

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPK z funduszami Investors

Numer 15 / II kwartał 2024 r.



Rys. Jerzy Krzętowski

– Henryku, musisz zaakceptować fakt,
że inni też bogacą się na giełdzie!

SŁOWEM WSTĘPU...

Początek 2024 r. upłynął pod znakiem wzrostów na rynkach finansowych, co znalazło odzwierciedlenie również w wycenach funduszy dostępnych w PPK.

Miło nam poinformować, że naszą efektywność w zarządzaniu PPK docenili niezależni specjaliści klasyfikując nas w ścisłej czołówce najlepszych firm zarządzających. Więcej informacji na ten temat znajdziecie Państwo na 3 stronie kwartalnika.

Dobre wyniki inwestycji w naturalny sposób budzą w nas pozytywne odczucia. Zmiana, nawet krótkoterminowa, zmienia też nasze emocje. Czy warto się nimi kierować w inwestowaniu? Między innymi o tym piszemy w naszym stałym cyklu „Wszystko co chcielibyście wiedzieć o inwestowaniu”.

Zapraszamy do lektury!

NA RYNKACH

- Pierwsze trzy miesiące 2024 roku były udane dla uczestników PPK. W szczególności utrzymał się korzystny trend widoczny w ubiegłym roku na rynkach akcji zarówno w Polsce, jak i USA czy Europie Zachodniej. Największą siłą wykazał się rynek amerykański, którego główny indeks, obrazujący zmiany kursu akcji 500 największych spółek (S&P 500) wzrósł w minionym kwartale o ponad 10%.
- Zwyżki na rynkach akcji wspierane były przez napływające dane gospodarcze świadczące o dobrej sytuacji na rynku pracy oraz poprawie koniunktury w przemyśle. Nie zawiodły też raporty finansowe spółek. W USA, czyli na największym rynku akcji aż 73% firm zaraportowało zyski za 2023 r. wyższe niż szacowali analitycy. Warto pamiętać, że długoterminowo to właśnie wysokość generowanych zysków jest najważniejszym czynnikiem wpływającym na kurs akcji danej spółki.
- Choć wzrost gospodarczy bez wątpienia jest czymś pozytywnym, to w połączeniu z silnym rynkiem pracy może stwarzać otoczenie, w którym dalsze obniżanie inflacji będzie coraz trudniejsze. Z perspektywy rynków finansowych fakt ten najważniejszy jest dla wyceny obligacji skarbowych. Te, po bardzo dobrym 2023 roku, w pierwszym kwartale 2024 złapały zadyszkę i w okresie od grudnia do marca wyszły „na zero”.
- Dla posiadaczy obligacji brak zmian w cenach w pierwszym kwartale 2024 roku rekompensowany jest relatywnie wysoką rentownością (o zależności między rentownością obligacji, a jej ceną piszemy na naszej stronie internetowej w sekcji „Wszystko o inwestowaniu”). Dodatkowo, w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej, to właśnie obligacje skarbowe powinny zachowywać się najlepiej.
- Konstrukcja Pracowniczych Planów Kapitałowych zakłada systematyczne inwestycje zarówno w akcje jak i obligacje (w różnych proporcjach, w zależności od wieku uczestnika). Tu tkwi właśnie

jego siła, co pokazał między innymi pierwszy kwartał 2024 roku. Uczestnicy wszystkich funduszy PPK zarządzanych przez Investors osiągnęli w tym okresie zysk, nawet pomimo braku zmian cen obligacji skarbowych. Równocześnie, wzrost rentowności obligacji skarbowych zwiększa przyszłą atrakcyjność tego typu inwestycji i powiększa poduszkę bezpieczeństwa, w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej.

- **Stopy zwrotu funduszy zdefiniowanej daty Investors TFI na 28.03.2024 r.**

Fundusz	12m	36m
Investor PPK 2025	17,6%	11,6%
Investor PPK 2030	24,2%	19,4%
Investor PPK 2035	32,4%	28,1%
Investor PPK 2040	35,3%	31,6%
Investor PPK 2045	38,9%	35,1%
Investor PPK 2050	40,1%	36,6%
Investor PPK 2055	40,1%	35,9%
Investor PPK 2060	39,7%	35,4%
Investor PPK 2065	37,8%	25,1%

Źródło: Investors TFI

WSZYSTKO, CO CHCIELIBYŚCIE WIEDZIEĆ O INWESTOWANIU

Od pierwszego numeru Inwestora Emerytalnego każdorazowo artykuł w cyklu edukacyjnym rozpoczynamy od cytatu związanego z inwestowaniem. Cytaty te mają to do siebie, że zwykle w zwięzły i trafny sposób przekazują wiedzę, którą warto sobie przyswoić lub uświadomić tak, aby zastosować ją w życiu. Tym razem wykorzystaliśmy na raz kilka cytatów aby pokazać Państwu, że gdy prześledzimy wypowiedzi znanych inwestorów lub finansistów układa się z nich jedna ważna prawda, którą trafnie jednym zdaniem opisał Benjamin Graham: „**Największym problemem, a wręcz wrogiem inwestora jest zazwyczaj on sam.**”

- **„Jeśli nie otrzymałeś genu odroczonej nagrody, musisz ciężko pracować, by przezwyciężyć ten brak.”**

Charles Thomas Munger

Zacznijmy od wyraźnego powiedzenia sobie, że inwestowanie (oszczędzanie) jest trudne i to wcale nie dla tego, że wymaga od nas ogromnej wiedzy. Pozbywanie się pieniędzy jest po prostu trudne. Ich zdobycie (zwykle) wymagało od nas ciężkiej pracy, więc nie chcemy oddać pieniędzy nie uzyskując nic w zamian. Wydając gotówkę nagrodę otrzymujemy natychmiast (czy będzie to jedzenie lub ładne buty, czy przyjemność z obejrzanego filmu, to zawsze jest to jakaś nagroda) lub w nieodległej perspektywie (uśmiech dziecka, które dostanie prezent na urodziny lub przyjemność jakiej doświadczymy na wykupionych wakacjach). Gdy natomiast zainwestujemy pieniądze, nagroda jest oddalona w czasie. Co więcej, często oddalona o wiele lat.

Mało kto dysponuje „genem odroczonej nagrody” pozwalającym bezproblemowo odkładać pieniądze. Jeśli już odkładamy, to najczęściej odpowiada za nie ów gen, a strach (inni powiedzą przezorność) każący nam trzymać pieniądze „na czarną godzinę”. Niespodziewane wydatki (jak nazwa wskazuje) mogą pojawić się w dowolnym momencie i wtedy naszą nagrodą będzie to, że będziemy się z nimi w stanie uporać. Oczywiście odkładamy pieniądze na inne cele, jednak najłatwiej nam to robić gdy nagrodę łatwo zwiualizować (samochód, mieszkanie) i najlepiej, gdy nie jest ona zbyt odległa. Najtrudniej oszczędzać na odległe i mało konkretne cele, a takim jest emerytura. Tymczasem tu oszczędzanie może być najłatwiejsze. Jeśli zacytniemy odpowiednio wcześniej, odkładanie nawet małych kwot pozwoli zbudować kapitał, który w znaczący sposób wesprze nasz budżet po zakończeniu kariery zawodowej.

- **„Inwestowanie powinno być jak oglądanie schnącej farby lub rosnącej trawy. Jeśli chcesz emocji, weź 800 dolarów i ruszaj do Las Vegas.”**

Paul Samuelson

Wszystkie badania psychologiczne dowodzą, że naszym życiem rządzą emocje. Na rynkach finansowych widać to szczególnie dobrze – nastroje inwestorów mogą zmieniać się bardzo szybko, a silne wzrosty mogą przerodzić się w gwałtowne spadki (lub odwrotnie).

Dlatego też na konieczność opanowania emocji zwraca uwagę tak wielu znanych inwestorów („*Giełda to miejsce transferu pieniędzy od aktywnych*

do cierpliwych” – Warren Buffett, „*Nawet inteligentny inwestor będzie potrzebował silnej woli, aby nie podążać za tłumem*” - Benjamin Graham, „*Aby panować nad pieniędzmi, trzeba najpierw panować nad sobą*” – John P. Morgan). To właśnie emocje powodują, że inwestorzy kupują akcje zbyt późno (po silnych wzrostach), lub sprzedają zbyt wcześnie (w okresie największej paniki).

- **„Na dłuższą metę inwestowanie nie ma związku z giełdą. Inwestowanie polega na czerpaniu zysków wypracowanych przez przedsiębiorstwa.”**

John C. Bogle

Silne wzrosty i spadki kursów akcji są nierozdzielnie związane z giełdą. Racjonalny, długoterminowy inwestor przechodzi nad nimi do porządku dziennego i kupia się na wybieraniu akcji dobrych spółek – takich, które będą się rozwijały i zwiększały wartość dla akcjonariuszy. Oczywiście nawet najlepsi inwestorzy kupują czasem akcje spółek, których rozwój okaże się rozczarowujący. Dobrych inwestorów poznaje się jednak po tym, że częściej wybierają dobrze niż źle.

- **„Uwielbiam cytaty, ale w końcowym rozrachunku wiedza musi być przełożona na działania. W przeciwnym wypadku jest bezużyteczna.”**

Tony Robbins

Lata 2022-2023 doskonale pokazały jak zmienna potrafi być koniunktura na rynkach finansowych. Jeśli ktoś z Państwa na bieżąco śledzi stopy zwrotu funduszy dostępnych w PPE, emocje, jakie przeżywał pod koniec 2022 r. były diametralnie inne niż te z końca 2023 r.

Tym bardziej chcemy polecić strategię jednego z uczestników Pracowniczego Programu Emerytalnego (Alternatywna dla PPK metoda długoterminowego oszczędzania finansowana przez pracodawcę. PPE funkcjonują w naszym kraju od 1999 roku). Do programu przystąpił on w sierpniu 2001 r. i przez 23 lata patrzył „jak schnie farba i rośnie trawa”, czyli uczestniczył w programie co miesiąc notując kolejną wpłatę. W styczniu tego roku w wieku 61 lat zdecydował się wypłacić zgromadzone oszczędności. Przez cały okres oszczędzania suma wpłat na konto tegoż uczestnika wyniosła 93 tys. zł. W dniu wypłaty na rachunku było ponad 248 tys. zł. Historyczne wyniki nie są oczywiście gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości, ale pokazują, że cierpliwość popłaca!

Zyskowność Investor Zrównoważony od początku istnienia: 8,6% średniorocznie



WIEŚCI ZE ŚWIATA EMERYTUR

- Miło nam poinformować, że dzięki wysokiej efektywności funduszy zdefiniowanej daty Investors TFI znalazło się w trójce najlepszych firm zarządzających Pracowniczymi Planami Kapitałowymi w rankingu Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet.** W przygotowanym przez ekspertów gazety zestawieniu uplasowaliśmy się na trzecim miejscu. Autorzy rankingu zwracają jednak uwagę na niewielkie różnice między średnim wynikiem funduszy PPK w 2023 r. wypracowanym przez firmy zarządzające, które zajęły miejsca na podium – wszystkie trzy osiągnęły średnią stopę zwrotu w przedziale 29-30%. **Więcej na ten temat można znaleźć na stronie parkiet.com.**

Dobre wyniki funduszy PPK Investors TFI dostrzegły również Analizy Online, niezależna firma analizująca działalność funduszy inwestycyjnych i emerytalnych – znaleźliśmy się w ścisłej czołówce zestawienia oceniającego wyniki od grudnia 2019 do końca marca 2024 r. Zwracamy uwagę, że zestawienie pokazuje efektywność bardzo zbliżoną do rzeczywistej osiągniętej przez uczestników – uwzględnia systematyczne wpłaty od powstania PPK, a nie jedynie stopę zwrotu zakładającą jednorazową wpłatę na początku ocenianego okresu. **Więcej na ten temat na stronie analizy.pl**

Stopa zwrotu uczestnika PPK na hipotetycznym koncie (grudzień 2019 – marzec 2024 r.)

Instytucja	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Pekao TFI	100%	109%	120%	125%	132%	133%	133%	133%
UNIQA TFI	97%	111%	121%	124%	132%	133%	133%	134%
Investors TFI	96%	106%	118%	123%	128%	130%	129%	128%
Allianz TFI - Plan Emerytalny	99%	107%	120%	120%	125%	125%	124%	125%
Santander TFI	93%	110%	121%	121%	128%	127%	124%	120%
Goldman Sachs TFI	97%	106%	114%	119%	123%	127%	127%	126%
Skarbiec TFI	96%	108%	117%	117%	122%	122%	124%	126%
PFR TFI	96%	105%	113%	119%	123%	124%	126%	128%
PKO TFI	95%	105%	116%	116%	126%	126%	125%	125%
Allianz TFI	97%	103%	118%	117%	123%	123%	125%	126%
Generali Investments TFI	95%	105%	111%	117%	126%	125%	125%	124%
BNP Paribas TFI	96%	106%	115%	115%	124%	124%	124%	123%
Nationale-Nederlanden PTE	89%	102%	111%	117%	123%	127%	127%	125%
PZU TFI	94%	103%	114%	114%	125%	125%	124%	123%
Millennium TFI	95%	105%	114%	114%	118%	117%	117%	118%
Compensa TunŻ VIG	91%	101%	111%	111%	120%	120%	119%	118%
Esaliens TFI	93%	103%	110%	115%	116%	116%	117%	116%
Pocztynion PTE	89%	99%	107%	113%	118%	120%	119%	117%

Źródło: Analizy.pl

OFE czy ZUS – możesz wybrać

Od 1 kwietnia do 31 lipca 2024 r. otwarte zostało tzw. okno transferowe – oznacza to, że osoba ubezpieczona w ZUS może zdecydować, gdzie ma trafiać jej składka emerytalna w ramach II filaru: czy tylko na subkonto w ZUS czy również do OFE. Jeśli więc ktoś zdecyduje się na podział, to na subkonto w ZUS trafiać będzie 4,38% podstawy wymiaru składki, a do OFE 2,92%.

Aby poinformować ZUS o swojej decyzji – należy wypełnić „Oświadczenie o przekazywaniu składki do otwartego funduszu emerytalnego albo zewidencjonowaniu składki na subkoncie prowadzonym przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych”. Formularz oświadczenia (o symbolu ZUS-US-OFE-o3) dostępny jest w ZUS – na stronach internetowych, w placówkach ZUS oraz na portalu Platforma Usług Elektronicznych (PUE) ZUS. Oświadczenie składają tylko te osoby, które chcą zmienić decyzję podjętą w poprzednim oknie transferowym, o ile pozostało im więcej niż 10 lat do uzyskania powszechnego wieku emerytalnego.

Zgodnie z przepisami dla osób, które są w wieku o 10 lat niższym od wieku emerytalnego, ZUS uruchomił tzw. „suwak bezpieczeństwa” co oznacza, że ich składki nie są już przekazywane do OFE, które stopniowo przekazuje środki do ZUS, celem zapisaania ich na subkoncie.

Jeśli ubezpieczony nie był dotychczas członkiem żadnego OFE, a chciałby, aby część jego składki była przekazywana na rachunek do wybranego OFE, to w ciągu 4 miesięcy od złożenia oświadczenia powinien zawrzeć pierwszorazową umowę z wybranym otwartym funduszem emerytalnym. Co istotne – składane deklaracje dotyczą jedynie przyszłych składek. Środki wpłacone do tej pory pozostaną tam, gdzie były odprowadzone.

Poprzednie okno transferowe otwarte było 8 lat temu, w 2016 roku. W związku z pandemią – w roku 2020 okno transferowe nie było uruchomione. Jeśli nie wydarzy się nic nadzwyczajnego – kolejnego otwarcia możemy spodziewać się za kolejne cztery lata – w 2028 roku.

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 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.

