



Podsumowanie I kwartału 2025 dla uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych



W pierwszym kwartale 2025 r. wszystkie subfundusze PKO Emerytura wypracowały dodatnie stopy zwrotu – od ok. 3% w przypadku subfunduszy o największym udziale obligacji, do ok. 9% w przypadku subfunduszy o największym udziale akcji. Polski WIG był jednym z najmocniejszych indeksów akcyjnych na świecie, zyskując ponad 20%. Sprzyjały mu rosnące szanse na zakończenie wojny w Ukrainie oraz dobre perspektywy gospodarcze naszego kraju, wspierane m.in. oczekiwanym przyspieszeniem inwestycji współfinansowanych przez Unię Europejską.

Dodatkowym pozytywnym czynnikiem była decyzja rządu Niemiec o znaczącym zwiększeniu wydatków publicznych w celu pobudzenia tamtejszej gospodarki. (Niemiecki DAX wzrósł o ponad 11%)

Znacznie gorzej zachowały się akcje amerykańskie - indeks S&P 500 stracił 4,6%, odzwierciedlając obawy o potencjalne spowolnienie gospodarcze w Stanach Zjednoczonych w wyniku możliwej eskalacji tzw. wojen handlowych, zapoczątkowanych przez prezydenta Donalda Trumpa.

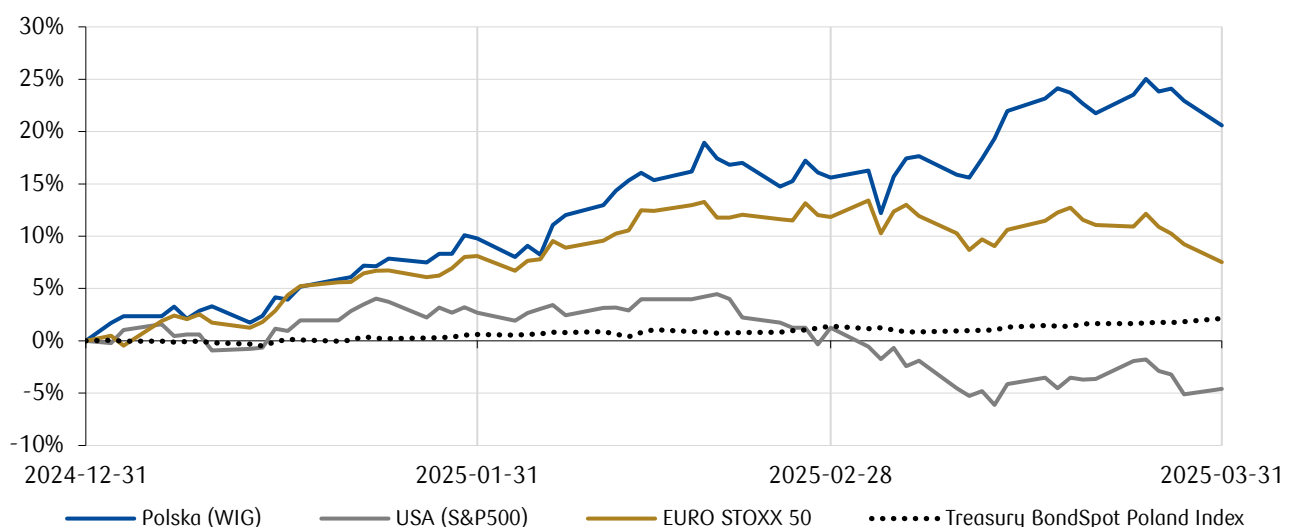
W pierwszym kwartale miała miejsce również premiera chińskiego modelu generatywnej sztucznej inteligencji, która zachwiała wcześniejszym przekonaniem o prymacie spółek amerykańskich w tym obszarze.

W efekcie, indeks spółek technologicznych Nasdaq Composite stracił w skali kwartału ponad 10%. Obawy o eskalację wojen handlowych potwierdziły się na początku kwietnia, co doprowadziło do dużej zmienności na światowych rynkach finansowych.

W przeciwieństwie do rynku akcji amerykańskich, pozytywnie na stopy zwrotu subfunduszy PKO Emerytura w pierwszym kwartale wpływała sytuacja na rynku polskich obligacji skarbowych – stosunkowo wysokie bieżące rentowności oraz lekki wzrost cen na przestrzeni kwartału. Polskim obligacjom sprzyjał duży popyt, również ze strony inwestorów zagranicznych, spadające oczekiwania inflacyjne przekładające się na spadek rentowności (wzrosty cen) oraz wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej, wskazujące na potencjalnie szybsze i głębsze obniżki stóp procentowych niż spodziewane jeszcze na początku tego roku.

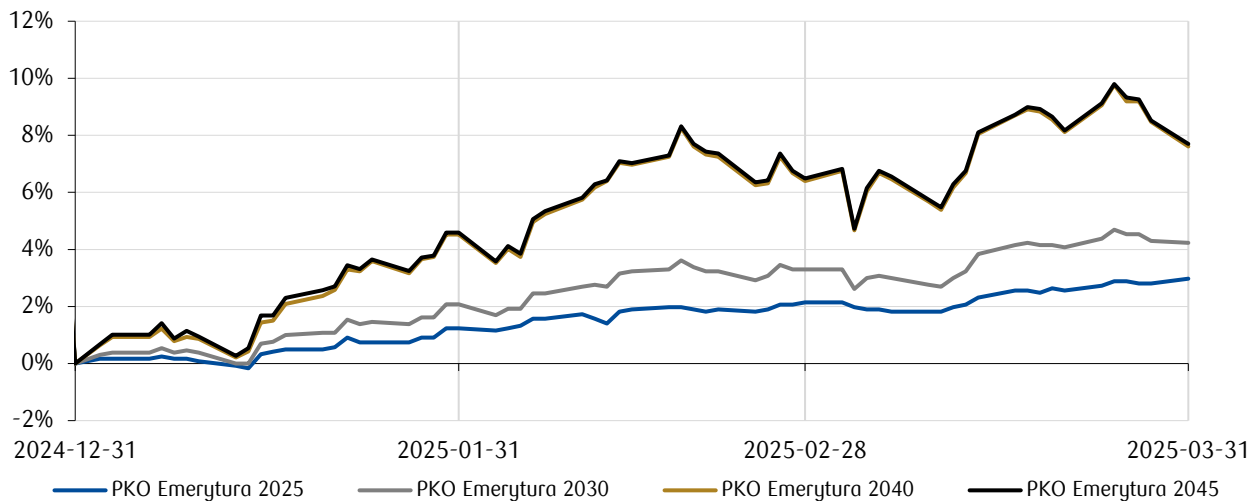
Pozytywnie na stopy zwrotu subfunduszy PKO Emerytura w pierwszym kwartale wpływała sytuacja na rynku polskich obligacji skarbowych.

Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w I kwartale 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg

Wykres 2. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w I kwartale 2025 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI.

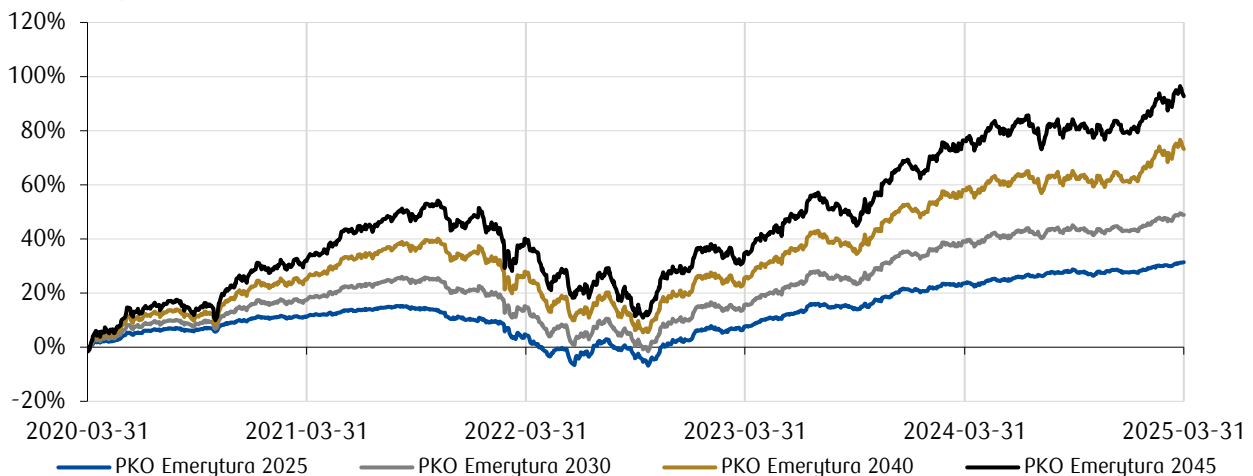
Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Obecnie źródłem niepewności na rynkach finansowych pozostają konsekwencje działań Stanów Zjednoczonych w zakresie polityki handlowej oraz utrzymujące się napięcia geopolityczne. Zaostrzenie polityki celnej największych gospodarek świata może negatywnie odbić się na potencjale globalnego wzrostu gospodarczego. Z drugiej jednak strony, spadek inflacji oznacza rosnącą szansę na kontynuację obniżek stóp procentowych przez banki centralne (w tym NBP), co jest czynnikiem wspierającym zarówno ceny akcji, jak i obligacji.

Wszystkich zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych, serdecznie zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe, w których przynajmniej raz w tygodniu przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych.

Komentarze, bieżące wyceny i wiele innych cennych materiałów i informacji, możesz otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową, zapisując się na newsletter pod adresem <https://www.pkotfi.pl/newsletter/>.

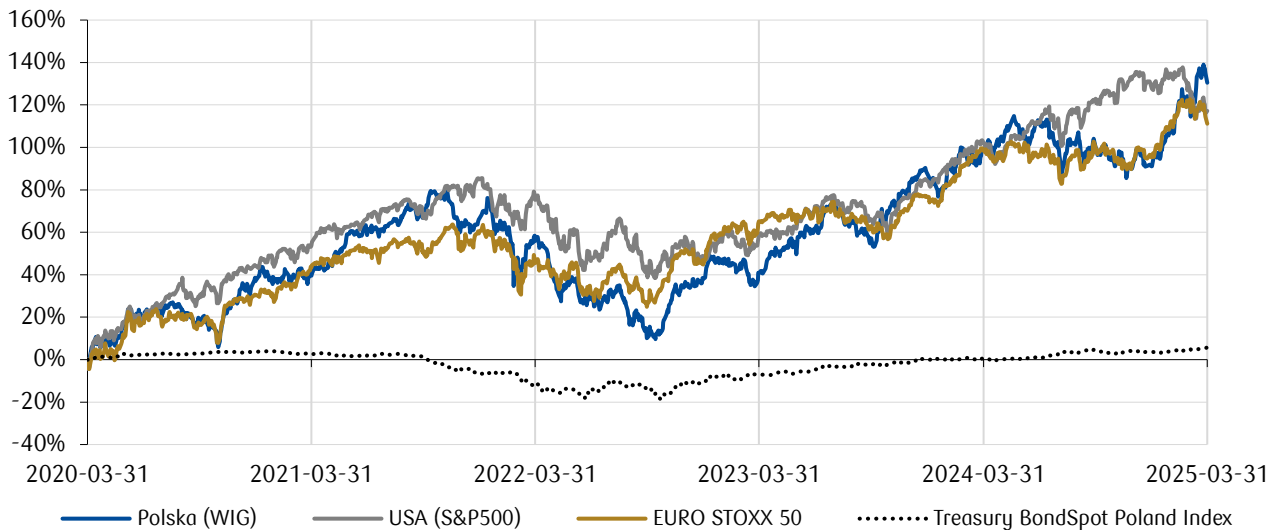
Wykres 3. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w okresie ostatnich 5 lat (31.03.2020 – 31.03.2025).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI.

Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Wykres 4. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w okresie ostatnich 5 lat (31.03.2020 – 31.03.2025).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podstawie danych Bloomberg.

Jak analizować stopy zwrotu z PPK?

Zarówno akcje, jak i obligacje są instrumentami finansowymi, których wycena podlega ciągłym zmianom. Dzienna wycena jednostek uczestnictwa inwestujących w nie funduszy – rośnie w okresach dobrej koniunktury, a w okresach słabszych – spada. Analizując wyniki inwestycyjne funduszy, należy przede wszystkim mieć na uwadze, że program PPK z założenia ma charakter długoterminowy. Niezmiernie ważny jest również fakt, że wpłaty do programu są regularne, co miesiąc, dzięki czemu uczestnicy unikają ryzyka inwestowania wyłącznie w momentach relatywnie wysokich historycznych wycen akcji czy obligacji.

W konsekwencji kwartalne, roczne, czy nawet kilkuletnie stopy zwrotu, nie mają tak dużego znaczenia. Co więcej, z perspektywy uczestników programu, kluczowa jest stopa zwrotu indywidualnego portfela uczestnika (rachunku PPK), uwzględniająca wpłaty od pracodawcy i państwa oraz wynik inwestycyjny.

Innymi słowy, ważna jest różnica między obecnym stanem rachunku, uwzględniającym wpłaty pracodawcy, wpłatę powitalną oraz dopłaty roczne, a inwestycją własną, tj. wpłatami uczestnika oraz podatkiem dochodowym od wpłat pracodawcy.

Poniżej przedstawiamy poglądowo przykład korzyści finansowych osiągniętych na dzień 31.03.2025 przez uczestnika PPK w PKO TFI, którego pierwsza wpłata zasilila rachunek na koniec pierwszego roku funkcjonowania programu (30.12.2019).

„Analizując wyniki inwestycyjne funduszy, należy przede wszystkim mieć na uwadze, że program PPK z założenia ma charakter długoterminowy.”

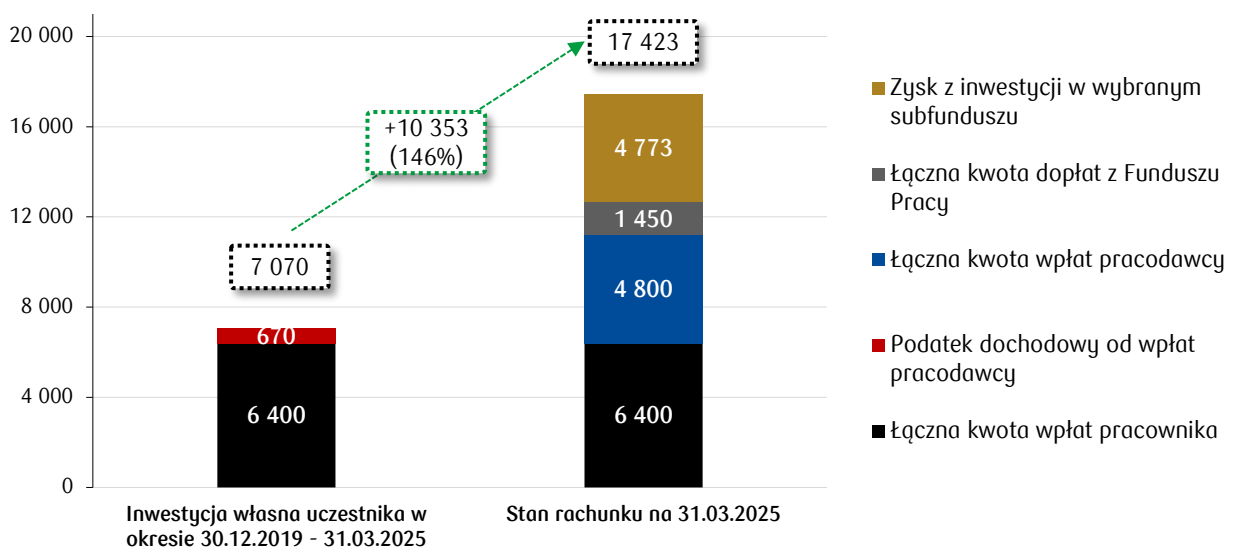
Tabela 1. Inwestycja własna uczestników oraz korzyści finansowe osiągnięte przez uczestników poszczególnych subfunduszy PKO Emerytura (przy założeniach wskazanych na końcu komentarza, sortowanie alfabetyczne).

Subfundusz	Inwestycja własna uczestnika w okresie 30.12.2019 - 31.03.2025	Stan rachunku na dzień 31.03.2025	Korzyści z uczestnictwa w PPK (kwotowo)	Korzyści z uczestnictwa w PPK (%)
PKO Emerytura 2025	7 070 zł	14 880 zł	7 811 zł	110%
PKO Emerytura 2030	7 070 zł	15 656 zł	8 586 zł	121%
PKO Emerytura 2035	7 070 zł	16 551 zł	9 481 zł	134%
PKO Emerytura 2040	7 070 zł	16 771 zł	9 701 zł	137%
PKO Emerytura 2045	7 070 zł	17 423 zł	10 353 zł	146%
PKO Emerytura 2050	7 070 zł	17 617 zł	10 547 zł	149%
PKO Emerytura 2055	7 070 zł	17 582 zł	10 512 zł	149%
PKO Emerytura 2060	7 070 zł	17 542 zł	10 472 zł	148%

Źródło: Obliczenia własne PKO TFI. Założenia na końcu materiału.

Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Wykres 5. Zestawienie inwestycji własnej uczestnika PPK i finansowych korzyści z uczestnictwa na przykładzie subfunduszu PKO Emerytura 2045 (przy założeniach wskazanych na końcu materiału).



Źródło: Obliczenia własne PKO TFI na podstawie przyjętych założeń, wskazanych na końcu materiału.

Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości, mają charakter szacunkowy i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Dla właściwego zrozumienia poniższej tabeli należy pamiętać, że:

- 1) Wskazane stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy to wynik inwestycji jednorazowej w konkretnym okresie (np. 3-miesięcznym czy 3-letnim), a nie regularnej inwestycji comiesięcznej, jaką jest PPK. Ta będzie dla każdego inna, ponieważ każdy dokonuje wpłat w innej dacie i tym samym nabywa jednostki uczestnictwa funduszu po różnej cenie.

Indywidualną stopę zwrotu swojego portfela można poznać, logując się do naszego serwisu [i-Fundusze](#) lub za pośrednictwem bankowości elektronicznej [iPKO/IKO](#).

- 2) W przypadku PPK na wynik finansowy uczestnika wpływają nie tylko stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy, ale wszelkie wpłaty i dopłaty z innych źródeł niż jego własna kieszeń, co wcześniej opisaliśmy.
- 3) Wskazanych stóp zwrotu nie należy traktować jako prognozy dla przyszłych okresów.

„Indywidualną stopę zwrotu swojego portfela można poznać, logując się do naszego serwisu i-Fundusze lub za pośrednictwem bankowości elektronicznej iPKO/IKO.”

Tabela 2. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO Emerytura - sfio, JU kat. A na dzień 31.03.2025 r. (sortowanie alfabetyczne)

PKO Emerytura (JU kat. A)	3 miesiące	1 rok	3 lata	5 lat	Od pierwszej wyceny	Data pierwszej wyceny
PKO Emerytura 2025	2,97%	6,31%	25,71%	31,40%	24,70%	12.11.2019
PKO Emerytura 2030	4,23%	6,94%	29,89%	48,85%	35,60%	12.08.2019
PKO Emerytura 2035	5,89%	8,06%	34,58%	70,52%	47,50%	12.08.2019
PKO Emerytura 2040	7,61%	9,50%	36,43%	73,18%	49,80%	12.08.2019
PKO Emerytura 2045	7,70%	9,25%	39,09%	92,74%	59,40%	12.08.2019
PKO Emerytura 2050	9,04%	10,46%	40,64%	95,17%	61,60%	12.08.2019
PKO Emerytura 2055	9,08%	10,44%	40,33%	94,28%	59,70%	08.11.2019
PKO Emerytura 2060	9,04%	10,40%	40,26%	92,97%	59,20%	12.11.2019
PKO Emerytura 2065	8,99%	10,07%	36,82%	-	33,40%	05.01.2021

Źródło: Dane własne PKO TFI S.A. na podstawie dziennej wyceny jednostek uczestnictwa subfunduszy. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Podsumowanie korzyści z uczestnictwa w PPK

PPK jest **dobrowolnym** programem gromadzenia dodatkowych środków na przyszłość, a wpłaty do programu dokonywane są zarówno **przez samego uczestnika, jak również jego pracodawcę oraz państwo**.

Jest to **program prywatny** – gromadzone na rachunku środki są własnością uczestnika i podlegają dziedziczeniu bez podatku od spadków i darowizn.

Jako uczestnik PPK możesz w każdej chwili:

- **sprawdzić stan swojego rachunku PPK**, logując się do serwisu i-Fundusze lub za pośrednictwem bankowości elektronicznej PKO Banku Polskiego iPKO/IKO,
- **w każdym momencie możesz zwiększyć wpłatę dodatkową do PPK o nawet dodatkowe 2%** (czyli łącznie do maksymalnie 4% wynagrodzenia),
- **możesz obniżyć swoją wpłatę podstawową** (jeśli łącznie ze wszystkich źródeł uzyskujesz miesięcznie wynagrodzenie nieprzekraczające kwoty 120%

minimalnego wynagrodzenia, możesz obniżyć swoją wpłatę podstawową do PPK, nawet do 0,5% wynagrodzenia)

- możesz zrezygnować z dokonywania wpłat,
- możesz dokonać zwrotu zgromadzonych dotychczas środków, przy czym zwrot przed osiągnięciem 60. roku życia wiąże się z potrąceniami, a wypłata po osiągnięciu 60. roku życia następuje bez jakichkolwiek podatków, jeśli zrobisz ją w określony sposób, np. wypłacisz jednorazowo 25% oszczędności, a pozostałe 75% rozłożysz na co najmniej 120 miesięcznych rat (10 lat),
- wypłacić do 25% zgromadzonych środków i przeznaczyć na koszty leczenia w przypadku poważnego zachorowania swojego, współmałżonka lub dzieci, bez obowiązku zwrotu tych środków na rachunek PPK,
- wykorzystać do 100% zgromadzonych środków na pokrycie wkładu własnego przy zaciąganiu kredytu hipotecznego (środki te musisz zwrócić),
- zmieniać subfundusz, do którego trafiają wpłaty, na inny niż domyślny dla Twojego roku urodzenia.

Środki w PPK inwestowane są w aktywnie zarządzany fundusz PKO Emerytura – sfio, w którego skład wchodzi 9 subfunduszy zdefiniowanej daty. Oznacza to, że skład portfela inwestycyjnego zmienia się tak, aby wraz z upływem czasu, jaki pozostał do osiągnięcia wieku 60 lat, ograniczyć poziom ryzyka oraz zwiększyć szanse na osiągnięcie zadowalających stóp zwrotu z inwestycji.

Na początku roku 2025 zmniejszenie zaangażowania w akcje miało miejsce w przypadku PKO Emerytura 2020, 2030, 2035 i 2045.

Rysunek 1. Minimalny i maksymalny udział akcji w poszczególnych subfunduszach PPK w kolejnych latach kalendarzowych.

Subfundusz	Domyślny dla osób urodzonych w latach	Dopuszczalny zakres instrumentów udziałowych w przedziałach lat kalendarzowych wskazanych w ostatnim wierszu									
PKO Emerytura 2025	1963 - 1967	10%-30%	0%-15%								
PKO Emerytura 2030	1968 - 1972	25%-50%	10%-30%	0%-15%							
PKO Emerytura 2035	1973 - 1977	40%-70%	25%-50%	10%-30%	0%-15%						
PKO Emerytura 2040	1978 - 1982	40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%					
PKO Emerytura 2045	1983 - 1987	60%-80%	40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%				
PKO Emerytura 2050	1988 - 1992	60%-80%		40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%			
PKO Emerytura 2055	1993 - 1997	60%-80%			40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%		
PKO Emerytura 2060	1998 - 2002	60%-80%				40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%	
PKO Emerytura 2065	2003 - 2007	60%-80%					40%-70%		25%-50%	10%-30%	0%-15%
		2020-2024	2025-2029	2030-2034	2035-2039	2040-2044	2045-2049	2050-2054	2055-2059	2060-2064	2065- ...

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

Z pozdrowieniami

Zespół PKO TFI

Założenia, które przyjęliśmy do wyliczenia wartości wskazanych w Tabeli 1. i Wykresie 5.:

- miesięczne wynagrodzenie brutto w kwocie 5 000 zł;
- pierwszej wpłaty na rachunek PPK dokonano 30.12.2019, kolejnych wpłat dokonywano w ostatnie dni robocze kolejnych miesięcy kalendarzowych, ostatniej dokonano w dniu 31.03.2024, w sumie dokonano 64 wpłat;
- jednostki subfunduszy nabywane są po wycenie z dnia wpłaty;
- wpłata powitalna w wysokości 250 zł zasilila rachunek PPK 30.04.2020;
- dopłaty roczne w wysokości po 240 zł zasiły rachunek PPK w dniach 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023, 28.03.2024 i 31.03.2025;
- wpłaty pracownika: 2% wynagrodzenia miesięcznego, tj. 100 zł;
- wpłaty pracodawcy: 1,5% wynagrodzenia miesięcznego, tj. 75 zł;
- stawka PIT pracownika: 17% w latach 2019-2021 i 12% w latach 2022-2025.

Informacja o ryzykach związanych z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne

PKO TFI S.A. dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć nadmierne ryzyka związane z inwestycją w fundusze inwestycyjne. Tym niemniej inwestując w Fundusz PKO Emerytura – sfo należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa PKO Emerytura – sfo towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie ma wpływu, np. operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja Funduszu/Subfunduszu. Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, walutowe, kredytowe, instrumentów pochodnych, koncentracji, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, jak również ryzyko rozliczenia oraz płynności lokat. Dodatkowo, firmy i emitenci, których odpowiednio akcje/obligacje/akcje i obligacje są kupowane do portfela, mogą ponosić negatywne konsekwencje z tytułu działalności niezgodnej z koncepcją zrównoważonego rozwoju, co może negatywnie wpłynąć na wartość emitowanych przez nich akcji/obligacji/akcji i/lub obligacji. Na podwyższenie zmienności cen klas aktywów i stóp zwrotu z zarządzanego Subfunduszu/Funduszu mogą mieć też wpływ działania wojenne prowadzone w Ukrainie, możliwe akty terrorystyczne związane z tym konfliktem oraz zdarzenia pandemiczne.

Ponadto dla konkretnych subfunduszy PKO Emerytura – sfo mogą występować specyficzne ryzyka właściwe tylko dla tych subfunduszy.

Z tego powodu, aby prawidłowo ocenić ryzyka wynikające z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa funduszu PKO Emerytura – sfo, należy uważnie zapoznać się z polityką inwestycyjną, opisem ryzyk oraz opisem profilu inwestora, zawartymi w prospekcie informacyjnym lub Dokumentach zawierających kluczowe informacje (KID).

W szczególności zalecane jest zapoznanie się z ogólnym wskaźnikiem ryzyka (w skali od 1 do 7, gdzie 1 oznacza najniższe ryzyko, a 7 najwyższe). Wskaźnik ten stanowi wskazówkę, co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami oraz pokazuje jakie jest prawdopodobieństwo straty zainwestowanych pieniędzy z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie będzie możliwości wypłacenia zainwestowanych środków. Uwzględnia on kilka rodzajów ryzyka. Jego obliczenie bazuje na 5-letniej historii. Zaleca się, aby zakładany okres inwestycji nie był krótszy niż zalecany okres utrzymywania. Razem z ogólnym wskaźnikiem ryzyka rekomendowane jest zapoznanie się ze scenariuszami wyników subfunduszu. Ogólny wskaźnik ryzyka, scenariusze wyników oraz zalecany okres utrzymywania są zawarte w dokumencie KID.

Nota prawna

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym Funduszu oraz z Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID). Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego ani pomocy prawnej.

Inwestycja w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa. **Fundusz PKO Emerytura – sfo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.** Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Emerytura – sfo znajduje się w prospekcie informacyjnym dostępnym na stronie internetowej www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/prospekty-informacyjne/ oraz KID dostępnych na stronie www.pkotfi.pl pod linkiem www.pkotfi.pl/dokumenty-do-pobrania/kid/. Zarówno prospekt informacyjny, jaki i KID dostępne są wyłącznie w języku polskim.

Streszczenie praw inwestorów Funduszu PKO Emerytura – sfo zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach prospektu informacyjnego w rozdziale III Prawa Uczestników Funduszu. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego oraz KID poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Emerytura – sfo.

Produkt jest adresowany do osób akceptujących średnie ryzyko inwestycyjne. Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać zmienności. Możliwe do uzyskania wyniki zamieszczone są w dokumentach KID w sekcji: Jakie są ryzyka i możliwe korzyści. Subfundusze mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski lub Skarb Państwa.

Opodatkowanie związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. W celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

Niniejszy materiał nie powinien być wyłączną podstawą do podjęcia decyzji o przystąpieniu do Pracowniczego Planu Kapitałowego (PPK) we współpracy z PKO TFI SA. Informacje o PPK oferowanym przez PKO TFI SA zawarte zostały w „Regulaminie prowadzenia i zarządzania Pracowniczymi Programami Kapitałowymi przez PKO Emerytura – sfio”.

Wskazane w materiale wyniki inwestycyjne subfunduszy mają charakter poglądowy i w żaden sposób nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI S.A. uważa za wiarygodne. PKO TFI S.A. oświadcza, że prezentowane dane są zbierane i redagowane z należytą starannością. PKO TFI S.A. nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. Jeżeli w treści materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI S.A. PKO TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w tym materiale.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI S.A. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI S.A. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym, optycznym lub innym, który nie chroni w sposób należyty jego treści przed dostępem osób nieupoważnionych. Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające z naruszeniem powyższych zasad bez zgody PKO TFI S.A., wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384. Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 18.460.400 złotych. NIP 526-17-88-449. PKO TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Infolinia:

+ 48 801 32 32 80,
+ 48 22 358 56 56

od poniedziałku do piątku w godzinach 8:00 -19:00, opłata zgodna z taryfą operatora

Informacja:

www.pkotfi.pl