Investors

INFORMACJA REKLAMOWA

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPE z funduszami Investors

Numer 24 / IV kwartał 2026 r.



Rys. Jerzy Krzętowski

– Dlaczego płynność jest dla ciebie taka ważna?

SŁOWEM WSTĘPU...

Drożejąca ropa i rosnące niemal na całym świecie rentowności obligacji nie przeszkodziły rynkom akcji w osiągnięciu dodatnich wyników. To kolejna lekcja, że rozkładanie oszczędności na różne rodzaje aktywów pomaga przejść przez okresy niepewności. Równie ważne jak to, gdzie inwestujemy, jest to, ile czasu mamy przed sobą. Ten sam wzrost lub spadek rynku znaczy coś innego dla osoby, która dopiero zaczyna oszczędzać, a coś innego dla kogoś, komu do emerytury zostało kilka lat. Dlatego podpowiadamy, jak przygotować zgromadzone środki do wypłaty i dlaczego warto pomyśleć o tym odpowiednio wcześniej. Dywersyfikacja, systematyczność, spokój i długi horyzont pozostają niezmiennie najlepszymi sprzymierzeńcami uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych.

Zapraszamy do lektury!

NA RYNKACH

- Trzeci kwartał 2026 r. nie należał do spokojnych. Napięcia w rejonie Zatoki Perskiej nie wygasły, a obawy o dostawy surowca ponownie podbiły ceny ropy. We wrześniu ropa WTI przekroczyła 100 dolarów za baryłkę, by pod koniec kwartału spaść w okolice 90 dolarów. Wzrost cen ropy i utrzymująca się niepewność geopolityczna wywierały presję na większość rynków.
- Największym wyzwaniem okazał się rynek obligacji. Rentowności obligacji skarbowych wzrosły niemal na całym świecie – od Japonii, przez Niemcy, po Stany Zjednoczone, osiągając najwyższe poziomy od wielu lat. Złożyło się na to kilka przyczyn: drożejąca ropa, obawy o inflację, wysokie zadłużenie wielu państw oraz rosnące oczekiwania, że Fed i Europejski Bank Centralny zamiast obniżać stopy procentowe będą je podnosić.
- Ten trend nie ominął Polski. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyraźnie przekroczyła 6%, co oznacza spadek cen obligacji. Warto jednak pamiętać o drugiej stronie tego zjawiska: wyższe rentowności oznaczają również wyższy oczekiwany dochód z obligacji kupowanych obecnie i utrzymywanych do wykupu.
- Złoto przeżyło kwartał pełen zwrotów. W sierpniu wyraźnie drożało, ale we wrześniu, gdy umocnił się dolar, a inwestorzy zaczęli bardziej liczyć się z podwyżkami stóp w USA, oddało większość wcześniejszych wzrostów.
- Najlepsze wiadomości ponownie przyniósł rynek akcji. Warszawska giełda rosła przez niemal cały kwartał, a szeroki indeks WIG ustanawiał kolejne rekordy. Na giełdach amerykańskich nie obyło się bez nerwowości. Pod koniec lipca doszło do gwałtownej przeceny części najmodniejszych spółek związanych ze sztuczną inteligencją, a spadki były szczególnie dotkliwe dla inwestorów wykorzystujących dźwignię finansową. Kolejne miesiące przyniosły jednak odbicie, a pod koniec kwartału główne indeksy w USA wróciły w okolice rekordów.
- Trzeci kwartał roku dobrze pokazuje, dlaczego warto rozkładać oszczędności na różne rodzaje aktywów. Gdy szeroki rynek obligacji znajdował się pod presją, wiele rynków akcji przynosiło dodatnie stopy zwrotu. Pokazał też, że pogoń za najgorętszymi tematami inwestycyjnymi i podejmowanie nadmiernego ryzyka może skończyć się bolesnymi stratami. Dla oszczędzających z myślą o emeryturze najlepszą drogą pozostają więc: dywersyfikacja, systematyczność, spokój i długi horyzont inwestycyjny.

Stopy zwrotu funduszy Investors dostępnych w PPE

Fundusze	Rok	3 lata	5 lat	10 lat
Investor Akcji	17,9%	79,1%	36,1%	213,3%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	34,6%	108,8%	125,4%	449,4%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	30,0%	105,1%	97,3%	250,8%
Investor Rynków Wschodzących	19,1%	59,6%	40,7%	123,5%
Investor Gold	5,7%	112,5%	126,9%	169,1%
Investor Zrównoważony	21,4%	69,4%	49,8%	215,9%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	13,3%	47,8%	36,5%	126,2%
Investor Obligacji Uniwersalny	0,1%	18,7%	11,5%	33,1%
Investor Oszczędnościowy	4,3%	22,9%	33,6%	53,9%

Źródło: Investors TFI. Wyniki dla jednostek uczestnictwa kat. P, zbywanych w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych. Dane na 30.09.2026 r.

WSZYSTKO, CO CHCIELIBYŚCIE WIEDZIEĆ O INWESTOWANIU

Jak przygotować oszczędności zgromadzone w PPE do wypłaty

Ile czasu zostało mi do emerytury? To pierwsze pytanie, które warto sobie zadać przed podjęciem decyzji o zmianach w portfelu PPE. Od odpowiedzi zależy, jakie ryzyko inwestycyjne można zaakceptować i jak powinien wyglądać portfel w ostatnich latach przed rozpoczęciem korzystania ze środków.

Dla osoby, która ma przed sobą jeszcze wiele lat oszczędzania w PPE, spadek rynku może być tylko trudnym etapem. Ma ona bowiem więcej czasu, aby odrobić ewentualne straty. Dla uczestników PPE, którzy regularnie wpłacają środki, spadek rynku oznacza również możliwość nabywania jednostek funduszy po niższych cenach.

Inaczej wygląda sytuacja osoby zbliżającej się do emerytury: ten sam spadek może oznaczać realne zmniejszenie kapitału tuż przed planowanym rozpoczęciem wypłat. Po spadku o 20% potrzeba wzrostu o 25%, aby wrócić do punktu wyjścia. Dlatego portfel warto odpowiednio wcześniej dopasować do liczby lat pozostałych do emerytury.

Historia rynków pokazuje, że w długim terminie udział akcji w portfelu inwestycyjnym może przynosić dobre rezultaty. Dlatego osoby, którym pozostał dłuższy – co najmniej pięcioletni – okres oszczędzania w PPE, mogą rozważyć większy udział zdywersyfikowanych funduszy o wyższym profilu zysku i ryzyka, w tym funduszy mieszanych i akcyjnych. Im bliżej emerytury, tym ważniejsza staje się natomiast ochrona zgromadzonego kapitału przed dużymi wahaniami wartości.

Zysk i zmienność w praktyce

Spójrzmy na dwa fundusze dostępne w ofercie PPE Investors TFI: Investor Oszczędnościowy, inwestujący wyłącznie w obligacje, oraz Investor Zrównoważony, lokujący środki zarówno w akcjach, jak i obligacjach. W ciągu ostatnich 10 lat liczonych do początku września wyższą stopę zwrotu osiągnął Investor Zrównoważony, mimo słabszej koniunktury na rynku akcji pod koniec 2021 roku i w 2022 roku.

Potencjał akcji ujawnia się przede wszystkim w dłuższym horyzoncie inwestycyjnym. W krótszym okresie większe wahania mogą jednak istotnie obniżyć wartość oszczędności. Investor Oszczędnościowy charakteryzuje się znacznie mniejszą zmiennością, dlatego może być rozwiązaniem wartym rozważenia przez osoby, które zbliżają się do emerytury i są gotowe zrezygnować z części potencjalnych zysków w zamian za niższe ryzyko.

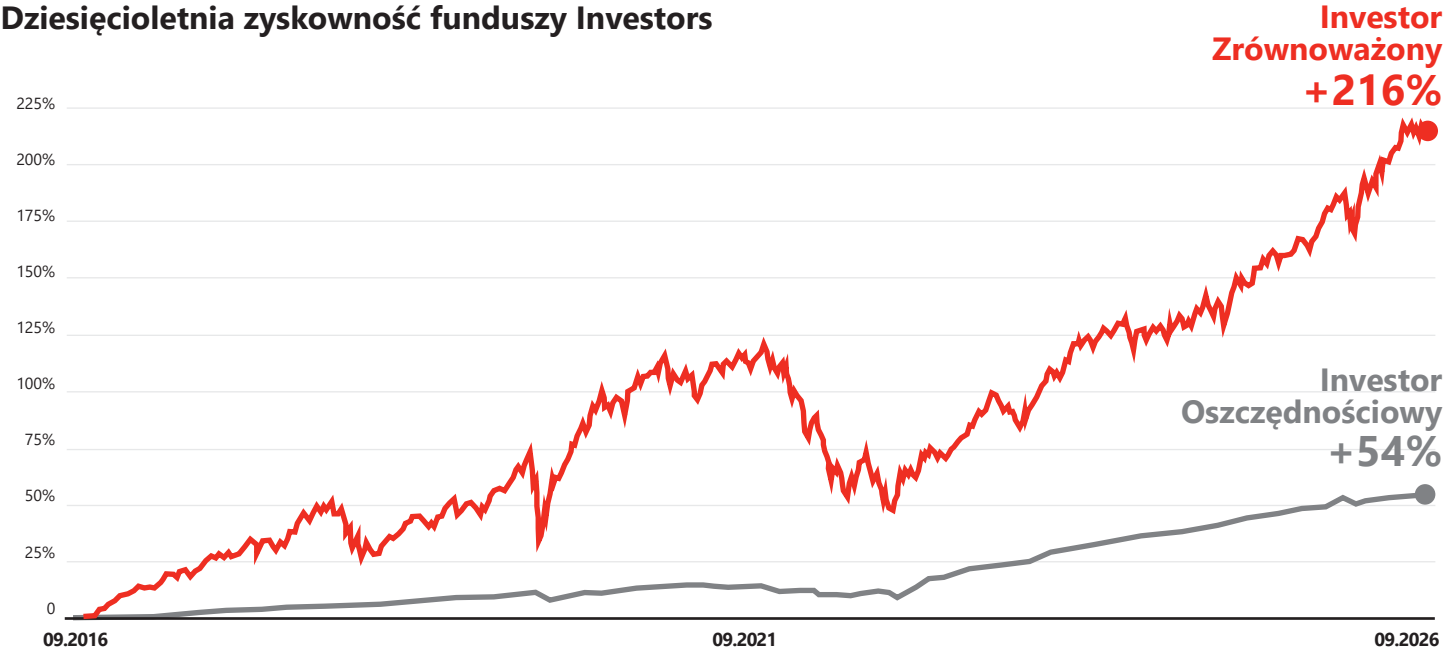
Stopniowe ograniczanie ryzyka przed emeryturą

Ostatnie lata przed emeryturą mogą okazać się wyjątkowo udane na rynkach kapitałowych, ale możliwy jest również odwrotny scenariusz. Silny spadek tuż przed planowaną wypłatą może uszczuplić zgromadzone środki w momencie, gdy zabraknie już czasu na odrobienie strat.

Dlatego warto stopniowo ograniczać ryzyko i regularnie sprawdzać, czy wybrane fundusze nadal odpowiadają liczbie lat pozostałych do emerytury. Każdy uczestnik PPE powinien odpowiedzieć sobie na dwa pytania: ile mam czasu i jakie ryzyko jestem gotowy zaakceptować? Decyzja o tym, w których funduszach są lokowane oszczędności emerytalne, należy do uczestnika programu.

Co ważne, przygotowanie oszczędności do wypłaty nie zaczyna się w dniu przejścia na emeryturę, ale kilka lat wcześniej – wtedy, gdy wciąż jest czas, by spokojnie dopasować portfel do własnych planów.

Dziesięcioletnia zyskowność funduszy Investors



Źródło: Investors TFI , Dane na 01.09.2026 r. dla kategorii jednostki uczestnictwa P, która dostępna jest dla PPE.
Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości.

WIEŚCI ZE ŚWIATA EMERYTUR

- **Przeciętna emerytura i renta: nieco ponad 4,5 tys. zł brutto**

  W sierpniu 2026 r. przeciętna emerytura lub renta (bez świadczeń rolniczych) wynosiła 4517 zł brutto, czyli o 6,5% więcej niż rok wcześniej. Świadczenia rosły szybciej niż inflacja, więc seniorzy mogli za nie kupić o 3,4% więcej niż przed rokiem. Z kolei od stycznia do sierpnia przeciętne świadczenie wyniosło 4425 zł. Takie emerytury i renty pobiera ok. 8,5 mln osób, o 0,8% więcej niż rok temu.

  Źródło: GUS

- **Kwestia emerytur stażowych nadal nie jest przesądzona**

  W Sejmie od lat czekają dwa projekty ustaw o emeryturach stażowych, które pozwoliłyby osobom z długim stażem pracy przejść na emeryturę nawet 5–7 lat przed osiągnięciem ustawowego wieku. Sejmowa komisja zaplanowała powrót do tematu na grudzień, ale wciąż brakuje stanowiska rządu, a koszt reformy szacuje się na 13–14 mld zł rocznie. Wcześniejsze przejście na emeryturę oznaczałoby jednak niższe świadczenie, bo krótszy okres pracy to mniej zgromadzonych składek.

  Źródło: Forsal.pl, Sejmowo24.pl

- **OKI wystartuje 1 stycznia 2027 roku**

  Prezydent podpisał 13 sierpnia ustawę o osobistych kontach inwestycyjnych, więc OKI zaczną działać z początkiem przyszłego roku. Aktywa zgromadzone na takim koncie będą zwolnione z 19-procentowego podatku Belki do kwoty 100 tys. zł w przypadku aktywów inwestycyjnych (np. akcji czy funduszy) i do 25 tys. zł w przypadku lokat i obligacji.

  Źródło: PAP Biznes

- **Do końca roku warto wykorzystać limity IKE i IKZE**

  W 2026 r. na indywidualne konto emerytalne (IKE) można wpłacić maksymalnie 28 260 zł. Zyski na tym koncie są zwolnione z podatku Belki przy wypłacie na emeryturze. Limit dla indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) wynosi 11 304 zł, a dla osób prowadzących pozarolniczą działalność gospodarczą 16 956 zł. Wpłaty na IKZE można odliczyć od dochodu w rocznym zeznaniu podatkowym. Niewykorzystanych limitów nie można przenieść na kolejny rok, więc warto pomyśleć o wpłacie przed końcem grudnia.

  Źródło: KNF

INFORMACJA O RYZYKU

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane w subfundusze Investor Parasol FIO, Investor Parasol 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. ryzyko operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności lokat, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji 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.

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, z Dokumentów zawierających 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 Dokumenty zawierające kluczowe informacje 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 5/7, Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu 4/7, Investor Top Małych i Średnich Spółek 5/7, Investor Rynków Wschodzących 4/ 7, Investor Gold 4/7, Investor Zrównoważony 4/7, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego 3/7, Investor Obligacji Uniwersalny 3/7, Investor Oszczędnościowy 2/7. 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 zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych.