

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPE z funduszami Investors

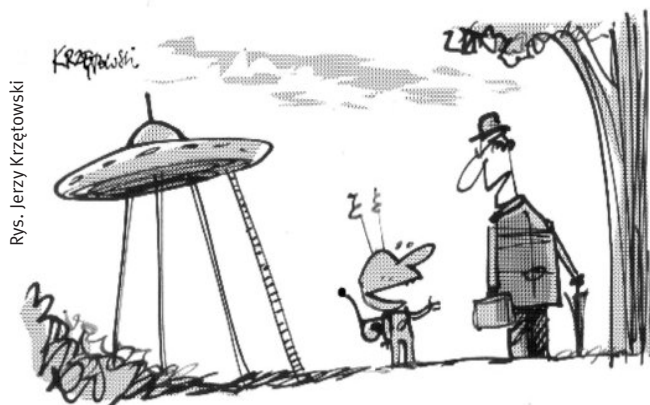
Numer 9 / I kwartał 2023 r.

SŁOWEM WSTĘPU...

Czwarty kwartał minionego roku i początek 2023 pokazały, jak nieprzewidywalne (w tym wypadku w pozytywnym znaczeniu) mogą być rynki finansowe. W momencie największego zwątpienia krajowych inwestorów nastąpiło jedno z najszybszych odbić polskich aktywów w ostatnich latach. Co ciekawe, jak pokazuje historia, nie powinno to być zaskoczeniem. Najmocniejsze odbicia na rynkach przeważnie mają miejsce w akompaniamencie fatalnych nastrojów – między innymi z tego powodu tak ciężko jest „złapać dołek” na wycenach akcji czy obligacji.

W sekcji „Wszystko co chcielibyście wiedzieć o inwestowaniu” piszemy właśnie o tym – o krótkoterminowej nieprzewidywalności rynku w kontekście długoterminowego inwestowania. Dlaczego wyjątkowo z powodu spadków nie należy wychodzić z inwestycji oraz o tym jak kosztowne okazuje się ominięcie najlepszych dni dla zysków z akcji (które przeważnie występują podczas odbić po mocnych spadkach). W końcu jak wskazywał jeden z najlepszych inwestorów w historii – Peter Lynch: „dużo więcej pieniędzy zostało utraconych przez inwestorów na przygotowywaniu do korekty, niż na samych korektach”.

Zapraszamy do lektury!



– Dysponuję nieograniczoną wiedzą,
pytaj o co chcesz!
– Kupować czy sprzedawać?

NA RYNKACH

- Czwarty kwartał przyniósł tak długo wyczekiwaną odwilż na rynkach i okazał się zdecydowanie najlepszym 3-miesięcznym okresem w 2022 roku. Od końca września stopniowo otrzymywaliśmy dane świadczące o słabnięciu presji inflacyjnej, zarówno z Europy, jak i (przede wszystkim) z USA. Spowolnienie dynamiki wzrostów cen oraz lepsza od obaw sytuacja energetyczna w zimowej Europie, pozwoliła inwestorom na złapanie oddechu w końcówce bardzo wymagającego roku.
- Na rynkach akcji w minionym kwartale siłą imponowały przede wszystkim spółki krajowe. WIG, główny indeks warszawskiej giełdy, urosł w tym okresie o równe 25%, wyraźnie przybijając 7-procentową zwyżkę akcji amerykańskich (indeks S&P 500), czy blisko 15-procentowy przyrost najważniejszego indeksu w Niemczech (DAX).

W tym czasie postrzeganie polskiego rynku akcji zmieniło się diametralnie – od jednego z najgorszych indeksów na świecie w pierwszych miesiącach 2022 r., do jednego z najlepszych w ostatnim kwartale. Rozbieżność ta pokazuje, jak krótkoterminowo zmienne potrafią być rynki, oraz dlaczego nie należy wychodzić z inwestycji tylko z powodu spadków wycen. Ponadto, jak pokazuje historia, największe odbicia na rynkach występują przeważnie w momentach największej kapitulacji i najsłabszych nastrojów inwestorów.

- Z perspektywy Pracowniczych Programów Emerytalnych, IV kwartał okazał się udany. Zyskały wszystkie fundusze Investors dostępne w kategorii P, przy czym wystrzał krajowych indeksów akcji, premiował najmocniej fundusze z większym ich udziałem. Prawie dwucyfrową stopę zwrotu przyniósł również Investor Gold Otwarty.

Stopy zwrotu funduszy Investors dostępnych w PPE

Fundusze	Rok	3 lata	5 lat	10 lat
Investor Akcji	-38,32%	-1,17%	11,95%	73,73%*
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	-19,32%	28,00%	52,60%	110,55%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	-19,28%	12,33%	17,66%	119,91%
Investor BRIC	-11,34%	-7,92%	10,79%	59,85%
Investor Gold Otwarty	1,93%	15,73%	30,94%	9,47%
Investor Zrównoważony	-23,24%	1,69%	26,96%	150,98%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	-16,48%	-2,58%	15,66%	86,74%
Investor Obligacji	-8,10%	-10,56%	-2,75%	16,56%
Investor Oszczędnościowy	1,23%	3,56%	10,03%	28,88%

Wyniki dla jednostek uczestnictwa kat. P, zbywanych w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych. Dane na 31.01.2023 r.

* Wyniki dla jednostek uczestnictwa kat. A, zbywanych w sprzedaży regulamej. Jednostki uczestnictwa kategorii P Investor Akcji za wskazany okres nie mają jeszcze wyników. Źródło: Investors TFI

”

Największą przewagą jaką może mieć inwestor to długoterminowy horyzont inwestycyjny.

– Seth Klarman, amerykański inwestor.

WSZYSTKO, CO CHCIELIBYŚCIE WIEDZIEĆ O INWESTOWANIU

■ Wycofanie z rynku może być kosztowne – szczególnie po spadkach

Wartościowych w Warszawie (GPW) była jedną z najgorszych na świecie. Krajowe indeksy podążały za spadkowym trendem zapoczątkowanym za oceanem, tracąc więcej niż indeksy najważniejszych giełd na świecie i odbijając się nieproporcjonalnie słabiej.

Jeszcze we wrześniu na warszawskim parkiecie panowały wyjątkowo kiepskie nastroje. W połowie października akcje zaczęły jednak wyraźnie drożeć. WIG20, czyli indeks największych spółek z GPW zaledwie w trzy miesiące urósł o ponad 30%. Jaki był powód tak imponujących wzrostów? Argumentów może być jest wiele: poprawa nastrojów globalnych inwestorów, niskie wyceny krajowych spółek, kompozycja sektorowa indeksów. Każdy z nich jest prawdopodobnie prawdziwy, jednak równocześnie niewystarczający do odpowiedzi na kluczowe pytanie: dlaczego akurat w tym momencie?

Nikt nie jest w stanie przewidzieć kiedy dokładnie rynek przestanie rosnać lub spadać. Nie wiemy czy odbicie będzie trwałe i kiedy rozpocznie się nowa hossa. To, co wiemy jako inwestorzy, to że rynki nie zawsze są racjonalne, często są nieprzewidywalne i że statystycznie odbicia następują w najmniej spodziewanych momentach. Ma to swoje uzasadnienie – w momencie kompletnej kapitulacji wielu inwestorów wyprzedają już swoje aktywa i obserwuje rynek z boku. W związku z tym, liczba potencjalnych sprzedających się zmniejsza, przez co niewielka liczba odważnych kupujących może rozpocząć odbicie, do którego stopniowo przyłączać się będą kolejni uczestnicy rynku.

Nagłe odbicia powodują, że pozostawanie poza rynkiem, szczególnie po mocnych spadkach, może okazać się wyjątkowo kosztowne. **Szacuje się, że w latach 1992-2021 omijając zaledwie 10 najlepszych dla indeksu amerykańskiego indeksu S&P 500 dni długoterminowy inwestor traci aż 54% potencjalnego zysku.**¹

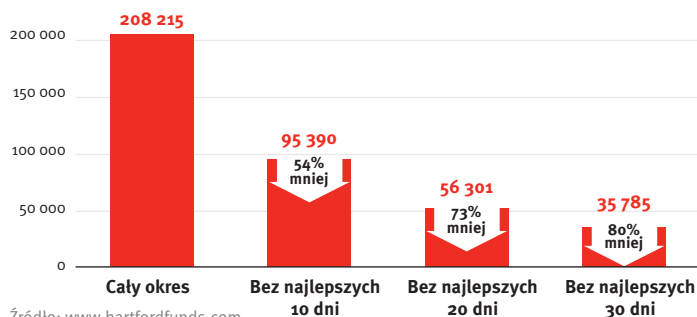
Co jednak ciekawe, najlepsze dni na rynkach akcji występują **przeważnie podczas odbić po mocnych spadkach** – w tym wieku 5 najlepszych dni indeksu S&P 500 miało miejsce podczas covidowej paniki w marcu 2020 roku (2 przypadki) i podczas kryzysu finansowego 2008/9 (3 przypadki). Jeśli z kolei wybierzemy 50 najlepszych dni indeksu S&P 500 okaże się, że połowa z nich ma miejsce podczas bessy (długotrwałego trendu spadkowego na rynkach).

¹ Źródło: <https://www.hartfordfunds.com/practice-management/client-conversations/managing-volatility/timing-the-market-is-impossible.html>; obliczenia dla lat 1992-2021.

Krótkoterminowa zmienność na rynkach, wywołana czy to najnowszym odczytem inflacji czy nieoczekiwaną decyzją banku centralnego, czy jedynie zmianą nastrojów zawsze będzie obecna. W długim terminie jednak gospodarka rośnie, a firmy zwiększają zarobki – co przekłada się również ich wycenę na giełdach a zarazem zyski inwestorów.

Między innymi z tego powodu w świecie inwestycyjnym popularne jest powiedzenie: „time in the market beats timing the market” – czyli czas na rynku pokonuje próby przewidzenia momentu wejścia i wyjścia z inwestycji. Dzieje się tak, ponieważ przewidzenie dokładnego momentu przesilenia jest praktycznie niemożliwe biorąc pod uwagę stopień komplikacji oraz czasem nieracjonalność rynków. Dodatkowo, próba wycucia rynku zakłada że musimy podjąć dwie odpowiednie decyzję (moment wejścia i wyjścia). Tymczasem, jak pokazuje historia, chcąc uniknąć spadków powinniśmy wycofać się z inwestycji w momencie wzrostów, co jest dodatkowo utrudniane ludzką psychologią. Na wychodzenie z rynku po spadkach jest często zwyczajnie za późno.

Wzrost inwestycji 10 000 USD w S&P 500 w okresie 1992-2021



Źródło: www.hartfordfunds.com

Podsumowując, każdy inwestor chciałby uczestniczyć we wzrostach na giełdach i równocześnie wychodzić z inwestycji w momencie spadków. W praktyce nie jest to jednak możliwe, a próba łapania „górek” i „dołków” często okazuje się bardzo kosztowna. Jeśli jesteśmy inwestorami, a nie spekulantami pamiętajmy – następny odczyt inflacji, decyzja banku centralnego czy raport z rynku pracy są najprawdopodobniej nic nie wartym szumem informacyjnym z perspektywy długoterminowych stóp zwrotu. W końcu, jak powiedział Warren Buffet *nikt nie kupuje farmy z myślą o tym, czy w przyszłym roku będzie padać, ale czy w okresie 10 czy 20 lat decyzja ta będzie dobrą inwestycją*. Myślmy więc o akcjach tak jak o przysłowiowej farmie, na której choć pogoda czasem zmienia się bardzo gwałtownie, to w długim terminie przynosi zadowalające plony.

INFORMACJA O RYZYKU

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane w subfundusze Investor Parasol FIO, Investor Parasol SFIO oraz Investor PPK SFIO obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Investors TFI dokłada wszelkich starań, by ograniczyć czynniki ryzyka związane z inwestycją w subfundusze. Tym niemniej inwestując w subfundusze/fundusze należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa 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 lokat, 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, kredytowe, instrumentów pochodnych, ryzyko koncentracji, jak również rozliczenia oraz płynności lokat.

NOWY SYSTEM INVESTOR ONLINE

■ Wraz z początkiem 2023 r. uruchomiliśmy nowy system transakcyjny Investor Online (STI24). Poza doczasowymi funkcjonalnościami wprowadziliśmy dodatkowe udogodnienia.

- Możliwość składania dyspozycji w PPE:
 - a) zmiany danych uczestnika i osób wskazanych,
 - b) zmiany alokacji wpłat (składki podstawowej i dodatkowej),
 - c) zmiany alokacji inwestycji (pochodzących ze składki podstawowej i dodatkowej),
 - d) wypłaty środków z PPE (opcja dostępna dla uczestników, którzy ukończą 60 lat).

Zwracamy uwagę, że każda dyspozycja PPE złożona w Investor Online, powinna zostać zaakceptowana przez pracodawcę, aby została zrealizowana. W związku z powyższym każdorazowo, po złożeniu dyspozycji w Investor Online, prosimy o poinformowanie o tym pracodawcy – osoby odpowiedzialne za obsługę PPE u pracodawcy.

Dyspozycje PPE złożone poprzez system Investor Online nie wymagają drukowania i podpisywania.

Dyspozycje PPE, składane w dotychczasowy sposób, czyli poprzez link udostępniony przez pracodawcę pozostają bez zmian – tu cały czas konieczna jest podpisana i dostarczona do pracodawcy forma papierowa.

Investor Online umożliwia dodatkowo:

- zawieranie umowy online Indywidualnego Konta Emerytalnego (IKE) z tańszymi jednostkami, dostępnymi wyłącznie dla uczestników programów emerytalnych z Investors (kategoria P),
- zawieranie umowy online Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE),
- edycję rachunków bankowych do odkupienia Jednostek Uczestnictwa funduszy.

■ **Dostęp do nowego Investor Online:**

- Osoby, które miały wcześniej nadany dostęp do systemu Investor Online, mogą zalogować się do nowej aplikacji dotychczasowym identyfikatorem i hasłem.
- Osoby, które jeszcze nie mają dostępu do konta online mogą dokonać rejestracji poprzez system Blue Media na stronie: <https://online24.investors.pl/client/login>
- Osoby, które będą wypełniać deklaracje przystąpienia (czyli zapisywać się do PPE) mogą w trakcie wypełniania dokumentu zaznaczyć opcję „Tak, chcę założyć konto w STI24”, wówczas po zaakceptowaniu deklaracji przystąpienia przez pracodawcę, zostanie automatycznie nadany dostęp do systemu online.

W Investor Online, w zakładce Profil – Dokumenty można odbierać również potwierdzenia transakcji umieszczone na trwałym nośniku dla Uczestnika.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter reklamowy i nie stanowi oferty zawarcia umowy. Opracowany został przez Investors TFI S.A. w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Przy sporządzeniu materiału oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródeł, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były miarodajne i rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych informacji nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy. Decyzje inwestycyjne, co do inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane w oparciu o informacje obejmujące w szczególności: opis czynników ryzyka, politykę inwestycyjną, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa, tabelę opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte w Prospekcie Informacyjnym funduszu, a także w oparciu o informacje, zawarte w dokumencie Kluczowe informacje dla inwestorów, których sporządzenie jest objęte wymogiem prawnym mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa. Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są w punktach dystrybucji funduszu, w siedzibie Investors TFI S.A. oraz na stronie investors.pl. Poziom ryzyka i zysku w skali od 1 do 7 (przy czym 1 oznacza niższe ryzyko i potencjalnie niższy zysk, a 7 wyższe ryzyko oraz potencjalnie wyższy zysk) został określony w dokumencie Kluczowe informacje dla inwestorów sporządzonym dla poszczególnych subfunduszy i kształtuje się następująco: Investor Akcji 6/7, Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu 6/7, Investor Top Małych i Średnich Spółek 5/7, Investor BRIC 6/7, Investor Gold Otwarty 5/7, Investor Zrównoważony 5/7, Investor Zabezpieczenie Emerytalnego 4/7, Investor Obligacji 2/7, Investor Oszczędnościowy 1/7. Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych są wynikami osiągniętymi w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego funduszu lub ze względu na stosowane techniki zarządzania tym portfelem wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych może cechować się dużą zmiennością, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego decyzją nr DFI/W/4030-30-1-3431/05 z dnia 12 lipca 2005 r. w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

NAJLEPSZE TFI 2016, 2017, 2018 oraz 2019 r.

Tytuł najlepszego TFI przyznany przez Gazetę Parkiet, dziennik Rzeczpospolita oraz Analizy Online.

