

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPK z funduszami Investors

Numer 17 / IV kwartał 2024 r.

Rys. Jerzy Krzętowski



– Babciu, dlaczego masz taki gruby portfel?

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 wzrostami 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!

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 podejmować 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 narzekania. 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 (fundusz taki dostępny jest w ofercie Investors TFI, a inwestycja możliwa jest za pośrednictwem Investor Online). Zgodnie z publikowanymi przez nas na początku roku тезami, kruszec systematycznie zyskiwał na wartości. Sprzyjająca złotu 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 PPK 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.

- We wrześniu aż siedem spośród dziewięciu funduszy zdefiniowanej daty Investor PPK otrzymało najwyższą ocenę relacji zysku do ryzyka za ostatnie 12 miesięcy w rankingu Analiz Online – największego i niezależnego portalu badającego rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce. Kolejne dwa fundusze Investor PPK otrzymały drugą najwyższą notę. Źródło.**

Efektywność naszej inwestycji podwyższają wpłaty pracodawcy i dopłaty od Państwa, dzięki czemu możemy zgromadzić więcej środków, niż gdybyśmy oszczędzali samodzielnie.

Stopy zwrotu funduszy zdefiniowanej daty Investors TFI na 30 września 2024 r.

Fundusz	12m	36m
Investor PPK 2025	12,8%	11,3%
Investor PPK 2030	16,7%	14,5%
Investor PPK 2035	21,2%	18,0%
Investor PPK 2040	23,3%	20,7%
Investor PPK 2045	25,1%	21,9%
Investor PPK 2050	26,0%	23,0%
Investor PPK 2055	26,2%	22,6%
Investor PPK 2060	26,0%	21,8%
Investor PPK 2065	25,8%	24,6%

Źródło: Investors TFI Dane na 30 września 2024 r.

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 momencie lub 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-letni średni zwrot inwestycji dokonanej w momencie rekordowych wycen wynosi 38,2%, a dla wszystkich innych dni 38,9%.

Statystyka statystyką, jednak w praktyce emocje odgrywają dużą rolę w procesie inwestycyjnym. W celu uniknięcia mało prawdopodobnej wpadki w postaci „wejścia na górce” i równocześnie niepopętnienia 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. Jak w praktyce są efekty systema-

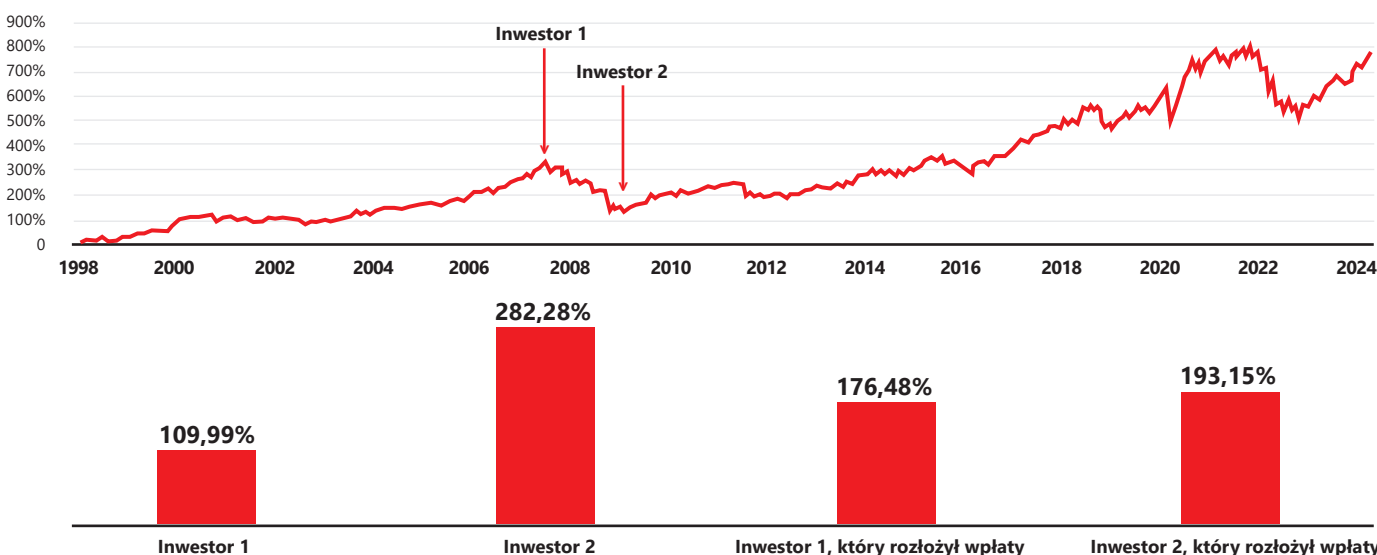
tycznych wpłat? Inwestując systematycznie nie osiągniemy tak wysokiego zwrotu jak przy inwestycji jednorazowej w dobrym momencie, jednak równocześnie osiągniemy lepsze wyniki niż inwestor, który „wszedł na górce”. Aby to zobrazować posłużymy się przykładem hipotetycznych inwestorów w Investor Zrównoważony, którzy lokowali środki przed i po kryzysie finansowym z 2008/2009 r. Wybieramy ten fundusz, ponieważ ma on politykę inwestycyjną zbliżoną do funduszy dostępnych w PPK (inwestuje zarówno w akcje i obligacje), a jednocześnie ma znacznie dłuższą historię.

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 przyniosłaby 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 Warena Buffetta dobrze podsumowują idee systematycznego inwestowania w zdywersyfikowany portfel (jak na przykład Investor Zrównoważony czy fundusze PPK). Systematyczne wpłaty, panowanie nad emocjami i odpowiedni portfel to przepis na sukces dla większości inwestorów. Zgodnie z tą zasadą skonstruowane są również Pracownicze Plany Kapitałowe. Polityka inwestycyjna funduszy zdefiniowanej daty PPK jest dostosowana do wieku uczestnika i horyzontu inwestycyjnego. Mix aktywów w których inwestują fundusze PPK (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. Ponadto, do naszych składek dorzuca się pracodawca oraz państwo, co jeszcze mocniej zwiększa atrakcyjność inwestowania w ramach PPK.

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 rosła. 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 możliwości 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 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. 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 promocyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu jednostek uczestnictwa Subfunduszu, Klient powinien zapoznać się z Prospektem informacyjnym Investor PPK SFIO, Dokumentami zawierającymi kluczowe informacje oraz informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które dostępne są w siedzibie Investors TFI S.A. oraz na stronie investors.pl, a także na portalu www.mojeppk.pl. Powyższe dokumenty zostały sporządzone w języku polskim. Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Poziom ryzyka i zysku Subfunduszu został oznaczony na skali siedmiostopniowej, gdzie 1 oznacza niższe ryzyko i potencjalnie niższy zysk, zaś 7 oznacza wyższe ryzyko i potencjalnie wyższy zysk. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Prospekcie informacyjnym. Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych są wynikami osiągniętymi w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Przedstawiony wynik funduszu nie jest tożsamy z wynikiem inwestycyjnym uczestnika Subfunduszu, gdyż nie uwzględnia pobieranej opłaty manipulacyjnej i podatków. Investors TFI S.A. ani zarządzane przez nie Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Materiał został sporządzony przez Investors TFI S.A. z siedzibą w Warszawie. 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. Towarzystwo zostało wpisane do Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych prowadzonej przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. z siedzibą w Warszawie.

NAJLEPSZE TFI 2016, 2017, 2018 oraz 2019 r.

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

