

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPE z funduszami Investors

Numer 16 / IV kwartał 2024 r.

SŁOWEM WSTĘPU...

Trzeci kwartał na rynkach finansowych charakteryzował się dość dużą zmiennością nastrojów inwestorów. Ostatecznie jednak na wielu rynkach (między innymi w USA i Niemczech) zakończył się zwyciężkami głównych indeksów akcji.

Panująca na rynkach nerwowość, szczególnie w połączeniu ze wzrostami, u wielu inwestorów wywołuje niepewność co do tego co powinni zmienić w swoim portfelu inwestycyjnym. Często pojawia się pytanie „Czy to jest dobry moment na rozpoczęcie inwestycji?”. Jeśli świadomie i długoterminowo podchodzimy do budowania naszych oszczędności, każdy moment na rozpoczęcie inwestycji jest dobry! O tym dlaczego taki się dzieje przeczytacie Państwo w naszym stałym cyklu „Wszystko, co chcielibyście wiedzieć o inwestowaniu”.

Zapraszamy do lektury!

Rys. Jerzy Krzętowski



– Babciu, dlaczego masz taki gruby portfel?

NA RYNKACH

- Patrząc na stopy zwrotu indeksów giełdowych, trzeci kwartał nie zmienił znacząco obrazu rynków akcji. Bardziej szczegółowa analiza pokazuje jednak, że okres od początku lipca do końca września charakteryzował się bardzo dużą zmiennością nastrojów inwestorów. Optymistyczny początek lipca (nowe rekordy indeksów akcji) miesiąc później przerodził się w dość gwałtowną wyprzedaż wywołaną obawami o globalną recesję. Zanim jednak inwestorzy na serio zaczęli przejmować się bessą, większość istotnych indeksów giełdowych (w tym amerykański S&P 500 i niemiecki DAX) z nawiązką odrobiło straty.
- W Polsce rynek akcji nie miał tyle sił i wakacyjne spadki odrobił mniej więcej w połowie. Co jednak istotne, na krajowym podwórku relatywnej słabości rynku akcji towarzyszył wzrost wycen obligacji, co powodowało, że inwestorzy o zdywersyfikowanym portfelu nie mieli powodów do narzekań. Pomimo wzrostów, polski rynek obligacji nadal wygląda atrakcyjnie tworząc potencjał dla atrakcyjnych stóp zwrotu funduszy dłużnych (więcej o tym pisaliśmy w komentarzu dostępnym na [naszej stronie internetowej](#)).
- Powody do zadowolenia mieli też ci, którzy w koszyku inwestycyjnym mieli fundusz złota. Zgodnie z publikowanymi przez nas na początku roku тезami, kruszec systematycznie zyskiwał na wartości. Sprzyjająca

złota kombinacja uwarunkowań rynkowych, makroekonomicznych i geopolitycznych, z jaką obecnie mamy do czynienia, może przełożyć się na dalszy wzrost wyceny złota w średnim terminie. O perspektywach złota w kolejnych kwartałach piszemy w [komentarzu Macieja Kołodziejczyka](#), zarządzającego funduszem Investor Gold Otwarty.

- Patrząc z lotu ptaka na globalny rynek finansowy, główny punkt uwagi inwestorów przechodzi z inflacji na sytuację gospodarczą, a szczególnie na amerykański rynek pracy (w Europie stagnacja gospodarcza trwa od wielu kwartałów i na razie nie przełożyła się w znaczący sposób na rynek pracy). W związku z tym to ewentualny wzrost bezrobocia w USA wydaje się być największym ryzykiem w najbliższych miesiącach. Nie oznacza to oczywiście, że ryzyko to się spełni. Wiemy przecież, że rynek pracy za oceanem już wielokrotnie zaskakiwał swoją siłą. Dodatkowo, to co najważniejsze dla notowań akcji – czyli zyski spółek i oczekiwania przyszłych zysków pozostają wysokie, co powinno sprzyjać inwestorom.
- Choć nerwowość widoczna na rynkach akcji w minionym kwartale jest niepokojącym sygnałem to warto pamiętać, że Pracownicze Programy Emerytalne to narzędzie systematycznego oszczędzania. Tu właśnie tkwi ich siła. Na nasze konto regularnie co miesiąc wpływa wpłata, co powoduje, że okresy ponadprzeciętnie silnej hossy i bessy równoważą się, a my korzystamy z faktu, że w dłuższym okresie rynki finansowe przynoszą inwestorom zyski.

Stopy zwrotu funduszy Investors dostępnych w PPE

Fundusze	Rok	3 lata	5 lat	10 lat
Investor Akcji	28,0%	-2,7%	67,3%	92,8%*
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	28,2%	38,4%	123,8%	207,9%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	32,6%	27,6%	89,8%	155,9%
Investor Rynków Wschodzących**	7,7%	3,8%	21,5%	84,1%
Investor Gold Otwarty	38,0%	47,4%	65,9%	109,2%
Investor Zrównoważony	22,0%	7,9%	53,6%	183,4%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	17,2%	8,2%	35,3%	110,4%
Investor Obligacji	11,7%	5,0%	10,8%	34,2%
Investor Oszczędnościowy	10,0%	19,5%	25,5%	44,9%

Wyniki dla jednostek uczestnictwa kat. P, zbywanych w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych. Dane na 30.09.2024 r.

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

** Z dniem 30.06.2023 r. nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Investor BRIC na Investor Rynków Wschodzących. Źródło: Investors TFI

WSZYSTKO, CO CHCIELIBYŚCIE WIEDZIEĆ O INWESTOWANIU

■ Jak znaleźć najlepszy moment na rozpoczęcie inwestycji?

To pytanie zadawał sobie każdy inwestor przed wejściem na rynek, szczególnie rynek akcji. Paradoksalnie odpowiedź na to pytanie w większości przypadków jest prosta – najlepszy moment na inwestycje był wczoraj. Oczywiście to uproszczenie na wielu poziomach – w tym powiedzeniu nie chodzi o wczorajszy dzień ani nawet o konkretną datę. Chodzi o to, że inwestowanie najlepiej rozpocząć jak najszybciej, ponieważ długoterminowo rynki rosną, a próba przewidzenia kierunku notowań w krótkim okresie jest niezwykle trudna i zazwyczaj mało skuteczna.

Z drugiej strony, strach przed „wejściem na górce” jest naturalny i dotyczy nawet doświadczonych inwestorów. Objawia się on szczególnie w okolicy giełdowych rekordów. Jak ze strachem bywa, jest on często niepoparty statystyką i twardymi danymi. Weźmy na przykład najważniejszy giełdowy indeks świata – amerykański S&P 500. W samym 2024 roku, indeks ten wspinał się na nowe rekordy już ponad 30 razy. Decydując się na wypłatę środków, bądź niedokonywanie inwestycji z powodu ustanowienia przez S&P 500 nowego szczytu, ominęlibyśmy prawie cały tegoroczny ruch indeksu w górę (od 19 stycznia, czyli pierwszego tegorocznego szczytu S&P 500 do końca września, indeks wzrósł o ponad 20%). Równocześnie, wiele badań statystycznych potwierdziło, że dokonywanie inwestycji w dniu nowego szczytu notowań nie różni się znacznie zwrotami od inwestycji dokonanej w innym dowolnym momencie. Przykładowo, szwajcarski bank UBS policzył, że średnia roczna stopa zwrotu dla inwestycji w S&P 500 w dniu najwyższych notowań wynosi 11,5%, a dla inwestycji dokonanej w jakiegokolwiek inny dzień, średnia wynosi 11,6%. Dla okresu 3-let, średni zwrot inwestycji dokonanej w momencie rekordowych wycen wynosi 38,2%, a dla wszystkich innych dni 38,9%.

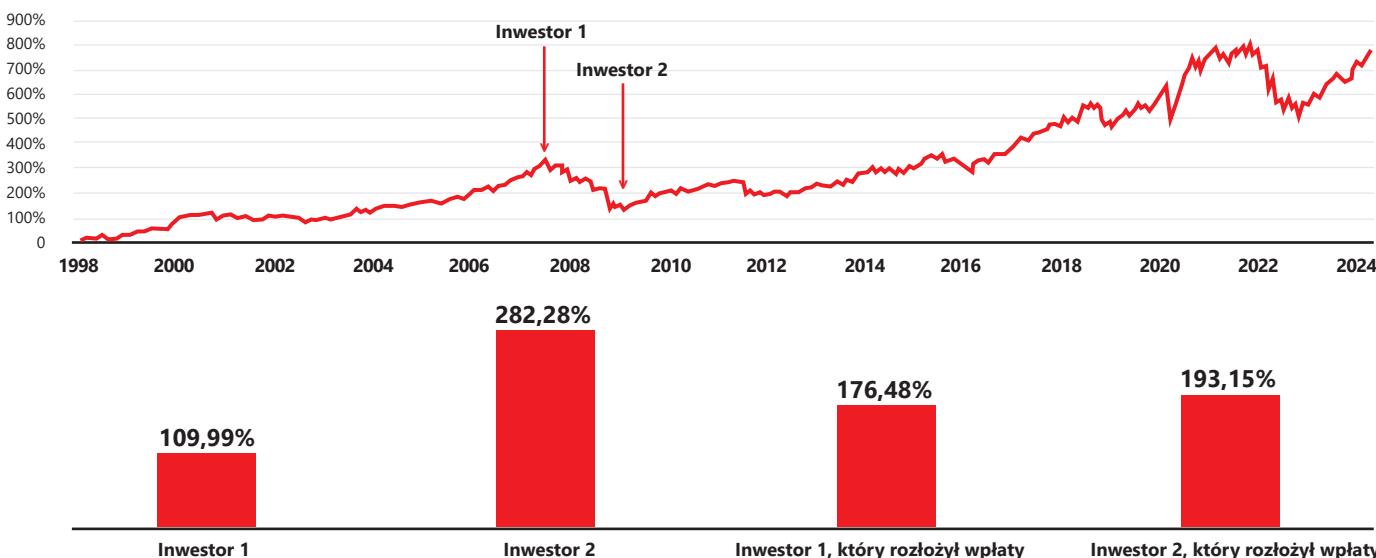
Statystyka statystką, jednak w praktyce emocje odgrywają dużą rolę w procesie inwestycyjnym. W celu uniknięcia mało prawdopodobnej wpadki w postaci „wejścia na górce” i równocześnie niepełnienia częstego błędu początkujących inwestorów – czyli zbyt długiego czekania na spadki (przez co nie korzystamy z rosnącego rynku), najlepszym sposobem będzie inwestowanie systematyczne. Tak właśnie skonstruowane są plany i programy emerytalne, ale tym sposobem możemy też z powodzeniem inwestować już zgromadzone środki. Jakie w praktyce są efekty systematycznych wpłat? Inwestując systematycznie nie osiągniemy

tak wysokiego zwrotu jak przy inwestycji jednorazowej w dobrym momencie, jednak równocześnie osiągniemy lepsze wyniki niż inwestor, który „wszedł na górce”. Aby to zobrazować posłużymy się przykładem hipotetycznych inwestorów w Investor Zrównoważony, którzy lokowali środki przed i po kryzysie finansowym z 2008/2009 r. Pierwszy inwestor zainwestował jednorazowo w czerwcu 2007 roku – czyli „na górce” i przed długotrwałym i bolesnym spadkiem spowodowanym wybuchem kryzysu finansowego. Do połowy 2024 roku, inwestor ten zarobił jedynie 110%. Drugi inwestor zainwestował w marcu 2009 r. – czyli „na dołku” i do połowy 2024 roku jego zysk był ponad dwukrotnie wyższy i wyniósł ponad 280%. Jednak gdyby pierwszy inwestor podzielił kapitał na 10 równych części i wpłacał środki co 3 miesiące od najgorszego możliwego momentu – czyli czerwca 2007, jego zysk do połowy 2024 roku wyniósłby już prawie 180%. Taka sama strategia w przypadku „wejścia na dołku” i rozpoczęciu systematycznych inwestycji w marcu 2009 roku przyniosła by ponad 190% zwrotu. Jak widzimy, przy systematycznych inwestycjach moment wejścia jest dużo mniej istotny, przez co ryzyko inwestycji zmniejsza się przy utrzymaniu sporego potencjału wzrostowego.

„Nie trzeba robić nadzwyczajnych rzeczy, aby uzyskać nadzwyczajne wyniki”

– te słowa legendarnego inwestora Warrena Buffetta dobrze podsumowują idee systematycznego inwestowania w zdywersyfikowany portfel (jak na przykład Investor Zrównoważony czy Investor Zabezpieczenia Emerytalnego). Systematyczne wpłaty, panowanie nad emocjami i odpowiedni portfel to przepis na sukces dla większości inwestorów. Zgodnie z tą zasadą skonstruowane są również Pracownicze Programy Emerytalne. Po stronie oszczędzającego leży za to wybór odpowiedniego funduszu i jak pokazują dane, większość środków inwestujących przez PPE w Investors TFI ulokowane są w zdywersyfikowanych portfelach funduszy mieszanych (jak Investor Zrównoważony czy Investor Zabezpieczenia Emerytalnego). Aktywa w które inwestują fundusze mieszane Investors TFI (akcje krajowe spółek o różnej wielkości, obligacje i akcje zagraniczne) zapewniają dywersyfikację, a systematyczne wpłaty powodują, że moment wejścia dla finalnego efektu inwestycji staje się mniej istotny. Dodatkowo, długoterminowość programu pozwala czerpać pełnymi garściami z magii procenta składanego. Więcej o tym jak ważnym czynnikiem w inwestowaniu jest czas przeczytasz **tutaj**.

Investor Zrównoważony



WIEŚCI ZE ŚWIATA EMERYTUR

- **Dodatkowe oszczędzanie na emeryturę staje się koniecznością.** Wynika to z konstrukcji publicznego systemu emerytalnego. W uproszczeniu zakłada on, że aktualnie pracujący opłacają wypłatę emerytur dla swoich rodziców czy dziadków. Sytuacja demograficzna nie pozostawia złudzeń – liczba emerytów przypadających na osoby pracujące będzie lawinowo rosnąć. Aktualnie na stu pracowników przypada czterdziestu emerytów. Za 15 lat, będzie ich już pięćdziesięciu, a za 30 lat siedemdziesięciu pięciu. Inaczej mówiąc obecnie na sfinansowanie jednej emerytury składa się ponad dwóch pracowników. Utrzymanie obecnej tendencji oznacza, że z biegiem lat będziemy zbliżać się do momentu, w którym jedna pracująca osoba będzie finansowała wypłatę jednej emerytury.

Sytuacja demograficzna bezpośrednio przekłada się na szacunki prognozowanych emerytur z ZUS. Obecnie stopa zastąpienia (czyli relacja przyszłej emerytury do ostatniego wynagrodzenia) wynosi około 54%, a do 2060 roku według szacunków Komisji Europejskiej ma spaść do 25%. W 2040 roku ma ona wynieść około 38%.

- **W takim otoczeniu rośnie rola dodatkowych sposobów oszczędzania na emeryturę, jak PPK czy PPE, ale również niezależnych od pracodawcy Indywidualnych Kont Emerytalnych (IKE) i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE).**

- **Podstawową różnicą między IKE a IKZE jest kwestia możliwej do wykorzystania ulgi podatkowej.** Oszczędzając na IKZE możesz co roku obniżyć swój podatek dochodowy o wartość wpłat dokonanych na IKZE. IKE tej możliwości nie daje, jednak oferuje większą elastyczność i brak podatku przy wypłacie pieniędzy po zakończeniu kariery zawodowej.
- **Oszczędzając w PPK lub PPE z Investors TFI możesz skorzystać z preferencyjnych warunków inwestowania w ramach IKE i IKZE prowadzonych przez naszą firmę.** Uczestnicy PPE i PPK z Investors TFI mogą w ramach IKE i IKZE inwestować poprzez kategorię jednostek uczestnictwa „P”. Są to jednostki o najniższej opłacie za zarządzanie – w efekcie koszty uczestnictwa są takie, jak w PPE. Taką umowę IKE/IKZE uczestnik PPE/PPK może zawrzeć przez Investor Online. Po wejściu w sekcję „Produkty” należy wybrać „IKE dla Uczestników PPE/PPK” lub „IKZE dla Uczestników PPE/PPK”.
- Więcej o Indywidualnym Koncie Emerytalnym (IKE) przeczytaj Państwo **tutaj**, a o Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE) **tutaj**.

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 źródła, 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 6/7, Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu 6/7, Investor Top Małych i Średnich Spółek 5/7, Investor Rynków Wschodzących 4/7, 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 zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

NAJLEPSZE TFI 2016, 2017, 2018 oraz 2019 r.

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

