

MAGAZYN Inwestycja

Miesięcznik inwestycyjny PKO TFI

Luty 2019

AKTUALNOŚCI

IKE i IKZE przyciągają klientów i kapitał

Analizy Online nagradzają najlepsze fundusze, czyli nominacje do ALFY 2018

KOMENTARZ RYNKOWY

Efekt Fedo-stycznia



**W PPK będzie się liczyć
doświadczenie i wiarygodność**



Dzień dobry,

Już 1 lipca br. każda firma zatrudniająca ponad 250 pracowników wprowadzi dla swoich pracowników dodatkową formę oszczędzania na przyszłość - Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK).

W połowie lutego, PKO Bank Polski we współpracy z PKO TFI uruchomił kampanię informacyjną dotyczącą PPK skierowaną do pracodawców. Docelowo, jako Grupa Kapitałowa chcemy uzyskać min. 15% udziału w rynku PPK oraz wykorzystać ww. działania do pozyskania nowych klientów dla Banku.

Wsparcie marketingowe trwa na bieżąco ale z początkiem marca ruszy kolejna odsłona kampanii marketingowo - informacyjnej w prasie, internecie i w social mediach. W prasie pokażemy się z reklamą oraz artykułami merytorycznymi w takich tytułach jak Puls Biznesu, Dziennik Gazeta Prawna, My Company, Tele tydzień, Harvard Business Review, Tygodnik Solidarność, Twój Styl oraz w 20 dziennikach lokalnych. Dodatkowo pracujemy nad drugim wydaniem specjalnym Personelu i Zarządzania poświęconemu kwestiom PPK. W działaniach internetowych podjęliśmy współpracę z Wirtualną Polską, Gazetą Prawną, portalem pieniądze.rp.pl i Facebookiem. Prowadzimy również aktywne działania w Google. W social mediach tj. LinkedIn i You Tube, co kilka dni publikujemy materiały edukacyjne dot. PPK w formie artykułów merytorycznych, infografik, wideo-grafik oraz wypowiedzi wideo.

Oprócz działań w prasie i w internecie, przygotowaliśmy również materiały marketingowe o PPK w postaci broszury produktowej o PPK, karty produktowej, poradnika „PPK krok po kroku”, specjalnego wydania magazynu Personel i Zarządzanie oraz teczek dedykowanych do wszystkich ww. drukowanych materiałów.

W międzyczasie przygotowaliśmy kampanię Pakietu Emerytalnego PKO TFI (IKZE+IKE), która będzie miała miejsce na przełomie marca i kwietnia. Działania w prasie obejmą takie tytuły jak: Kukbuk, Auto Świat, Świat Wiedzy, Świat Kobiety, Pani, Dziennik Gazety Prawnej oraz dzienniki lokalne. W internecie będziemy widoczni w serwisach należących do Interii, Wirtualnej Polski, Pulsu Biznesu, Rzeczpospolitej oraz tradycyjnie w Google.

Pozdrawiam,

Izabela Pieńkowska,
Dyrektor Departamentu Marketingu i PR

|Spis treści

- 3 IKE i IKZE przyciągają klientów i kapitał
- 4 Warto postawić na doświadczenie i wiarygodność
- 6 Analizy Online nagradzają najlepsze fundusze, czyli nominacje do ALFY 2018
- 8 Efekt Fedo-stycznia
- 10 Indeksy giełdowe
- 12 Wyniki funduszy
- 13 Trendy rynkowe

Redakcja Magazynu Inwestycja
marketing@pkotfi.pl



IKE I IKZE PRZYCIĄGAJĄ KLIENTÓW I KAPITAŁ

Mimo trudnego roku na rynkach wzrosła liczba kont oraz wartość aktywów IKE i IKZE. Liderem jest PKO TFI

Na koniec 2018 r. na indywidualnych kontach emerytalnych (IKE) i indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) prowadzonych przez TFI ulokowane było łącznie ponad 3,7 mld zł. To najwyższy poziom w historii.

Lwia część środków emerytalnych gromadzona jest na IKE. Na koniec 2018 r. 13 monitorowanych przez nas instytucji finansowych zgromadziło ponad 2,7 mld zł, czyli o +0,3 mld zł (+13%) więcej niż przed rokiem. Jeśli chodzi o IKZE, 11 instytucji finansowych, które raportują nam dane, zarządzało aktywami wynoszącymi blisko 1,0 mld zł. Roczny przyrost był jeszcze bardziej imponujący – w ciągu 2018 roku wartość środków zwiększyła się o ponad +0,3 mld zł, czyli o +51%.

Większość TFI doświadczyła wzrostu aktywów IKE i IKZE. W obu przypadkach absolutnym liderem jest PKO TFI. W 2018 r. wartość kapitału zgromadzonego na IKE zwiększyła się o +196 mln zł (+66,9%) i blisko 0,5 mld zł. Jeśli chodzi o IKZE przyrost wyniósł +263 mln zł (+57%), a aktywa sięgnęły 0,7 mld zł. W pewnym stopniu jest to efekt przejęcia KBC TFI, jednak większość tego wzrostu ma charakter organiczny.

Warto zauważyć, że aktywa zgromadzone na IKE i IKZE wzrosły mimo bardzo trudnej sytuacji na rynkach finansowych. Miniony rok dla większości giełd zakończył się na minusie. Straty poniosła także spora część funduszy inwestycyjnych, co mogło zniechęcać klientów, także tych lokujących środki za pośrednictwem

produktów III-filarowych. Choć warunki były niesprzyjające, w ujęciu rocznym liczba klientów IKE i IKZE wzrosła. Na koniec 2018 r. konta IKE miało blisko 253 tys. osób, to o ponad +46 tys. (+22,5%) więcej niż rok wcześniej. W przypadku IKZE liczba kont wyniosła 139 tys., czyli o +2,7 tys. (24,8%) więcej niż przed rokiem.

Liderem wzrostu liczby kont jest PKO TFI. Grono klientów gromadzących środki w ramach IKE wzrosło o +46 tys. osób (+49%), a IKZE +23 tys. osób (+29%).

Źródło: Analizy Online



WARTO POSTAWIĆ NA DOŚWIADCZENIE I WIARYGODNOŚĆ

O tym, jak wybrać instytucję finansową prowadzącą ppk w firmie, rozmawiamy z Andrzejem Piestrzeniewiczem, dyrektorem sprzedaży w PKO TFI

Jakie warunki musi spełnić instytucja finansowa prowadząca PPK? Gdzie szukać listy takich instytucji?

Ustawa o PPK jasno określa, kto będzie mógł zarządzać środkami zgromadzonymi w ramach PPK. Zgodnie z prawem będą to mogli robić: Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI), Powszechne Towarzystwa Emerytalne (PTE), Pracownicze Towarzystwa Emerytalne oraz Zakłady Ubezpieczeń. Ponadto instytucje te muszą posiadać odpowiedni kapitał zakładowy, fundusz inwestycyjny oparty na modelu cyklu życia w swej ofercie oraz odpowiednie doświadczenie w zarządzaniu funduszami. Lista instytucji uprawnionych do prowadzenia PPK będzie dostępna na portalu www.mojePPK.pl prowadzonym przez PFR.

Jak pracodawcy mogą porównać konkurencyjne oferty? Na co szczególnie powinni zwrócić uwagę, wybierając partnera spośród instytucji oferujących prowadzenie programów PPK?

Przy wyborze instytucji finansowej, która będzie zarządzać PPK w naszej firmie, pracodawca w szczególności powinien zwrócić uwagę na doświadczenie w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi bądź emerytalnymi, w tym funduszami cyklu życia. Ważna kwestia, na którą także należy zwrócić uwagę, to stabilność wyników, jakie fundusze zarządzane przez daną instytucję osiągały w przeszłości. Ponadto istotne jest, czy instytucja finansowa oferuje pełne wsparcie dla pracodawcy i pracowników przy uruchamianiu i prowadzeniu PPK, np. poprzez udostępnienie aplikacji pomocnej przy administrowaniu planem bądź dedykowanej infolinii dla pracodawcy i pracowników.

Bardzo ważna jest stabilność instytucji finansowej obsługującej PPK w firmie. Jak można to wiarygodnie ocenić?

Głównymi czynnikami, za pomocą których możemy ocenić wiarygodność i stabilność instytucji, są: wielkość aktywów w zarządzaniu,

stabilny zespół zarządzających oraz doświadczenie w zarządzaniu funduszami zdefiniowanej daty i programami PPE. Dodatkowo potwierdzeniem wiarygodności dla prowadzącego PPK jest okres, od kiedy funkcjonuje na rynku finansowym, oraz liczba klientów, którzy powierzyli firmie swoje pieniądze w zarządzanie.

Jako dobry przykład takiej instytucji mogą podać PKO TFI, które w zarządzaniu aktywami swoich klientów ma ponad 20-letnie doświadczenie. Zarządza ponad 35 mld zł powierzonymi przez ponad pół miliona klientów. Jest największym Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych funkcjonującym na polskim rynku kapitałowym, należy do największej grupy kapitałowej, jaką jest PKO Bank Polski, który obchodzi właśnie 100-lecie działalności.

W PKO TFI pracują doświadczeni specjaliści w zarządzaniu aktywami, którzy dodatkowo podlegają rozbudowanemu systemowi kontroli

ryzyka inwestycyjnego, zgodności i audytu wewnętrznego. Zapewniamy też pracodawcom i ich pracownikom wsparcie na każdym etapie wdrożenia i obsługi PPK.

Jakie obiektywne parametry powinni pracodawcy brać pod uwagę? Liczy się najbardziej poziom kosztów, wielkość kapitałów własnych czy inne czynniki? Jaki horyzont czasowy powinno się przyjmując, porównując wyniki poszczególnych instytucji?

W przypadku ubezpieczeń czy funduszy inwestycyjnych koszty związane z różnego rodzaju opłatami potrafią stanowić czynnik decydujący o atrakcyjności danego narzędzia i powinny być szczególnie brane pod uwagę podczas wyboru instytucji finansowej. W przypadku PPK ustawodawca wprowadził jednak maksymalne limity opłat, które są znacznie niższe niż w przypadku innych produktów inwestycyjnych. Założono, że dzięki masowości PPK, instytucje finansowe będą mogły liczyć na zysk, a jednocześnie opłaty nie będą obciążeniem dla uczestników programu. Niskie limity opłat powodują, że instytucje finansowe raczej nie będą konkurować na tym polu. A jeśli nawet

na rynku pojawi się oferta atrakcyjniejsza niż inne, to przy obecnych założeniach nie powinno to mieć znaczącego wpływu na atrakcyjność danej instytucji finansowej.

Środki gromadzone w ramach PPK mają być inwestowane w ramach tzw. funduszy cyklu życia. Rozwiązanie to polega na prostym założeniu, że im dłuższy okres inwestycyjny, tym większe jest akceptowalne ryzyko inwestycyjne. Oznacza to, że osoby młodsze, które mają jeszcze sporo lat do emerytury, mogą większą część swoich środków inwestować w np. z założenia bardziej ryzykowne akcje, których ceny podlegają większym wahaniom. Im uczestnik programu starszy, a co za tym idzie, im krótszy czas do przejścia na emeryturę, tym więcej środków inwestowanych jest w bezpieczniejsze instrumenty, takie jak np. krótkoterminowe obligacje Skarbu Państwa.

Nie oznacza to jednak, że wszystkie podmioty prowadzące PPK będą inwestować tak samo. Fundusze oparte na cyklu życia mogą np. przyjmując inne założenia co do składu portfela oraz podejmować znacząco różne decyzje inwe-

stycyjne. Oznacza to, że wyniki inwestycyjne funduszy cyklu życia mogą się znacząco różnić między sobą. Błędem byłoby zakładanie, że wszyscy będą inwestować tak samo. Dlatego przy wyborze partnera zarządzającego funduszami PPK warto przede wszystkim zwrócić uwagę na doświadczenie z funduszami cyklu życia. Fundusze tego typu są oferowane w Polsce od kilku lat tylko przez dwa podmioty. Jednym z nich jest PKO TFI, które podobnymi produktami zarządza z powodzeniem od ponad sześciu lat. Warto podkreślić, że większość podmiotów, które zostaną dopuszczone do rynku PPK, będzie to doświadczenie dopiero zdobywać.

Gdzie można szukać informacji o instytucjach oferujących PPK?

Lista instytucji uprawnionych do prowadzenia PPK będzie dostępna na portalu www.mojeppk.pl prowadzonym przez PFR.

Źródło: Super Express





ANALIZY ONLINE NAGRADZAJĄ NAJLEPSZE FUNDUSZE, CZYLI NOMINACJE DO ALFY 2018

W tym roku po raz szósty Analizy Online przyznają nagrody dla najlepszych funduszy

Do nagrody Alfa 2018 nominowano po trzy fundusze z 8 wybranych grup z 4 segmentów rynku: akcji polskich, polskich papierów dłużnych, polskich mieszanych oraz gotówkowych. Nominacje otrzymały fundusze z oferty łącznie 11 różnych towarzystw. **Najwięcej, bo dla 4 funduszy, zebrało ich PKO TFI.** Alfę otrzyma również fundusz, który cieszył się największą popularnością (Bestseller) oraz Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, którego fundusze zostały najwyższej ocenione. Nominację do nagrody Alfa 2018 w tej kategorii otrzymały wspomniane TFI. Listę zwycięzców w poszczególnych kategoriach ogłosimy 13 marca 2018

roku podczas 9. Fund Forum Analiz Online.

Metodologia przyznawania Alf

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

- są dostępne dla szerokiego grona klientów (fundusze detaliczne),
- mają charakter otwarty (FIO lub SFIO),
- działają co najmniej 5 pełnych lat ka-

lendarzowych w przypadku funduszy z segmentu akcyjnego i mieszanego lub co najmniej 3 lata w przypadku funduszy z segmentu dłużnego oraz gotówkowego, średni poziom ich aktywów netto w danym roku jest odpowiednio wysoki i wynosi co najmniej ok. 100 mln zł (dopuszczalne są lekkie wahania w dół).

Każdy fundusz w ramach właściwej sobie grupy oceniany jest za efektywność zarządzania mierzoną parametrem IR (Information Ratio). Z uwagi na charakter nagrody (Alfa za konkretny rok) największe znaczenie mają

wyniki osiągnięte przez fundusz w ostatnim roku, niemniej wpływ na ostateczny rezultat mają też stopy zwrotu i ich zmienność z lat poprzednich. Bierzemy pod uwagę parametr IR obejmujący ostatni rok, 2 lata, oraz - dla funduszy z segmentu akcyjnego i mieszanego - 5 lat, a dla funduszy z segmentu dłużnego oraz gotówkowego - 3 lata.

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

Dodatkowo prowadzimy weryfikację jakościową, która polega na sprawdzeniu czy istnieją istotne powody, które w znaczący sposób pod-

ważałyby porównywalność wyników funduszu na tle grupy lub mogłyby być znaczącym zagrożeniem dla możliwości powtórzenia dotychczasowych, wyróżniających rezultatów w przyszłości (jak np. istotna zmiana w zespole zarządzających). Jeśli jakkolwiek produkt z pierwotnej trójki nie spełnia tych wymogów, odrzucany jest z rywalizacji, a w jego miejsce trafia fundusz o następnej w kolejności liczbie punktów. Zwycięzcą nagrody Alfa jest fundusz z najwyższą liczbą punktów spośród trójki nominowanych.

Nagrody są przyznawane także towarzystwom, które w ramach Alfa dla pojedynczych funduszy mają oceniony co najmniej 1 produkt w każdym z 4 segmentów: akcji polskich, polskich mieszanych, polskich papierów dłużnych oraz gotówkowym i pieniężnym. Końcowy wynik dla towarzystwa daje średnia z 4 funduszy, będących reprezentantami poszczególnych TFI w tych segmentach (aby pełnić tę rolę fundusze muszą pozytywnie

przejsć również wspomnianą wcześniej weryfikację jakościową). Do nagrody nominowane są 3 TFI z najwyższą liczbą punktów, a nagrodę Alfa wygrywa towarzystwo z najwyższą sumą punktów.

źródło: Analizy Online





EFEKT FEDO-STYCZNIA

Wielka miłość FED

„Ja, Jerome Powell, biorę sobie stabilne ceny i niskie bezrobocie za cele i ślubuję wspierać je, aż do końca mojego urzędowania”. Mniej więcej taką przysięgę złożył nominowany przez prezydenta Trumpa w lutym 2018 roku nowy przewodniczący amerykańskiego banku centralnego. Niestety, wystarczył jeden trudniejszy kwartał, by po obietnicach zostały tylko wspomnienia, a Powell ujawnił, co jest jego prawdziwą miłością.

Kiedy indeks spada w dół, Powell ciągnie go ku górze

Inflacja inflacją, bezrobocie bezrobociem,

ale S&P500 nie może spaść o więcej niż 20 proc. Taki komunikat, tradycyjnie opakowany w błyszczący papier, przekazał przewodniczący Fedu 30 stycznia. „W obliczu rozwoju wypadków na rynku finansowym i stłumionej presji inflacyjnej” Fed będzie „cierpliwy” w kwestii dalszych podwyżek stóp procentowych. A gdyby brak podwyżek nie wystarczył, to nie będzie żałował rynkowi gotówki wycofując się lub modyfikując program redukcji bilansu. Całe Wall Street czekało na taką walentynkę. S&P500 zakończył styczeń blisko ośmioprocentowąwyżką, a od wigilijnej zapaści wzrósł aż o 15 proc. Szczęśliwie wzrosty za oceanem

nie były wynikiem wyłącznie wyznania Jerome Powella, ale również przyzwyczajonych wyników spółek notowanych na tamtejszych parkietach. Kolejne publikacje dowodziły i dowodzą, że grudniowe spadki były w dużym stopniu wywołane zwycięstwem emocji nad rozsądkiem. Pytanie, czy styczniowe wzrosty nie mają podobnego źródła.

Szklanka w połowie pusta czy pełna?

Po naszej stronie Atlantyku banki centralne biją się nie tylko o względy inwestorów, ale i menadżerów logistyki, którzy coraz mniej optymistycznie patrzą w przyszłość. Ich nastrój wyrażany wskaźnikiem PMI w poszcze-

gólnych krajach Starego Kontynentu oscyluje wokół krytycznego poziomu 50 punktów. Stycyniowy odczyt dla strefy euro to 50,5, co jest najgorszym wynikiem od listopada 2014 roku. Optymiści widzą tu przejściowe skutki ostrych regulacji emisyjnych, które przysięgnęły unijnym producentów aut oraz buntu Francuzów, którzy nie kochają już prezydenta Macrona. Pesymiści (realiści?) dostrzegą efekty rosnącego protekcjonizmu, który skutecznie ogranicza globalny obrót.

Jak pies z kotem

Szczęśliwie burzliwa relacja władarzy USA i Chin ma szansę na ocieplenie dzięki ich osobistemu spotkaniu pod koniec lutego. Inwestorzy liczą na to, że pomoże wniesienie przez Xi Jinpinga posagu w postaci wzmożonego popytu na amerykańskie surowce rolne oraz wstrzemięźliwość Chińczyków w nieoficjalnym korzystaniu z amerykańskiej własności intelektualnej. Ich uległość rośnie wraz ze spadającym chińskim PKB, które i tak ma zadziwiająco zdolność do utrzymywania

się powyżej 6 proc. i osiągania poziomów wyznaczanych przez Komunistyczną Partię Chin bez względu na warunki zewnętrzne. Pozytywny przebieg mediacji i odsuwająca się groźba rozwodu przełożyły się na świetne wyniki PKO Akcji Rynków Wschodzących (9,27 proc.) oraz PKO Akcji Nowa Europa (9,85 proc.). Grudniowy rekordzista – PKO Akcji Rynku Złota zakończył styczeń z imponującym wynikiem 9,24 proc.

I w Polsce ciepło

Choć do słowiańskich walentynek jeszcze kilka miesięcy, to i u nas znacznie radośniej. Licząc od zamknięcia ostatniej grudniowej sesji do ostatniego dnia stycznia wszystkie główne indeksy zyskały około 5 proc. Niezmiennie łagodna Rada Polityki Pieniężnej zasugerowała brak podwyżek stóp nawet do 2022, czemu sprzyja ciągle niska inflacja, która zawróciła w kierunku 1 proc. licząc rok do roku. W tym sprzyjającym otoczeniu warto łaskawym okiem spojrzeć na inwestycje. A żeby nie okazało się to jednorazową

przygodą, o której będziemy chcieli szybko zapomnieć, nie przeceniajmy pierwszego wrażenia i pamiętajmy, że mogą przyjąć trudniejsze momenty. Jednak jeśli dobieżemy instrumenty właściwe do naszego temperamentu, nie poddamy się wyłącznie emocjom i właściwie rozłożymy siły, mamy szansę na prawdziwą satysfakcję.

Michał Ziętał, CFA

*Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej
PKO TFI*



INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 31.01.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	5 833,22	7,8%	7,8%	-6,5%	37,7%	39,9%	197,2%
MSCI World (PX)	2 028,49	7,7%	7,7%	-8,3%	29,8%	26,9%	141,8%
USA (S&P500)	2 704,10	7,9%	7,9%	-4,2%	39,4%	51,7%	227,4%
Europa (STOXX Europe 600)	358,67	6,2%	6,2%	-9,3%	4,8%	11,2%	87,6%
Strefa Euro (MSCI EMU)	114,32	6,1%	6,1%	-12,2%	8,4%	14,3%	68,6%
Japonia (Nikkei 225)	32 976,92	3,8%	3,8%	-8,2%	25,7%	52,8%	213,2%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	484,49	8,8%	8,8%	-14,2%	51,7%	26,2%	151,5%
MSCI Emerging Markets (PX)	1 049,93	8,7%	8,7%	-16,3%	41,4%	12,1%	98,3%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 584,57	3,6%	3,6%	-25,7%	-5,6%	27,1%	29,8%
Brazylia (BOVESPA)	97 393,74	10,8%	10,8%	14,7%	141,0%	104,4%	147,8%
Indie (Sensex)	52 335,86	0,5%	0,5%	2,1%	51,7%	89,3%	343,7%
Rosja (RTS)	1 214,45	13,9%	13,9%	-5,3%	62,9%	-6,7%	127,0%
Turcja (ISE30)	131 194,40	14,7%	14,7%	-10,4%	45,7%	75,5%	291,6%
Turcja (XU100)	104 074,20	14,0%	14,0%	-12,9%	41,6%	68,2%	301,3%
Polska (WIG)	60 367,42	4,6%	4,6%	-8,6%	36,3%	18,8%	144,5%
Polska (WIG 20)	2 380,11	4,5%	4,5%	-6,8%	33,7%	1,0%	49,2%
Polska (mWIG40)	4 076,71	4,3%	4,3%	-18,8%	20,8%	20,6%	198,5%
Polska (sWIG80)	11 081,31	4,8%	4,8%	-26,0%	-11,0%	-23,0%	67,1%

Akcje globalne	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	491,19	7,8%	7,8%	-9,3%	31,0%	25,3%	136,1%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 353,93	9,4%	9,4%	-11,1%	31,5%	23,2%	185,5%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	511,43	7,2%	7,2%	-15,8%	34,9%	15,2%	124,0%

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%	6,5%	9,3%	38,7%
JPM Global Aggregate Bond Index	572,04	1,6%	1,6%	-0,4%	8,5%	7,2%	34,7%
JPM Global Em. Markets Bond Index-	804,75	4,4%	4,4%	-0,2%	20,2%	29,5%	119,2%
Merrill Lynch Polish Governments >1 yr	617,17	0,5%	0,5%	5,6%	10,6%	25,2%	68,9%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	2,46	2,44	2,63
Niemcy	-0,56	-0,32	0,15
Polska	1,49	2,15	2,73

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,31	1,39	1,39	1,29	1,47	2,43	3,93
WIBID 1m	1,44	1,44	1,44	1,45	1,40	2,41	4,36
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,61	1,55	2,53	4,71

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	412,83	0,9%	0,9%	-6,9%	7,7%	-9,9%	28,5%
MSCI World Commodity Producers	1 943,30	8,8%	8,8%	-12,9%	28,8%	-18,0%	11,0%
Ropa WTI	53,79	18,5%	18,5%	-16,9%	60,0%	-44,8%	29,1%
Ropa Brent	61,89	15,0%	15,0%	-10,4%	78,2%	-41,8%	34,9%
Miedź (futures)	278,45	5,8%	5,8%	-12,9%	34,7%	-12,9%	89,6%
Złoto	1 321,25	3,0%	3,0%	-1,8%	18,2%	6,2%	42,4%
NYSE Arca Gold Miners Index	632,39	7,5%	7,5%	-4,7%	60,5%	-2,7%	-32,6%
Pszenica (futures)	516,50	2,6%	2,6%	14,3%	7,8%	-7,1%	-9,1%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,14	-0,2%	-0,2%	-7,8%	5,7%	-15,1%	-10,7%
EUR/PLN	4,26	-0,6%	-0,6%	2,7%	-3,6%	0,2%	-4,5%
USD/PLN	3,72	-0,4%	-0,4%	11,3%	-8,8%	18,1%	6,9%

źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg



dane na dzień 31.01.2019

WYNIKI FUNDUSZY

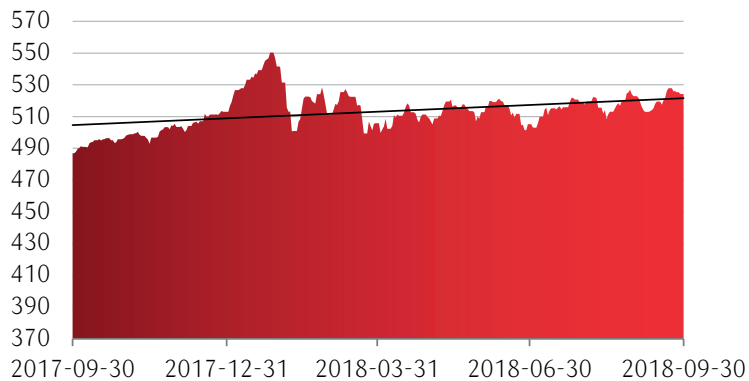
subfundusz	O1M	O6M	O12M	O24M	O36M	O48M	O60M	YTD
PKO Parasolowy - fio								
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	6,02%	-7,02%	-6,92%	2,23%	8,80%	-	-	6,02%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	5,50%	-8,25%	-12,54%	-4,60%	21,06%	18,10%	18,58%	5,50%
PKO Akcji Nowa Europa	9,85%	-3,60%	-14,79%	-4,44%	12,97%	8,56%	15,28%	9,85%
PKO Akcji Plus	4,47%	-0,75%	-8,73%	6,26%	28,57%	16,56%	21,00%	4,47%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	9,27%	-3,42%	-14,54%	6,73%	21,58%	-	-	9,27%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	8,75%	-3,44%	-3,06%	8,49%	23,44%	-	-	8,75%
PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku	8,21%	-2,90%	-11,62%	9,95%	24,01%	-	-	8,21%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	6,03%	-7,98%	-8,18%	1,57%	6,10%	-	-	6,03%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	4,40%	-8,28%	-13,66%	0,03%	-1,61%	-	-	4,40%
PKO Akcji Rynku Złota	9,24%	5,59%	5,54%	-9,99%	49,97%	-	-	9,24%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	9,60%	-11,11%	-8,16%	8,69%	31,91%	31,69%	43,13%	9,60%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	6,95%	-13,27%	-17,05%	-9,97%	7,64%	9,79%	-0,47%	6,95%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	5,85%	-5,72%	-2,75%	10,43%	-	-	-	5,85%
PKO Obligacji Długoterminowych	0,21%	1,40%	3,17%	7,64%	7,75%	7,53%	17,01%	0,21%
PKO Obligacji Skarbowych	-0,12%	0,15%	0,91%	3,88%	5,25%	6,39%	9,80%	-0,12%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,13%	1,09%	2,42%	5,85%	6,11%	5,70%	12,92%	0,13%
PKO Papierów Dłużnych USD	0,16%	3,20%	10,96%	-6,10%	-3,98%	-	-	0,16%
PKO Stabilnego Wzrostu	1,71%	0,25%	-1,30%	6,02%	13,27%	8,55%	15,45%	1,71%
PKO Strategicznej Alokacji	0,59%	-0,89%	-4,04%	-0,93%	16,84%	8,33%	12,63%	0,59%
PKO Surowców Globalny	9,44%	-0,69%	1,41%	-1,83%	86,16%	49,93%	38,64%	9,44%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	7,06%	-5,72%	-1,94%	24,34%	61,96%	62,37%	92,77%	7,06%
PKO Zrównoważony	2,79%	-0,67%	-4,85%	4,76%	16,71%	10,01%	14,36%	2,79%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio								
PKO Bursztynowy	0,50%	1,41%	0,80%	-	-	-	-	0,50%
PKO Szafronowy	0,92%	-0,10%	-1,60%	-	-	-	-	0,92%
PKO Rubinowy	1,69%	-0,72%	-3,41%	-	-	-	-	1,69%
PKO Szmaragdowy	2,47%	-1,75%	-4,41%	-	-	-	-	2,47%
PKO Diamentowy	3,54%	-2,80%	-6,49%	-	-	-	-	3,54%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio								
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	0,34%	1,18%	3,46%	7,75%	7,75%	7,94%	15,00%	0,34%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	3,09%	1,15%	-0,56%	7,01%	14,34%	8,23%	14,66%	3,09%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	4,59%	-0,25%	-3,97%	6,15%	16,49%	7,09%	12,27%	4,59%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	5,83%	-1,49%	-6,95%	7,89%	25,69%	15,40%	21,99%	5,83%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	5,60%	-1,56%	-7,69%	6,36%	23,34%	12,14%	18,16%	5,60%
PKO Obligacji Skarbowych Plus - sfio								
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	-0,08%	0,25%	1,03%	4,14%	5,35%	7,36%	11,73%	-0,08%

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

źródło: Dane własne PKO TFI

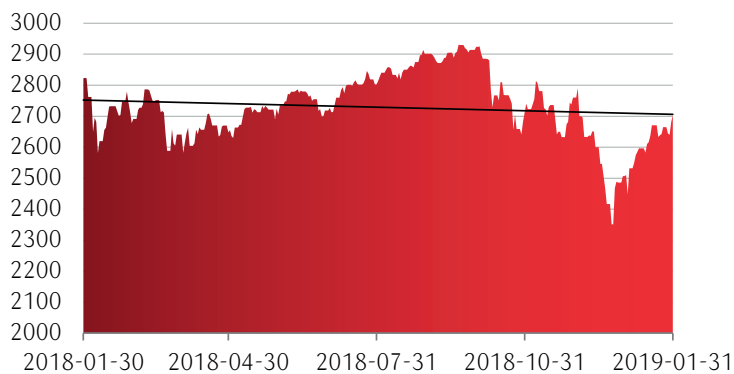
dane na dzień 31.01.2019

TRENDY RYNKOWE



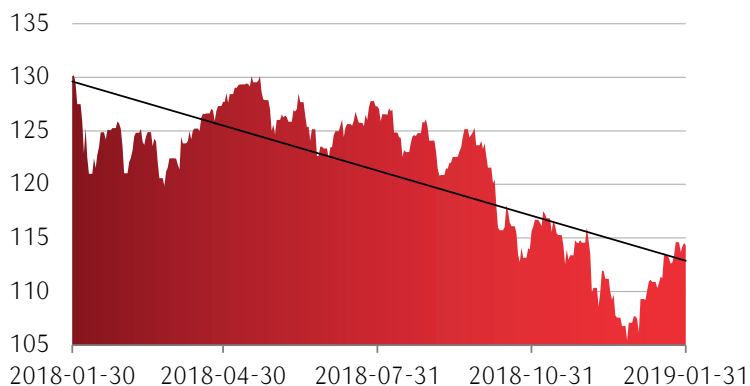
MSCI All Country World

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



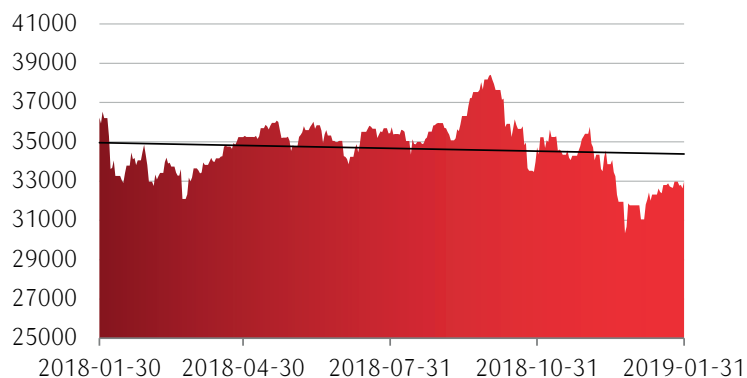
S&P 500

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



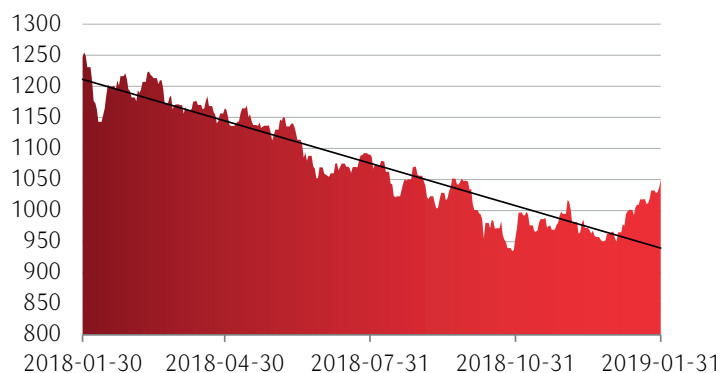
MSCI EMU

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



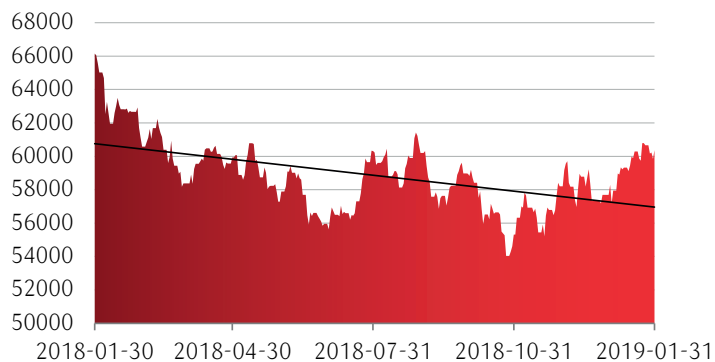
Nikkei 225

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



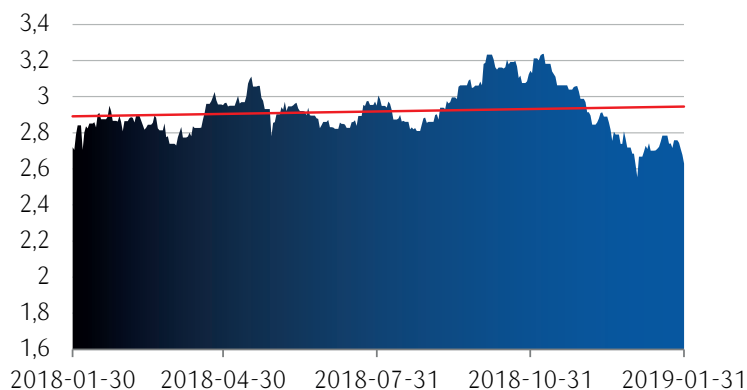
MSCI Emerging Markets (px)

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



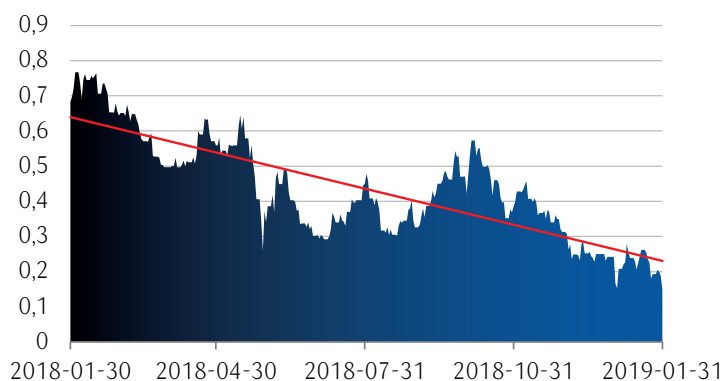
WIG

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



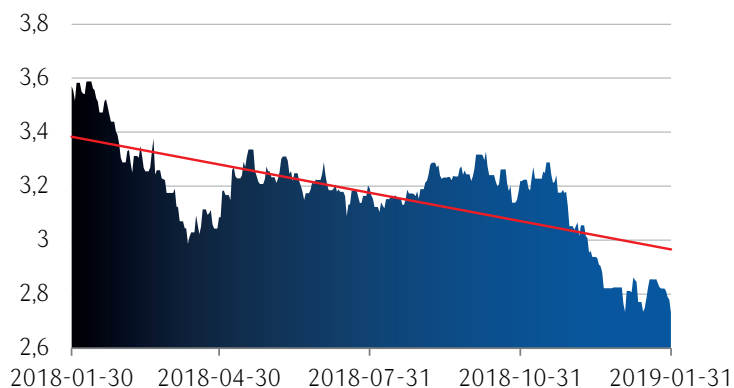
Rentowność amerykańskich 10-latek

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



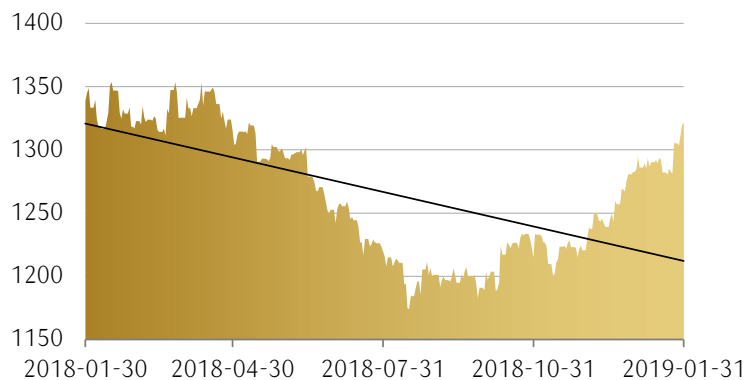
Rentowności niemieckich 10-latek

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



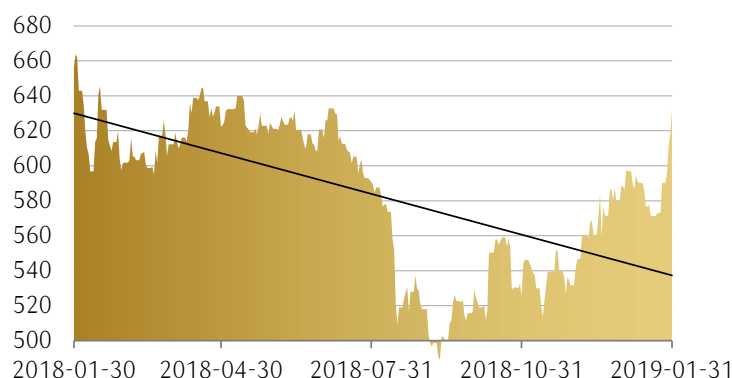
Rentowność polskich 10-latek

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



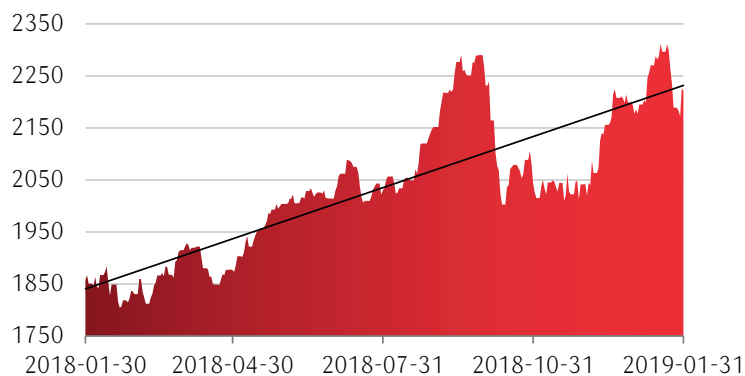
Notowania złota

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



NYSE Arca Gold Miners

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



MSCI World Commodity Producers

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

Źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg, Analizy Online

QUIZ WIEDZY

Sprawdź swoją wiedzę!

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

- a) 29%
- b) 49%
- c) 36%

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

- a) 2
- b) 4
- c) 6

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

- a) 49,7
- b) 50,5
- c) 48,6

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

- a) S&P 500
- b) Nikkei 225
- c) MSCI World (PX)

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

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

Poniżej prezentujemy prawidłowe odpowiedzi w Quizie Wiedzy - Styczeń 2019

W grudniu 2018 stopy procentowe w USA wzrosły do zakresu:

- a) 2,25-2,50%

Cena uncji złota na koniec 2018 roku wyniosła:

- b) 1280 USD

Który z poniższych indeksów odnotował w grudniu 2018 roku największy spadek?

- b) MSCI All Country World

Który z poniższych indeksów surowców poradził sobie najlepiej w grudniu 2018 roku?

- b) NYSE Arca Gold Miners Index

Pakiet Emerytalny PKO TFI (IKZE+IKE) funkcjonuje już od ponad 6 lat. Ile wyniosły zgromadzone aktywa w Pakiecie Emerytalnym?

- b) ok. 1,2 mld zł

NOTA PRAWNA

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

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

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

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

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

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

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

Prawa autorskie dotyczące publikacji przysługują PKO TFI SA.

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

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