

INVESTOR EMERYTALNY

Newsletter dla uczestników PPE z funduszami Investors

Numer 5 / I kwartał 2022 r.

Rys. Jerzy Krzętowski



– Spadek optymizmu w grupie „pieniądze w materacu”!

SŁOWEM WSTĘPU...

Z punktu widzenia zarówno całej gospodarki, jak i codziennego życia Polaków silnym kandydatem do słowa roku 2021 stała się inflacja. Po wielu latach mało zauważalnego w naszych budżetach wzrostu cen i usług, w minionym roku boleśnie przekonaliśmy się, że niska inflacja nie jest zjawiskiem stałym. Jednym ze skutków podwyższonej inflacji jest wzrost stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego. Choć intuicyjnie wydaje się, że wyższe stopy procentowe są pozytywnym zjawiskiem z punktu widzenia naszych oszczędności, to właśnie one mocno niekorzystnie wpłynęły na ubiegłoroczne wyniki części funduszy, w tym przede wszystkim funduszy obligacji skarbowych oraz mieszanych stabilnego wzrostu, w których ulokowane są oszczędności zgromadzone w Pracowniczych Programach Emerytalnych.

Dlaczego tak się stało i czy mimo wszystko wyższe stopy procentowe nie są dobre dla oszczędzających w PPE? O tym właśnie piszemy w naszym stałym cyklu „Wszystko, co chcielibyście wiedzieć o inwestowaniu”.

Zapraszamy do lektury!

NA RYNKACH

- W miniony rok inwestorzy wchodzili pełni entuzjazmu związanego ze szczepionkami na COVID-19, które miały umożliwić „wielką normalizację”. Z dzisiejszej perspektywy wiemy, że owa normalizacja wcale wielką nie była, a szczepionki nie uchroniły gospodarek przed kolejnymi lockdownami. Pomimo tego, względnie sprawne przystosowanie się biznesu do nowych realiów, wspierane przez silny popyt kreowało korzystną sytuację dla zarobków spółek giełdowych, które w 2021 r. nierzadko ustanawiały rekordy. W ślad za zarobkami podążały indeksy akcji. Dały one zarobić w poprzednim roku na wielu rynkach, od Polski, przez Europę Zachodnią, po USA.
- Wysoka konsumpcja wspierała nie tylko zyskowność firm, ale również powiększała presję popytową, która często nie mogła być zaspokojona ze względu na problemy łańcuchach dostaw. Problemy te, silne globalne odbicie gospodarcze oraz rządowe pakiety stymulacyjne powodowały, że im bardziej wchodziliśmy w rok 2021, tym bardziej uwaga inwestorów skupiała się na inflacji i jej efektach. Początkowa narracja o tymczasowości wzrostów cen stopniowo ustępowała, co jednak nie przeszkodziło indeksom akcji w biciu kolejnych rekordów ponieważ podwyższona inflacja połączona z dynamicznym wzrostem zarobków spółek giełdowych w otoczeniu zerowych stóp procentowych to idealne środowisko dla wzrostów.
- Stopy zwrotu funduszy Investors dostępnych w PPE
- Zgoła inaczej wyglądała sytuacja na rynku obligacji. Rosnąca inflacja i oczekiwania podwyżek stóp procentowych przez NBP posłała rentowności obligacji w górę. Dynamicznie rosnące rentowności przełożyły się na spadek wycen obligacji, które zaliczyły jeden z najgorszych okresów w krajowej historii. Więcej o relacji pomiędzy rentownościami, a wyceną obligacji przeczytaj Państwo w naszym cyklu „Wszystko, co chcielibyście wiedzieć o inwestowaniu”.
- Z perspektywy Pracowniczych Programów Emerytalnych rok 2021 był udany dla inwestujących w rozwiązania akcyjne. Na pozostałych funduszach niekorzystnie odbił się wzrost stóp procentowych Narodowego Banku Polskiego, któremu towarzyszyła przecena obligacji skarbowych. O tym dlaczego wyższe stopy procentowe przełożyły się na gorsze wyniki funduszy inwestujących w obligacje piszemy w sekcji „Wszystko, co chcielibyście wiedzieć o inwestowaniu”.
- Kluczem do sukcesu funduszy Investors jest właściwa selekcja spółek oraz konsekwentne realizowanie przyjętych strategii inwestycyjnych. To właśnie dzięki tej konsekwencji fundusze, mimo występowania czasem gorszych okresów (co jest naturalne dla funduszy o wieloletniej historii) utrzymują się na czele zestawień średnio- i długoterminowych stóp zwrotu.**

Fundusze	Rok	3 lata	5 lat	10 lat
Investor Akcji	11,5%	116,5%	122,3%	224,2%*
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	21,6%	94,2%	141,0%	207,8%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	22,5%	66,7%	75,1%	235,8%
Investor BRIC	-0,7%	31,1%	50,0%	91,0%
Investor Gold Otwarty	-5,4%	33,2%	33,4%	8,7%
Investor Zrównoważony	2,4%	64,5%	101,5%	282,2%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	-2,8%	34,9%	56,9%	157,5%
Investor Obligacji	-9,1%	1,6%	11,4%	39,5%
Investor Oszczędnościowy	-0,6%	5,7%	12,7%	33,6%

Wyniki dla jednostek uczestnictwa kat. P, zbywanych w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych. Dane na 31.12.2021 r.

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

”

Nawet inteligentny inwestor potrzebuje silnej woli, by nie podążać za tłumem.

– Benjamin Graham, inwestor, autor książki „Inteligentny Inwestor”.

WSZYSTKO, CO CHCIELIBYŚCIE WIEDZIEĆ O INWESTOWANIU

■ Jak inflacja wpływa na nasze oszczędności?

Mniej więcej od połowy minionego roku w mediach na stałe zagościł temat inflacji, czyli wzrostu cen towarów i usług. Nie ma w tym oczywiście nic dziwnego, skoro jeszcze na początku 2021 r. wskaźnik rocznej inflacji wynosił 2,7%, a w grudniu sięgnął już 8,6%. Wpływ wzrostu cen na nasze wydatki jest oczywisty i zauważalny przez każdego. Jak jednak inflacja wpływa na nasze oszczędności?

Inflacja to utrata wartości pieniądza

Wyższe ceny towarów i usługi powodują, że za nasze wynagrodzenia i oszczędności możemy kupić mniej, co oznacza ich realną utratę wartości. Podwyższona inflacja (a z taką mamy do czynienia w Polsce) jest więc zjawiskiem dla nas niekorzystnym.

Podobnie wygląda sprawa w przypadku przedsiębiorstw. Wzrost cen to przede wszystkim brak stabilności w prowadzeniu działalności gospodarczej. Rosnące ceny surowców czy produktów obniżają zyskowność firm, którym trudno jest w całości przelożyć wyższe koszty na ceny produktów i towarów. Konsumenci wszak na wzrost cen reagują zmniejszeniem zakupów.

Ochrona realnej wartości pieniądza jest w każdym kraju zadaniem banku centralnego (w Polsce – Narodowego Banku Polskiego, NBP). Jednym ze sposobów, w jaki instytucja ta przeciwdziała inflacji jest podnoszenie stóp procentowych. Tak też zadziałał NBP – od ubiegłego roku podniósł podstawową stopę procentową z 0,1% do 2,25%.

Wyższe stopy procentowe a oszczędności

Intuicja podpowiada nam, że wyższe stopy procentowe to dobra wiadomość dla naszych oszczędności. Tak też jest, choć związek nie jest tak bezpośredni, jak wydaje się na pierwszy rzut oka.

W pierwszej kolejności przyjrzymy się lokatom bankowym. Ich oprocentowanie ustalają banki, a te nie od razu uwzględniają wyższą stopę banku centralnego w oprocentowaniu lokat. Widać to w tym roku – mimo ogłoszonych przez NBP podwyżek oprocentowanie depozytów wzrosło niewiele i poza promocjami (związanymi na przykład z koniecznością otwarcia rachunku) oscyluje wokół 0,5%.

Wyższe stopy NBP (i oczekiwania, że nadal będą one rosły) znalazły natomiast odzwierciedlenie w wycenie funduszy inwestujących w obligacje, w tym funduszy zarządzających oszczędnościami zgromadzonymi w PPE. Niestety, mimo że wydaje się to dziwne, wpływ podwyżek początkowo był mocno niekorzystny. Widać to najlepiej na przykładzie wyników funduszy obligacji skarbowych długotermi-

nowych. Jak podaje branżowy serwis Analizy Online, od początku czerwca 2021 r. do połowy stycznia 2022 r. fundusze te zanotowały średnio stratę w wysokości 9,9% (strata Investor Obligacji w PPE wyniosła w tym czasie 9,1%).

Dlaczego wzrost stóp procentowych NBP przełożył się na spadek wyceny obligacji skarbowych w portfelach funduszy obligacji i mieszanych (inwestujących w akcje i obligacje, jak na przykład Investor Zabezpieczenia Emerytalnego)? By wyjaśnić dokładniej ten na pozór dziwny mechanizm posłużymy się przykładem, który choć w dużym uproszczeniu, to ilustruje ostatnie wydarzenia. Załóżmy, że stopa oprocentowania obligacji wynosi 1% w skali roku. Oznacza to, że po roku oszczędzania otrzymujemy 1 zł od każdych zainwestowanych 100 zł. Jeśli teraz na skutek działań banku centralnego stopa procentowa na rynku rośnie do 3%, to kolejne, „nowe” emisje obligacji dają już 3 zł zysku od każdych zainwestowanych 100 zł.

W związku z tym, „stare” obligacje stają się mniej atrakcyjne względem „nowych” obligacji, o wyższym oprocentowaniu. Naturalnie inwestorzy preferują obligacje o wyższym zwrocie, a co za tym idzie cena „starej” obligacji spada. Jednak ich cena nie spadnie poniżej 98 złotych, ponieważ przy tej cenie atrakcyjność „starych” obligacji zrównuje się z „nowymi” (1 zł odsetek plus 2 zł z racji tego, że inwestor kupił je po 98 zł, a wykupywane są po początkowej wartości 100 zł). Im dłuższy jest termin do wykupu obligacji, tym bardziej traci ona na wartości – inwestorzy muszą zrekompensować sobie niższe oprocentowanie „starej” obligacji nie tylko w pierwszym roku, ale również w kolejnych latach.

Takim sposobem, realny zwrot, jaki oferują „stare” obligacje, przy spadku ich ceny, zrównuje się z oprocentowaniem „nowej” obligacji. Przy braku dalszych zmian oprocentowania, spadek cen obligacji powoduje symetryczny wzrost jej atrakcyjności.

Jeśli posiadacz „starych” obligacji będzie trzymał je do wykupu – spadek ceny na rynku go nie dotyczy – wszak Skarb Państwa odkupuje je po 100 zł (plus odsetki). Fundusze inwestujące w obligacje dokonując wyceny muszą jednak na bieżąco uwzględniać rynkową cenę danej obligacji. Oznacza to spadki wyceny jednostek i krótkoterminowe straty dla inwestora. Z biegiem czasu jednak obligacje odzyskują wartość utraconą w trakcie spadku ceny rynkowej. Co więcej, wyższe oprocentowanie rynkowe obligacji przekłada się to, że portfele funduszy obligacji stają się bardziej rentowne i powinny przynieść wyższe stopy zwrotu w przyszłości.



NOWE NAZWY SUBFUNDUSZY

- 1 listopada 2021 roku zmieniła się nazwa dwóch subfunduszy Investors TFI:

- Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu** zastąpił Investor **Akcji Spółek Dywidendowych**,
- Investor Top Małych i Średnich Spółek** zastąpił **Investor Top 25 Małych Spółek**.

Polityka obu subfunduszy pozostaje bez zmian. Celem zmiany nazw jest lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej subfunduszy.

Investor Akcji Spółek Dywidendowych (od listopada **Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu**) to subfundusz silnych fundamentalnie spółek dzielących się zyskiem z akcjonariuszami lub efektywnie inwestujących w rozwój. Portfel akcji subfunduszu bazuje na firmach polskich. Jego uzupełnieniem mogą być akcje spółek notowanych na giełdach rynków rozwiniętych.

Investor Top 25 Małych Spółek (od listopada **Investor Top Małych i Średnich Spółek**) również koncentruje się na spółkach z warszawskiego parkietu, jednak w tym wypadku szczególnie na firmach o małej i średniej kapitalizacji.

WIEŚCI ZE ŚWIATA EMERYTUR

- Nowy rok to nowe limity wpłat dodatkowych w Pracowniczych Programach Emerytalnych (PPE) oraz na Indywidualne Konta Emerytalne (IKE) i Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE). W 2022 r. obowiązują następujące limity:

- wpłaty dodatkowe PPE: 26 649 zł
- IKE: 17 766 zł.
- IKZE: 7 106,40 zł (w przypadku IKZE dla samozatrudnionych limit wpłat wynosi 10 659,60 zł).

- Perspektywy emerytalne Polaków – streszczenie artykułu prof. Dr hab. Gertrudy Uścińskiej – Prezesa ZUS opublikowanego przez PFR Portal PPK.**

W nowym systemie emerytalnym wysokość emerytury jest ściśle powiązana z kwotą składek emerytalnych, odprowadzonych do systemu w ciągu całej kariery zawodowej osoby ubezpieczonej oraz przewidywanym

okresem pobierania świadczenia przez tę osobę. Im później pracownik zdecyduje się przejść na emeryturę i im więcej składek zostanie odprowadzonych za niego do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, tym wyższe świadczenie otrzyma. O ile jeszcze kilka lat temu 80% Polaków przechodziło na emeryturę zaraz po osiągnięciu wieku emerytalnego, to w roku 2020 wskaźnik ten spadł do 62%. Odracając decyzję o przejściu na emeryturę o rok, można było w ostatnich latach zyskać nawet 10-15 proc. na wysokości przyznanego świadczenia. Dla zwiększenia bezpieczeństwa emerytalnego warto nie tylko dłużej pracować, ale trzeba też w większym stopniu różnicować źródła, z których będą pochodziły dochody na starość. Dochód ten powinien pochodzić nie tylko od państwa (np. ZUS), ale także z dodatkowego, grupowego oszczędzania (PPK, PPE) oraz bazować na indywidualnej przezroczności samych zainteresowanych (IKE, IKZE).

Źródło: <https://www.mojeppk.pl/aktualnosci/Biuletyn-PPK.-Kiedy-Polacy-przechodz-na-emerytur-.html>

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, zawarte w dokumencie 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 Kluczowe informacje dla inwestorów 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 BRIC 6/7, Investor Gold Otwarty 5/7, Investor Równoważony 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 zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

NAJLEPSZE TFI 2016, 2017, 2018 oraz 2019 r.

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

