

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

AKTUALNOŚCI

PPK a emerytura - wypłaty

PPK - Fakty i mity

KOMENTARZ RYNKOWY

Złoty czerwiec



**200 umów o zarządzanie PPK podpisanych
przez PKO TFI!**



200 umów o zarządzanie PPK podpisanych przez PKO TFI!

PKO TFI podpisało pierwsze 100 umów z przedsiębiorstwami o zarządzanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi. Klienci doceniają m.in. aktywne wsparcie osobowe i technologiczne przy wdrożeniach, zapewnienie sieci obsługi posprzedażowej zarówno on-line jak i tradycyjnej w blisko 1200 placówkach PKO Banku Polskiego oraz wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu funduszami cyklu życia przez stabilny zespół zarządzających.

– Pracownicze Plany Kapitałowe to nie tylko długoterminowy biznes, zgodny z misją i strategią Grupy PKO Banku Polskiego, ale także znakomita okazja do edukacji ekonomicznej Polaków. PPK dają szansę na wyrobienie i utrwalenie nawyków oszczędzania i inwestowania przez miliony uczestników tego programu. Do ich dyspozycji oddajemy zarówno nowoczesne narzędzia internetowe, jak i rozległą sieć swoich placówek, co dodatkowo będzie sprzyjać upowszechnianiu PPK – ocenia Zbigniew Jagiełło, Prezes PKO Banku Polskiego.

Uchwalona pod koniec ub.r. Ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych od 1 lipca br. zaczęła obowiązywać firmy zatrudniające powyżej 250 pracowników. Już wcześniej resztą ruszyła wielka machina spotkań, prezentacji, przetargów i szkoleń.

– Mamy już 200 umów o zarządzanie PPK. Bardzo cieszy to, że coraz więcej firm decyduje się nie czekać z decyzjami, co pozwala – przy naszym pełnym wsparciu – na spokojnie przygotować wdrożenie PPK. Oczywiście, trzeba liczyć się z tym, że większość firm pierwsze składki przekaże dopiero pod koniec roku. Odpowiednio wczesne przygotowanie się do tej operacji i wsparcie nowoczesnej aplikacji i-PPK pomoże w tym by była to już tylko formalność – komentuje Łukasz Kwiecień, wiceprezes Zarządu PKO TFI.

PPK w PKO TFI oparte są o fundusz parasolowy PKO Emerytura – sfio - fundusz cyklu życia, który działa w oparciu o subfundusze inwestycyjne zdefiniowanej daty. Inwestycje uczestnika automatycznie dopasowują się do jego wieku, tzn. im bliżej 60. roku życia, tym więcej środków pracuje w bezpieczniejszych instrumentach finansowych. Przez pierwszy rok funkcjonowania PPK, PKO TFI rezygnuje z pobierania opłaty za zarządzanie. Więcej na <https://www.pkotfi.pl/ppk-z-pko-tfi/>

Dla uczestników PPK Towarzystwo oferuje dodatkowo wielokrotnie nagradzany przez media m.in. za wyniki zarządzania, Pakiet Emerytalny PKO TFI (IKE+IKZE) ze specjalną jednostką uczestnictwa z atrakcyjnym poziomem opłat za zarządzanie.

Pozdrawiam,

Izabela Pieńkowska,
Dyrektor Departamentu Marketingu i PR
Rzecznik Prasowy

|Spis treści

3 PPK a emerytura - wypłaty

6 PPK - Fakty i mity

8 Złoty czerwiec

10 Indeksy giełdowe

12 Wyniki funduszy

13 Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl



PPK A EMERYTURA – WYPŁATY

Pracownicze Plany Kapitałowe, podobnie jak system emerytalny obsługiwany przez ZUS, mają za zadanie zabezpieczyć środki na jesień życia Polaków. Jednak między tymi systemami istnieją różnice np. w sposobie wypłaty pieniędzy.

Obowiązujące przepisy prawne zakładają, że Polki będą przechodzić na emeryturę w wieku 60 lat, a Polacy w wieku 65. Tymczasem wypłatę środków z PPK obie płcie mogą rozpocząć już po ukończeniu 60 lat. A zatem mężczyźni mogą rozpocząć wypłaty, zanim nabędą uprawnienia do emerytury.

Sposób wypłaty środków zgromadzonych w PPK określają przede wszystkim artykuły 97 i 99 ustawy. Pierwszy z nich wskazuje, że uczestnik po osiągnięciu 60. roku życia, aby otrzymać wypłatę zgromadzonych środków, musi złożyć stosowny wniosek w instytucji finansowej, która zarządza jego kontem. Jak taki wniosek ma wyglądać? Kształtu i treści wniosku nie reguluje ani ustawa, ani (jak w przypadku wniosku o rezygnację z uczestnictwa w systemie) rozporządzenie. Można założyć, że szablon wniosku przygotuje instytucja finansowa. Aby ustalić prawo do emerytury (w ramach systemu obsługiwanego przez ZUS) i w konsekwencji ją otrzymać, również trzeba

złożyć wniosek. ZUS będzie wypłacał emeryturę dożywotnio niezależnie, ile lat przeżyjemy. W systemie PPK środki otrzymamy przez określoną ilość czasu. W odróżnieniu od świadczeń z powszechnego systemu emerytalnego nie będą wypłacane dożywotnio. Ustawodawca artykułem 99 Ustawy o PPK wprowadził dla celów wypłaty zasadę podziału oraz modelowy sposób wypłaty środków. 25 proc. środków może być wypłaconych jednorazowo, a 75 proc. będzie wypłacanych w co najmniej 120 ratach miesięcznych.

Niekoniecznie 120 rat

Uczestnik PPK będzie mógł skorzystać z zaproponowanego przez ustawodawcę modelu lub sam wskazać, w ilu ratach chce otrzymać zgromadzone środki. Może na przykład zdecydować, że wspomniane 25 proc. środków zamiast otrzymywać jednorazowo, chce wypłacać w ratach (art. 99 pkt 1 Ustawy o PPK). Może też postanowić, że 75 proc. środków chce otrzymać w większej liczbie rat niż 120.

Uczestnik może też zadysponować, że wszystkie środki chce wypłacić od razu lub w mniejszej liczbie rat niż 120. Wówczas jednak będzie musiał zapłacić ryczałtowy podatek dochodowy (obecnie 19 proc.).

Zanim dojdzie do wypłaty wszystkich środków zgromadzonych przez uczestnika, może on zdecydować, że zmienia liczbę rat, w jakich będzie otrzymywał środki. Nie może jednak zmniejszyć liczby rat tak, aby wypłata środków trwała krócej niż 10 lat.

W ustawie nie zdefiniowano, czy raty będą miesięczne, kwartalne, półroczne czy roczne. Z treści art. 99 wynika, że ustawodawcy chodziło o raty miesięczne. Uczestnik środki wypłacane z programu będzie otrzymywał na wskazane przez siebie konto. Może również wydać dyspozycję, aby wypłaty przelewać na polisę w zakładzie ubezpieczeń z prawem do świadczenia okresowego lub dożywotniego albo też na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej.

Może też wypłacać swoje środki w formie świadczenia małżeńskiego.

Po sześćdziesiątce oczywiście można dalej oszczędzać w ramach PPK, jednak rozpoczęcie wypłat powoduje, że ustają wszelkie wpłaty zasilające konto uczestnika.

Wysokość raty

Uczestnik programu, który rozpoczął etap wypłaty środków, może się zdziwić, że co miesiąc otrzyma ratę nieco innej wartości. Wynika to z mechanizmów zarządzania środkami zapisanymi w ustawie. Wysokość poszczególnych rat, jak wskazuje ustawa (art. 99 ust. 3) będzie odpowiadać kwocie wynikającej z odkupienia jednostek uczestnictwa lub umorzenia jedno-

stek rozrachunkowych lub jednostek uczestnictwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego w liczbie będącej ilorazem liczby jednostek zapisanych na rachunku PPK uczestnika PPK na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem uczestnika. Pojedyncza rata nie może być niższa niż 50 złotych.

Środki zgromadzone w PPK są dziedziczone

Po śmierci uczestnika małżonek zmarłego musi przedstawić instytucji finansowej dokumenty potwierdzające śmierć i zawarcie małżeństwa oraz oświadczenie o stosunkach majątkowych. Wówczas instytucja w ciągu trzech miesięcy dokona wypłaty transferowej połowy środków

zmarłego uczestnika na rachunek PPK, IKE lub PPE jego małżonka w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej (art. 85). Małżonek będzie mógł też wypłacić pieniądze.

Środki zgromadzone na rachunku PPK zmarłego uczestnika PPK, które nie zostaną przekazane zgodnie z art. 85, przekazywane są osobom uprawnionym. Kim są osoby uprawnione? Mówi o tym art. 21. Są to osoby, które wskaże uczestnik programu jako te, które będą po nim dziedziczyły zgromadzone środki. Jeśli uczestnik nie wskaże takich osób, to jego oszczędności będą dziedziczone na zasadach ogólnych.

źródło: PKO TFI

Pytanie do eksperta:

Czy pieniądze zgromadzone w systemie można zostawić w całości jako spadek dla wyznaczonej osoby?

Odpowiada Paweł Szczepan, Dyrektor Sprzedaży w PKO TFI:

Ustawa o PPK zakłada, że środki zgromadzone na rachunku uczestnika planu są jego własnością. Tym samym uczestnik może zdecydować, komu przypadną po jego śmierci środki zgromadzone na rachunku PPK. Jeśli z tego uprawnienia nie skorzysta, tj. nie wskaże osoby uprawnionej, której powinny zostać przekazane jego oszczędności – środki te wejdą do spadku po uczestniku i będą podlegały dziedziczeniu na zasadach ogólnych.

Zasady podziału środków w razie śmierci uczestnika określa rozdział 13 ustawy o PPK. Zgodnie z regulacjami w nim zawartymi środki zgromadzone na rachunku PPK zmarłego uczestnika przekazywane są w całości osobom uprawnionym, czyli osobom wskazanym przez uczestnika lub jego spadkobiercom. Wyjątkiem jest sytuacja, w której w chwili śmierci uczestnik PPK pozostawał w związku małżeńskim. Wówczas, zgodnie z art. 85 ust. 1 ustawy o PPK, o ile środki zgromadzone w PPK przez zmarłego uczestnika stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej, niezależnie od wskazania przez uczestnika osoby lub osób uprawnionych – ich połowa zostanie przekazana małżonkowi zmarłego uczestnika.

Osobą uprawnioną do otrzymania środków po śmierci uczestnika jest osoba fizyczna wskazana przez uczestnika lub jego spadkobiercę. Uczestnik może wskazać jedną lub więcej takich osób. W każdej chwili może też swoje wskazanie zmienić. Jeśli posiada kilka rachunków PPK, do otrzymania środków z każdego z nich może wskazać inne osoby uprawnione lub te same. Jeśli uczestnik nie wskaże takiej osoby, osobami uprawnionymi do otrzymania środków będą jego spadkobiercy. W takim przypadku znajdują zastosowanie przepisy ogólne dotyczące dziedziczenia.

Spadkobiercy zmarłego uczestnika PPK otrzymają środki im przypadające w formie wypłaty transferowej do ich PPK, IKE lub PPE albo zwrotu w formie pieniężnej. Aby otrzymać środki z PPK zmarłego uczestnika, spadkobiercy powinni zgłosić się do instytucji finansowej, która prowadzi rachunek PPK spadkodawcy, składając wniosek o wypłatę transferową lub zwrot tych środków w związku ze śmiercią uczestnika PPK. Środki przekazywane są spadkobiercom przez instytucję finansową w terminie 3 miesięcy od przedłożenia wniosku. Otrzymane w ten sposób środki nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn.



PRACOWNICZE PLANY KAPITAŁOWE

Jedna decyzja i wygrywam

Pracownicze Plany Kapitałowe to standard, który niebawem będzie obowiązywał w każdym miejscu pracy. Dla pracowników staną się one dobrowolną formą oszczędzania, a dla pracodawców – obowiązkiem. Jednak korzyści, jakie wynikają z wdrożenia PPK, będą widoczne dla obu stron.

Pracodawcy zyskają:

- zwolnienie składki pracodawcy ze składek na ubezpieczenie społeczne
- możliwość wliczenia wpłat pracodawcy na PPK do kosztów uzyskania przychodów



Skontaktuj się z przedstawicielem PKO TFI i już dziś przygotuj się na wdrożenie Pracowniczych Planów Kapitałowych.



RAZEM WYGRYWAMY PRZYSZŁOŚĆ
PROGRAMY EMERYTALNE W PKO TFI



PPK – FAKTY I MITY

PPK stały się faktem, ale pomimo dużej aktywności mediów i ekspertów tłumaczących niuanse reformy, zdążyło wokół nich narosnąć kilka mitów. Warto się z nimi rozprawić, tym bardziej że pracownicy największych firm niebawem poczują w portfelach realne skutki wprowadzanych właśnie zmian.

Mit 1. Muszę przystąpić do PPK.

Uczestnictwo w PPK jest całkowicie dobrowolne. Pracownik może złożyć oświadczenie o rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK. W takim przypadku, pracodawca przestaje ich dokonywać począwszy od miesiąca złożenia deklaracji. Jednakże co 4 lata, w terminie do ostatniego dnia lutego danego roku, pracodawca zacznie ponownie odprowadzać wpłaty na PPK w imieniu pracownika, jednocześnie informując go o tym.

Jeśli osoba zatrudniona nadal nie będzie zainteresowana uczestnictwem w programie, będzie musiała ponownie złożyć stosowne oświadczenie. Warto, zauważyć, że te „4 lata” nie liczą się od daty złożenia deklaracji o rezygnacji.

Działają podobnie jak okienka transferowe w OFE, czyli są sztywno wyznaczone co 4 lata. Jeśli więc, ktoś złoży deklarację rezygnacji na 3 miesiące przed 28 lutego, to będzie musiał zrobić to ponownie szybciej niż przed upływem 4 pełnych lat.

Ponadto uczestnikami PPK nie zostaną również pracownicy firm, które przed wdrożeniem reformy stworzyły tzw. PPE, czyli Pracownicze Programy Emerytalne i firma skorzystała ze zwolnienia z obowiązku utworzenia PPK. Warunek ten jest spełniony, gdy do PPE przystąpiło minimum 25 proc. załogi, a wartość odprowadzanych wpłat wynosi minimum 3,5 proc. wysokości wynagrodzenia pracowników.

Mit 2. Wybór PPK obowiązuje przez całe życie.

Pracownik nie ma możliwości samodzielnej zmiany instytucji finansowej prowadzącej jego PPK, tę bowiem wybiera pracodawca. Na etapie poszukiwania przez firmę najlepszej oferty zatrudnieni mogą mieć wpływ na to, kto będzie przez następne lata gospodarować ich wpłatami. Pracodawca jest zobowiązany wybrać partnera w porozumieniu z przedstawicielami pracowników lub związkami zawodowymi, jeśli te działają w przedsiębiorstwie. Jeśli porozumienie nie zostanie osiągnięte, dopiero wtedy zatrudniający sam podejmuje decyzję. Zmiana przez pracodawcę podmiotu zarządzającego PPK w danej firmie możliwa jest praktycznie w każdym momencie. Nie ma też obowiązku

uzasadniania takiej decyzji. W takim przypadku podmiot zobligowany jest poinformować dotychczasową instytucję zarządzającą PPK o zawarciu nowej umowy i dopełnić pozostałych formalności związanych z transferem zgromadzonych środków.

Mit 3. PPK nie opłaci się, jeśli pracodawca wybierze minimalną stawkę.

Pracownik ma także wpływ na wysokość środków zgromadzonych w ramach PPK. Każdy może zadeklarować chęć odprowadzania dodatkowych 2 proc. od swojego wynagrodzenia i dzięki temu, zgromadzić dodatkowy kapitał na emeryturę.

Warto podkreślić, że część pracodawców najprawdopodobniej zdecyduje się na sfinansowanie wpłat w wysokości większej niż poziom minimalny. Wpłaty dodatkowe mogą być przez nich traktowane jako dodatkowy benefit, który obok pakietu opieki zdrowotnej oraz wstępów na siłownię, będzie zachętą dla nowych pracowników i czynnikiem budującym lojalność dotychczasowych.

Mit 4. Nie mogę wypłacić pieniędzy z PPK przed osiągnięciem 60. roku życia.

Zgromadzone składki są prywatną własnością osób należących do PPK. Podjęcie ich przed 60. rokiem życia jest możliwe w kilku przypadkach:

- Poważnego zachorowania pracownika lub osoby bliskiej – do 25% środków bez konieczności ich zwrotu.
- Na potrzeby wkładu własnego przy kredycie hipotecznym – do 100%, z koniecz-

nością zwrotu najpóźniej 15 lat od daty pobrania środków z rachunku, przy czym spłata musi rozpocząć się najpóźniej 5 lat od wypłaty.

Zgromadzone środki można wypłacić w każdym momencie, będzie to jednak wiązać się z utratą składek dopłaconych przez Państwo oraz ulg: podatkowej i ZUS.

Mit 5. Będę musiał decydować jak zainwestować zgromadzone pieniądze.

Pracownicze Plany Kapitałowe oparte zostały o tzw. fundusze cyklu życia. Rozwiązanie to wybrano ze względu na negatywne doświadczenia z innych krajów, gdzie pracownicy musieli samodzielnie wybierać rodzaj funduszu. Skutkowało to niedopasowaniem sposobu inwestowania środków do danego momentu życia, np. pieniądze pracownika tuż przed emeryturą nadal były ulokowane w funduszu inwestującym agresywnie np. w akcje, których ceny ulegają dużym zmianom.

Rozwiązanie zastosowane w PPK, czyli fundusz zdefiniowanej daty (cyklu życia), przewiduje inwestowanie gromadzonych środków zależnie od wieku uczestnika. Oznacza to lokowanie środków w coraz bezpieczniejsze instrumenty finansowe wraz z upływem lat pozostałych do osiągnięcia określonego w ustawie wieku. W przypadku tego rozwiązania nie ma konieczności angażowania uczestników PPK w decyzje o zmianach sposobu inwestycji. Są one z góry założone.

Mit 6. Zgromadzone przeze mnie środki mogą zostać przetransferowane podobnie jak pieniądze z OFE lub może je zająć komornik.

Środki gromadzone w ramach PPK są prywatną własnością płatników składek. W odróżnieniu od OFE, w których środki, choć przypisane do konkretnej osoby, były uznawane za publiczne. Zatem, nie jest możliwe zajęcie pieniędzy zgromadzonych w PPK przez państwo. Tym bardziej, że mogą one również zostać w każdej chwili wypłacone przez właściciela, na warunkach określonych w ustawie. Choć, trzeba pamiętać, że wiąże się to z utratą części wpłaconej przez państwo oraz ulg: podatkowej i ZUS.

W przypadku PPK, nie jest również możliwe zajęcie komornicze. Jedyńm dopuszczonym wyjątkiem jest obowiązek alimentacyjny.

Mit 7. Chcąc odkładać pieniądze w ramach PPK utonę w gąszczu biurokracji.

Wszystkie obowiązki związane z PPK ustawa nakłada na pracodawcę, nie na pracownika (osobę zatrudnioną). Przystąpienie do programu, deklaracja wysokości wpłat i rezygnacja z uczestnictwa, będą wymagać minimum formalności. Wybór instytucji finansowej, która będzie prowadzić PPK konkretnego pracownika, podpisanie odpowiednich umów oraz zgłoszenie osoby zatrudnionej do udziału w PPK, spoczywać będzie na pracodawcy.

*Arkadiusz Peński,
Dyrektor ds. Sprzedaży w PKO TFI*





ZŁOTY CZERWIEC

Już od tego roku w Polsce będą funkcjonować dwa programy: Pracownicze Programy Emerytalne i Pracownicze Plany Kapitałowe. Ich zadaniem jest gromadzenie oszczędności Polaków oraz próba ich pomnożenia. Środki będą wypłacane Polakom, gdy ukończą 60. rok życia

Najtwardsza waluta

Wiatrem w złote żagle były m.in. bardzo gołębie wypowiedzi członków Fedu. Pomógł również Europejski Bank Centralny, który ustami, schodzącego niebawem z urzędu Mario Draghiego, zadeklarował gotowość tolerowania trwałego przekroczenia celu inflacyjnego i sprowadzenia stóp procentowych jeszcze głębiej poniżej zera. Tym samym osoby posiadające nadwyżki w

euro poszukujące płynnej inwestycji mają do wyboru podjęcie ryzyka na rynku akcji, gwarantowaną stratę lub zerowy zysk z nabytej obligacji albo złoto. To ostatnie też nie daje odsetek, ale od wieków jest uważane za pieniądź ostateczny, którego wartość jest tym większa im mniejsza wiara w wartość pieniądza emitowanego przez banki centralne.

Spowolnienie spowolnienia?

Dostęp do bardzo taniego pieniądza i tym razem lepsze wiadomości z handlowego frontu, zwieńczone miłym spotkaniem Trump-Xi, pchały giełdowe indeksy ku szczytom. Amerykański S&P 500 po czerwcowym wzroście o 7 proc. krąży już w okolicach psychologicznego poziomu 3000 punktów. Mimo kolejnych odczytów wskaźników gospodarczych, które każą ostroż-

nie szacować przyszłe zyski giełdowych spółek stanowiące jeden z filarów ich wycen, chętnych na ich zakup nie brakuje. Wszystko dzięki wierze w jeszcze niższe stopy procentowe, które nie dość, że przekładają się na wyższe wyceny akcji w modelach analityków, to jeszcze dają nadzieję na pobudzenie globalnej gospodarki, a przynajmniej ograniczenie tempa jej spowalniania.

Wyśrubowane oczekiwania

Wyzwaniem dla dalszych wzrostów mogą być zatem zarówno bardzo rozbudzone oczekiwania odnośnie łagodnej polityki pieniężnej, którymi łatwo zachwiać choćby minimalnie nie gołym komunikatem oraz faktyczny wpływ tej polityki na pobudzenie gospodarki. Ostatnie gorsze dane o konsumpcji w USA mogą zachwiać przekonaniem, że słabsze nastroje w przemyśle, które obserwujemy w największych gospo-

darkach od kilkunastu miesięcy, nie przeniosą się na inne sektory oraz konsumpcję. Jednak póki co Amerykanom właśnie udało się pobić dotychczasowy rekord dziesięciu lat nieustającego wzrostu PKB.

Między inflacją a rynkami bazowymi

W Polsce zjawiskiem szczególnie wartym odnotowania był odczyt inflacji, która wyniosła 2,6% przekraczając tym samym pierwszy raz od 2012 r. środek celu inflacyjnego i kontynuując wzrostowy trend. Podniosło to rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych, jednak tylko na chwilę wybijając je z dwumiesięcznego okresu, w którym dominujący wpływ na zachowanie polskich obligacji mają rentowności na rynkach bazowych. A te, w Niemczech, w czerwcu spadły do rekordowo niskiego poziomu -0,33 proc. (w lipcu spadając jeszcze

niżej)). Spadek rentowności jest równoznaczny ze wzrostem cen, co przełożyło się na niewielki, ale dodatni wynik funduszy obligacji, zwłaszcza długoterminowych.

W tak dynamicznym otoczeniu, w którym każdy dzień może przynieść wiadomość odwracającą trendy na każdej klasie aktywów, szczególnie zachęcamy do przestrzegania złotych zasad inwestowania – uśredniania ceny zakupu i sprzedaży, dywersyfikacji klas aktywów i regionów świata oraz wyboru inwestycji właściwych do naszego horyzontu.

Michał Ziętał, CFA

*Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej
PKO TFI*



INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 28.06.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 331,08	6,6%	17,0%	7,0%	44,4%	37,9%	176,9%
MSCI World (PX)	2 178,35	6,5%	15,6%	4,9%	36,2%	25,1%	126,0%
USA (S&P500)	2 941,76	6,9%	17,3%	9,0%	44,5%	50,0%	220,1%
Europa (STOXX Europe 600)	384,87	4,3%	14,0%	1,4%	21,5%	12,5%	88,2%
Strefa Euro (MSCI EMU)	122,79	4,9%	14,0%	-0,6%	27,1%	15,5%	69,7%
Japonia (Nikkei 225)	34 152,83	3,5%	7,5%	-2,4%	47,3%	55,0%	159,8%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	492,63	6,2%	10,6%	2,9%	40,6%	13,6%	75,7%
MSCI Emerging Markets (PX)	1 054,86	5,7%	9,2%	0,3%	31,0%	0,8%	38,4%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 978,88	2,8%	19,4%	6,9%	2,3%	46,3%	1,7%
Brazylia (BOVESPA)	100 967,20	4,1%	14,9%	43,0%	101,9%	89,9%	96,1%
Indie (Sensex)	57 191,57	-0,5%	9,9%	13,2%	54,1%	67,8%	208,3%
Rosja (RTS)	1 380,52	7,3%	29,5%	22,6%	52,5%	0,1%	44,5%
Turcja (ISE30)	120 923,70	6,7%	5,8%	2,6%	27,4%	25,1%	160,7%
Turcja (XU100)	96 485,32	6,5%	5,7%	0,4%	25,4%	23,0%	162,5%
Polska (WIG)	60 187,43	3,9%	4,3%	7,8%	34,9%	16,4%	98,9%
Polska (WIG 20)	2 327,67	3,9%	2,2%	9,1%	32,9%	-3,0%	25,3%
Polska (mWIG40)	4 082,45	3,3%	4,4%	-3,6%	20,8%	19,3%	132,8%
Polska (sWIG80)	11 821,16	2,1%	11,8%	-5,8%	-8,6%	-7,1%	27,7%

Akcje globalne	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	523,44	6,4%	14,9%	4,4%	35,6%	22,3%	113,8%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 423,22	5,9%	15,0%	-1,8%	31,3%	19,7%	142,8%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	527,83	5,9%	10,6%	-1,1%	31,5%	7,2%	62,9%

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%	0,1%	6,4%	34,6%
JPM Global Aggregate Bond Index	597,15	2,2%	6,1%	6,7%	5,8%	8,0%	33,9%
JPM Global Em. Markets Bond Index-	852,40	3,0%	10,6%	11,4%	15,8%	24,3%	105,5%
Merrill Lynch Polish Governments >1 yr	628,97	0,9%	2,4%	5,4%	11,3%	20,2%	71,5%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	1,75	1,77	2,01
Niemcy	-0,75	-0,66	-0,33
Polska	1,61	1,97	2,39

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,39	1,40	1,39	1,39	1,39	2,60	2,21
WIBID 1m	1,44	1,44	1,44	1,44	1,45	2,41	3,59
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,58	1,59	2,49	4,43

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	407,87	-1,9%	-0,3%	-7,2%	-1,3%	-18,0%	13,2%
MSCI World Commodity Producers	1 970,64	8,1%	10,3%	-11,4%	10,6%	-28,3%	1,0%
Ropa WTI	58,47	9,3%	28,8%	-19,3%	22,2%	-44,7%	-15,5%
Ropa Brent	66,55	3,2%	23,7%	-14,1%	37,0%	-41,3%	-3,4%
Miedź (futures)	270,55	2,5%	2,8%	-8,9%	24,6%	-14,1%	18,0%
Złoto	1 409,55	8,0%	9,9%	12,8%	7,5%	7,1%	50,0%
NYSE Arca Gold Miners Index	713,66	19,0%	21,3%	17,2%	-3,7%	-0,8%	-33,9%
Pszenica (futures)	528,00	5,0%	4,9%	11,3%	19,0%	-9,8%	-1,2%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,14	1,8%	-0,8%	-1,6%	2,8%	-16,7%	-19,1%
EUR/PLN	4,24	-0,9%	-1,1%	-2,4%	-4,0%	2,2%	-5,7%
USD/PLN	3,73	-2,7%	-0,1%	-0,8%	-6,6%	22,7%	16,6%

źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg



WYNIKI FUNDUSZY

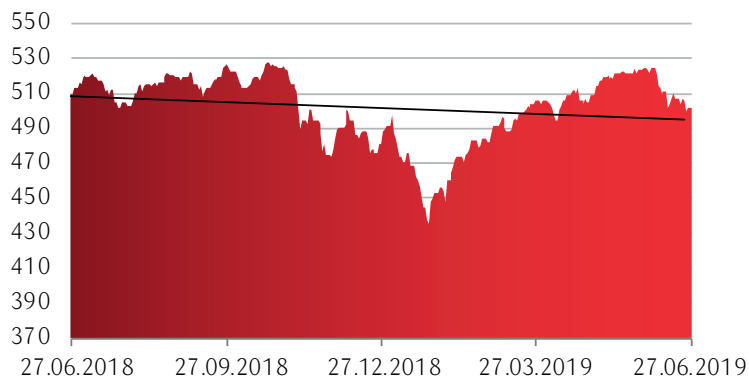
subfundusz	O1M	O6M	O12M	O24M	O36M	O48M	O60M	YTD
PKO Parasolowy - fio								
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	4,24%	15,18%	3,96%	4,38%	18,93%	20,66%	-	15,18%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	2,99%	7,33%	-2,15%	-7,86%	18,38%	11,54%	21,94%	7,33%
PKO Akcji Nowa Europa	4,50%	9,86%	-2,24%	-6,50%	6,75%	4,89%	9,64%	9,86%
PKO Akcji Plus	3,86%	2,71%	2,96%	-3,39%	24,60%	10,30%	18,11%	2,71%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	5,76%	10,21%	-0,55%	-1,27%	11,92%	-1,42%	-	10,21%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	5,87%	18,21%	7,88%	15,33%	24,89%	23,11%	-	18,21%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	6,22%	20,13%	7,75%	8,12%	25,69%	10,33%	-	20,13%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	3,56%	6,49%	-5,85%	-1,57%	16,01%	-11,66%	-	6,49%
PKO Akcji Rynku Polskiego	4,01%	-	-	-	-	-	-	-
PKO Akcji Rynku Złota	16,90%	23,21%	16,28%	17,10%	-11,57%	40,86%	-	23,21%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	6,87%	14,19%	-7,47%	5,78%	33,92%	29,92%	42,39%	14,19%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	5,64%	18,08%	-2,72%	-6,07%	11,69%	11,79%	9,98%	18,08%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	3,43%	11,51%	2,98%	6,79%	-	-	-	11,51%
PKO Obligacji Długoterminowych	0,38%	0,97%	2,28%	5,26%	7,25%	12,18%	13,18%	0,97%
PKO Obligacji Skarbowych	0,07%	0,11%	0,49%	2,36%	4,62%	6,64%	8,42%	0,11%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,20%	0,68%	1,68%	4,19%	5,90%	8,75%	9,89%	0,68%
PKO Papierów Dłużnych USD	-1,38%	2,75%	4,31%	2,21%	-3,07%	6,09%	-	2,75%
PKO Stabilnego Wzrostu	1,39%	1,57%	1,86%	1,33%	12,10%	9,54%	12,20%	1,57%
PKO Strategicznej Alokacji	0,99%	0,44%	1,10%	-2,15%	10,08%	8,56%	11,48%	0,44%
PKO Surowców Globalny	10,64%	13,20%	2,93%	14,52%	20,08%	54,09%	37,62%	13,20%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	4,04%	13,53%	1,32%	19,58%	56,85%	57,88%	84,52%	13,53%
PKO Zrównoważony	2,30%	2,35%	1,94%	-1,42%	15,48%	8,84%	12,19%	2,35%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio								
PKO Bursztynowy	0,50%	1,10%	2,12%	-	-	-	-	1,10%
PKO Szafirowy	1,02%	1,64%	1,33%	-	-	-	-	1,64%
PKO Rubinowy	1,78%	2,64%	1,57%	-	-	-	-	2,64%
PKO Szmaragdowy	2,55%	3,76%	2,01%	-	-	-	-	3,76%
PKO Diamentowy	3,37%	5,09%	2,15%	-	-	-	-	5,09%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio								
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	0,25%	-0,08%	0,93%	4,47%	6,15%	9,87%	11,00%	-0,08%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	2,35%	5,42%	5,16%	5,77%	14,18%	10,88%	13,36%	5,42%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	3,17%	7,10%	5,01%	3,86%	16,15%	8,89%	11,14%	7,10%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	3,90%	8,38%	4,70%	3,98%	23,68%	14,99%	20,39%	8,38%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	4,16%	8,07%	4,56%	2,74%	21,58%	12,39%	16,75%	8,07%
PKO Obligacji Skarbowych Plus - sfio								
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	0,08%	0,08%	0,51%	2,34%	4,69%	7,06%	9,94%	0,08%

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

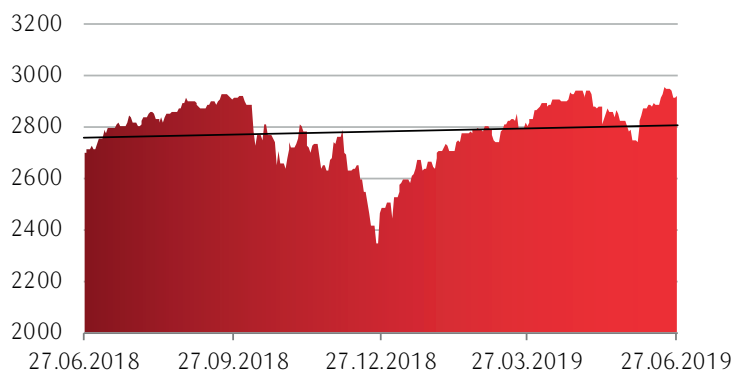
dane na dzień 27.06.2019

TRENDY RYNKOWE



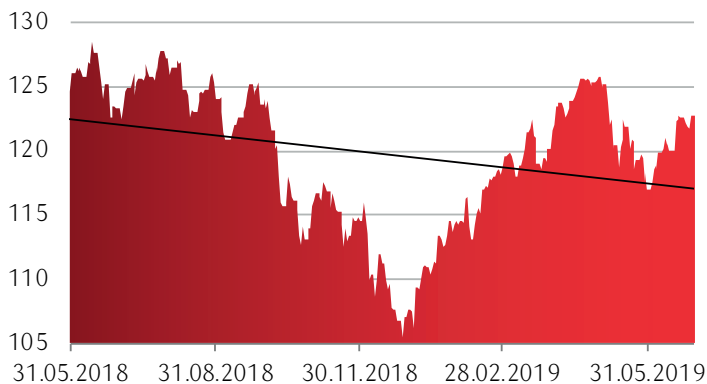
MSCI All Country World

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.



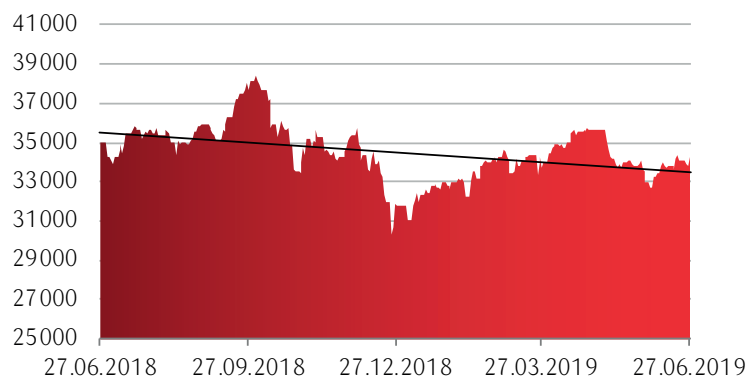
S&P 500

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.



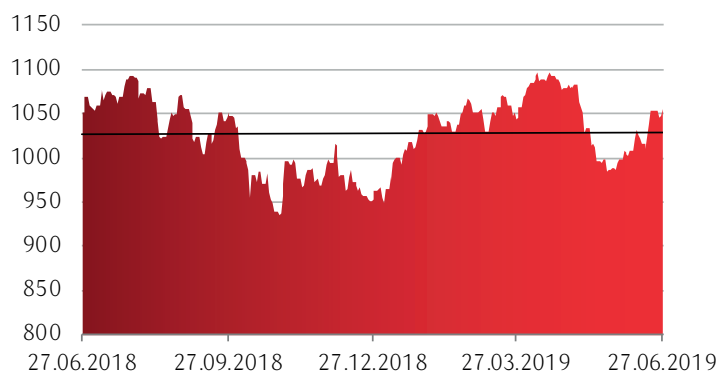
MSCI EMU

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.



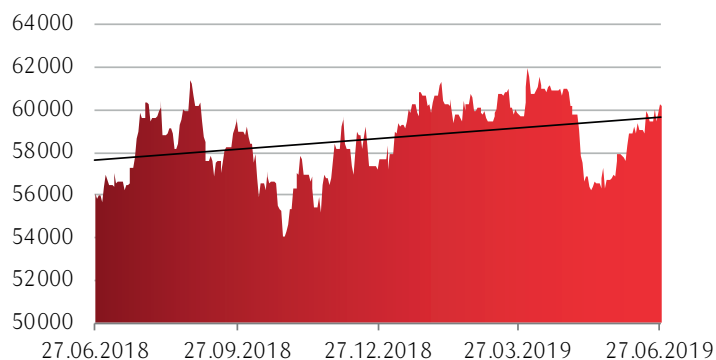
Nikkei 225

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.



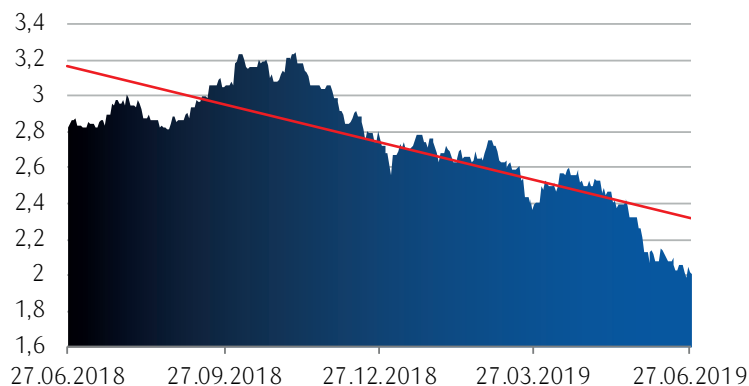
MSCI Emerging Markets (px)

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.



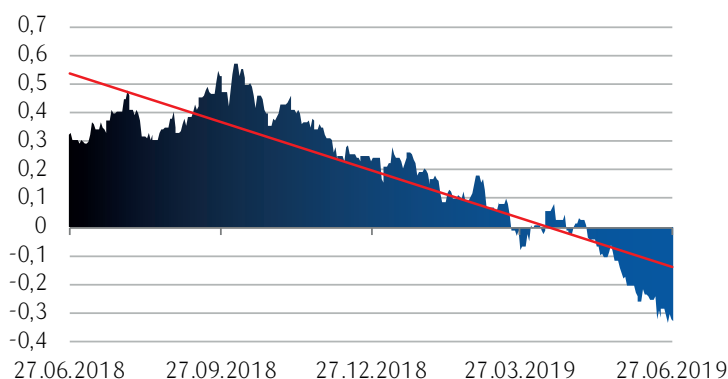
WIG

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.



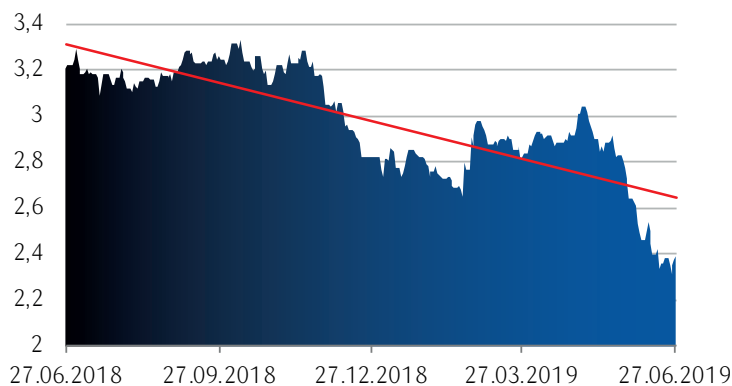
Rentowność amerykańskich 10-latek

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.



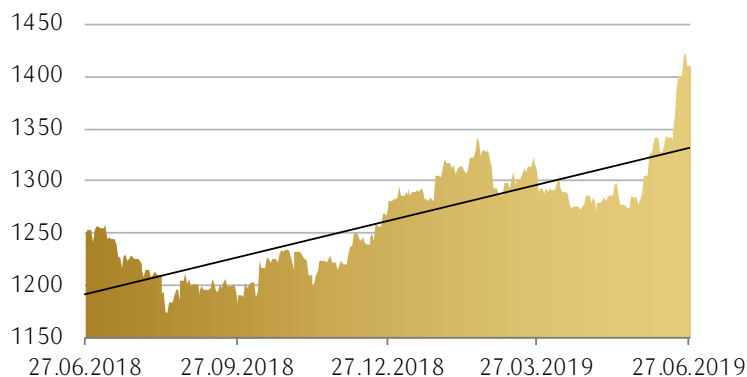
Rentowności niemieckich 10-latek

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.



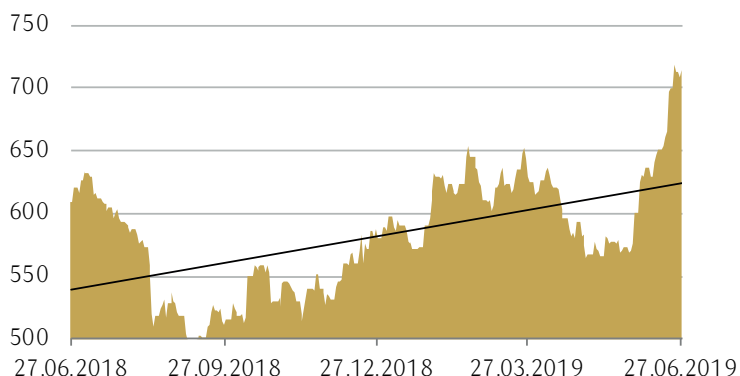
Rentowność polskich 10-latek

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.



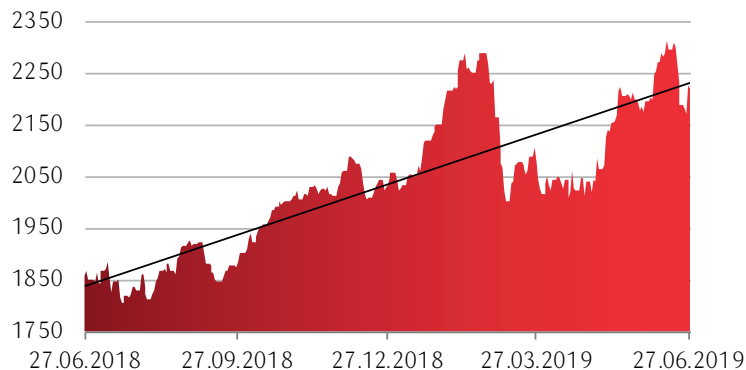
Notowania złota

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!

Wybór instytucji finansowej do prowadzenia PPK spoczywa na:

- a) Pracownikowi
- b) Pracodawcy
- c) ZUS

Ile wynosi dodatkowa składka pracownika do PPE?

- a) 2,5% wynagrodzenia pracownika
- b) 2% wynagrodzenia pracownika
- c) 3% wynagrodzenia pracownika

Inflacja w Polsce na koniec czerwca wyniosła:

- a) 3,7%
- b) 2,6%
- c) 1,9%

Który z poniższych indeksów odnotował najlepszy wynik w czerwcu 2019?

- a) RTS
- b) S&P 500
- c) WIG

Który z poniższych indeksów surowcowych osiągnął najniższy wynik do początku 2019?

- a) Ropa WTI
- b) Pszenica FT
- c) Złoto

Poniżej prezentujemy prawidłowe odpowiedzi w Quizie Wiedzy z poprzedniego numeru.

Ile wynosi wpłata podstawowa pracodawcy na PPK?

- a) 1,5% wynagrodzenia pracownika brutto

Ile wynosi obowiązkowa składka pracownika do PPE?

- b) 2% wynagrodzenia pracownika

Ile wyniosła majowa przecena na GPW:

- b) -3,7%

Który z poniższych indeksów odnotował najlepszy wynik od początku roku 2019?

- c) RTS

Który z poniższych indeksów surowcowych osiągnął najniższy wynik w maju 2019?

- b) Ropa WTI

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.