

MAGAZYN

Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

Luty 2020

PKO TFI LIDEREM
RYNKU PPK

case study:

**Istotne etapy wdrożenia PPK
w Grupie Warta**

komentarz rynkowy:

Wirus na rynkach





Szanowni Państwo,

Ponoć każdego miesiąca otrzymujemy taką „porcję” informacji, jaką nasi dziadkowie zgromadzili przez całe swoje życie. I jak tu poradzić sobie z tyloma bodźcami informacyjnymi, nie tracąc z oczu tego co ważne?

Pomocna bywa technika Pomodoro, która powstała z obserwacji pracy w kuchni. Pod koniec ubiegłego wieku Francesco Cirillo, wpatrując się w kuchennego timera w kształcie pomidora, wpadł na pomysł, aby wykorzystać go do zarządzania czasem i własną produktywnością. W dużym uproszczeniu postulował podział zadań na mniejsze, tak aby 25 minut przeznaczyć całkowicie na jedno zadanie. Po upływie tego czasu timer sygnalizował 5 minutową przerwę. Takie półgodzinne bloki powtarzał 4 razy, aby wreszcie pójść na zasłużoną dłuższą przerwę.

Zachęcam do tego, aby dzisiaj włączyć własne Pomodoro i wyświetlić nasz Magazyn.

Zebraliśmy najważniejsze kwestie, które pomogą w rozmowach o świecie inwestycji. W numerze odpowiedzi na pytania: jaki prognozujemy poziom partycypacji pracowników w PPK w II etapie? Jakie z naszej perspektywy dostrzegamy różnice w ofertowaniu PPK do firm mniejszych, które zatrudniają 50-249 pracowników? Dla tych, którzy wypatrują sygnałów na rynku kapitałowym opowiemy jak widzimy rynek akcji polskich w tym roku? Zastanowimy się, czy jest jeszcze szansa na dalszą obniżkę stóp procentowych w USA?

Od tego roku nasz Magazyn zaczął również podążać w stronę multimedialności, a to dzięki komentarzowi miesięcznemu Michała Ziętala w formie dołączonego video.

Zapraszam do lektury naszego Magazynu Inwestycja.

Pozdrawiam,

Anna Biniek

Dyrektor Rozwoju Sprzedaży PKO TFI

|Spis treści

- 4 PKO TFI liderem rynku PPK
- 6 PKO TFI liczy na cross – selling przy PPK
- 8 Istotne etapy wdrożenia PPK w Grupie Warta
- 12 Wdrożenie PPK w Twojej firmie – jak je zaplanować, by nie zwariować?
- 16 Szkolimy z PPK!
- 21 Grupa Porównawcza to abstrakcja
- 24 Fundusz w pigułce: PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny
- 26 Komentarz rynkowy: „Wirus na rynkach”
- 28 Indeksy giełdowe
- 30 Wyniki funduszy
- 32 Trendy rynkowe

Kontakt:
marketing@pkotfi.pl

PKO TFI LIDEREM RYNKU PPK

Już ponad 150 mln zł zgromadzili uczestnicy PPK zarządzanych przez PKO TFI. Tylko w styczniu 2020 r. aktywa wzrosły ponad 3-krotnie w stosunku do grudnia 2019 r., według raportu opublikowanego przez IZFiA i Analizy.pl.

Pierwsze miesiące 2020 r. pokazują jak wygląda faktyczne zainteresowanie Pracowniczymi Planami Kapitałowymi. Większość firm właśnie w styczniu przekazało pierwsze wpłaty do PPK. W efekcie aktywa zarządzane przez PKO TFI w ramach PPK dynamicznie zwiększyły się z niecałych 28 mln zł w grudniu 2019 r. do ponad 96 mln zł w styczniu 2020 r., co daje blisko 35% udziału w rynku i pozycję lidera. A liczby te nadal dynamicznie rosną – według danych z 25 lutego, PKO TFI zarządzało już ponad 150 mln zł należącymi do uczestników PPK.

„Tak duży napływ aktywów do naszego TFI w ramach PPK jest naturalną konsekwencją faktu, że PKO TFI przekonało do swojej oferty najwięcej firm w pierwszym etapie – ponad 1500. Wierzymy, że mniejsze firmy, które są aktualnie w trakcie podejmowania decyzji jaki podmiot wybrać jako partnera w PPK, podobnie jak większe przedsiębiorstwa docenią naszą ofertę i skorzystają z naszego doświadczenia z pierwszej tury wdrożenia PPK. Oferowane przez nas systemy powstały z myślą zarówno o większych jak i mniejszych firmach. Umożliwiają obsługę najróżniejszych formatów plików generowanych z systemów kadrowo-płacowych, tak aby możliwie zoptymalizować zawieranie umów o PPK oraz ułatwić bieżącą obsługę programu przez pracodawców” – mówi Piotr Żochowski, Prezes Zarządu PKO TFI.

Towarzystwo oferuje kompleksowe wsparcie na każdym etapie wdrożenia PPK, a także obsługę uczestników online (i-fundusze.pl) lub w ponad 1100 oddziałach PKO Banku Polskiego.

PKO TFI wspiera pracodawców nie tylko na etapie przygotowania i implementacji systemu obsługi PPK. Nasi eksperci biorą udział w szkoleniach, konferencjach i forach przedsiębiorców w całym kraju, dzieląc się swoją wiedzą i doświadczeniami w procesie przygotowania i uruchomienia systemu, pokazując jak uniknąć potencjalnych trudności przeprowadzić wdrożenie sprawnie i efektywnie. W najbliższych miesiącach będą uczestniczyli i szkolili z PPK podczas konferencji odbywających się w kilkunastu miastach na terenie całej Polski, skierowanych do firm zatrudniających powyżej 50 pracowników. Bezpłatne konferencje organizowane są m.in. przez redakcję dziennika „Pulsu Biznesu” i portalu „Analizy.pl”. Informacje o miejscach spotkań i formularze zgłoszeniowe są dostępne na stronach internetowych wspomnianych redakcji.



PKO TFI LICZY NA CROSS - SELLING PRZY PPK

BRIFING POLITYKA INSIGHT, 10.02.2020

” PKO TFI jest liderem rynku pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Pod koniec października poinformowało, że obsługuje 1541 dużych firm (zatrudniających ponad 250 osób). Pod względem wartości aktywów udział na koniec grudnia wyniósł 34 proc.

W rozmowie z PI Finance prezes PKO TFI Piotr Żochowski przyznaje, że dopiero dane za luty lub marzec pokażą prawdziwe udziały rynkowe poszczególnych graczy - powodem jest opóźnienie wpłat przez część firm. Rynek ma jednak dynamicznie rosnąć - według PFR na koniec roku aktywa PPK sięgną 3 mld zł wobec 275 mln w styczniu. PKO TFI, jak większość branży, do końca czerwca nie będzie pobierać opłat za zarządzanie tymi aktywami. Na razie towarzystwo nie podjęło decyzji czy chce wydłużyć ten termin. Zdecydowało jednak, że do nabywców PPK spróbuje dotrzeć z ofertą innych produktów finansowych swojej grupy, głównie ubezpieczeń, kredytów i leasingu.

Od stycznia trwa drugi etap zapisów do programu, który obejmie firmy średniej wielkości, tj. zatrudniające 50-249 osób. Takich podmiotów jest w Polsce ok. 20 tys., pięciokrotnie więcej niż w pierwszym etapie (4 tys.). Według Piotra Żochowskiego branża zarządzających PPK jest teraz bardziej zdeterminowana w walce o klienta. Z drugiej strony jednak nie ma tak długich procedur jak w pierwszej turze, kiedy to wynajęci przez firmy brokerzy rozpisywali trwające kilka miesięcy przetargi na obsługę PPK. Towarzystwo podpisało kilkaset umów o zarządzanie PPK w średnich firmach. Spodziewa się, że największe zainteresowanie będzie na przełomie marca i kwietnia, czyli bliżej końca wyznaczonego przez regulatora terminu na zawarcie umów.

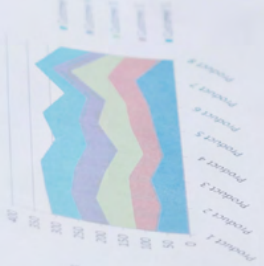
Piotr Żochowski spodziewa się, że partycypacja firm w drugim etapie będzie zbliżona do pierwszego etapu (39 proc.). Liczy, że w dłuższym terminie partycypacja wzrośnie w miarę jak korzyści z uczestnictwa w programie będą się materializować a aktywa na rejestrach uczestników rosnąć. Spadać też będzie skłonność pracodawców do zakładania pracowniczych programów emerytalnych (PPE), które zwalniają firmy z konieczności tworzenia PPK. Do tej pory chęć pracowników do zapisywania się w PPK była pochodną podejścia zarządu firmy - partycypacja była nieco wyższa w firmach zagranicznych niż polskich. Piotr Żochowski tłumaczy to tym, że podmioty zagraniczne często korzystały z podobnych rozwiązań za granicą i mają pozytywne doświadczenia z tym związane. Po pierwszym etapie to właśnie firmy prywatne dominują wśród uczestników PPK w PKO TFI. Są wśród nich m.in. Biedronka, Lidl, Tesco, Leroy Merlin, Play i T-Mobile. Większość klientów TFI zdobyło przez wspólne działania z PKO Bankiem Polskim. Towarzystwo współpracowało też z pośrednikami Ergo Hestii. ”



Summary Report



Summary



Financial Report





ISTOTNE ETAPY WDROŻENIA PPK W GRUPIE WARTA

We wdrożeniu pracowniczych programów kapitałowych Warta szacowała dla całej grupy partycypację na poziomie 70 proc. i dziś może przyznać, że szacunki okazały się strzałem w dziesiątkę. Do programu przystąpiło 65 proc. zatrudnionych, odsetek bardzo bliski prognozom. Wdrożenie nie było jednak łatwe, a po drodze trzeba było rozwiązać pojawiające się nieoczekiwane wyzwania. Jakże?

Pierwsze prace nad wdrożeniem PPK dla osób zatrudnionych w Grupie Warta rozpoczęły się około roku przed ustawowym terminem wdrożenia PPK.

Na początku były to prace niezbyt intensywne, ograniczone właściwie do służb kadrowo-płacowych i koncentrujące się wokół dwóch obszarów: wymogów prawnych, jakie narzucały przepisy dotyczące PPK, oraz oczekiwanej partycypacji pracowniczej i wynikającego z tego budżetu programu. Im bliżej terminu wdrożenia, tym więcej wyzwań trzeba było pokonać, a liczba obowiązków

i dedykowanych osób do pracy w zespole wdrożeniowym rosły.

TECHNICZNA INTEGRACJA

Pierwszym kamieniem milowym wdrożenia projektu była nieuregulowana przez ustawodawcę kwestia technicznej integracji pomiędzy pracodawcami a instytucjami finansowymi obsługującymi program PPK. Firma oczekiwała, że podobnie jak przy zbliżonej merytorycznie wymianie danych dotyczących ubezpieczeń społecznych pojawi się standard komunikacji. Kiedy okazało

się, że nie zostanie on wypracowany, Warta aktywnie włączyła się do prac nad indywidualnym stworzeniem takiego standardu. Działania zainicjowali przedstawiciele firmy Unit4 – stworzyli grupę roboczą, w której znaleźli się również przedstawiciele PKO TFI i Finat. Dzięki uczestnictwu w tej grupie integracja techniczna nie była szczególnym wyzwaniem, ujawniła jednak dwa problemy jakościowe związane z posiadanymi przez firmę danymi: stosunkowo niewielki, związany z zakresem danych, który wymagał uzupełnienia brakujących krytycznych danych, oraz problem aktualności danych, szczególnie tych dotyczących miejsc zamieszkania uczestników PPK.

WYBÓR INSTYTUCJI ZARZĄDZAJĄCEJ

Kolejnym kamieniem milowym był wybór instytucji finansowej, który uruchomił program szczegółowej komunikacji o PPK skierowanej do zatrudnionych w Warcie oraz modyfikację systemu kadrowo-płacowego. Dobrze przeprowadzona akcja komunikacyjna zaowocowała stosunkowo niską falą rezygnacji uczestników po potrąceniu z wynagrodzeń pierwszych wpłat. To pozytywnie zaskoczyło firmę, ponieważ obawiała się znacznie większej liczby rezygnujących i związanych z tym dodatkowych prac.

ZESPÓŁ WDROŻENIOWY

Nad przebiegiem wdrożenia czuwał specjalny zespół wdrożeniowy powołany przez zarząd firmy. Było to tym bardziej istotne, że jednym z zadań tego zespołu była współpraca z działającymi w Warcie organizacjami związkowymi oraz reprezentacją zatrudnionych w procesie wyboru instytucji finansowej. Pierwsze komunikaty do pracowników zostały opublikowane przez firmę w czerwcu 2019 r. Były to dedykowane e-maile odsyłające na stronę intranetową poświęconą wdrożeniu PPK w firmie. Wraz z postępowaniem procesu wyboru instytucji oraz wdrożenia programu strona

ta była stopniowo rozwijana. Ostateczną formę uzyskała wraz z wyborem PKO TFI jako instytucji finansowej. Zgodnie z oczekiwaniami Warta otrzymała niezbędne materiały komunikacyjne od PKO TFI. Największą rolę w komunikacji odegrał kanał elektroniczny, który w sposób naturalny dawał szansę na dostosowanie indywidualnych przekazów do potrzeb uczestników. Oczywiście pojawiła się grupa pracowników, którzy wymagali indywidualnego podejścia w procesie edukacji i przekonania do udziału w PPK. Tu bardzo skuteczne okazały się osobiste spotkania z przedstawicielami PKO TFI.

JAK WYBIERANO INSTYTUCJĘ?

Proces wyboru instytucji finansowych był wieloetapowy. Pierwsza selekcja została dokonana na bazie publicznie dostępnych materiałów dotyczących ofert instytucji finansowych oraz ich historii działania na polskim rynku produktów emerytalnych. Na tym etapie kluczowe znaczenie miały dla Warty następujące czynniki:

- doświadczenie instytucji finansowej w zarządzaniu programami emerytalnymi, funduszami inwestycyjnymi, a zwłaszcza, co było dla Warty szczególnie ważne, doświadczenie w zarządzaniu funduszami zdefiniowanej daty;
- długoterminowe wyniki zarządzania funduszami inwestycyjnymi przez daną instytucję finansową. Ta perspektywa jest zdaniem Warty bardzo ważna dla produktów emerytalnych i pozwala odsiać instytucje, które bądź księgowo poprawiają wynik w krótkich okresach, bądź nie potrafią dostosować swych strategii do cykli koniunkturalnych;
- stabilność instytucji – tu oceniano zarówno historię instytucji finansowej, jak i skalę jej działania;
- wysokość opłat pobieranych przez instytucje finansowe ze szczególnym uwzględnieniem ich zmienności w czasie. Na podstawie oceny dokonanej według powyższych

kryteriów została wybrana niewielka liczba instytucji finansowych, do których firma zwróciła się z prośbą o przedstawienie dedykowanej oferty oraz spotkanie. Do ostatecznego wyboru zostały wprowadzone dodatkowe kryteria:

- oferowany przez instytucję finansową zakres wsparcia informacyjnego dla zatrudnionych w Warcie, w tym sieć placówek, w których pracownicy będą mogli załatwić sprawy związane z PPK oraz wsparcia aplikacyjnego dla członków PPK;
- oczekiwania instytucji finansowej w zakresie integracji z firmowymi systemami;
- zakres współpracy i podział zadań podczas samego wdrożenia, jak również późniejszego życia programu PPK.

WSPARCIE EDUKACYJNE

Zgodnie z oczekiwaniami Warty wybrana instytucja finansowa przejęła główny wysiłek związany ze wsparciem edukacyjnym dla osób zatrudnionych. PKO TFI przekazało różnorodne materiały edukacyjne, które umieszczono w intranecie, a także umożliwiło zainteresowanym osobom bezpośrednie spotkania ze swoimi przedstawicielami. Te spotkania cieszyły się bardzo dużym zainteresowaniem i zostały pozytywnie ocenione przez pracowników. Warta otrzymała również dostęp do dedykowanych webcastów dotyczących PPK, które dzięki funkcji czat pozwalały rozwiewać pojawiające się z czasem obawy przyszłych uczestników. Wraz z uruchomieniem programu proces edukacyjny się nie zakończył. Informacja o PPK została włączona do zakresu danych onboardingowych dostarczanych nowym pracownikom. Pracodawca odsyła ich do danych zawartych na stronie intranetowej poświęconej PPK, która została stworzona w momencie wdrożenia. W przypadku skomplikowanych problemów Warta korzysta i kieruje pracowników do kanałów informacyjnych PKO TFI.

CZY WSZYSTKO POSZŁO GŁADKO?

Z perspektywy już funkcjonującego programu można wyłonić dwa obszary, które wymagały większej ilości pracy w trakcie wdrożenia. Była to współpraca z partnerami społecznymi w zakresie wyboru instytucji finansowej oraz skutki podatkowe dokonywania wpłat w miesiącu kolejnym po dacie dokonania i potrącenia, zwłaszcza w sytuacji zbiegu tytułów współpracy z pracodawcą.

CO BYŁO WAŻNE DLA PRACOWNIKÓW?

Firma podkreśla, że w procesie podejmowania decyzji o przystąpieniu do programu dla pracowników, na podstawie posiadanych przez nich informacji, istotna była łatwość dostępu do informacji o losie ich oszczędności, krótko mówiąc: przyjazność kanałów informacyjnych, np. aplikacji umożliwiającej dostęp do tych informacji. Istotna jest również geograficzna dostępność sieci punktów, w których można otrzymać informację w przypadku pojawiających się problemów lub rozwiązać wątpliwości. Nie dla wszystkich pracowników typowy help desk jest wystarczającym kanałem.

Materiał ukazał się w wydaniu specjalnym Personel & Zarządzanie (wydawnictwo INFOR PL SA)

„W procesie wdrożenia PPK duże firmy, takie jak Warta, odegrały rolę swoistego lodołamacza; krytyczne dla nas kwestie integracyjne oraz interpretacji przepisów są już w dużej mierze rozwiązane. Do procesu wdrożenia ruszą za chwilę średnie firmy, dlatego chciałbym zwrócić ich szczególną uwagę na dwa niezwykle istotne elementy, które również nam przysporzyły wiele pracy. Ważne, aby skupić się na tym, jakie są skutki podatkowe wyboru daty dokonywania wpłat PPK do instytucji finansowej. I co chyba najistotniejsze – zadbać o weryfikację aktualności posiadanych przez firmę danych adresowych osób zatrudnionych, które zwyczajowo o zmianach informują dopiero w okresie wystawiania PIT.”

ROBERT PRUCHNIAK

Dyrektor Biura Relacji Pracowniczych
w Departamencie Zarządzania Kadrami TUiR
WARTA/TUŃZ WARTA.



Nie przegap terminu



KLUCZOWE DATY WE WDROŻENIU PPK

	Firmy zatrudniające co najmniej 50 osób	Firmy zatrudniające powyżej 20 osób	Pozostałe podmioty zatrudniające i administracja	Sektor finansów publicznych
Objęcie firmy obowiązkiem wdrożenia PPK	od 1 stycznia 2020 r.	od 1 lipca 2020 r.	od 1 stycznia 2021 r.	od 1 stycznia 2021 r.
Termin zawarcia umowy o zarządzanie PPK	do 24 kwietnia 2020 r.	do 27 października 2020 r.	do 10 kwietnia 2021 r.	do 26 maja 2021 r.
Termin awarcia umowy o prowadzenie PPK	do 11 maja 2020 r.	do 10 listopada 2020 r.	do 10 maja 2021 r.	do 10 kwietnia 2021 r.

ILU PRACOWNIKÓW W POSZCZEGÓLNYCH TERMINACH OBEJMIE PPK?



2 mln
od 1 stycznia 2020 r.



1,1 mln
od 1 lipca 2020 r.



5,1 mln
od 1 stycznia 2021 r.



GRUPY KAPITAŁOWE A TERMINY WPROWADZENIA PPK

Mniejsze spółki, wchodzące w skład większej grupy kapitałowej, mogą zawierać umowy o zarządzanie i prowadzenie PPK w terminie obowiązującym dla największego podmiotu z grupy.



PRACOWNICY DZIELĄCY ETAT W RÓŻNYCH FIRMACH

Pracownicy zatrudnieni w dwóch lub więcej firmach będą objęci PPK w każdej z tych firm.

WDROŻENIE PPK W TWOJEJ FIRMIE – JAK JE ZAPLANOWAĆ, BY NIE ZWARIOWAĆ?

Największe firmy w Polsce (zatrudniające powyżej 250 osób) wdrożyły już PPK. To wyzwanie stoi jednak jeszcze przed średnimi oraz małymi przedsiębiorstwami. Jak odpowiednio przygotować instytucję do wprowadzenia programu, by nie tylko wypełnić wszystkie obowiązki spoczywające na pracodawcach, ale także skorzystać z wymiernych korzyści wizerunkowych?

Przed wszystkim warto dokładnie sprawdzić harmonogram wdrażania programu. Czy wszystkie firmy muszą wdrożyć PPK? Pamiętajmy, że z tego obowiązku zwolnione są:

Przedsiębiorstwa, które na dzień wejścia w życie ustawy o PPK realizują Pracownicze Plany Emerytalne (PPE) dla co najmniej 25% osób zatrudnionych, a składki stanowią co najmniej 3,5% wynagrodzenia w rozumieniu ustawy o PPE.

Mikroprzedsiębiorstwa, które zatrudniają do 9 osób, gdzie każda z nich złoży deklarację o rezygnacji z przystąpienia do PPK.





Proces wdrażania warto oszacować nie tylko pod względem finansowym, ale także czasowym – zazwyczaj zajmuje około pół roku.

Odpowiedzialne i skuteczne wdrożenie PPK może przynieść firmie spore korzyści wizerunkowe. Ma szansę stać się także kartą przetargową w kwestiach rekrutacyjnych i pozytywnie wpływać na odbiór firmy oraz na decyzje potencjalnych pracowników dotyczące aplikowania na dane stanowiska.

O wdrażaniu programu należy myśleć jak o procesie, na który składa się kilka kluczowych płaszczyzn. Jedną z nich są finanse – pamiętajmy, że to przedsiębiorca decyduje o wysokości finansowanej przez siebie wpłaty na rzecz PPK.

- Przedsiębiorca maksymalnie może przekazywać do PPK 4% wynagrodzenia pracownika (minimalnie 1,5%)
- Pracownik może zdecydować czy jego wpłaty będą stanowiły minimum, czyli 2% czy maksimum - 4% jego wynagrodzenia

Na zatrudniających spoczywa także obo-

wiązek odprowadzania wpłat pracowników oraz ich szczegółowe dokumentowanie. Do budżetu związanego z wdrażaniem PPK warto także dopisać koszty związane z wyborem odpowiednich systemów informatycznych, które będą usprawniać obieg dokumentów związanych z PPK, czy zatrudnienie osób odpowiedzialnych za koordynowanie programu w przedsiębiorstwie.

Kolejną kwestią, o którą należy zadbać jest przygotowanie do zmian pod kątem funkcjonującego obecnie w organizacji systemu kadrowo-płacowego. Zanim poinformujemy pracowników o zasadach i wprowadzaniu PPK, należy opracować odpowiednie wzory deklaracji, do których obowiązuje ustawa. Na tym etapie rekomendowane jest także odpowiednie przygotowanie i wdrożenie działu Kadr/HR. Jego zadaniem będzie m.in. zebranie pisemnych deklaracji dotyczących ewentualnych rezygnacji lub przystąpienia do programu. Należy pamiętać, że administracja oraz dział HR będą w firmie pierwszymi miejscami, gdzie pracownicy będą poszukiwać informacji o programie – dlatego

warto jak najdokładniej poinformować te działy o nadchodzących zmianach.

Istotnym elementem przygotowań do wdrożenia PPK są dane osobowe pracowników – muszą być kompletne i aktualne – warto o nie zadbać możliwie wcześniej, aby oszczędzić sobie niepotrzebnego stresu.

Ważnym etapem jest także wybór instytucji finansowej, która będzie operacyjnie realizować wpłaty w ramach PPK. Podmiotami, które są uprawnione do koordynowania i wspierania działania PPK w firmach są Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, Powszechnie Towarzystwa Emerytalne, Pracownicze Towarzystwa Emerytalne oraz Zakłady Ubezpieczeń. Przy ich wyborze warto wziąć pod uwagę takie czynniki jak:

- doświadczenie i efektywność w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz emerytalnymi,
- wysokość i rodzaje opłaty, które wiążą się z programem PPK,
- zakres wsparcia jaki oferują zarówno dla pracodawcy, jak i pracownika



W jaki sposób podjąć decyzję? Ustawa mówi o tym, by skonsultować się w tej kwestii ze Związkami Zawodowymi lub, jeżeli ich w przedsiębiorstwie nie ma, z reprezentacją pracowników. Pamiętajmy jednak, że w przypadku, gdy nie uda się osiągnąć konsensusu, decyzja należy zawsze do pracodawcy. Ostatecznie to przedsiębiorstwo zobligowane jest do zawarcia z wybraną instytucją finansową dwóch umów: pierwszej o zarządzaniu PPK i drugiej dotyczącej prowadzenia PPK. Tę ostatnią zawiera się w imieniu oraz na rzecz osób zatrudnionych.

Niezwykle ważnym, choć często najmniej dokładnie realizowanym obowiązkiem jest także skuteczne poinformowanie swoich pracowników o zasadach funkcjonowania i możliwości przystąpienia do PPK. To właśnie na tym etapie zostaje zbudowane oraz ugruntowane zaufanie do pracodawcy. Skuteczność wprowadzania programu w ogromnej mierze zależy właśnie od tego, w jaki sposób informujemy o nim swoich pracowników. Badania zrealizowane dla PKO TFI przez agencję badawczą PBS po wprowadzeniu programu

w największych przedsiębiorstwach wskazały, że w firmach wciąż za mało mówi się o PPK. Aż 41% badanych twierdzi, że pracodawca nie przedstawił im zasad funkcjonowania programu. W jaki sposób informować, by zostać usłyszonym i zrozumianym? Przede wszystkim kluczowe jest odpowiednie przygotowanie działów kadrowych oraz HR. Następnie należało by zatroszczyć się o wybór odpowiedniego sposobu komunikacji. Wśród najczęściej wybieranych są: broszury informacyjne, plakaty, wiadomości przesyłane intranetem, wiadomości e-mail czy przeprowadzone specjalnie dla pracowników warsztaty lub indywidualne rozmowy. Jakie sposoby informowania o PPK zostały przez badanych wskazywane jako najsukuteczniejsze? 38% respondentów na pierwszym miejscu umieściło rozmowę, na drugim wiadomość w intranecie (ta metoda jest skuteczna według 36% badanych). Kolejne pozycje to warsztaty (35%) oraz broszura informacyjna (31%).

Odpowiednio przeprowadzone wdrożenie PPK w firmie to korzyści nie tylko dla pracowników.

Przede wszystkim jest to okazja do zbudowania zaufania wobec pracodawcy oraz wzmocnienia swojej pozycji na rynku. Profity wizerunkowe mogą być niebagatelne. By je osiągnąć trzeba jednak rozpocząć proces wdrażania w odpowiednim czasie, dokładnie go zaplanować i zdecydowanie nie pozostawiać go na ostatnią chwilę.





SZKOLIMY Z PPK!

Nasi eksperci od PPK intensywnie angażują się w działania mające na celu szerzenie wiedzy w zakresie PPK. Od początku roku uczestniczą i szkolą z PPK podczas konferencji odbywających się w kilkunastu miastach na terenie całej Polski, skierowanych do firm zatrudniających powyżej 50 pracowników. Główny przekaz naszych prelekcji to wyjaśnienie zasad funkcjonowania Pracowniczych Planów Kapitałowych i uświadomienie słuchaczom obowiązków jakie wiążą się z program. Wszystko po to by pracodawcy mogli dobrze przygotować swoją firmę do wprowadzenia programu.

| PPK W TWOJEJ FIRMIE

MY COMPANY

29.01	Wrocław	5.03	Poznań
27.02	Lublin	17.03	Kraków

| ROZLICZENIA W FIRMIE. ZMIANY
W PODATKACH 2020 I WDROŻENIE PPK

ANALIZY ONLINE

31.01	Białystok	6.02	Wrocław
5.02	Katowice	11.02	Gdynia

| AKADEMII WSPIERANIA I ROZWOJU MSP

PULS BIZNESU

24.02	Rzeszów	2.03	Poznań
25.02	Białystok	18.03	Kraków
26.02	Gdynia	19.03	Katowice

W pierwszej połowie lutego 2020 braliśmy udział w 4 konferencjach organizowanych przez My Company Polska skierowanych do przedsiębiorców oraz biur rachunkowych. Z tematem „Jak szybko i skutecznie wdrożyć PPK w firmie?” odwiedziliśmy Białystok, Katowice, Wrocław i Gdańsk. Zainteresowanie było ogromne, a pytań z sali w trakcie i po wystąpieniach nie było końca.

Do połowy marca w ramach cyklu 4 konferencji „PPK w Twojej firmie” organizowanych przez Analizy Online odwiedzimy Wrocław, Lublin, Poznań i Kraków.

Równolegle współpracujemy z Pulsem Biznesu przy Akademii wspierania i rozwoju MSP. Tu także z tematem Pracowniczych Planów Kapitałowych odwiedzimy: Rzeszów, Białystok, Gdynię, Poznań, Kraków i Katowice.

Na wszystkich konferencjach Towarzystwo reprezentują Piotr Żak, Dyrektor ds. Klientów Instytucjonalnych oraz Andrzej Piestrzeniewicz, Dyrektor Sprzedaży.



UDANY WEEKEND ZA ZWROT PODATKU



PAKIET EMERYTALNY PKO TFI (IKZE + IKE)

Jak odliczyć od podatku aż **1829,76 zł***?

Więcej informacji na www.pkotfi.pl

www.pkotfi.pl, Infolinia: 801 32 32 80, +48 22 358 56 56 opłata zgodna z taryfą operatora

PKO TFI podlega nadzorowi KNF. Niniejszy materiał ma charakter reklamowy. Inwestowanie w fundusze wiąże się z ryzykiem. Przed inwestycją zalecamy zapoznanie się z KIID.

*Kwota 1829,76 zł stanowi szacunkowe wyliczenie korzyści podatkowej przy stopie podatkowej 32% dla osób fizycznych, przy wpłacie maksymalnej na rachunek IKZE w 2019 r.

Jak działa pakiet Emerytalny PKO TFI (IKE + IKZE)?

WPŁATY

Ty decydujesz, kiedy i ile wpłacasz.



IKZE

Zryczałtowany 10% podatek podczas wypłaty z IKZE.



IKE

Brak 19 % podatku od zysków kapitałowych.



WPI BEZ LIMITU

Dziedziczenie bez podatku od spadków i darowizn przez dowolnie wybranych spadkobierców.



TWOJA DODATKOWA EMERYTURA

Istnieje możliwość otwarcia Pakietu Emerytalnego PKO TFI składającego się tylko z IKZE i WPI (Wyspecjalizowany program Inwestycyjny) lub IKE i WPI. Wówczas po przekroczeniu limitu wpłat w IKZE lub IKE, środki przekazywane są na rachunek WPI.





520.000	x7
372.000	x1
851.000	x5
389.000	x4
743.000	x2
402.000	x7
882.000	x3

0121, 232
0121, 232
0121, 232
0121, 232



GRUPA PORÓWNAWCZA TO ABSTRAKCJA

WYWIAD Z REMIGIUSZEM NAWRATEM,
WICEPREZESEM PKO TFI, DO GAZETY GIEŁDY PARKIET.

» Fundusz PKO Akcji Rynku Złota wypadł w ubiegłym roku bardzo dobrze, a pozostałe strategie?

Rzeczywiście, PKO Akcji Rynku Złota - z wynikiem +55,2% w 2019 r. - okazał się najlepszym funduszem inwestycyjnym na polskim rynku. Warto jednak podkreślić, że 2019 rok był udany nie tylko dla uczestników funduszu złota. 85% funduszy w ofercie PKO TFI wypracowało zyski dla swoich uczestników. 12 funduszy osiągnęło dwucyfrową stopę zwrotu, a w przypadku 8 wypracowany zysk przekroczył 20% w skali roku. To chyba najlepsze podsumowanie ubiegłego roku, który był dobrym rokiem dla uczestników naszych funduszy.

Jakim zainteresowaniem w ubiegłym roku cieszyły się fundusze złota oraz akcji rynków rozwiniętych, które miały najwyższe wyniki?

Od wielu lat napływy do funduszy koncentrują się na produktach opartych na instrumentach dłużnych. Wynika to zarówno z ich historycznie atrakcyjnych stóp zwrotu związanych

z wieloletnim trendem spadkowym rentowności obligacji, jak i z bardzo zachowawczego podejścia Polaków do kwestii ryzyka inwestycyjnego. Nie inaczej było też w 2019 roku - kapitał płynął do funduszy obligacji oraz funduszy zabezpieczenia emerytalnego.

Wynik PKO Obligacji Długoterminowych plasuje go na dole tabeli w grupie porównawczej, podobnie jest w przypadku innych funduszy dłużnych. Skąd więc tak wysoka sprzedaż?

Dla większości klientów pojęcie grupy porównawczej jest dość abstrakcyjne. W swoich decyzjach kierują się wieloma czynnikami, np. atrakcyjnością i dostępnością alternatywnych form lokowania kapitału przy akceptowalnym dla nich poziomie ryzyka i płynności.

Przy obecnej inflacji warto trzymać pieniądze w takich produktach?

To jak zbudowany jest portfel inwestycyjny inwestora zależy od jego indywidualnych potrzeb i uwarunkowań: celów inwestycji, ho-

ryzontu czasowego, potrzeb płynnościowych i akceptacji ryzyka. Podstawą powinien być odpowiednio zdywersyfikowany portfel dopasowany do profilu ryzyka inwestora, który ma realizować jego cele długoterminowe. Odpowiedź na Pana pytanie zależy od oceny dostępności alternatywnych lokat o lepszych perspektywach, ale porównywalnym poziomie ryzyka i dostępności do środków. Zgadzam się, że biorąc pod uwagę inflację i jej perspektywę w 2020 r. fundusze dłużne mogą mieć problem z pobiciem tego wskaźnika i dostarczeniem realnych stóp zwrotu. Tylko czy z tego powodu należy wszystkie oszczędności przesunąć z funduszy dłużnych np. do funduszu złota, bo zarobił w poprzednim roku ponad 55%?

Czy będziecie dążyć do tego, aby fundusze dłużne wypadły lepiej na tle grup?

Oczywiście, każdego dnia nasz zespół stara się o wypracowanie jak najlepszych wyników każdego funduszu dla naszych Klientów. Nie spodziewaliśmy się aż takiego poluzowania polityki banków centralnych niemal na całym świecie w ubiegłym roku, a większą wagę przykładaliśmy do oczekiwania odnośnie sytuacji w polskiej gospodarce. Patrzymy na wyniki w horyzoncie długoterminowym, czyli tak, jak powinno się je analizować. Wyniki naszych funduszy, w tym dłużnych, od 2010 r. są bardzo dobre, choć 2019 r. był rzeczywiście nieco słabszy.

Czy któryś z waszych funduszy akcji zagranicznych, które miały najlepsze wyniki, w ubiegłym roku miał dodatnie saldo sprzedaży?

Kapitał płynął do funduszy obligacji oraz funduszy zabezpieczenia emerytalnego.

Czy warto dziś kupować polskie obligacje skarbowe?

Tak jak wspominałem skład portfela inwestycyjnego zależy od potrzeb, możliwości i preferencji każdego inwestora. Obligacje skarbowe w takim portfelu mają swoje miejsce. W zeszłym roku nie spodziewaliśmy się spadków rentowności do tak niskich

„...biorąc pod uwagę perspektywę niższych stóp zwrotu z funduszy obligacyjnych w otoczeniu wyższej inflacji, przy wyższej akceptacji ryzyka można przesunąć część posiadanego portfela w kierunku funduszy akcyjnych.”



poziomów. Patrząc na perspektywę 2020 roku, umowa USA z Chinami powinna postawić kres eskalacji tego konfliktu, a dane gospodarcze, zwłaszcza w przemyśle zaczęły wykazywać stabilizację czy nawet lekką poprawę w kolejnych miesiącach. Czynniki te powinny przeciwdziałać dalszym spadkom rentowności.

To oznacza, że nie należy oczekiwać jeszcze obniżek stóp procentowych w USA?

Poczekajmy na efekty styczniowego porozumienia handlowego. Rok 2020 powinien być w miarę spokojny w światowej gospodarce. Dane z amerykańskiej gospodarki, zwłaszcza w usługach, wciąż są przyzwoite. Spowolnienie pojawiło się w przemyśle, jednak ostatnie dane wskazują na stabilizację. Takie otoczenie powinno sprzyjać utrzymaniu stóp procentowych przez główne banki centralne na obecnych poziomach. Pamiętajmy, że, co widać np. po Europie, cięcie stóp do ekstremalnie niskich poziomów, przestaje być już korzystne dla gospodarki. Dlatego też nie oczekujemy podobnych stóp zwrotu z obligacji jak w 2019 r.

Spodziewacie się jakichś zmian stóp procentowych w Polsce?

Komunikat po styczniowym posiedzeniu RPP jest w tej kwestii jasny. Każdy bank centralny

musi jednak na bieżąco oceniać i reagować na to, co dzieje się w gospodarce, więc jeśli inflacja będzie istotnie wyższa od oczekiwań i celu inflacyjnego, to podwyżka stóp byłaby uzasadniona.

Jakie są wasze prognozy dla polskiego rynku akcji?

O ile odczyty z globalnych gospodarek potwierdzą stabilizację, to polski rynek akcji powinien być relatywnie lepszy niż w ostatnich kilku latach. Pojawią się napływy z PPK, nie będzie jeszcze równocześnie odpływu z OFE. Tak więc to może być dobry rok pod względem napływów na naszą giełdę. Do tego polska giełda przez ostatnie kilka lat zachowywała się gorzej od rynków globalnych przez co wyceny wielu spółek notowanych na GPW są atrakcyjne.

Czy jest szansa na wyższe zyski polskich spółek mimo tego, że ich zyski mogą się w 2020 r. nie zwiększyć?

Firmy amerykańskie czy europejskie również nie poprawiały zysków w 2019 roku, a mimo to odnotowały wysokie zyski.

Jakie fundusze wybrałby pan na ten rok?

Każdy powinien dostosować portfel inwestycji do swoich uwarunkowań i akceptowane-

go poziomu ryzyka, myśląc bardziej w kategoriach długoterminowych niż najbliższego roku. Jednak biorąc pod uwagę perspektywę niższych stóp zwrotu z funduszy obligacyjnych w otoczeniu wyższej inflacji, przy wyższej akceptacji ryzyka można przesunąć część posiadanego portfela w kierunku funduszy akcyjnych. Biorąc pod uwagę zachowanie polskich akcji, które w ostatnich latach jest słabsze od rynków globalnych oraz fakt, że dużo informacji mających wpływ na zachowanie rynku, takich jak wyrok TSUE i rezerwy związane z kredytami frankowymi jest już uwzględnionych w wycenach a także lepsze perspektywy co do napływów, zwiększyłbym udział w portfelu funduszu polskich akcji.

Kierowałby się pan również opłatą za zarządzanie?

Oczywiście. Poziom opłat jest jednym z istotnych kryteriów przy wyborze funduszu inwestycyjnego. Niższe opłaty to potencjalnie wyższa stopa zwrotu dla uczestnika. Z tego powodu rozszerzyliśmy ofertę funduszy PKO TFI o rodzinę rozwiązań indeksowych, gdzie poziom opłat za zarządzanie jest nie wyższy niż 0,7% w skali roku. ”



PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY

W CO INWESTUJE?



Energia odnawialna i alternatywna



Technologia



Recykling i gospodarowanie odpadami



Transport



Oczyszczanie wody i ścieków



Edukacja



Ochrona zdrowia

PRZYKŁADOWA EKSPOZYCJA GEOGRAFICZNA



Chcesz wiedzieć więcej?

Zapraszamy na naszą stronę

DLACZEGO WARTO ZAINWESTOWAĆ?



wspierasz spółki, które działają z zachowaniem zasad zrównoważonego rozwoju, w tym pro ekologicznie i dzięki wytwarzanym produktom bądź usługom minimalizują bezpośrednio lub pośrednio negatywne oddziaływanie człowieka na środowisko naturalne



korzystasz z wiedzy doświadczonego zespołu zarządzających i analityków



swoją inwestycje możesz śledzić online za pośrednictwem systemu transakcyjnego i-fundusze.pl

DLA KOGO?

Dla inwestorów, którzy:

- chcą poprzez inwestowanie w inicjatywy ekologiczne dbać o środowisko i przyszłość otoczenia,
- cenią sobie inicjatywy społecznie odpowiedzialne,
- oczekują potencjalnie wysokich zysków, akceptując jednocześnie znaczne wahania wycen jednostki uczestnictwa,
- szukają rozwiązania uzupełniającego ich dotychczasowe inwestycje,
- zakładają odpowiednio długi horyzont inwestycyjny i są świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem w subfundusz akcji.

WIRUS NA RYNKACH

Styczeń można podzielić na dwie części – przed i po wybuchu epidemii koronawirusa. Kiedy wyjście z gospodarczego spowolnienia było już na horyzoncie, ograniczenie ruchu osób i towarów na terenie Chin oraz tamtejszego importu i eksportu ponownie rozbudziło obawy o światową produkcję i konsumpcję. W efekcie w trzeciej dekadzie stycznia obserwowaliśmy spadki na głównych indeksach giełdowych, które wymazały wzrosty z pierwszej części miesiąca. Jednym ze słabszych indeksów z racji dużego udziału Chin był MSCI Emerging Markets tracący w styczniu 4,7%, spadając znacznie mocniej niż chiński Shanghai Composite, który w ostatnim tygodniu stycznia nie miał jak spaść, ponieważ giełda, jak i cały chiński biznes, nie funkcjonowała z racji obchodów tamtejszego nowego roku.

SERCE...

Wskutek obaw o gospodarcze skutki epidemii najbardziej ucierpiała ropa WTI tracąc ponad 15%, a zyskało złoto rosnąc o 4,7%. Umocniły się waluty uchodzące za bezpieczną przystań na poszczególnych kontynentach, czyli japoński jen, amerykański dolar i szwajcarski frank. Dość gwałtownie urosły również ceny obligacji USA i Niemiec. Wszystkie te ruchy nosiły znamiona paniki, czego potwierdzeniem było odreagowanie w pierwszych dniach lutego. Oczywiście ciągle do końca nie wiemy, z jakim zagrożeniem mamy do czynienia, natomiast jeśli nie okaże się ono bardziej brzemiennie w skutkach niż wcześniejsze podobne przypadki takie jak SARS czy ptasia grypa, rynki finansowe szybko wrócą na dotychczasowe mniej emocjonalne tory.

...CZY ROZUM?

Póki co racjonalne przesłanki w postaci lepszych od oczekiwań wyników finansowych publikowanych przez globalnych gigantów takich jak Facebook, Amazon czy Apple wyciągnęły technologiczny indeks Nasdaq o 3% w górę. Całej amerykańskiej giełdzie pomogła również deklaracja kontynuowania przez Fed dotychczasowych działań na rynku międzybankowym, których skutki są analogiczne do obniżki stóp procentowych. Przewodniczący amerykańskiej rezerwy federalnej powiedział również, że nie cieszy go obecna inflacja poniżej 2%, co można interpretować jako zapowiedź rychłej obniżki stóp.

TRZY I PÓŁ ROKU PÓŹNIEJ

Po naszej stronie Atlantyku wartym odnoto-

wania wydarzeniem było formalne opuszczenie Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię, o którym Brytyjczycy zdecydowali w czerwcu 2016. Póki co... wiele się nie zmienia, a o dalszych losach biznesowej współpracy między Zjednoczonym Królestwem a Unią Europejską zdecydują negocjacje, które potrwają do końca roku. Chyba że... otwarta zostanie furтка w postaci ich przedłużenia do 2022.

POLSKIE DWA ŚWIATY

Polski rynek akcji mierzony indeksem WIG spadł o 2%, przy czym najbardziej ucierpiałły duże spółki, na czele z bankami zobowiązany mi do tworzenia rezerw na poczet przyszłych kosztów związanych z wyrokami Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, co bardzo negatywnie przekłada się na ich wyniki finansowe. Po drugiej stronie barykad



stoją małe spółki (sWIG80: +4,8%), które póki co najmocniej korzystają na popycie ze strony PPK.

Styczniowa dynamika rynkowa przypomniała, że najlepszą szczepionką na wszystkie inwestycyjne zagrożenia jest dywersyfikacja i właściwy horyzont inwestycyjny. Portfel zbudowany na fundamentach w postaci mało zmiennych obligacji z domieszką akcji z całego świata i metali szlachetnych w proporcjach odpowiednich do naszego profilu inwestycyjnego pozwoli spać spokojniej nawet w trakcie takich nadzwyczajnych zawirowań.



Wirus na rynkach

Obejrzyj komentarz

INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 31.12.2019

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 867,60	-0,6%	-0,6%	17,7%	38,4%	53,9%	156,2%
MSCI World (PX)	2 342,41	-0,7%	-0,7%	15,5%	30,7%	39,6%	109,2%
USA (S&P500)	3 225,52	-0,2%	-0,2%	19,3%	41,5%	61,7%	200,4%
Europa (STOXX Europe 600)	410,71	-1,2%	-1,2%	14,5%	14,0%	11,9%	66,3%
Strefa Euro (MSCI EMU)	129,47	-1,8%	-1,8%	13,3%	14,1%	15,3%	51,5%
Japonia (Nikkei 225)	37 623,19	-1,9%	-1,9%	14,1%	29,4%	44,6%	175,3%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	502,96	-4,7%	-4,7%	3,8%	25,5%	24,5%	44,9%
MSCI Emerging Markets (PX)	1 062,34	-4,7%	-4,7%	1,2%	16,8%	10,5%	13,8%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 976,53	-2,4%	-2,4%	15,2%	-5,8%	-7,3%	-0,4%
Brazylia (BOVESPA)	113 760,60	-1,6%	-1,6%	16,8%	75,9%	142,5%	73,9%
Indie (Sensex)	59 447,61	-1,3%	-1,3%	13,6%	52,7%	48,9%	186,9%
Rosja (RTS)	1 517,07	-2,1%	-2,1%	24,9%	30,3%	105,7%	2,9%
Turcja - (ISE30)	142 942,10	3,0%	3,0%	9,0%	35,0%	29,7%	108,7%
Turcja (XU100)	119 140,10	4,1%	4,1%	14,5%	38,1%	33,9%	118,0%
Polska (WIG)	56 681,27	-2,0%	-2,0%	-6,1%	2,6%	8,8%	41,5%
Polska (WIG 20)	2 065,90	-3,9%	-3,9%	-13,2%	0,4%	-11,8%	-13,3%
Polska (mWIG40)	4 008,79	2,6%	2,6%	-1,7%	-13,7%	13,3%	73,2%
Polska (sWIG80)	12 616,89	4,8%	4,8%	13,9%	-17,5%	0,9%	9,6%

Akcje globalne rynki rozwinięte i wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	558,62	-1,2%	-1,2%	13,7%	29,0%	36,1%	95,1%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 491,44	-2,2%	-2,2%	10,2%	21,2%	31,8%	109,2%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	532,15	-3,7%	-3,7%	4,1%	17,9%	12,2%	36,4%

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%	4,2%	5,6%	26,8%
JPM Global Emerging Markets Bond Index	897,18	1,7%	1,7%	11,5%	19,7%	34,9%	91,6%
Merrill Lynch Polish Governments > 1 yr	641,06	0,1%	0,1%	3,9%	15,2%	14,4%	66,0%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	1,31	1,31	1,51
Niemcy	-0,67	-0,64	-0,43
Polska	1,49	1,79	2,14

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,36	1,35	1,35	1,31	1,31	1,91	2,79
WIBID 1m	1,43	1,43	1,43	1,44	1,46	1,81	3,42
WIBID 6m	418,55	1,59	1,59	1,59	1,61	1,79	4,09

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	404,17	0,6%	0,6%	-2,1%	-6,5%	-4,3%	-2,7%
MSCI World Commodity Producers	1 722,27	-9,5%	-9,5%	-11,4%	-12,8%	-16,6%	-21,5%
Ropa WTI	51,56	-15,6%	-15,6%	-4,1%	-2,4%	6,9%	-29,3%
Ropa Brent	58,16	-11,9%	-11,9%	-6,0%	4,4%	9,8%	-18,6%
Miedź	251,70	-10,0%	-10,0%	-9,6%	-7,7%	0,9%	-17,5%
Złoto	1 589,16	4,7%	4,7%	20,3%	31,3%	23,8%	47,0%
NYSE Arca Gold Miners Index	810,33	-1,4%	-1,4%	28,1%	21,9%	31,4%	-27,9%
Pszenica	553,75	-0,9%	-0,9%	7,2%	31,6%	10,1%	16,8%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,11	-1,1%	-1,1%	-3,1%	2,7%	-1,8%	-20,0%
EUR/PLN	4,30	1,0%	1,0%	0,8%	-0,6%	2,7%	6,1%
USD/PLN	3,87	2,1%	2,1%	4,1%	-3,2%	4,5%	32,6%

Źródło: Bloomberg

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

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

WYNIKI FUNDUSZY

Subfundusz	01M	03M	YTD	012M	036M	060M	od początku działalności
PKO Parasolowy - fio							
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	0,17%	0,08%	0,17%	1,19%	5,38%	8,64%	19,38%
PKO Obligacji Skarbowych	0,22%	0,10%	0,22%	1,28%	5,21%	7,74%	121,23%
PKO Obligacji Długoterminowych FIO	0,17%	-0,27%	0,17%	1,85%	9,64%	9,52%	118,85%
PKO Stabilnego Wzrostu FIO	-0,93%	-1,29%	-0,93%	-2,03%	3,87%	6,34%	219,54%
PKO Zrównoważony FIO	-1,71%	-2,21%	-1,71%	-4,80%	-0,26%	4,74%	168,78%
PKO Strategicznej Alokacji FIO	-1,35%	-2,72%	-1,35%	-3,97%	-4,87%	4,03%	-6,41%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	1,19%	4,84%	1,19%	1,80%	-2,88%	20,23%	146,17%
PKO Akcji Nowa Europa FIO	-0,65%	3,86%	-0,65%	8,20%	3,41%	17,46%	14,25%
PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)	0,22%	-0,07%	0,22%	1,59%	7,54%	7,38%	75,24%
PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	-3,08%	-3,75%	-3,08%	-9,05%	-3,36%	6,01%	-15,90%
PKO Technologii i Innowacji Globalny (Parasolowy FIO)	1,92%	5,54%	1,92%	15,87%	44,08%	88,15%	197,48%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny (Parasolowy FIO)	-2,77%	3,99%	-2,77%	7,96%	17,34%	42,17%	103,52%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (Parasolowy FIO)	-2,57%	1,96%	-2,57%	16,12%	4,55%	27,49%	-2,04%
PKO Surowców Globalny (Parasolowy FIO)	-5,27%	2,14%	-5,27%	10,06%	8,04%	65,02%	37,26%
PKO Papierów Dłużnych USD	1,92%	1,92%	1,92%	7,49%	0,94%	11,69%	80,79%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-2,83%	0,90%	-2,83%	10,84%	10,88%	6,86%	12,84%
PKO Akcji Rynku Polskiego	-2,40%	-2,89%	-2,40%	-7,55%	1,65%	-1,34%	-32,89%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-5,29%	1,45%	-5,29%	1,71%	8,56%	-0,30%	28,85%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	-2,68%	1,34%	-2,68%	19,78%	21,66%	-	10,82%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-0,08%	5,99%	-0,08%	19,61%	29,77%	39,31%	61,74%
PKO Akcji Rynku Złota	-0,42%	8,40%	-0,42%	41,45%	27,32%	52,16%	4,65%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	-1,55%	2,34%	-1,55%	15,38%	17,95%	-	28,19%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-0,50%	2,72%	-0,50%	11,62%	23,25%	-	26,15%
PKO Obligacji Rynku Polskiego*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Obligacji Globalny*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej Globalny*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio							
PKO ZE 2020	0,08%	-0,24%	0,08%	0,82%	9,48%	10,55%	23,48%
PKO ZE 2030	-0,59%	0,00%	-0,59%	3,28%	12,57%	15,85%	35,06%
PKO ZE 2040	-1,53%	-0,44%	-1,53%	2,35%	11,64%	15,85%	35,06%
PKO ZE 2050	-2,37%	-0,91%	-2,37%	1,80%	14,08%	26,71%	52,15%
PKO ZE 2060	-3,65%	-2,14%	-3,65%	0,71%	12,58%	24,86%	55,54%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio							
PKO Bursztynowy	0,00%	-0,20%	0,00%	1,49%	-	-	2,20%
PKO Szafirowy	-0,70%	-0,80%	-0,70%	0,71%	-	-	-1,10%
PKO Rubinowy	-1,33%	-1,13%	-1,33%	0,21%	-	-	-3,40%
PKO Szmaragdowy	-2,37%	-1,76%	-2,37%	-0,63%	-	-	-5,20%
PKO Diamentowy	-3,04%	-2,01%	-3,04%	-1,18%	-	-	-7,50%

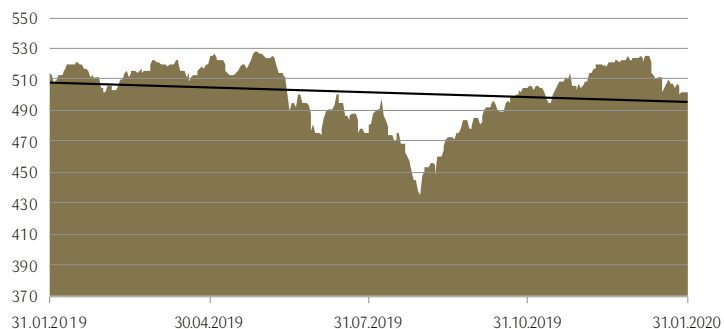
Subfundusz	01M	03M	YTD	012M	036M	060M	od początku działalności
PKO Emerytura - sfio							
PKO Emerytura 2025*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2030*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2035*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2040*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2045*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2050*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2055*	-	-	-	-	-	-	-
PKO Emerytura 2060*	-	-	-	-	-	-	-
Fundusze GAMMA							
Alfa SFIO	0,32%	0,63%	0,32%	4,28%	12,41%	17,84%	217,00%
mFundusz Konserwatywny SFIO	0,31%	0,43%	0,31%	2,86%	8,89%	-15,35%	72,69%
Gamma Subfundusz Stabilny	-0,43%	-0,34%	-0,43%	-1,41%	2,09%	4,33%	155,55%
Gamma Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	1,15%	1,46%	1,15%	1,85%	7,55%	12,83%	43,49%
Gamma Subfundusz Papierów Dłużnych	0,62%	0,49%	0,62%	2,28%	8,79%	9,67%	147,82%
GAMMA Plus	0,57%	0,68%	0,57%	1,90%	6,90%	11,03%	94,15%
Gamma Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek	2,32%	8,95%	2,32%	2,26%	-5,41%	11,75%	-11,28%
Gamma Subfundusz Akcyjny	-1,96%	-1,57%	-1,96%	-7,94%	-7,16%	-2,02%	-13,33%
GAMMA	0,42%	0,59%	0,42%	2,23%	7,82%	12,75%	162,46%
SIGMA Obligacji Plus	0,24%	0,06%	0,24%	0,95%	-	-	7,87%

źródło: Dane własne PKO TFI

* stopa zwrotu nie jest prezentowana ze względu na krótką historię funduszu.

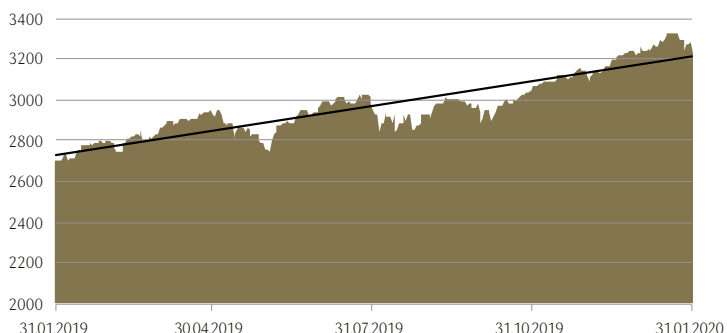
Prezentowane w niniejszej publikacji wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Istnieją opłaty manipulacyjne, które obciążają wpłatę do funduszu lub odkupienie jednostek uczestnictwa/wykup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

TRENDY RYNKOWE



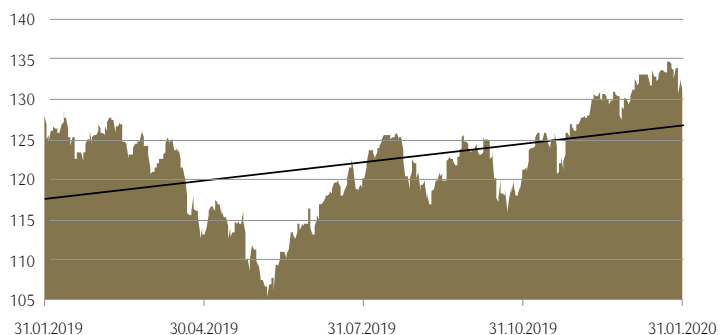
MSCI All Country World

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.



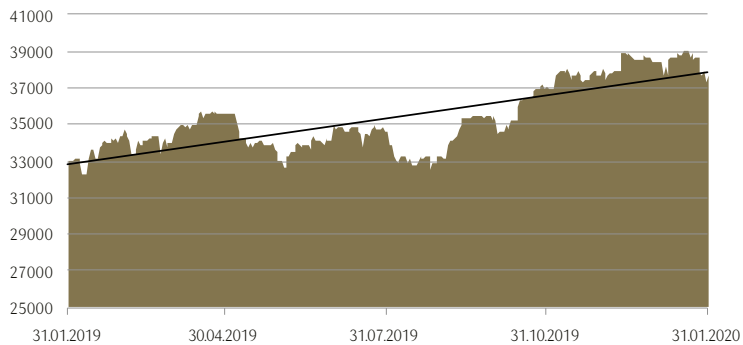
S&P 500

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.



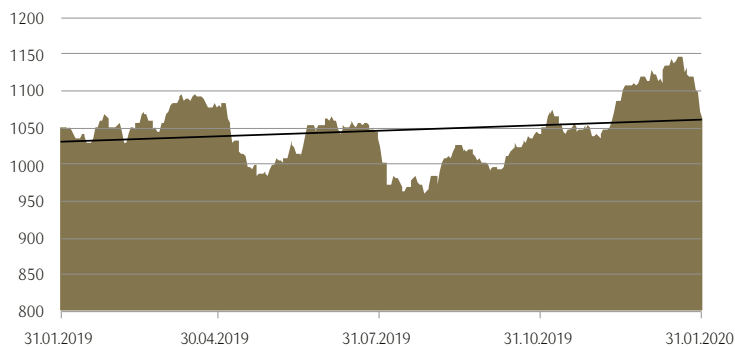
MSCI EMU

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.



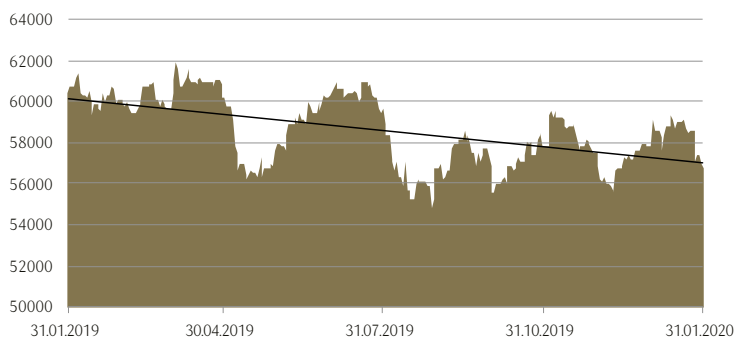
Nikkei 225

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.



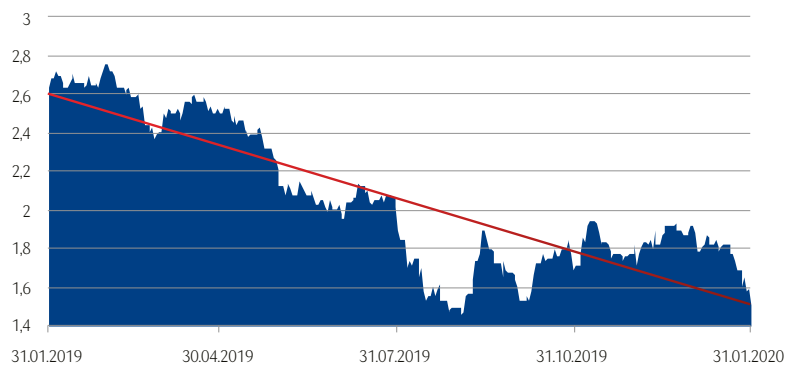
MSCI Emerging Markets (px)

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

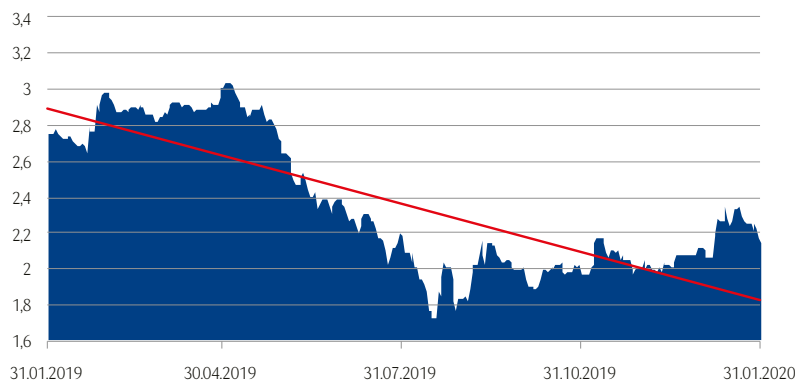
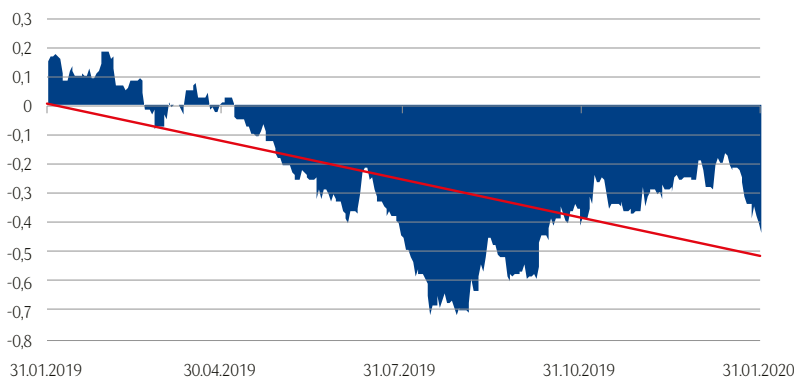
Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią amerykańską obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności 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.

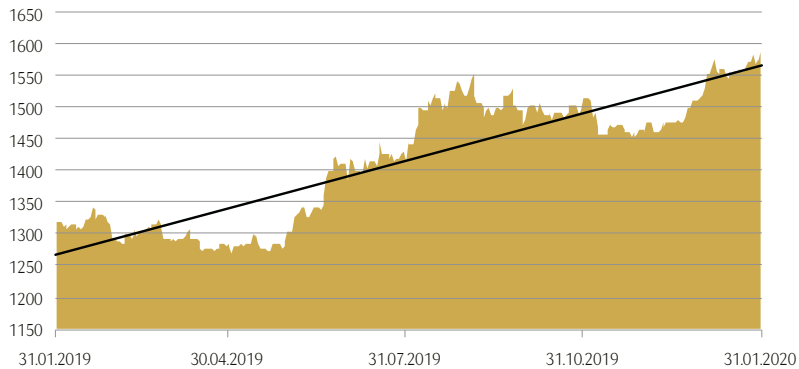
Rentowności niemieckich 10-latek

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 otrzymane 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

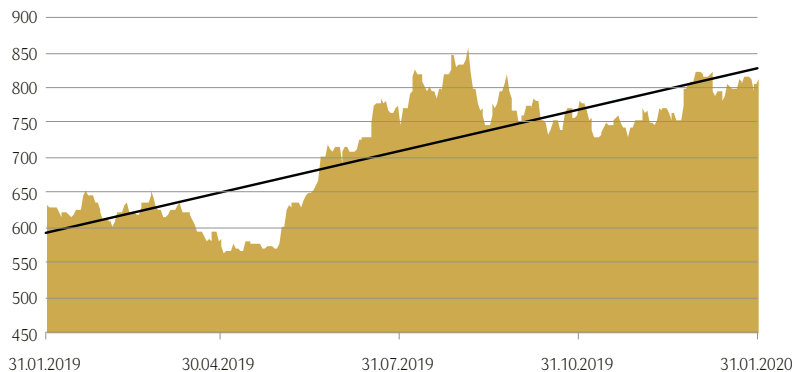
Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią polską obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i utrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności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





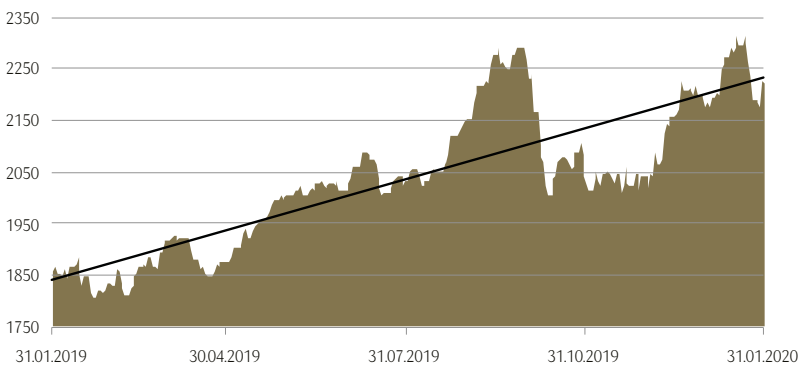
Notowania złota

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



MSCI World Commodity Producers

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

Źródło: Dane własne PKO TFI, Bloomberg, Analizy Online

NOTA PRAWNA

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

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

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

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

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

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

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

Prawa autorskie dotyczące biuletynu przysługują PKO TFI SA.

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

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