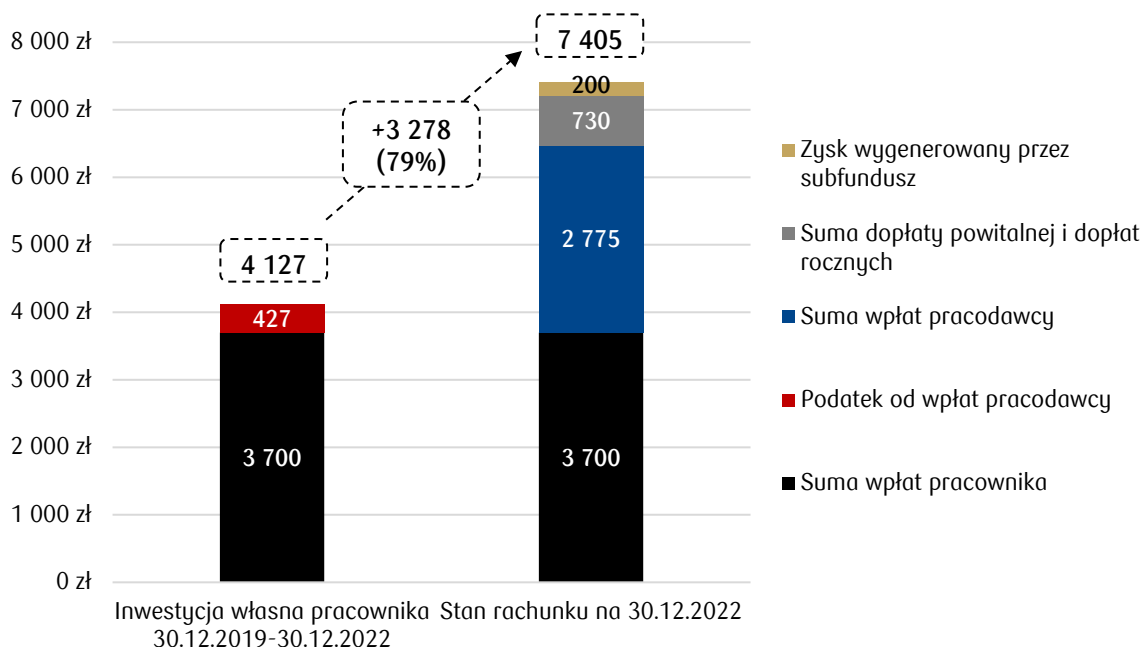
Subfundusz	Inwestycja własna uczestnika w okresie 30.12.2019 – 30.12.2022	Stan rachunku na 30.12.2022	Korzyści z uczestnictwa w PPK (kwotowo)	Korzyści z uczestnictwa w PPK (%)
PKO Emerytura 2025	4 127 zł	6 980 zł	2 853 zł	69%
PKO Emerytura 2030	4 127 zł	7 102 zł	2 975 zł	72%
PKO Emerytura 2035	4 127 zł	7 261 zł	3 134 zł	76%
PKO Emerytura 2040	4 127 zł	7 263 zł	3 136 zł	76%
PKO Emerytura 2045	4 127 zł	7 405 zł	3 278 zł	79%
PKO Emerytura 2050	4 127 zł	7 411 zł	3 285 zł	80%
PKO Emerytura 2055	4 127 zł	7 400 zł	3 274 zł	79%
PKO Emerytura 2060	4 127 zł	7 393 zł	3 267 zł	79%
PKO Emerytura 2065*	2 661 zł*	4 527 zł	1 866 zł	70%

Źródło: Obliczenia własne PKO TFI. *Pierwsza wycena subfunduszu PKO Emerytura 2065 miała miejsce 5 stycznia 2021, w związku z czym jako dzień pierwszej wpłaty przyjęto 29 stycznia 2021. 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 1. 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.

Wyżej przedstawiona analiza wskazuje, że **bez względu na wiek i horyzont inwestycyjny uczestnika, korzyść z oszczędzania w programie PPK w latach 2020 – 2022 wyniosła od 69 do 80%**. Było to możliwe mimo ujemnych stóp zwrotu funduszy w minionym roku (Tabela 2. poniżej) wynikających z trudnego otoczenia gospodarczego i rynkowego.

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 naszego serwisu [i-Fundusze](#) lub za pośrednictwem bankowości elektronicznej [iPKO/iKO](#).**
- 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 naszego serwisu [i-Fundusze](#) lub za pośrednictwem bankowości elektronicznej [iPKO/iKO](#).

KOMENTARZ KWARTALNY

Tabela 2. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO Emerytura - sfiio, JU kat. A na dzień 30.12.2022 r.

PKO Emerytura (JU kat. A)	3 miesiące	1 rok	3 lata	Od pierwszej wyceny	Data pierwszej wyceny
PKO Emerytura 2025	6,80%	-6,88%	-3,37%	-2,60%	12.11.2019
PKO Emerytura 2030	9,72%	-8,88%	-0,59%	0,50%	12.08.2019
PKO Emerytura 2035	12,96%	-10,83%	2,47%	3,70%	12.08.2019
PKO Emerytura 2040	12,93%	-10,82%	2,67%	3,90%	12.08.2019
PKO Emerytura 2045	15,71%	-12,53%	5,43%	6,80%	12.08.2019
PKO Emerytura 2050	15,78%	-12,50%	5,73%	7,10%	12.08.2019
PKO Emerytura 2055	15,85%	-12,47%	4,95%	6,00%	08.11.2019
PKO Emerytura 2060	15,74%	-12,26%	4,75%	5,90%	12.11.2019
PKO Emerytura 2065	15,03%	-11,12%	-	-8,90%	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.

Program PPK ma wieloletni horyzont inwestycyjny. Z tego punktu widzenia jest póki co produktem „młodym”, bo działającym nieco ponad trzy lata. Dlatego też, **spadki na rynkach obligacyjnych i akcyjnych, które miały miejsce w tym okresie, można uznać za korzystne w długim terminie, ponieważ umożliwiły nabywanie jednostek uczestnictwa po niższych cenach.**

Komentarz rynkowy

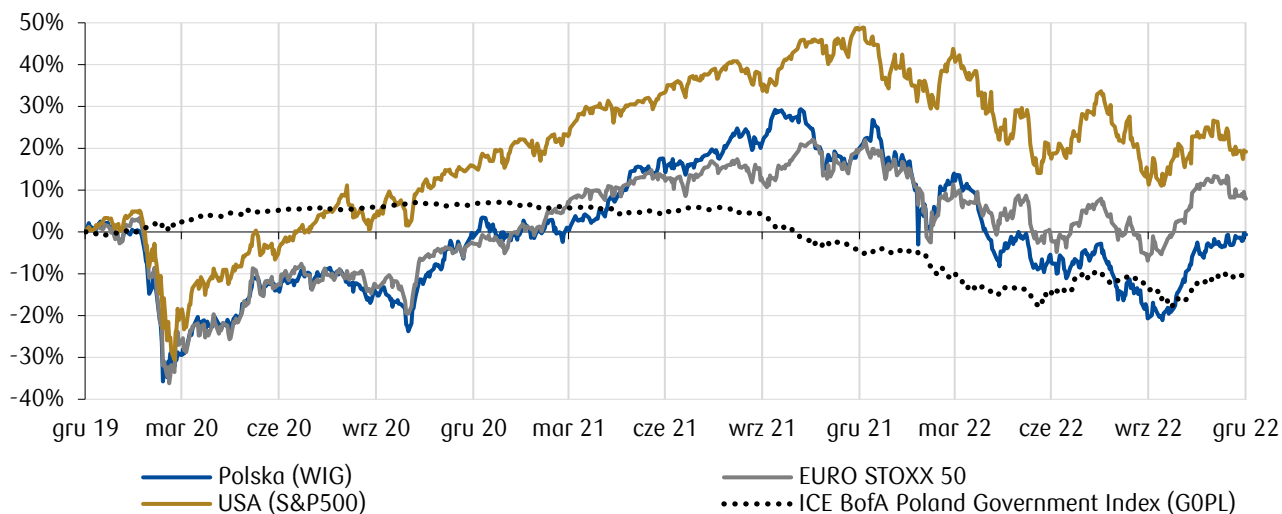
Rok 2022 pod wieloma względami zapisze się w historii rynków finansowych jako jeden z najtrudniejszych. Istniejące już wcześniej procesy inflacyjne zostały spotęgowane nagłym wzrostem cen surowców w wyniku szantażu energetycznego Rosji z przełomu 2021 i 2022 roku oraz po agresji zbrojnej Rosji na Ukrainę. Drożały głównie surowce energetyczne (gaz ziemny, węgiel i ropa naftowa), co było efektem sankcji nałożonych na Rosję. Przejściowa z pozoru inflacja zaczęła wymykać się spod kontroli i banki centralne musiały zareagować bezprecedensowymi podwyżkami stóp procentowych. Stopy z zerowych wzrosły do poziomów nieobserwowanych od dekad, co musiało przełożyć się na turbulencje praktycznie na każdym rynku.

Druga połowa roku odwróciła w pewnym stopniu wcześniejsze trendy i przyniosła spadki większości cen surowców, co podyktowane było obawami o kondycję światowej gospodarki. W związku z tym pojawiły się oczekiwania na ustępowanie inflacji, a wraz z nią zahamowanie podwyżek, a nawet obniżki stóp procentowych, co mogłoby być czynnikiem wspierającym gospodarkę. Przełożyło się to na wzrosty zarówno akcji, jak i obligacji i odrobienie części ich wcześniejszych spadków.

Rok 2022 pod wieloma względami zapisze się w historii rynków finansowych jako jeden z najtrudniejszych.

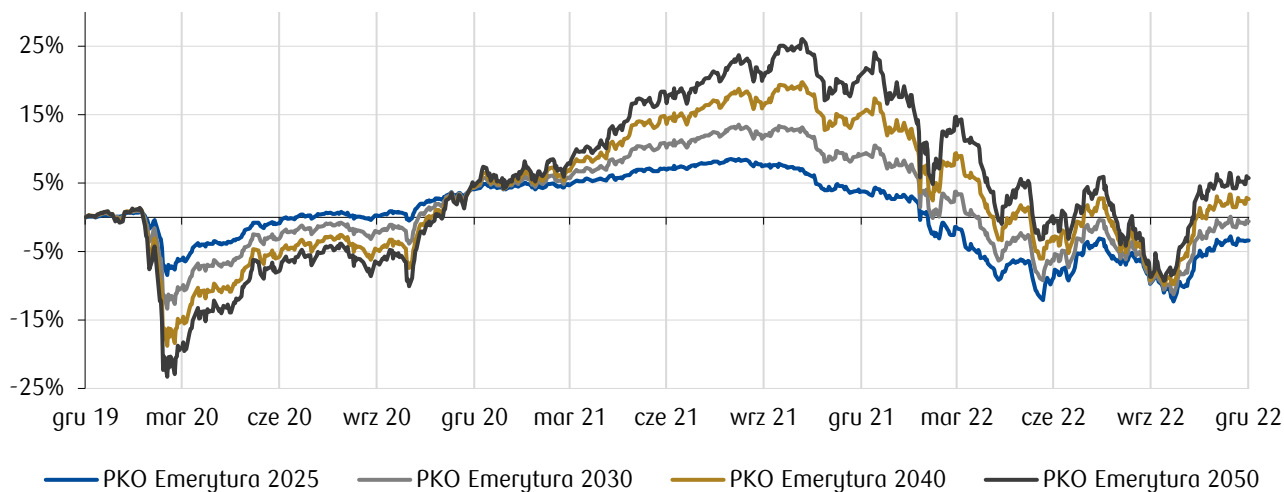
KOMENTARZ KWARTALNY

Wykres 2. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich w okresie ostatnich 3 lat (30.12.2019 – 30.12.2022).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg

Wykres 3. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w okresie ostatnich 3 lat (30.12.2019 – 30.12.2022).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI

Rok 2023 prawdopodobnie będzie okresem spowolnienia gospodarczego wywołanego bardzo wysokimi nominalnymi poziomami stóp procentowych. W naszym scenariuszu bazowym szczyt inflacji w USA jest już za nami, natomiast w Polsce inflacja może jeszcze wzrosnąć w I kw. 2023 r., po czym zacznie spadać. Departament Analiz Ekonomicznych PKO Banku Polskiego prognozuje, że inflacja w styczniu i lutym osiągnie ponad 20 proc. potem nastąpi jej szybki spadek w okolice – średnio – 15 proc. w II kw., ok. 12-13 proc. w III kw. oraz poniżej 10 proc. w IV kw.

Spadająca presja inflacyjna i słabnąca gospodarka może skłonić banki centralne do stopniowych cięć stóp pod koniec bieżącego roku. Przy takim rozwoju wypadków już pierwsze półrocze 2023 może okazać się dobre dla obligacji, głównie ze względu na utrzymującą się obecnie stosunkowo wysoką rentowność. Druga połowa roku

KOMENTARZ KWARTALNY

i oczekiwania co do obniżek stóp mogą wspomóc obligacje długoterminowe, a w następnej kolejności akcje.

Wszystkich Państwa zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe, w których przynajmniej raz w tygodniu przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych. W grudniu opublikowaliśmy m.in. obszerny materiał „Podsumowanie sytuacji rynkowej i perspektywy na rok 2023” (dostępny [tutaj](#)).

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/.

Zapraszamy.

Zespół PKO TFI

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

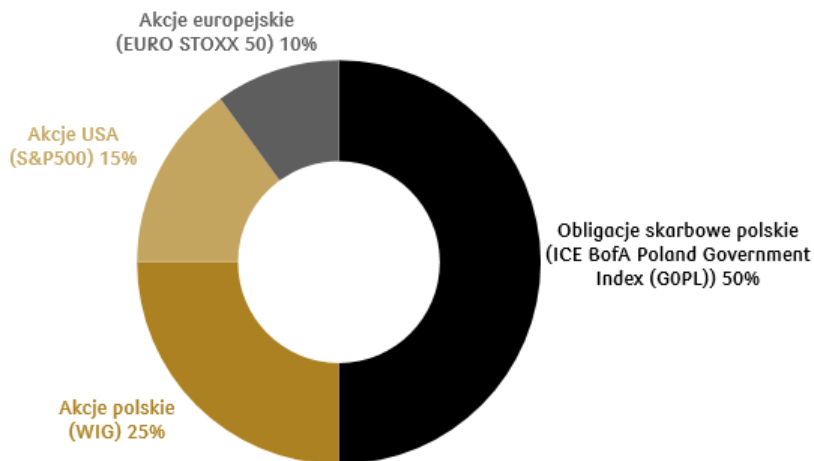
- miesięczne wynagrodzenie brutto w kwocie 5 000 zł
- pierwszej wpłaty na rachunek PPK dokonano 30.12.2019, kolejnych wpłat dokonywano w ostatnie dni robocze kolejnych miesięcy kalendarzowych, ostatniej dokonano 30.12.2022, w sumie dokonano 37 wpłat;
- jednostki subfunduszy nabywane są po wycenie z dnia wpłaty;
- wpłata powitalna w wysokości 250 zł zasilila rachunek PPK 30.04.2020 (w przypadku PKO Emerytura 2065 31.05.2021);
- dopłaty roczne w wysokości po 240 zł zasilily rachunek PPK w dniach 30.04.2021 oraz 30.04.2022 (w przypadku PKO Emerytura 2065 30.04.2022);
- 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 roku 2022.

KOMENTARZ KWARTALNY

Suplement

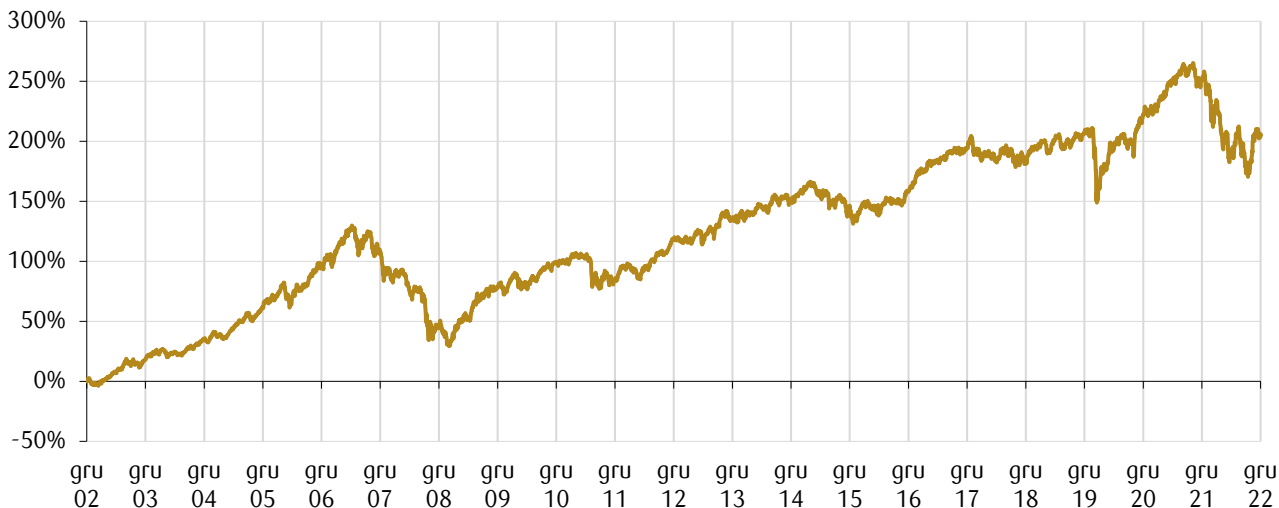
Możliwe efekty i przebieg długoterminowej inwestycji jednorazowej oraz systematycznej (wpłaty comiesięczne przez 20 lat do końca grudnia 2022) pokażemy na przykładzie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego o strukturze przedstawionej na wykresie poniżej.

Rysunek 2. Struktura teoretycznego portfela inwestycyjnego przyjęta do symulacji wyników na wykresach 3 i 4.



Źródło: PKO TFI

Wykres 4. Procentowa zmiana inwestycji jednorazowej w teoretyczny portfel inwestycyjny o strukturze przedstawionej na Rysunku 2 w okresie 30.12.2002 – 30.12.2022.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg. Wyniki nie uwzględniają ewentualnych opłat, ani kosztów podatku od zysków kapitałowych. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

KOMENTARZ KWARTALNY

Analizując powyższą procentową zmianę wartości inwestycji jednorazowej w przykładowy teoretyczny portfel w okresie ostatnich 20 lat, można zauważyć m.in. że:

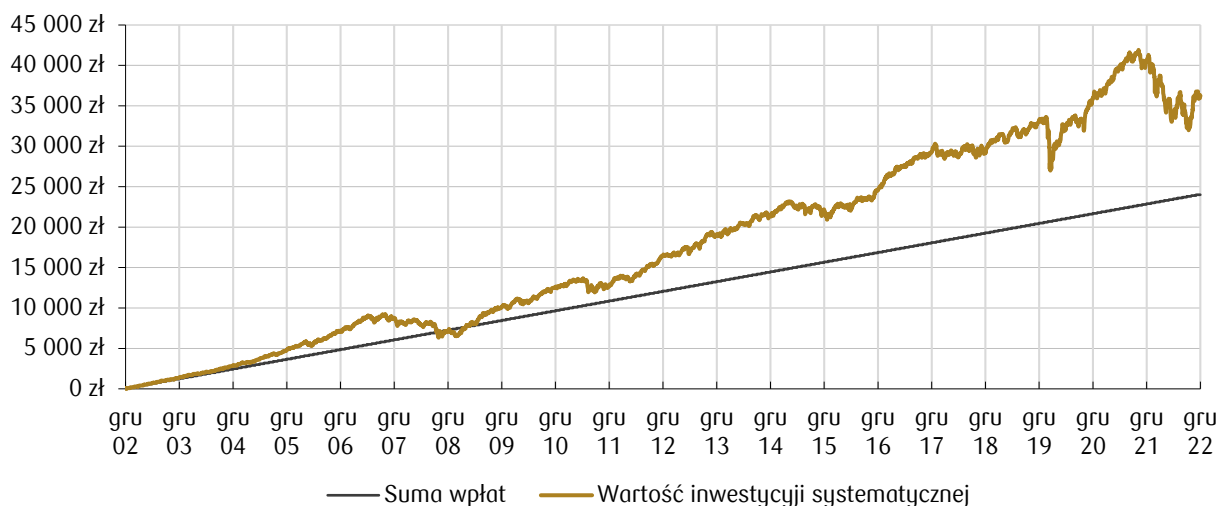
- 1) okresy spadków nie przeszkodziły mu ostatecznie uzyskać dodatniej stopy zwrotu,
- 2) skala ostatnich spadków nie jest niczym wyjątkowym,
- 3) okresy spadków charakteryzują się zwykle większym tempem i skalą niż okresy wzrostowe, co sprawia, że przetrwanie ich jest dużym wyzwaniem emocjonalnym.

Systematyczność ogranicza ryzyko działań pod wpływem emocji i umożliwia nabywanie tańszych jednostek funduszy

Dlatego w przypadku inwestycji długoterminowych, takich jak PPK, najlepsze efekty przynosi systematyczność, która ogranicza ryzyko działań pod wpływem emocji.

Ponadto umożliwia nabywanie tańszych jednostek funduszy w okresach spadków, co w przypadku inwestycji jednorazowej jest trudne ze względów emocjonalnych. („Nie będę kupował, jak spada, bo przecież spadnie jeszcze bardziej.”) Na poniższym wykresie można zaobserwować, jakie efekty przyniosłoby regularne comiesięczne wpłacanie 100 zł przez 20 lat do wyżej opisanego portfela.

Wykres 5. Zmiana wartości inwestycji systematycznej (100 zł miesięcznie) w teoretyczny portfel inwestycyjny o strukturze przedstawionej na Rysunku 2. w okresie 30.12.2002 – 30.12.2022.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg. Wyniki nie uwzględniają ewentualnych opłat, ani kosztów podatku od zysków kapitałowych. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Jak widać na powyższym przykładzie, na przełomie lat 2008 i 2009 wartość inwestycji spadła poniżej sumy wcześniejszych wpłat. Jednak ani ówczesny globalny kryzys finansowy, ani późniejsze okresy spadków rynkowych na czele z pandemią COVID-19 oraz drastyczną przeceną obligacji skarbowych pod wpływem wystrzału inflacji na świecie w pierwszym półroczu tego roku, nie podważyły sensu takiej inwestycji. A osoby, które zrezygnowały na przełomie 2008 i 2009 roku czy w trakcie kryzysu covidowego, nie uczestniczyły już w późniejszych wzrostach.

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. 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 subfunduszy/funduszy 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. 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 pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/ oraz KID dostępnych na stronie www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/. Zarówno prospekt informacyjny, jaki i KID dostępne są wyłącznie 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, pod linkiem 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