



Podsumowanie II kwartału 2024 dla uczestników Pracowniczych Planów Kapitałowych



Uczestnicy Pracowniczych Planów Kapitałowych mają za sobą kolejny udany kwartał. Akcje polskich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie mierzone indeksem WIG zyskały ponad 7%. Był to także spokojny okres dla polskich obligacji skarbowych, które są najistotniejszym składnikiem bezpiecznej części portfeli. Pozytywnym wynikiem zakończyła kwartał także największa giełda świata, a jej główny indeks S&P 500 zyskał niemal 4%. Nieco gorzej na tym tle spisywały się spółki z europejskich rynków rozwiniętych, na które negatywny wpływ miały przedterminowe wybory we Francji.

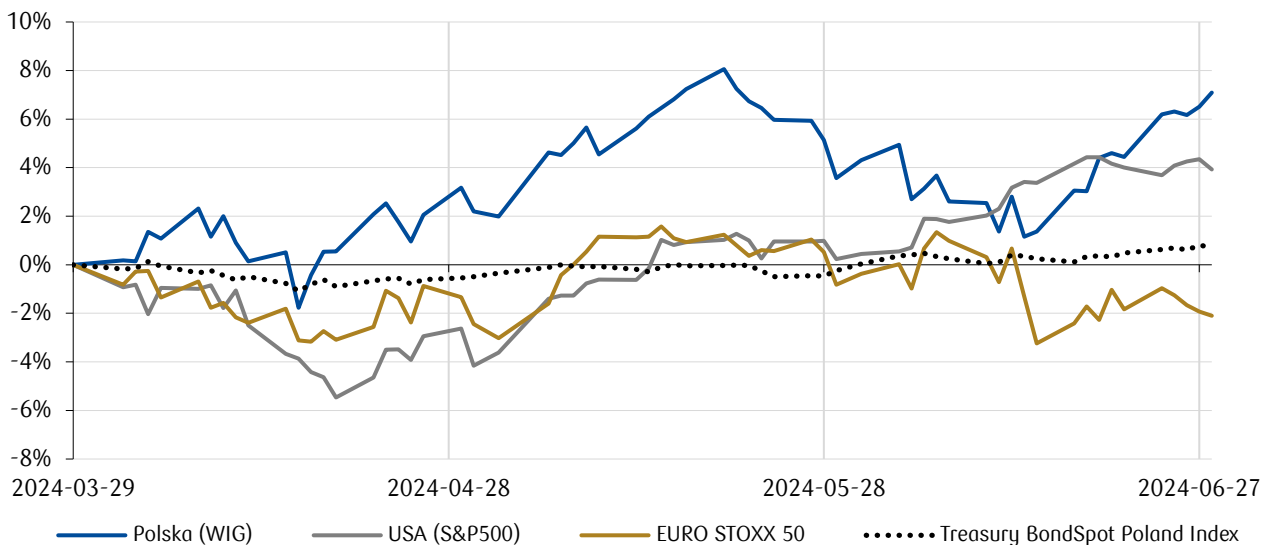
Co wpłynęło na stopy zwrotu subfunduszy PKO Emerytura w II kwartale 2024?

Rynki akcji kontynuowały trend wzrostowy, który rozpoczął się jesienią 2023 roku. Mimo kilkuprocentowej korekty w kwietniu, globalne indeksy zakończyły kwartał na plusie. W USA szeroki rynek mierzony indeksem S&P 500 zyskał 3,9%, a liderem wzrostów był sektor technologiczny, napędzany dobrymi wynikami największych spółek i oczekiwaniami na zwiększenie zysków w przyszłości. Głównym powodem optymizmu inwestorów zza Oceanu, jest dynamiczny rozwój narzędzi sztucznej inteligencji. Do sprawnego działania potrzebują one potężnej mocy obliczeniowej, która dostarczana jest przez procesory wytwarzane między innymi przez Nvidię, czyli spółkę będącą niekwestionowaną królową tej hossy. Choć amerykański bank centralny (Fed) odwleka pierwszą obniżkę stóp procentowych z powodu obaw o powrót inflacji, rynek nie tracił optymizmu.

„Głównym powodem optymizmu inwestorów zza Oceanu, jest dynamiczny rozwój narzędzi sztucznej inteligencji.”

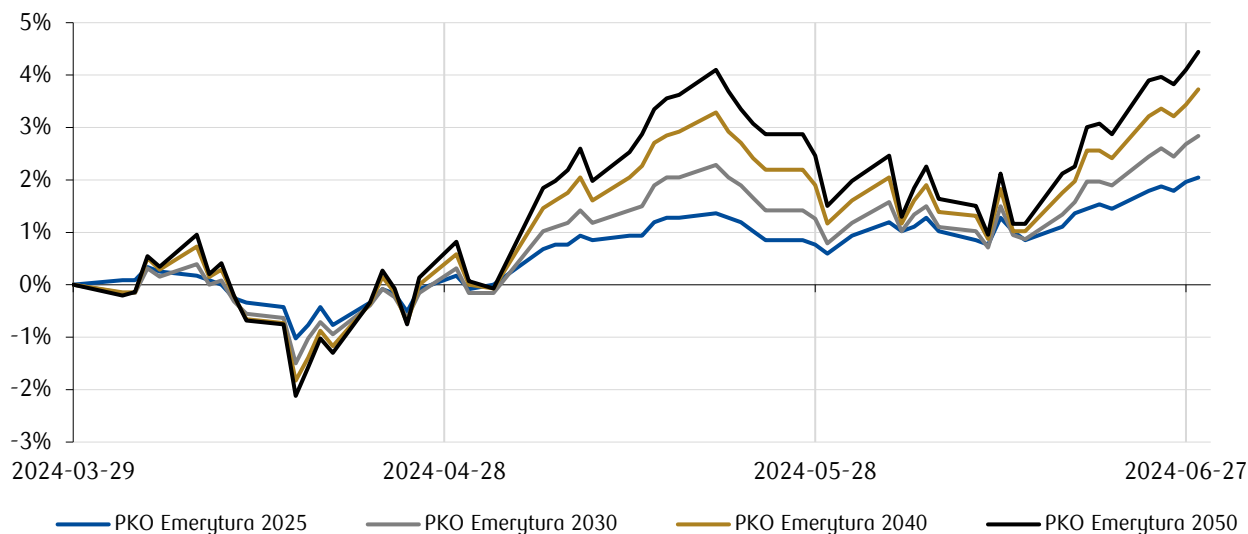
Tymczasem, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Europejski Bank Centralny na czerwcowym posiedzeniu obniżył stopy procentowe o 25 punktów bazowych. To jednak nie wystarczyło, aby wyciągnąć nad wodę akcje spółek niemieckich (DAX: - 1,4%). Z europejskiej gospodarki wciąż napływają dane, które potwierdzają trwające schłodzenie koniunktury oraz słabe nastroje konsumentów i przedsiębiorców.

Wykres 1. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w II kwartale 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg

Wykres 2. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w II kwartale 2024 r.



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Polska giełda (WIG) odnotowała imponujący wzrost o ponad 7%, zbliżając się ponownie do ustanowionego niedawno rekordu w okolicy 90 tys. punktów. Mocne wyniki były wspierane przez dobrą sytuację makroekonomiczną, napływ środków unijnych oraz spadek inflacji, która na koniec czerwca wyniosła 2,6%. Polska, postrzegana jako bezpieczna przystań w kontekście napięć politycznych we Francji, przyciągnęła też pod koniec czerwca część inwestorów zagranicznych.

Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych, a w przemówieniu po ostatnim posiedzeniu prezes Glapiński wyraźnie zanegował możliwość jakichkolwiek obniżek w tym roku. Zasugerował też, że szansa na taki ruch może pojawić się dopiero w 2026 roku, kiedy inflacja powróci trwale do celu NBP. Obecny spadek inflacji do przedziału celu uważany jest bowiem za przejściowy i oczekuje się jej wzrostu w kolejnych miesiącach tego roku.

W najbliższym miesiącu kierunek globalnym rynkom wyznaczy perspektywa wzrostu gospodarczego na świecie oraz sytuacja geopolityczna. Warto także pamiętać, że w tym roku odbędą się wybory prezydenckie w USA. Ich wynik może mieć duże znaczenie dla rynków kapitałowych. Z perspektywy inwestora długoterminowego, np. uczestnika PPK, ewentualna materializacja ryzyk nie ma jednak istotnego znaczenia, o czym piszemy w dalszej części materiału.

Wszystkich Państwa zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe, w których przynajmniej raz w tygodniu przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych. Komentarze, bieżące wyceny i wiele innych cennych materiałów i informacji można otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową zapisując się na newsletter pod adresem www.pkotfi.pl/newsletter/.

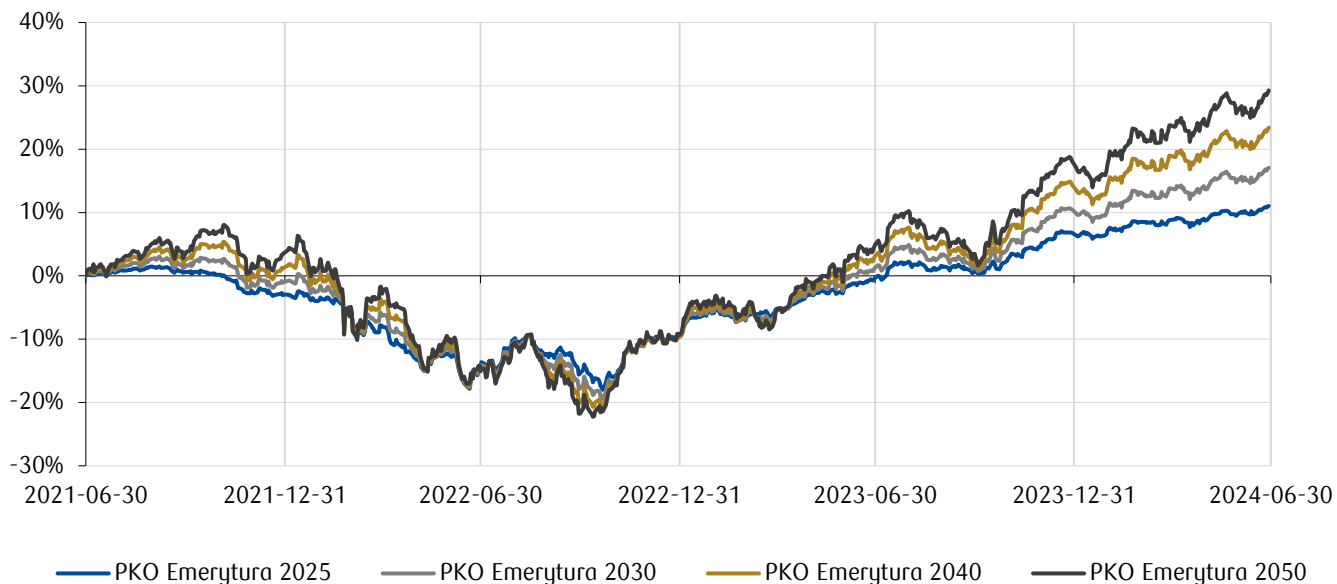
„Prezes Glapiński wyraźnie zanegował możliwość jakichkolwiek obniżek w tym roku.”

Wykres 3. Procentowa zmiana notowań wybranych indeksów akcji (WIG, Euro Stoxx 50, S&P 500) i obligacji polskich (TBSP) w okresie ostatnich 3 lat (30.06.2021 – 28.06.2024).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI na podst. danych Bloomberg.

Wykres 4. Procentowa zmiana wyceny wybranych subfunduszy PKO Emerytura w okresie ostatnich 3 lat (30.06.2021 – 28.06.2024).



Źródło: Opracowanie własne PKO TFI. Przedstawione dane odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

Jak analizować stopy zwrotu z PPK?

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

W konsekwencji kwartalne, roczne czy nawet kilkuletnie stopy zwrotu nie mają tak dużego znaczenia. Co więcej, z perspektywy uczestników programu kluczowa jest stopa zwrotu indywidualnego portfela uczestnika (rejestr PPK) uwzględniająca wpłaty od pracodawcy i państwa oraz wynik inwestycyjny. Innymi słowy **ważna jest różnica między obecnym stanem rachunku uwzględniającym wpłaty pracodawcy, wpłatę powitalną oraz dopłaty roczne a inwestycją własną, tj. wpłatami uczestnika oraz podatkiem dochodowym od wpłat pracodawcy.**

Poniżej przedstawiamy poglądowo przykład korzyści finansowych osiągniętych na dzień 28.06.2024 przez uczestnika PPK w PKO TFI, którego pierwsza wpłata zasilila rachunek na koniec pierwszego roku funkcjonowania programu (30.12.2019).

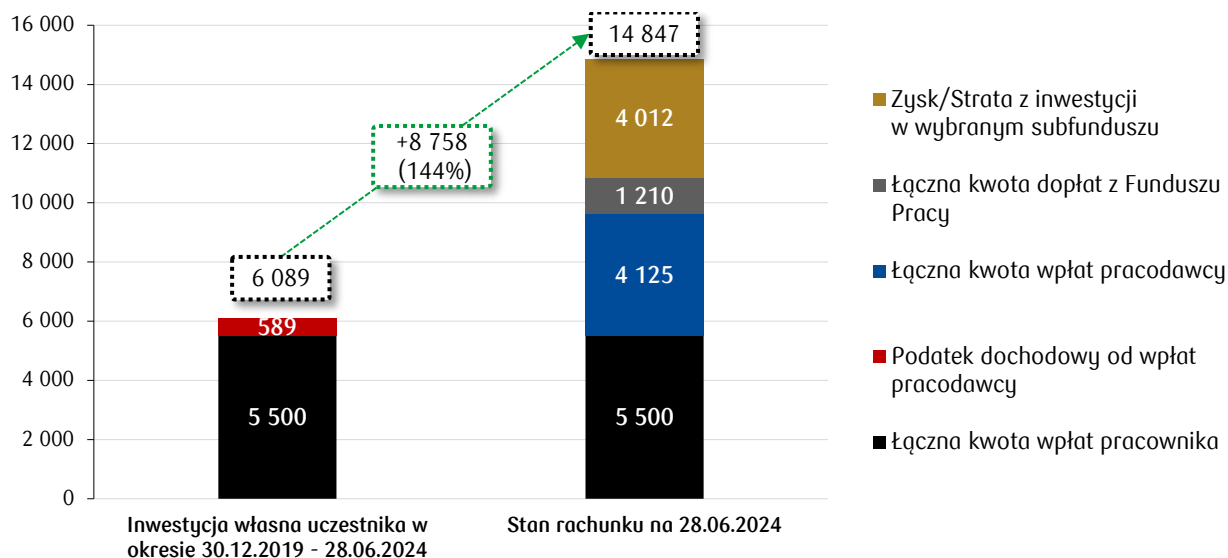
Analizując wyniki inwestycyjne funduszy należy przede wszystkim mieć na uwadze, że program PPK z założenia ma charakter długoterminowy.

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 - 28.06.2024	Stan rachunku na 28.06.2024	Korzyści z uczestnictwa w PPK (kwotowo)	Korzyści z uczestnictwa w PPK (%)
PKO Emerytura 2025	6 089 zł	12 507 zł	6 418 zł	105%
PKO Emerytura 2030	6 089 zł	13 264 zł	7 176 zł	118%
PKO Emerytura 2035	6 089 zł	14 086 zł	7 998 zł	131%
PKO Emerytura 2040	6 089 zł	14 091 zł	8 002 zł	131%
PKO Emerytura 2045	6 089 zł	14 847 zł	8 758 zł	144%
PKO Emerytura 2050	6 089 zł	14 854 zł	8 765 zł	144%
PKO Emerytura 2055	6 089 zł	14 820 zł	8 731 zł	143%
PKO Emerytura 2060	6 089 zł	14 770 zł	8 681 zł	143%

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.

Wyżej przedstawiona analiza wskazuje, że bez względu na wiek i horyzont inwestycyjny uczestnika, korzyść z oszczędzania w programie PPK w okresie 30.12.2019-28.06.2024 wyniosła od 105% do 143%.

Dla właściwego zrozumienia poniższej tabeli należy pamiętać, że:

- 1) wskazane stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy to wynik inwestycji jednorazowej w konkretnym horyzoncie (np. 3-miesięcznym czy 3-letnim), a nie regularnej inwestycji comiesięcznej, jaką jest PPK. Ta będzie dla każdego inna, ponieważ każdy dokonuje wpłat w innej dacie i tym samym nabywa jednostki uczestnictwa funduszu po różnej cenie. Indywidualną stopę zwrotu swojego portfela można poznać logując się do naszego serwisu [i-Fundusze](#) lub za pośrednictwem bankowości elektronicznej [iPKO/IKO](#).
- 2) w przypadku PPK na wynik finansowy uczestnika wpływają nie tylko stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy, ale wszelkie wpłaty i dopłaty z innych źródeł niż jego własna kieszka, co zostało wcześniej opisane.
- 3) wskazanych stóp zwrotu nie należy traktować jako prognozy dla przyszłych okresów.

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

Tabela 2. Stopy zwrotu z subfunduszy PKO Emerytura - sfio, JU kat. A na dzień 28.06.2024 r. (sortowanie alfabetyczne)

PKO Emerytura (JU kat. A)	3 miesiące	1 rok	3 lata	Od pierwszej wyceny	Data pierwszej wyceny
PKO Emerytura 2025	2,05%	11,35%	11,04%	19,70%	12.11.2019
PKO Emerytura 2030	2,84%	15,50%	17,06%	30,40%	12.08.2019
PKO Emerytura 2035	3,74%	19,59%	23,45%	41,60%	12.08.2019
PKO Emerytura 2040	3,73%	19,65%	23,39%	41,90%	12.08.2019
PKO Emerytura 2045	4,46%	23,20%	29,04%	52,40%	12.08.2019
PKO Emerytura 2050	4,44%	23,23%	29,27%	52,80%	12.08.2019
PKO Emerytura 2055	4,43%	23,16%	28,95%	51,00%	08.11.2019
PKO Emerytura 2060	4,30%	22,88%	28,55%	50,40%	12.11.2019
PKO Emerytura 2065	4,13%	21,46%	26,45%	26,20%	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** (uczestnik który uzyskuje - łącznie ze wszystkich źródeł - miesięcznie wynagrodzenie nieprzekraczające kwoty 120% minimalnego wynagrodzenia, może 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 muszą zostać zwrócone),**
- **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 okresu, jaki pozostał do osiągnięcia wieku 60 lat, ograniczyć poziom ryzyka oraz zwiększyć szanse na osiągnięcie zadowalających stóp zwrotu z inwestycji.

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 podst. ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych.

Z pozdrowieniami,

Zespół PKO TFI

Założenia przyjęte do wyliczenia wartości wskazanych w Tabeli 1. i Wykresie 6.:

- 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 28.06.2024, w sumie dokonano 55 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 zasilily rachunek PPK w dniach 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 i 28.03.2024;
- 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, 2023 i 2024.

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