



Praktyczna analiza kryteriów i procedura wyboru instytucji finansowej w jednostce publicznej

Piotr Żak

Dyrektor ds. Klientów Instytucjonalnych PKO TFI

04.02.2021 r.



Wybór Instytucji Finansowej – na co warto zwrócić uwagę?

Reprezentacja osób zatrudnionych

Rola w procesie wyboru instytucji finansowej



Udział pracowników w wyborze

- Wybór reprezentacji pracowników, jeśli nie ma związków zawodowych (zgodnie z przyjętymi zasadami w podmiocie zatrudniającym)
- Obecna reprezentacja może być również wskazana do wyboru instytucji finansowej, jednak takiej reprezentacji należy przyznać do tego uprawnienie, a powinny to zrobić osoby zatrudnione

Źródło: <https://www.mojepk.pl/>

W związku z brzmieniem art. 7 ust. 4 ustawy o PPK, tryb wyłaniania reprezentacji osób zatrudnionych będzie różny w poszczególnych podmiotach zatrudniających.

Podmiot zatrudniający może bowiem określić tylko tryb wyboru reprezentacji zatrudnionych, ale sam wybór tych osób powinien zostać dokonany przez osoby zatrudnione.

Jeżeli na miesiąc przed upływem terminu, w którym pracodawca jest zobowiązany do zawarcia umowy o zarządzanie PPK, nie zostanie osiągnięte porozumienie pomiędzy reprezentacją osób zatrudnionych a pracodawcą, to pracodawca sam dokona wyboru instytucji finansowej, mając na względzie m.in. najlepiej rozumiany interes osób zatrudnionych.

Kryteria wyboru instytucji finansowej

Wyboru instytucji finansowej należy dokonać w szczególności na podstawie:

- oceny proponowanych przez instytucje finansowe warunków zarządzania środkami gromadzonymi w PPK (**warto uwzględnić udział rynkowy i koncentrację zarządzania środkami gromadzonymi w PPK**),
- efektywności w zarządzaniu aktywami,
- posiadanego przez podmioty zarządzające doświadczenia w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi lub funduszami emerytalnymi.

Poza powyższymi kryteriami, podmiot zatrudniający może wziąć pod uwagę takie kryteria jak np.:

- dotychczasowe doświadczenie i **długoterminowe** wyniki finansowe,
- kompetencje zespołów zarządzających i przyjęte polityki dot. inwestowania środków w PPK,
- zakres wsparcia w procesie wdrażania i obsługi PPK w firmie,
- możliwość korzystania przez uczestników PPK z narzędzia informatycznego do zarządzania swoim kontem PPK.



Należy pamiętać, że dokonując wyboru instytucji finansowej należy mieć na uwadze także **najlepiej rozumiany interes osób zatrudnionych**.

Źródło: <https://www.mojepk.pl/>

Warunki zarządzania środkami gromadzonymi w PPK

Czy udział IF w rynku PPK ma znaczenie?

Udział w rynku PKO TFI (uwzględniając PTE i TUnŻ) pod względem **wartości aktywów** zgromadzonych w funduszach działających w ramach PPK na dzień 31.12.2020 r. **utrzymuje się na poziomie 34,2%**.

| Aktywa zgromadzone w PPK (mln zł) | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------|-------------|
| Instytucje | Wartość aktywów | | Dynamika m/m | Udział w rynku | |
| | lis 20 | gru 20 | | lis 20 | gru 20 |
| PKO TFI | 849,4 | 959,4 | 13% | 34,6% | 34,2% |
| TFI PZU | 335,7 | 390,6 | 16% | 13,7% | 13,9% |
| Nationale-Nederlanden PTE | 329,9 | 381,9 | 16% | 13,5% | 13,6% |
| NN Investment Partners TFI | 207,6 | 236,6 | 14% | 8,5% | 8,4% |
| Aviva Investors Poland TFI | 143,3 | 165,6 | 16% | 5,8% | 5,9% |
| AXA TFI | 97,1 | 110,6 | 14% | 4,0% | 3,9% |
| Pekao TFI | 74,0 | 86,2 | 17% | 3,0% | 3,1% |
| TFI Allianz Polska | 73,5 | 83,9 | 14% | 3,0% | 3,0% |
| Investors TFI | 63,7 | 72,9 | 14% | 2,6% | 2,6% |
| Pocztillion-Arka PTE | 53,5 | 59,2 | 11% | 2,2% | 2,1% |
| Santander TFI | 46,1 | 52,9 | 15% | 1,9% | 1,9% |
| BNP Paribas TFI | 43,7 | 49,2 | 13% | 1,8% | 1,8% |
| Generali Investments TFI | 41,3 | 47,3 | 15% | 1,7% | 1,7% |
| Esaliens TFI | 33,6 | 40,4 | 20% | 1,4% | 1,4% |
| Compensa TUnŻ VIG | 22,0 | 25,1 | 14% | 0,9% | 0,9% |
| Millennium TFI | 18,1 | 20,5 | 14% | 0,7% | 0,7% |
| PFR TFI | 9,2 | 10,5 | 14% | 0,4% | 0,4% |
| Aegon PTE* | 5,4 | 7,5 | 39% | 0,2% | 0,3% |
| Skarbiec TFI | 4,5 | 5,3 | 19% | 0,2% | 0,2% |
| BPS TFI | 0,1 | 0,1 | 0% | 0,0% | 0,0% |
| łącznie | 2 452 | 2 806 | 14% | 100% | 100% |

* fundusze Aegon PTE zostały przejęte przez Pocztillion-Arka PTE; **dane wyszarzone - szacunki

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

Efektywność w zarządzaniu aktywami

Jak badać efektywność w zarządzaniu aktywami?

- Czy porównywać stopy zwrotu funduszy PPK za 2020 roku?
- Jakie fundusze powinniśmy porównywać, fundusz akcyjny a fundusz akcji polskich?
- Czy porównywać stopy zwrotu funduszu inwestycyjnego za okres 1 miesiąca czy raczej 10 lat?
- Na jaką datę IF powinny nam przedstawiać wyniki inwestycyjne?
- Czy ten sam fundusz za jeden okres może mieć różną stopę zwrotu? Aspekt różnych kategorii jednostek uczestnictwa w ramach funduszu inwestycyjnego.
- Jak ocenić efektywność w zarządzaniu aktywami poza oceną stopy zwrotu? Analiza wskaźników ryzyka inwestycyjnego, m.in. wskaźnik IR, wskaźnik Sharpe'a

Efektywność w zarządzaniu aktywami

Dlaczego nie powinno badać się efektywności IF na podstawie wyników PPK?

- Różny moment uruchomienia produktu w trakcie 2019 roku;
- Różny moment **dostosowania alokacji funduszu w odpowiednie klasy aktywów** w trakcie roku, co miało kolosalne znaczenie w sytuacji silnych spadków w okresie luty-marzec 2020 (efekt pandemii), a jednocześnie było wyłącznie wypadkową procesu dostosowania operacyjnego poszczególnych instytucji, a nie procesu inwestycyjnego;
- Różny moment **pełnego dostosowania do limitów inwestycyjnych**, określonych przez ustawę;
- Zróżnicowana **wielkość programów skutkująca nieporównywalnością wyników programów z aktywami setek milionów wobec programów z setkami tysięcy złotych** (ograniczenia co do płynności spółek, wielkość transakcji „*intraday*” względem aktywów portfela);
- Minimalne **znaczenie ekonomiczne wyników inwestycyjnych** w pierwszym półroczu 2020 roku z perspektywy uczestników funduszu, którzy to wysoką zmienność ruchów rynkowych, związanych z pandemią, śledzili na *de facto* zerowym stanie konta emerytalnego zasilonego wpływami pojedynczych miesięcy.

Kryteria wyboru instytucji finansowej


Jak ocenić oferty instytucji finansowych?



| Kryteria wyboru instytucji finansowej | Punkty za dane kryterium |
|---|--------------------------|
| Kryterium A IF posiada powyżej 25% = 10 pkt. IF posiada pomiędzy 15% a 25% = 5 pkt. IF posiada poniżej 15% = 0 pkt. | 0 - 10 pkt |
| Kryterium B Najwyższa wartość w ramach IF = 5 pkt. Najniższa wartość w ramach IF = 0 pkt. | 0 - 5 pkt |
| Kryterium C Tak = 4 pkt. Nie = 0 pkt. | 0 - 4 pkt |



Kontakt z PKO TFI

 22 539 23 57*

 oferty.ppk@pkotfi.pl

**opłata zgodna z taryfą operatora.
Infolinia dla Pracodawców czynna w dni powszednie,
w godz. 8:00 - 17:00*

Nota prawna

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny, a dane w nim podane 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, pomocy prawnej ani dystrybucją ubezpieczeń

Fundusz PKO Emerytura – sfo nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Emerytura – sfo znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz kluczowych informacjach dla inwestorów (KIID), dostępnych u dystrybutorów i na stronie www.pkotfi.pl. Lista dystrybutorów dostępna jest pod numerem infolinii 801 32 32 80. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego, KIID poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Emerytura – sfo. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w tabeli opłat dostępnej u dystrybutorów i na stronie internetowej www.pkotfi.pl. **Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może podlegać umiarkowanej lub dużej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.** Subfundusze mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski lub Skarb Państwa.

Fundusze inwestycyjne oferowane w ramach Pakietu Emerytalnego nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Szczegółowe zasady uczestnictwa w Pakiecie Emerytalnym, w tym zasady pobierania opłat manipulacyjnych, regulują Zasady Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego Pakiet Emerytalny dla Uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Planów Kapitałowych w Funduszach PKO, dostępne na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Treść Informacji na temat zniżek w poszczególnych usługach i produktach oraz okresów i warunków ich oferowania pochodzi od naszych Partnerów. PKO TFI wyłącznie przekazuje informacje pochodzące od tych Partnerów, a przez to nie ponosi odpowiedzialności za ich treść.

PKO TFI poza przekazaniem informacji o zniżkach w produktach i usługach Partnerów nie dokonuje żadnych innych czynności mających na celu zawarcie, czy pomoc w zawarciu umów dotyczących tych produktów, czy usług. Informacje o produktach i usługach mogą ulec zmianie lub cofnięciu przed wskazanym w treści każdej z nich terminem ich obowiązywania w przypadku wystąpienia siły wyższej, przez którą rozumie się:

- a) nadzwyczajne, zewnętrzne zdarzenie, którego Partner nie mógł przewidzieć, nie mógł uniknąć, ani mu zapobiec, uniemożliwiające Partnerowi dalsze oferowanie którejkolwiek ze zniżek skierowanych do Uczestników PPK lub powodujące, że dalsze oferowanie którejkolwiek ze zniżek skierowanych do Uczestników PPK stałoby się ekonomicznie niezasadne z punktu widzenia Partnera;
- b) zewnętrzne zdarzenie, polegające na zmianie przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych, lub ich wiążącej wykładni, w tym wykładni organu nadzoru, powodujące że dalsze oferowanie zniżek skierowanych do Uczestników PPK powodowałoby naruszenie przez Partnera lub PKO TFI obowiązujących przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych.

PKO TFI SA nie oferuje w żaden sposób produktów (benefitów), o których mowa w niniejszym materiale ani nie pośredniczy w ich oferowaniu. Każdy z Partnerów oferuje swoje produkty i usługi niezależnie. PKO TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem przekazanych informacji zawartych w tym materiale.

Warunkiem uzyskania przez Uczestników PPK zniżek jest uprzednie złożenie przez nich oświadczenia o wyrażeniu zgody na przekazywanie Partnerom, informacji o ich uczestnictwie w PPK prowadzonym przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI. W przypadku braku lub wycofania powyższej zgody, uprawnienia do zniżek nie będą mogły zostać zweryfikowane, zaś same zniżki- przyznane.

Niniejszy materiał nie powinien być wyłączną podstawą do podjęcia decyzji o utworzeniu 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 – sfo”.

Szczegółowy opis funkcjonalności dostępnych w ramach aplikacji iPPK oraz serwisu i-fundusze oraz zasady korzystania z tych serwisów, znajdują się w „Regulaminie korzystania z Aplikacji iPPK” oraz „Zasadach składania zleceń za pośrednictwem systemu IAT FI obowiązujących w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA”.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI SA. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI SA. 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 SA, wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

PKO TFI SA działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019384. Kapitał zakładowy 18 460 400 złotych. NIP 526-17-88-449.

Wszelkie dodatkowe informacje są przekazywane na indywidualne żądanie.