Wrocław, dnia 10.12.2020r

Analiza struktury zatrudnienia pracodawcy Urząd Gminy w Tuszowie Narodowym z Jednostkami wraz z przeglądem możliwości dotyczących wprowadzenia PPK przez w/w pracodawcę.

Niniejszy dokument stanowi własność SUPRA BROKERS S. A. we Wrocławiu. Informacje zawarte w dokumencie objęte są tajemnicą służbową i tajemnicą przedsiębiorstwa. Kopiowanie i udostępnianie osobom trzecim bez zezwolenia SUPRA BROKERS S. A. we Wrocławiu jest zabronione.

Szanowni Państwo, dochowując należytej staranności oraz w oparciu o dostarczone przez Państwa informacje, a także przy analizie historycznych wyników osiąganych przez poszczególne instytucje zarządzające przedstawiamy Państwu pod rozwagę niniejsze opracowanie.

Niniejszy materiał jest wyrazem naszego 20-letniego doświadczenia w dostarczaniu wsparcia przedsiębiorstwom, polegającego na wdrażaniu pracowniczych programów ubezpieczeniowych, którymi z naszym udziałem jest objętych już przeszło 200.000 pracowników różnego rodzaju podmiotów. Przedmiotowe opracowanie nie jest rekomendacją inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Ponadto, pragniemy zaznaczyć i podkreślić, że prezentowany materiał nie ma związku z:

- dystrybucją ubezpieczeń, w związku z czym nie mają zastosowania przepisy ustawy z dnia 15 grudnia 2017 r. o dystrybucji ubezpieczeń (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2210), w tym art. 25 tej ustawy;

- pośredniczeniem w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa Funduszu, w związku z czym nie mają zastosowania przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczące takiego pośredniczenia, w tym art. 32 i n. tej ustawy;

- świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.);

- prowadzeniem działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, w związku z czym nie mają zastosowania przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczące przyjmowania i przekazywania opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych, w tym art. 48 ust. 2c tej ustawy;

- powierzeniem przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych wykonywania czynności związanych z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo, w związku z tym nie mają zastosowania przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych w tym art. 45a tej ustawy.

Po rozważeniu wielu możliwych kryteriów kierowania się przy wyborze partnera – instytucji finansowej – prowadzącego PPK, wybraliśmy 3 naszym zdaniem najistotniejsze. Są to:

A) **Bezpieczeństwo** – w rozumieniu struktury właścicielskiej danej instytucji finansowej, gwarantującej pewność środkom finansowym uczestników, z uwzględnieniem obecności Skarbu Państwa

B) **Doświadczenie** – w rozumieniu przyjętej długofalowej strategii obecności na polskim rynku finansowym, gwarantującej trwałość projektu

C) **Efektywność** – w rozumieniu historycznie osiąganych wyników na prowadzonych inwestycjach w subfunduszach przez poszczególne instytucje finansowe.

Na kryterium bezpieczeństwa oraz doświadczenia danej instytucji finansowej należy spojrzeć według nas łącznie. Każda z analizowanych instytucji wykazuje wielomiliardowe aktywa znajdujące się pod ich zarządzaniem, co świadczy o zaufaniu jakim jest obdarzona przez uczestników swoich funduszy oraz o wieloletnim doświadczeniu – obecności na polskim rynku fianansowym.

W naszym odczuciu kluczowym czynnikiem jest stabilizacja danej instytucji finansowej, gwarantowana przez właściela oraz długofalowa strategia obecności na krajowym rynku finansowym, chęć odgrywania roli lidera w dostarczaniu usług oraz produktów finansowych.

Analiza historyczna pokazuje liczne przypadki wchodzenia czy to na nasz rynek traktowany jako całość czy też na rynek tworzenia konkretnego, danego produktu-programu kapitałowego, zagranicznych instytucji finansowych i mniejszych polskich podmiotów. Kończyło się to zazwyczaj, po początkowym pozyskaniu licznego grona zainteresowanych klientów-uczestników, sprzedaniem biznesu z zyskiem i zaprzestaniem kontynuowania realizacji obsługi swoich klientów, zgodnie z pierowtnie zawartymi umowami – następowała odsprzedaż biznesu wraz z tzw. portfelami klientów. Przywołujemy tutaj przede wszystkim przykład systemu OFE, gdzie nie ma już wielu podmiotów, które były przy budowaniu tego segmentu rynku na samym początku. Chcielibyśmy podkreślić, że przy wyborze partnera prowadzącego Państwa PPK, bardzo ważne będzie przekonanie, że dla danej instytucji prowadzenie PPK będzie misją, a nie tylko chwilową możliwością do zbudowania pokaźnego portfela klientów, który następnie będzie przeznaczony do sprzedaży.

Zgodnie z art. 40 ust. 1 pkt. 1-5 Ustawy o PPK, występują następujące limity inwestycyjne oraz alokacyjne w podziale na klasy aktywów dla subfunduszy dedykowanych dla uczestników w odniesieniu do ich wieku.

Limity Inwestycyjne w PPK w odniesieniu do wieku uczestnika

Reguły inwestowania środków w odniesieniu do wieku uczestnika PPK	część udziałowa (np. akcje, certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych)	część dłużna (np. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe lub inne zbywalne papiery wartościowe)
od utworzenia funduszu do 20 lat przed 60 r.ż.	60-80%	20-40%
20 lat przed 60 r.ż.	40-70%	30-60%
10 lat przed 60 r.ż.	25-50%	50-75%
5 lat przed 60 r.ż.	10-30%	70-90%
osiągnięcie 60 r.ż.	maks. 15%	min. 85%

Łączna wartość inwestycji w aktywa denominowane w walutach obcych nie będzie mogła przekroczyć 30% wartości aktywów funduszu

Poniżej prezentujemy listę instytucji, które na dzień bieżący są wpisane do ewidencji PPK.

Instytucje wpisane do ewidencji PPK, których oferty są prezentowane na portalu mojeppk.pl

	Instytucja	Akcjonariat	istnieje od	doświadczenie w programach emerytalnych	wartość zarządzanych aktywów (06.2020)
1	Aegon PTE	Grupa AEGON, 100% - AEGON Poland/Romania Holding B. V.	1998	OFE	11,6 mld zł
2	Aviva Investors Poland TFI	Grupa Aviva (51% - Aviva Investors Holdings Ltd, 49% - Aviva TUnŻ SA)	2001	PPE (126 programów) oraz kilkaset ubezpieczeń grupowych w ramach grupy (1,1 mld zł)	12,2 mld zł (łącznie z portfelami ok. 18,2 mld zł)
3	AXA TFI	Grupa AXA (100% - AXA Życie TU SA)	2010	IKE, IKZE	1,9 mld zł (łącznie z portfelami - ok. 6 mld zł)
4	BNP Paribas TFI	100% - Bank BNP Paribas SA	1991*	IKE, IKZE, PPE	2,6 mld zł
5	BPS TFI	100% - Bank Polskiej Spółdzielczości	2010	IKE, IKZE, PPE	0,2 mld zł
6	Compensa TUnŻ Vienna Insurance Group	78.85% - Vienna Insurance Group AG 21.15% - Compensa Holding GmbH	1997	IKZE	UFK własne - ok. 0,6 mld zł
7	Esaliens TFI	spółka prywatna, kapitał polski	1998	IKE, IKZE, PPE i inne programy emerytalne	2,4 mld zł, (łącznie z portfelami ok. 4 mld zł)
8	Generali Investments TFI	100% Grupa Generali	1995	IKE, IKZE, PPE (84 programów)	10,8 mld zł (łącznie z portfelami dedykowanymi i doradztwem - ok. 13 mld zł)
9	Investors TFI	spółka prywatna (100% - Investors Holding SA)	1997/ 2005**	IKE, PPE (ok. 100 programów), 11 programów pozaustawowych	8,4 mld zł
10	Millennium TFI	100% - Millennium Dom Maklerski SA	2001	IKE	3,8 mld zł
11	Nationale-Nederlanden PTE	100% - NN Continental Europe Holdings B.V.	1998	OFE, DFE (IKE i IKZE)	34,0 mld zł
12	NN Investment Partners TFI	100% - NN Investment Partners International Holdings B.V.	1997	IKE, IKZE, PPE	17,7 mld zł (łącznie z klientam inst. - 20,5 mld zł)
13	Pekao TFI	Grupa Pekao (100% - Pekao Investment Management SA)	1992	IKE, IKZE, PPO, PPE	17,4 mld zł
14	PFR TFI	Grupa PFR	2014	-	8,5 mld zł
15	PKO TFI	100% - PKO BP SA	1997	IKE, IKZE, PPO, PPE (ponad 160 programów)	29,1 mld zł
16	Pocztylion-Arka PTE	33.33% - BNP Paribas Assurance SA, 33.33% - Poczta Polska SA, 29.33% - Invesco Holding Comp. Ltd, 4% - Konferencja Episkopatu Polski	1999	OFE, DFE (IKZE)	2,3 mld zł
17	Santander TFI	50% - Santander Bank Polska S.A., 50% - Banco Santander SA	1998	IKE, PPE (3 programy)	13,1 mld zł
18	Skarbiec TFI	spółka prywatna (100% - SKARBIEC Holding SA)	1997	IKE, IKZE, PPE (10 programówi)	3,4 mld zł (z portfelami 4,3 mld zł)
19	TFI Allianz Polska	Grupa Allianz (100% - TUiR Allianz Polska SA)	2003	IKE, IKZE, PPE (wspólnie z Allianz Życie)	3,3 mld zł
20	TFI PZU	100% - PZU SA	1999	IKE, IKZE, PPE (457 programów)	21,7 mld zł

Dokonując wyboru, naszym zdaniem, należy skrupulatnie przeanalizować strukturę wiekową oraz czas jaki pozostał Państwa pracownikom do momentu uzyskania wieku emerytalnego. Struktura ta bowiem stanowi podstawę co do wyboru instytucji ze względu na jej efektywność i doświadczenie w opisanych ustawą rodzajach subfunduszy.

Z otrzymanych od Państwa danych przeanalizowaliśmy strukturę wiekową Państwa pracowników, której efektem są poniższe wyniki:

Poniższa tabela przedstawia rozkład populacji Państwa pracowników ze względu na przynależność do grup wiekowych, które wyróżnione są w Ustawie o PPK.

l.p.	czas do osiągnięcia 60 lat	grupa wg ustawy	roczniki	liczebność	procentowo
1	21 i więcej	do 40l	1980-2005	93	36,47%
2	od 11 do 20 lat	40-49l	1970-1979	80	31,37%
3	od 10 do 6 lat	50-54l	1965-1969	32	12,55%
4	od 1 do 5 lat	55-59l	1960-1964	42	16,47%
5	przekroczone lub równe 60 lat	60-70l	1950-1959	8	3,14%
				255	100,00%

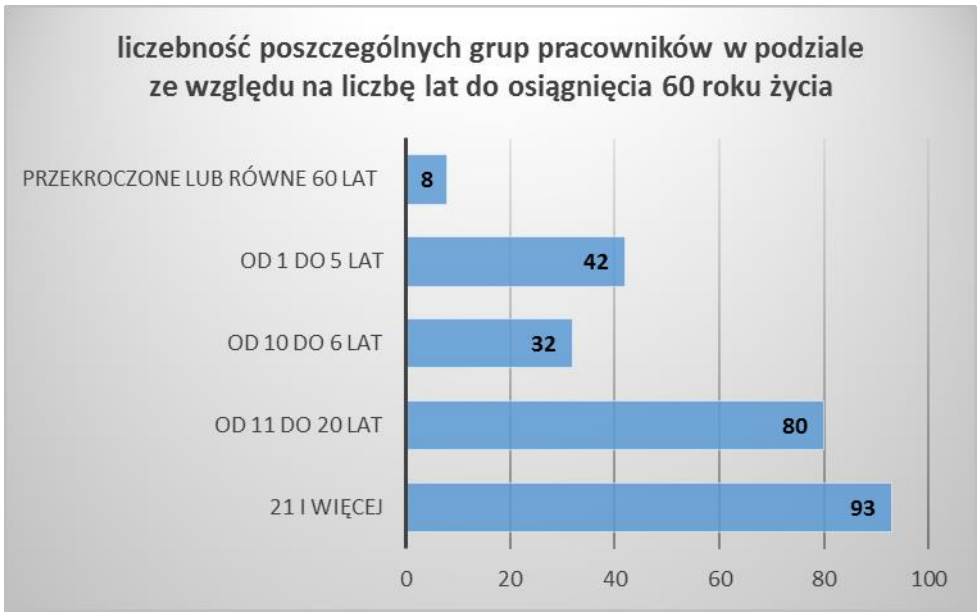
- osoby z grupy „powyżej 20 lat do czasu osiągnięcia 60 lat", które będą przydzielone do agresywnych subfunduszy z udziałem akcji w przedziale 60-80% : 93 pracowników (36,47%),

- osoby z grupy „od 10 do 20 lat do czasu osiągnięcia 60 lat", które będą przydzielone do subfunduszy z udziałem akcji w przedziale 40-70%: 80 pracowników (31,37%),

- osoby z grupy „od 6 do 10 lat do czasu osiągnięcia 60 lat", które będą przydzielone do subfunduszy z udziałem akcji w przedziale 25-50%: 32 pracowników (12,55%),

- osoby z grupy „od 1 roku do 5 lat do czasu osiągnięcia 60 lat", które będą przydzielone do subfunduszy z udziałem akcji w przedziale 10-30%: 42 pracowników (16,47%),

- osoby z grupy „60 lat i starsi", które będą przydzielone do subfunduszu z udziałem akcji w przedziale 0-15%: 8 pracowników (3,14%).



Podsumowując powyższe, należy stwierdzić fakt, że 80% Państwa załogi będzie początkowo przypisanych do subfunduszy, które będą posiadały zaangażowanie w akcje na poziomie minimum 25%, co każe sobie uświadomić, że środki gromadzone na indywidualnych kontach w ramach PPK trafią głównie do subfunduszy agresywnych oraz mieszanych z udziałem akcji przewyższającym udział obligacji. Ponadto, jak wynika z powyżej zaprezentowanych danych, tylko 8 pracowników (tj. 3%) Państwa placówki zostanie zakwalifikowanych do subfunduszy najbardziej bezpiecznych z minimalnym udziałem akcji w portfelu.

Przyjmujemy zatem na podstawie tych danych założenie, że preferowany będzie dla Państwa podmiot zarządzający, który osiąga na tle konkurencji lepsze wyniki w klasie funduszy agresywnych, mieszanych oraz umiarkowanych.

Poddaliśmy analizie wyniki historyczne realizowane przez zarządzających najistotniejszych (oferujących PPK) TFI oraz PTE na prowadzonych przez nich subfunduszach. Wartością płynącą z przeprowadzonej analizy danych jest przygotowane przez nas zestawienie wyników TFI w podziale na poszczególne rodzaje subfunduszy (klasy aktywów, w które inwestują).

Na potrzeby wsparcia Państwa w podjęciu odpowiednich decyzji, przedstawiamy kluczowy wycinek z analizy danych, którą przeprowadziliśmy na podstawie informacji pozyskanych z serwisu analizy.pl (www.analizy.pl) .

Tab.1 Analiza porównawcza badanych funduszy TFI pod kątem historycznych stóp zwrotu

		kwartyle (ćwiartki)			
		1/4	2/4	3/4	4/4
PZU TFI	agresywny	1	0	0	8
	mieszany	1	0	5	3
	umiarkowany	0	1	2	6
	bezpieczny 1	4	5	0	0
	bezpieczny 2	5	4	0	0
PKO TFI	agresywny	5	1	3	0
	mieszany	2	4	1	2
	umiarkowany	4	2	1	2
	bezpieczny	0	0	3	6
PekaoTFI	agresywny	0	3	3	3
	mieszany	0	4	3	2
	umiarkowany	0	7	1	1
	bezpieczny	2	5	2	0
Aviva TFI	agresywny	3	5	1	0
	mieszany	1	3	3	2
	umiarkowany	0	4	5	0
	bezpieczny	0	0	3	6
Axa TFI	agresywny	2	5	2	0
	mieszany	1	1	3	3
	umiarkowany	0	0	0	9
	bezpieczny	0	5	4	0

* w im niższym (1 i 2) kwartylu znajduje się dany fundusz tym lepsze wyniki odnosi na tle swojej grupy porównawczej

Powyższa tabela przedstawia porównanie pięciu wiodących TFI: PZU, PKO, Pekao, Aviva oraz Axa – pięciu potencjalnych firm dostarczających rozwiązania PPK.

Wynika z niej, że Axa TFI oraz Aviva TFI radziły sobie powyżej średniej rynkowej jedynie w grupie subfunduszy najbardziej agresywnych. **PZU TFI** oraz **Pekao TFI** generowało bardzo dobre historyczne wyniki swoich najbardziej bezpiecznych subfunduszy (jednak te najbardziej bezpieczne subfundusze nie będą głównymi dedykowanymi subfunduszami dla struktury wiekowej Państwa pracowników).

PKO TFI posiada bardzo dobre historyczne (horyzont 10-letni) wyniki swoich funduszy zarówno tych agresywnych, mieszanych jak również umiarkowanych.

Podsumowanie:

Kryterium	Waga
Bezpieczeństwo	33,3%
Doświadczenie	33,3%
Efektywność	33,3%

*Wagę danego kryterium można zmieniać według uznania, suma łączna wag to 100%.

Biorąc pod uwagę powyżej przytoczone wnioski z analizy porównawczej wyników subfunduszy różnych TFI (źródło portal www.analizy.pl), analizę pracowniczych programów ubezpieczeniowych, a także mając przede wszystkim na uwadze strukturę zatrudnienia w Państwa placówce oraz poddając instytucje ocenie pod kątem spełnienia 3 kluczowych kryteriów tj. **bezpieczeństwa, doświadczenia i efektywności**, przy założeniu że wagi dla w/w kryteriów są równe i wynoszą 33%, najlepiej naszym zdaniem prezentuje sią **PKO TFI** jako Państwa potencjalny partner - instytucja zarządzająca do współpracy w ramach PPK . PKO TFI na dzień 31.08.2020 posiada pod zarządzaniem aktywa w wysokości 31 mld zł, notując systematyczny ich przyrost. Jeśli natomiast kluczowe dla Państwa jest bezpieczeństwo lokowania środków, rozpoznawalność marki oraz długofalowa strategia współpracy to na czoło wysuwa się **PZU TFI,** reprezentujące grupę PZU najszerzej obecną na co dzień w dziedzinie ubezpieczeń życiowych oraz majątkowych. Dokonując ostatecznego wyboru, sugerujemy rozważenie, które kryterium jest dla Państwa najważniejsze i dokonanie wyboru w oparciu o nie. Jeśli nie jest kluczowa dla Państwa obecność w strukturze właścicielskiej danej instytucji Skarbu Państwa, wtedy naszym zdaniem odpowiednim wyborem zapewniającym bezpieczeństwo, rozpoznawalność oraz efektywność, może być **Allianz TFI.**

Allianz TFI to podmiot obecny od ponad 15 lat w Polsce i należy do międzynarodowej Grupy Allianz, jednej z największych grup finansowych na świecie. Posiada on bogate doświadczenie w zarządzaniu programami emerytalnymi dla polskich firm, a także dla międzynarodowych korporacji, dla których przygotowuje specjalnie dedykowane rozwiązania. Jest prawdopodobne, że w dłuższym terminie **Allianz TFI** będzie jednym z ważniejszych graczy na polu dostarczania firmom rozwiązań PPK.

Dodatkowo prezentujemy Państwu jak aktualnie wygląda podział zgromadzonych aktywów przez wszystkie instytucje dostarczające rozwiązania PPK.

Aktywa zgromadzone w PPK (mln zł)

Instytucje	Aktywa (mln zł)		Dynamika	Udział w rynku	
	sie 20	wrz 20	m/m	sie 20	wrz 20
PKO TFI	629,8	678,5	8%	34,4%	34,3%
TFI PZU	254,8	273,2	7%	13,9%	13,8%
Nationale-Nederlanden PTE	242,9	264,1	9%	13,3%	13,4%
NN Investment Partners TFI	155,4	169,1	9%	8,5%	8,6%
Aviva Investors Poland TFI	106,7	115,4	8%	5,8%	5,8%
AXA TFI	72,8	77,3	6%	4,0%	3,9%
TFI Allianz Polska	55,9	60,5	8%	3,1%	3,1%
Pekao TFI	55,6	59,9	8%	3,0%	3,0%
Investors TFI	48,4	51,1	6%	2,6%	2,6%
Pocztylion-Arka PTE	38,1	41,1	8%	2,1%	2,1%
Santander TFI	35,3	37,7	7%	1,9%	1,9%
BNP Paribas TFI	33,8	35,7	6%	1,8%	1,8%
Generali Investments TFI	30,1	33,0	10%	1,6%	1,7%
Esaliens TFI	24,8	26,6	8%	1,4%	1,3%
Compensa TUnŻ VIG	15,9	22,0	-	0,9%	1,1%
Millennium TFI	14,0	15,0	7%	0,8%	0,8%
PFR TFI	7,0	7,3	4%	0,4%	0,4%
Aegon PTE	3,9	5,4	-	0,2%	0,3%
Skarbiec TFI	3,3	3,5	8%	0,2%	0,2%
BPS TFI	0,1	0,1	-	0,0%	0,0%
*dane wyszarzone - z końca czerwca 2020					
łącznie	**1 828**	**1 977**	**8%**	**100%**	**100%**

Źródło: analizy.pl, na podstawie danych z instytucji oraz KNF

Jest to barometr zaufania firm-pracodawców do poszczególnych instytucji PPK, pokazujący gdzie płyną (do których instytucji) powierzane środki pracowników. Kolumna ostatnia, to udział w rynku na koniec września 2020r, widać tam zdecydowanego jednego lidera, który obecnie posiada aż 1/3 wartości wszystkich aktywów uczestników PPK. **Warto w tym miejscu wspomnieć, że Towarzystwa, które osiągają 15% udział w rynku, będą ograniczały opłatę związaną z obsługą PPK, w związku z czym uważamy, że jest to również ważny do wizięcia pod uwagę czynnik, dokonując wyboru.**

W tym miejscu deklarujemy gotowość do zorganizowania spotkania z wybraną instytucją finansową aby przedstawić Państwu zasady podpisania umowy. W tym celu prosimy o kontakt bezpośrednio z Państwa brokerem Panem Pawłem Janiszewskim pod nr tel. 667 880 364.

Z poważaniem

Wojciech Grzegorczyk
Kier. Dz. Ubezpieczeń na Życie

Niniejszy materiał ani w całości ani w części nie stanowi "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Zawarte w materiale treści nie spełniają wymogów stawianych rekomendacjom w rozumieniu w/w ustawy, m.in. nie zawierają konkretnej wyceny żadnego instrumentu finansowego, nie opierają się na żadnej metodzie wyceny, a także nie określają ryzyka inwestycyjnego. Supra Brokers nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie lektury zawartych w nim treści.

Załącznik nr1. Wysokość opłat za zarządzanie.

Zestawienie średnich opłat za zarządzanie funduszami przez Instytucje Finansowe oferujące PPK (bez stawek promocyjnych*)

Nazwa Instytucji Finansowej	2020**	2025**	2030**	2035**	2040**	2045**	2050**	2055**	2060**	2065***	Średnia****	Zmiana w stosunku do poprzedniej edycji*****
AEGON PTE S.A.		0,22%	0,24%	0,27%	0,29%	0,33%	0,36%	0,39%	0,42%		0,31%	bez zmian
AVIVA INVESTORS TFI S.A.		0,25%	0,27%	0,28%	0,30%	0,32%	0,33%	0,35%	0,37%		0,31%	bez zmian
AXA TFI S.A.		0,31%	0,32%	0,33%	0,34%	0,35%	0,37%	0,38%	0,40%	0,41%	0,35%	bez zmian
BNP Paribas TFI S.A.		0,20%	0,23%	0,26%	0,29%	0,31%	0,34%	0,37%	0,39%		0,30%	bez zmian
BPS TFI S.A.		0,31%	0,32%	0,34%	0,36%	0,38%	0,40%	0,43%	0,45%		0,37%	bez zmian
COMPENSA TUnŻ S.A.		0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%		0,40%	bez zmian
ESALIENS TFI S.A.		0,39%	0,40%	0,42%	0,43%	0,44%	0,45%	0,46%	0,47%		0,43%	bez zmian
GENERALI INVESTMENT TFI S.A.		0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%		0,40%	bez zmian
INVESTORS TFI S. A.		0,39%	0,40%	0,40%	0,41%	0,42%	0,43%	0,44%	0,45%		0,42%	bez zmian
MILLENNIUM TFI S.A.		0,25%	0,26%	0,28%	0,28%	0,31%	0,33%	0,35%	0,37%		0,30%	bez zmian
NATIONALE-NEDERLANDEN PTE S.A.		0,20%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%		0,39%	bez zmian
NN INVESTMENT PARTNERS TFI S.A.		0,30%	0,31%	0,32%	0,34%	0,37%	0,39%	0,42%	0,44%		0,36%	bez zmian
PEKAO TFI S.A.	0,24%	0,24%	0,27%	0,29%	0,30%	0,32%	0,34%	0,36%	0,38%	0,40%	0,31%	bez zmian
PFR TFI S.A.		0,30%	0,32%	0,33%	0,35%	0,37%	0,38%	0,40%	0,41%		0,36%	bez zmian
PKO TFI S.A.		0,25%	0,28%	0,30%	0,32%	0,34%	0,36%	0,39%	0,41%		0,33%	bez zmian
POCZTYLION ARKA PTE S.A.		0,26%	0,28%	0,30%	0,32%	0,35%	0,37%	0,40%	0,42%		0,34%	bez zmian
SANTANDER TFI S.A.		0,23%	0,26%	0,28%	0,30%	0,32%	0,34%	0,37%	0,39%		0,31%	bez zmian
SKARBIEC TFI S.A.		0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%		0,40%	bez zmian
TFI ALLIANZ POLSKA S.A.		0,16%	0,22%	0,25%	0,28%	0,32%	0,35%	0,38%	0,41%		0,29%	bez zmian
TFI PZU S.A.		0,22%	0,25%	0,27%	0,30%	0,32%	0,35%	0,37%	0,40%		0,31%	bez zmian
Średnia****	0,24%	0,29%	0,31%	0,33%	0,34%	0,36%	0,38%	0,39%	0,41%	0,41%	0,35%	

*Prezentowane dane dotyczące funduszy nie obejmują stawek promocyjnych. **Przedstawiane dane zawierają średnie wartości za poszczególne fundusze zdefiniowanej daty, oferowane przez poszczególne podmioty zarządzające instytucjami finansowymi ***Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu AXA Emerytura 2065, kiedy w imieniu i na rzecz Uczestników PPK urodzonych w latach 2003-2007 zostanie zawarta pierwsza Umowa o prowadzenie PPK, tj. nie wcześniej niż od dnia 1 stycznia 2021 r. O rozpoczęciu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu AXA Emerytura 2065, Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.tfi.axa.pl. /// Subfundusz Pekao PPK 2065 zostanie uruchomiony, kiedy osoby urodzone w latach 2003-2007 zostaną objęte ustawą z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych. O rozpoczęciu działalności przez Subfundusz Fundusz ogłosi na stronie internetowej www.pekaotfi.pl. ****Podana średnia dotyczy okresu od 01.07.2020 do 31.12.2064; dla AXA TFI i Pekao TFI dotyczy także okresu po 01.01.2065. *****W zestawieniu zastosowano metodę porównawczą do poprzedniej tabeli: ↑wzrost wartości↓spadek wartości oraz bez zmian.
Opracowanie zostało przygotowane 15.09.2020 r.

Załącznik nr2. Aktualne wyniki poszczególnych funduszy według stopy zwrotu z inwestycji za cały rok 2020 od jego początku (YTD), z uwzględnieniem daty docelowej funduszu. (stan aktualny na dzień **04.XII.2020**).

I. Data docelowa 2025r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
AXA Emerytura 2025 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+0.21%	+3.02%	+4.30%	+5.92%	+11.21%
Skarbiec PPK 2025 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+0.54%	+2.38%	+4.59%	+8.66%	+10.05%
Horyzont 2025 (Horyzont SFIO)	PLN	+0.29%	+1.89%	+2.83%	+4.40%	+8.94%
Pekao PPK 2025 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+0.28%	+3.03%	+4.51%	+5.73%	+8.57%
PPK inPZU 2025 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+0.41%	+2.43%	+2.21%	+4.96%	+8.56%
PFR PPK 2025 (PFR PPK SFIO)	PLN	+0.43%	+2.75%	+1.95%	+3.24%	+8.29%
Allianz Plan Emerytalny 2025 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+0.55%	+1.93%	+2.63%	+5.97%	+7.46%
NN Emerytura 2025 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.19%	+2.50%	+2.69%	+5.43%	+6.59%
Aegon PPK 2025 DFE	PLN	+0.18%	+0.55%	+0.93%	+5.21%	+6.55%
Millennium Emerytura 2025 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+0.27%	+2.88%	+2.11%	+4.00%	+6.50%
Investor PPK 2025 (Investor PPK SFIO)	PLN	+0.41%	+2.62%	+2.43%	+4.21%	+6.18%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2025	PLN	-0.09%	+1.47%	+1.93%	+2.78%	+6.13%
Santander PPK 2025 (Santander PPK SFIO)	PLN	+0.49%	+4.12%	+4.15%	+5.54%	+5.80%
PPK Pocztylion 2025 DFE	PLN	0.00%	+1.54%	+2.03%	+2.62%	+5.60%
Aviva PPK 2025 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.38%	+2.62%	+3.02%	+4.65%	+5.59%
NN Perspektywa 2025 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.17%	+2.39%	+2.68%	+4.84%	+5.08%
BNP Paribas PPK 2025 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.19%	+2.56%	+3.17%	+5.79%	+3.99%
PKO Emerytura 2025 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.19%	+2.37%	+2.47%	+4.22%	+2.88%
Esaliens PPK 2025 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+0.39%	+1.76%	+1.51%	+3.18%	+1.86%
PPK Compensa 2025 UFK	PLN	0.00%	+3.76%	+2.41%	+3.34%	+1.69%

II. Data docelowa 2030r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
Skarbiec PPK 2030 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+0.95%	+3.92%	+7.07%	+13.42%	+14.20%
AXA Emerytura 2030 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+0.55%	+5.15%	+5.76%	+8.24%	+14.05%
PPK inPZU 2030 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+0.89%	+4.70%	+3.10%	+7.71%	+11.31%
PFR PPK 2030 (PFR PPK SFIO)	PLN	+0.74%	+4.65%	+2.54%	+4.10%	+11.19%
Pekao PPK 2030 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+0.74%	+5.59%	+5.80%	+7.56%	+9.17%
Allianz Plan Emerytalny 2030 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+1.19%	+3.66%	+3.79%	+9.52%	+7.73%
Millennium Emerytura 2030 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+0.58%	+5.78%	+3.28%	+6.37%	+6.20%
Santander PPK 2030 (Santander PPK SFIO)	PLN	+0.82%	+6.51%	+5.90%	+7.95%	+6.04%
Aegon PPK 2030 DFE	PLN	+0.28%	+0.46%	+1.02%	+7.61%	+5.93%
NN Perspektywa 2030 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.27%	+3.48%	+3.62%	+6.57%	+5.79%
Aviva PPK 2030 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.47%	+4.33%	+4.22%	+5.99%	+5.78%
Horyzont 2030 (Horyzont SFIO)	PLN	+0.72%	+4.18%	+4.50%	+6.98%	+5.55%
PPK Pocztylion 2030 DFE	PLN	+0.29%	+3.96%	+3.55%	+4.59%	+4.90%
NN Emerytura 2030 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.48%	+4.38%	+3.35%	+5.96%	+4.59%
Investor PPK 2030 (Investor PPK SFIO)	PLN	+0.76%	+4.64%	+3.30%	+6.26%	+4.44%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2030	PLN	+0.09%	+5.23%	+3.99%	+6.20%	+3.89%
Esaliens PPK 2030 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+1.07%	+4.67%	+4.46%	+7.27%	+3.70%
BNP Paribas PPK 2030 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.48%	+4.93%	+4.72%	+8.31%	+3.57%
PKO Emerytura 2030 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.39%	+4.44%	+3.82%	+5.83%	+2.27%
PPK Compensa 2030 UFK	PLN	-0.10%	+6.67%	+3.81%	+4.68%	+0.40%

III. Data docelowa 2035r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
Skarbiec PPK 2035 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+1.33%	+5.45%	+9.52%	+18.35%	+19.39%
AXA Emerytura 2035 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+0.73%	+6.17%	+6.61%	+9.51%	+15.97%
PPK inPZU 2035 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+1.38%	+7.06%	+4.00%	+10.70%	+14.15%
PFR PPK 2035 (PFR PPK SFIO)	PLN	+0.90%	+5.59%	+2.91%	+4.50%	+12.69%
Pekao PPK 2035 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+0.83%	+6.85%	+6.54%	+8.66%	+8.87%
Horyzont 2035 (Horyzont SFIO)	PLN	+0.92%	+5.38%	+5.40%	+8.57%	+8.12%
Allianz Plan Emerytalny 2035 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+1.77%	+5.51%	+4.73%	+12.93%	+8.11%
Millennium Emerytura 2035 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+0.84%	+8.67%	+4.38%	+8.60%	+6.28%
Santander PPK 2035 (Santander PPK SFIO)	PLN	+1.04%	+8.66%	+7.19%	+9.70%	+5.86%
NN Perspektywa 2035 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.31%	+3.97%	+4.01%	+7.33%	+5.86%
Aviva PPK 2035 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.57%	+6.20%	+5.46%	+7.49%	+5.67%
Aegon PPK 2035 DFE	PLN	+0.46%	+0.65%	+1.02%	+10.12%	+5.43%
NN Emerytura 2035 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.58%	+5.22%	+3.86%	+6.82%	+4.59%
Investor PPK 2035 (Investor PPK SFIO)	PLN	+1.07%	+6.32%	+4.05%	+7.80%	+4.45%
PPK Pocztylion 2035 DFE	PLN	+0.48%	+6.36%	+4.75%	+6.47%	+3.70%
Esaliens PPK 2035 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+1.57%	+7.07%	+6.61%	+9.45%	+3.36%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2035	PLN	+0.17%	+6.76%	+4.82%	+7.46%	+2.85%
BNP Paribas PPK 2035 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.68%	+7.25%	+6.15%	+10.45%	+2.57%
PKO Emerytura 2035 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.69%	+6.76%	+5.34%	+8.00%	+1.38%
PPK Compensa 2035 UFK	PLN	-0.10%	+9.70%	+4.74%	+6.65%	-0.90%

IV. Data docelowa 2040r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
Skarbiec PPK 2040 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+1.32%	+5.51%	+9.47%	+18.13%	+19.63%
AXA Emerytura 2040 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+0.89%	+7.17%	+7.35%	+10.71%	+17.54%
PFR PPK 2040 (PFR PPK SFIO)	PLN	+1.05%	+6.85%	+3.60%	+5.27%	+14.93%
PPK inPZU 2040 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+1.39%	+7.09%	+3.99%	+10.66%	+14.18%
Pekao PPK 2040 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+1.01%	+8.09%	+7.14%	+9.50%	+9.06%
Allianz Plan Emerytalny 2040 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+1.79%	+5.54%	+4.72%	+12.89%	+8.22%
Horyzont 2040 (Horyzont SFIO)	PLN	+1.15%	+6.52%	+6.20%	+9.52%	+8.13%
Millennium Emerytura 2040 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+0.85%	+8.68%	+4.41%	+8.61%	+6.58%
Santander PPK 2040 (Santander PPK SFIO)	PLN	+1.04%	+8.69%	+7.25%	+9.79%	+5.86%
NN Perspektywa 2040 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.35%	+4.51%	+4.44%	+8.10%	+5.78%
NN Emerytura 2040 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.67%	+6.23%	+4.55%	+8.86%	+5.28%
Aviva PPK 2040 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.57%	+6.01%	+5.27%	+7.30%	+5.27%
Aegon PPK 2040 DFE	PLN	+0.46%	+0.65%	+0.83%	+9.77%	+5.11%
Investor PPK 2040 (Investor PPK SFIO)	PLN	+1.09%	+6.52%	+4.08%	+8.39%	+3.25%
Esaliens PPK 2040 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+1.56%	+6.73%	+6.51%	+9.80%	+3.12%
PPK Pocztylion 2040 DFE	PLN	+0.59%	+7.85%	+5.42%	+7.52%	+3.00%
BNP Paribas PPK 2040 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.78%	+7.33%	+6.12%	+10.29%	+2.87%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	PLN	+0.26%	+8.06%	+5.52%	+8.57%	+1.92%
PKO Emerytura 2040 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.69%	+6.75%	+5.33%	+8.10%	+1.58%
PPK Compensa 2040 UFK	PLN	-0.20%	+9.61%	+4.64%	+6.55%	-1.10%

V. Data docelowa 2045r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
Skarbiec PPK 2045 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+1.54%	+6.27%	+10.68%	+21.16%	+22.46%
AXA Emerytura 2045 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+0.96%	+7.91%	+7.93%	+11.64%	+19.38%
PPK inPZU 2045 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+1.83%	+9.15%	+4.85%	+13.45%	+18.46%
PFR PPK 2045 (PFR PPK SFIO)	PLN	+1.16%	+7.46%	+3.82%	+5.60%	+15.54%
Horyzont 2045 (Horyzont SFIO)	PLN	+1.41%	+7.97%	+7.17%	+11.45%	+11.86%
Pekao PPK 2045 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+1.10%	+8.80%	+7.42%	+10.11%	+9.67%
Allianz Plan Emerytalny 2045 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+1.94%	+6.23%	+5.51%	+14.71%	+6.87%
Millennium Emerytura 2045 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+1.00%	+10.13%	+4.93%	+9.63%	+6.32%
NN Perspektywa 2045 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.39%	+5.03%	+4.92%	+8.98%	+6.12%
Santander PPK 2045 (Santander PPK SFIO)	PLN	+1.26%	+10.32%	+8.38%	+11.22%	+5.47%
Aegon PPK 2045 DFE	PLN	+0.55%	+0.65%	+0.93%	+11.92%	+4.71%
Aviva PPK 2045 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.86%	+7.57%	+6.59%	+8.91%	+4.47%
Investor PPK 2045 (Investor PPK SFIO)	PLN	+1.27%	+7.44%	+4.55%	+8.87%	+3.69%
NN Emerytura 2045 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.77%	+7.10%	+4.62%	+7.99%	+3.69%
Esaliens PPK 2045 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+2.58%	+10.44%	+9.75%	+13.30%	+2.81%
BNP Paribas PPK 2045 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.97%	+9.23%	+7.43%	+12.42%	+2.56%
PPK Pocztylion 2045 DFE	PLN	+0.89%	+9.94%	+6.49%	+8.99%	+1.80%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2045	PLN	+0.43%	+9.41%	+6.24%	+9.72%	+0.95%
PKO Emerytura 2045 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.89%	+8.72%	+6.57%	+9.89%	+0.89%
PPK Compensa 2045 UFK	PLN	-0.10%	+12.53%	+4.82%	+7.23%	-2.39%

VI. Data docelowa 2050r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
Skarbiec PPK 2050 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+1.52%	+6.39%	+11.06%	+22.34%	+23.54%
AXA Emerytura 2050 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+0.97%	+7.92%	+8.03%	+11.73%	+19.09%
PPK inPZU 2050 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+1.80%	+9.22%	+4.80%	+13.11%	+17.90%
PFR PPK 2050 (PFR PPK SFIO)	PLN	+1.16%	+7.41%	+3.79%	+5.93%	+15.56%
Horyzont 2050 (Horyzont SFIO)	PLN	+1.40%	+7.98%	+7.21%	+11.50%	+11.28%
Pekao PPK 2050 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+1.12%	+8.82%	+7.42%	+9.92%	+8.38%
Allianz Plan Emerytalny 2050 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+1.94%	+6.25%	+5.56%	+14.78%	+6.87%
Millennium Emerytura 2050 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+0.99%	+10.04%	+4.85%	+9.57%	+6.49%
Santander PPK 2050 (Santander PPK SFIO)	PLN	+1.28%	+10.34%	+8.43%	+11.30%	+5.51%
Aviva PPK 2050 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.86%	+7.51%	+6.53%	+9.05%	+5.26%
NN Perspektywa 2050 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.41%	+5.36%	+4.98%	+9.03%	+4.89%
Aegon PPK 2050 DFE	PLN	+0.65%	+0.74%	+0.93%	+12.10%	+4.73%
Investor PPK 2050 (Investor PPK SFIO)	PLN	+1.30%	+7.50%	+4.65%	+9.08%	+3.73%
NN Emerytura 2050 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.68%	+7.05%	+4.45%	+7.84%	+2.79%
BNP Paribas PPK 2050 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.87%	+9.15%	+7.56%	+12.58%	+2.37%
Esaliens PPK 2050 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+2.66%	+10.03%	+9.63%	+12.54%	+2.00%
PPK Pocztylion 2050 DFE	PLN	+0.79%	+9.84%	+6.50%	+8.90%	+1.60%
PKO Emerytura 2050 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.89%	+8.81%	+6.77%	+9.98%	+1.18%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2050	PLN	+0.43%	+9.67%	+6.31%	+9.78%	+1.03%
PPK Compensa 2050 UFK	PLN	-0.20%	+12.50%	+4.03%	+7.10%	-2.10%

VII. Data docelowa 2055r

Nazwa	Waluta	1T	1m	3m	6m	YTD
Skarbiec PPK 2055 (Skarbiec PPK SFIO)	PLN	+1.44%	+5.86%	+10.29%	+22.10%	+23.54%
AXA Emerytura 2055 (AXA Emerytura SFIO)	PLN	+1.00%	+8.27%	+8.38%	+12.26%	+20.25%
PPK inPZU 2055 (PPK inPZU SFIO)	PLN	+1.85%	+9.10%	+4.81%	+13.04%	+17.66%
PFR PPK 2055 (PFR PPK SFIO)	PLN	+1.17%	+7.49%	+3.79%	+5.91%	+15.23%
Pekao PPK 2055 (Pekao PPK SFIO)	PLN	+1.02%	+9.02%	+7.51%	+9.90%	+8.69%
Horyzont 2055 (Horyzont SFIO)	PLN	+1.47%	+8.09%	+7.20%	+11.14%	+7.19%
Allianz Plan Emerytalny 2055 (Allianz Plan Emerytalny SFIO)	PLN	+1.93%	+5.98%	+5.43%	+14.50%	+6.84%
Aviva PPK 2055 (Aviva SFIO PPK)	PLN	+0.85%	+7.58%	+6.61%	+9.13%	+5.66%
Millennium Emerytura 2055 (Millennium PPK SFIO)	PLN	+1.00%	+10.07%	+4.77%	+9.48%	+5.60%
NN Perspektywa 2055 K (NN Perspektywa SFIO)	PLN	+0.43%	+5.60%	+5.23%	+9.42%	+5.18%
Aegon PPK 2055 DFE	PLN	+0.64%	+0.83%	+1.01%	+12.37%	+5.17%
Santander PPK 2055 (Santander PPK SFIO)	PLN	+1.24%	+10.06%	+8.20%	+10.91%	+4.69%
NN Emerytura 2055 (NN Emerytura SFIO)	PLN	+0.68%	+7.00%	+4.31%	+8.00%	+3.59%
Investor PPK 2055 (Investor PPK SFIO)	PLN	+1.32%	+7.42%	+4.43%	+8.90%	+3.46%
BNP Paribas PPK 2055 (BNP Paribas PPK SFIO)	PLN	+0.97%	+9.03%	+7.56%	+12.95%	+2.77%
PPK Pocztylion 2055 DFE	PLN	+0.79%	+9.77%	+6.57%	+9.19%	+2.20%
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2055	PLN	+0.34%	+9.57%	+6.15%	+9.37%	+1.53%
Esaliens PPK 2055 (Esaliens PPK SFIO)	PLN	+2.92%	+9.58%	+9.46%	+12.39%	+1.40%
PKO Emerytura 2055 (PKO Emerytura SFIO)	PLN	+0.89%	+8.66%	+6.72%	+9.84%	+0.59%
PPK Compensa 2055 UFK	PLN	-0.31%	+12.57%	+3.94%	+7.61%	-2.40%