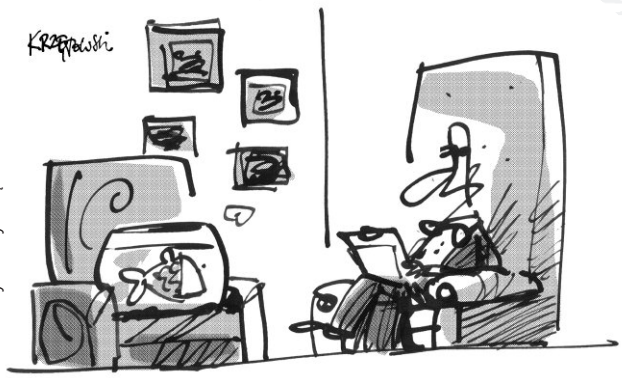
Investors

INFORMACJA REKLAMOWA

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPK z funduszami Investors

Numer 25 / 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 Planów Kapitałowych.

Zapraszamy do lektury!

NA RYNKACH

- Trzeci kwartał 2026 roku 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 mogą skończyć się bolesnymi stratami. Dla oszczędzających z myślą o emeryturze najlepszą drogą pozostają więc: dywersyfikacja, systematyczność, spokój i długi horyzont inwestycyjny..

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 2026 r.

Fundusz	1 rok	3 lata	5 lat
Investor PPK 2025	6,8%	29,0%	27,3%
Investor PPK 2030	11,4%	40,0%	40,8%
Investor PPK 2035	17,5%	63,3%	59,0%
Investor PPK 2040	24,3%	80,0%	76,2%
Investor PPK 2045	25,5%	85,4%	80,7%
Investor PPK 2050	28,9%	94,5%	89,9%
Investor PPK 2055	28,7%	95,0%	89,4%
Investor PPK 2060	28,8%	93,7%	87,3%
Investor PPK 2065	27,7%	92,1%	90,4%

Źródło: Investors TFI, dane na 30 września 2026 r.

WSZYSTKO, CO CHCIELIBYŚCIE WIEDZIEĆ O INWESTOWANIU

Jak przygotować oszczędności do wypłaty

Struktura oszczędności w Pracowniczych Planach Kapitałowych jest stopniowo dostosowywana do momentu wypłaty: fundusz zdefiniowanej daty, dopasowany do roku urodzenia uczestnika, z każdym rokiem stopniowo zmienia strukturę portfela. Warto jednak wiedzieć, jak działa ten mechanizm i jakie możliwości wypłaty daje PPK po ukończeniu 60 lat.

Na początku oszczędzania w PPK do planowanej wypłaty pozostaje zwykle wiele lat. Dlatego fundusz może przeznaczać większą część portfela na instrumenty o wyższym potencjale wzrostu, ale również większych wahaniach wartości. Krótkoterminowe spadki mogą być wtedy łatwiejsze do odrobienia dzięki długiemu horyzontowi inwestycyjnemu i kolejnym regularnym wpłatom. Dla uczestników PPK spadek rynku oznacza również możliwość nabywania za kolejne wpłaty jednostek funduszu po niższych wycenach.

Wraz ze zbliżaniem się uczestników danego funduszu do ukończenia 60 lat jego polityka inwestycyjna stopniowo ogranicza udział części udziałowej, obejmującej m.in. akcje, na rzecz części dłużnej, opartej m.in. na obligacjach i instrumentach rynku pieniężnego. Celem tej zmiany jest zmniejszanie skali wahań wartości oszczędności w okresie poprzedzającym wypłatę. Nie eliminuje to ryzyka inwestycyjnego, ale pomaga dostosować jego poziom do coraz krótszego czasu pozostałego do wykorzystania środków.

Jak zmienia się struktura portfela

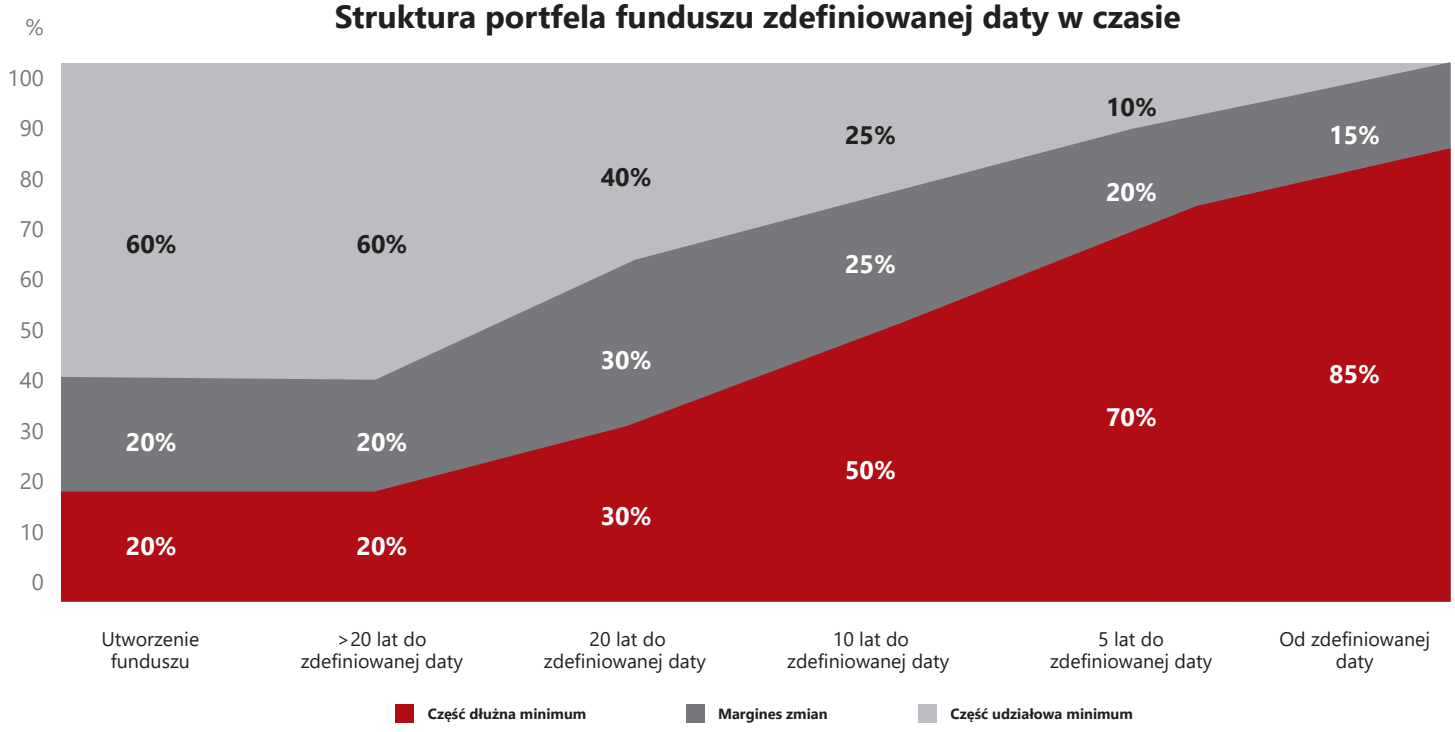
Zmianę między początkowym a końcowym etapem oszczędzania dobrze pokazuje struktura portfela funduszu zdefiniowanej daty. Gdy do daty docelowej pozostaje 20 lat lub więcej, część udziałowa, obejmująca m.in. akcje, musi stanowić co najmniej 60% portfela. Wraz ze zbliżaniem się do zdefiniowanej daty udział części udziałowej jest stopniowo ograniczany, a od roku, w którym przypada zdefiniowana data, może wynosić najwyżej 15%. Jednocześnie minimalny udział części dłużnej rośnie z 20% do 85%, co powinno ograniczać skalę wahań wartości portfela.

W PPK takie dostosowanie odbywa się automatycznie, zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu. Uczestnik może złożyć dyspozycję zmiany funduszu, warto jednak pamiętać, że wybór funduszu o innej dacie może oznaczać poziom ryzyka niedostosowany do faktycznego horyzontu oszczędzania.

Jak zaplanować wypłatę środków z PPK?

Po ukończeniu 60 lat uczestnik może rozpocząć wypłatę zgromadzonych środków. Jednym z rozwiązań przewidzianych w PPK jest wypłata 25% środków jednorazowo, a pozostałych 75% w co najmniej 120 miesięcznych ratach. Możliwy jest także inny sposób wypłaty, jednak może on wiązać się z konsekwencjami podatkowymi. Rozłożenie wypłat w czasie pozwala pozostawić część oszczędności w funduszu, dlatego przed podjęciem decyzji warto zapoznać się z aktualnymi zasadami i dopasować sposób korzystania ze środków do własnych potrzeb.

Co ważne, w PPK o stopniowe ograniczanie ryzyka dba sam fundusz, ale decyzja o tym, jak i kiedy korzystać ze zgromadzonych środków, należy do uczestnika. Warto przemyśleć ją kilka lat wcześniej, gdy wciąż jest czas, by spokojnie dopasować plany do własnych potrzeb.



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

- **Ponowny autozapis do PPK już w 2027 roku**

  Wielkimi krokami zbliża się ponowny autozapis do PPK. Dotyczy on osób, które złożyły deklarację o rezygnacji z dokonywania wpłat. Z końcem lutego 2027 r. deklaracje te wygasną, a już w marcu pracodawcy ponownie naliczą wpłaty do PPK i przekażą je do instytucji finansowej od 1 kwietnia. Co do zasady autozapis obejmuje osoby w wieku 18–55 lat. Osoby, które przed 1 kwietnia skończą 55 lat (ale nie 70), wrócą do oszczędzania tylko na swój wniosek. Do końca lutego pracodawcy poinformują o szczegółach wszystkie osoby, których dotyczy ten proces. To dobra okazja, by ponownie skorzystać z wpłat pracodawcy i dopłat od państwa.

  Źródło: PFR Portal PPK

- **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

- **Rząd zapowiada zmiany w PPK**

  Ministerstwo Finansów zakończyło przegląd Pracowniczych Planów Kapitałowych i stwierdziło, że fundamenty programu nie wymagają zmian. Zaproponowało jednak kilka usprawnień. Najważniejsze z nich to m.in. częstszy autozapis (co 3 lata zamiast co 4) oraz możliwość przystąpienia do PPK na wniosek po ukończeniu 70 lat. Zmiany miałyby też dać zarządzającym większą swobodę inwestycyjną. Na razie to kierunkowe propozycje. Ich wejście w życie wymaga nowelizacji ustawy o PPK.

  Źródło: SII

- **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 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.