



Warto inwestować, zwłaszcza w PPK

Podsumowanie wydarzeń ze świata gospodarki i finansów



SZANOWNI PAŃSTWO,

za nami już wszystkie cztery etapy, na które podzielony był proces uruchamiania Pracowniczych Planów Kapitałowych u krajowych pracodawców. Pracownicy, którzy do PPK przystąpili, mają powody do zadowolenia. O tym oraz o najważniejszych wydarzeniach ze świata gospodarki i rynków finansowych piszemy w ckwartalnym komentarzu dedykowanym uczestnikom programów długoterminowego oszczędzania w PKO TFI.

Zanim przejdziemy do omówienia wyników subfunduszy, pragniemy zwrócić uwagę, że w przypadku Pracowniczych Planów Kapitałowych, wpływ na stan rachunku uczestnika (pracownika), mają nie tylko stopy zwrotu wypracowane przez Zarządzających funduszami, ale również wpłaty pracodawcy czy dopłaty z budżetu państwa- powitalna i roczne. Poniżej prezentujemy tak rozumiane korzyści, które odnieśli uczestnicy poszczególnych subfunduszy PPK na dzień 30.06.2021 na przykładzie osoby zarabiającej 5400,07 zł (średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w roku 2020), która rozpoczęła oszczędzanie w ramach PPK rok temu, tj. 30.06.2020. (Pozostałe założenia przyjęte do obliczeń opisujemy na końcu komentarza.)

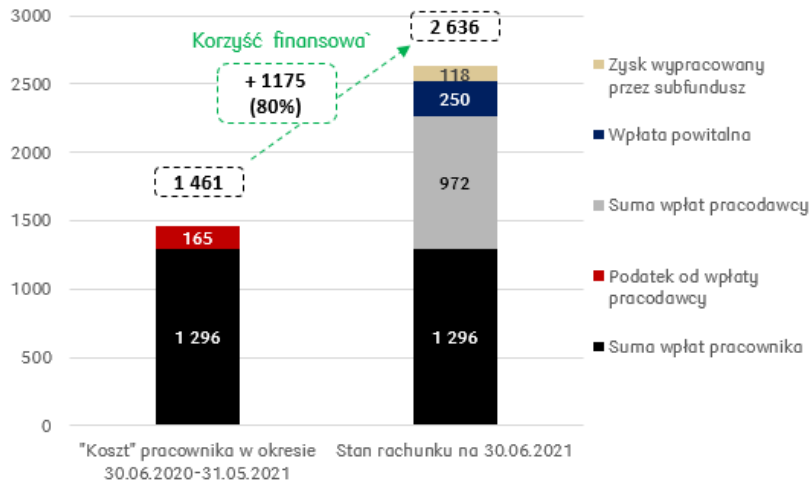
Tabela 1 „Koszty” oraz korzyści finansowe osiągnięte przez uczestników poszczególnych subfunduszy PKO Emerytura (przy założeniach wskazanych na końcu tekstu).

Subfundusz	"Koszt" uczestnika w okresie 30.06.2020 – 31.05.2021	Stan rachunku na 30.06.2021	Korzyści z uczestnictwa w PPK (kwotowo)	Korzyści z uczestnictwa w PPK (procentowo)
PKO Emerytura 2025	1 461 zł	2 636 zł	1 175 zł	80%
PKO Emerytura 2030	1 461 zł	2 742 zł	1 281 zł	88%
PKO Emerytura 2035	1 461 zł	2 856 zł	1 395 zł	95%
PKO Emerytura 2040	1 461 zł	2 863 zł	1 402 zł	96%
PKO Emerytura 2045	1 461 zł	2 967 zł	1 506 zł	103%
PKO Emerytura 2050	1 461 zł	2 963 zł	1 502 zł	103%
PKO Emerytura 2055	1 461 zł	2 924 zł	1 462 zł	100%
PKO Emerytura 2060	1 461 zł	2 965 zł	1 504 zł	103%

Źródło: Obliczenia własne PKO TFI.

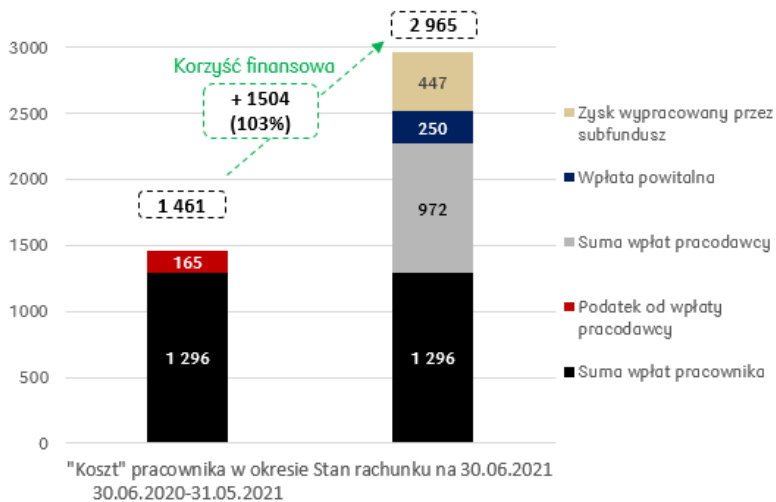
Na „koszt” pracownika składają się jego własne wpłaty oraz podatek dochodowy od wpłat pracodawcy, a korzyść z uczestnictwa w PPK (kwotowo), to różnica między stanem rachunku a tym właśnie kosztem. Szczegółowe rozbicie „kosztów” i „korzyści” przykładowego pracownika przedstawiamy na ilustracjach poniżej (na przykładzie PKO Emerytura 2025 i PKO Emerytura 2060).

Rysunek 1 „Koszty” poniesione przez uczestnika i stan jego rachunku na przykładzie subfunduszu PKO Emerytura 2025 (przy założeniach wskazanych na końcu tekstu)



Źródło: Obliczenia własne PKO TFI

Rysunek 2 „Koszty” poniesione przez uczestnika i stan jego rachunku na przykładzie subfunduszu PKO Emerytura 2060 (przy założeniach wskazanych na końcu tekstu)



Źródło: Obliczenia własne PKO TFI

Jak widać, korzyści finansowe uzyskane przez pracowników, którzy przystąpili do PPK są imponujące i trudno byłoby osiągnąć taki wynik bez „opakowania” w postaci PPK. W przypadku pracowników, którzy zrezygnowali z uczestnictwa w PPK, powyższe kwoty można traktować jako korzyści finansowe utracone w wyniku takiej decyzji.

Komentarz rynkowy i wyniki subfunduszy

Drugi kwartał bieżącego roku (podobnie jak i całe półrocze) był bardzo udany dla osób inwestujących w akcje, zwłaszcza... polskie. W skali kwartału WIG, czyli najobszerniejszy indeks na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, zyskał aż 13,75%. Nieco słabiej, ale ciągle doskonale poradziły sobie indeksy agregujące spółki średniej wielkości (mWIG40 +10,65%) i małe (sWIG80 +10,93%).

Polskie indeksy wspierane były rosnącymi napływami pieniędzy do funduszy akcyjnych i mieszanych w wyniku wpłat dokonywanych ze strony klientów zniechęconych zerowym oprocentowaniem depozytów oraz słabszym okresem funduszy dłużnych (o tym w dalszej części tekstu). Mocny napęd stanowiły również banki, których giełdowe wyceny rosły m.in. za sprawą spodziewanego wzrostu stóp procentowych, co jest zjawiskiem korzystnym, dla tego sektora.

Polskiej giełdzie pomogła również jej relatywna „taniaść” względem innych giełd. Innymi słowy mieliśmy (i ciągle mamy) sporo do nadrobienia vs inne rynki. Stąd w tym kwartale słabiej wypadły Stany Zjednoczone Ameryki (S&P 500 +8,17%), Europa Zachodnia (EuroStoxx50 +4,88%) oraz rynki wschodzące ogółem (MSCI Emerging Markets +5,05%).

Z perspektywy sektorowej zwycięzcą okazała się ponownie technologia (Nasdaq +11,18%) i to pomimo zauważalnego od momentu rozpoczęcia szczepień powrotu do łask spółek „starej gospodarki”, czyli sektora energetycznego, wydobywczego, konsumpcyjnego czy wspomnianego już finansowego. Świetne wyniki finansowe i nieunikniona postępująca cyfryzacja sprawiają, że ich wyceny, choć od dawna wydają się już bardzo wysokie, dalej rosną.

Nie bez znaczenia jest tu oczywiście ultrałagodna polityka pieniężna kluczowych banków centralnych na świecie, na czele z amerykańską Rezerwą Federalną (Fed). Niskie stopy procentowe wspierają rynek akcji ogółem, choćby poprzez zachęcanie posiadaczy oszczędności do przenoszenia ich z zerowo oprocentowanych depozytów na rynki akcji, które oferują znacznie większy potencjał zysku.

W efekcie na giełdy akcji płynie szeroki strumień świeżego pieniądza przekładając się na rosnące notowania. To z kolei przyciąga kolejnych inwestorów chcących uchronić swoje oszczędności przed rosnącą inflacją, która stała się szczególnie dotkliwa właśnie w minionym kwartale. Był to przede wszystkim efekt zbiegu dwóch czynników:

- odradzającego się bardzo dynamicznie popytu w odmrażanych gospodarkach oraz
- ograniczonej podaży wielu półproduktów i towarów (np. półprzewodników czy stali) w wyniku zmniejszonej w trakcie pandemii produkcji czy występujących wówczas zaburzeń w transporcie.

To, w połączeniu ze statystycznym efektem niskiej bazy, czyli stosunkowo niskich cen w najtrudniejszym dla gospodarki i konsumentów II kwartale 2020, sprawiło, że inflacja CPI w USA, która jeszcze w marcu wynosiła 2,6% r/r, w kwietniu wzrosła do 4,2% r/r, a w maju osiągnęła aż 5%, czyli poziom widziany ostatni raz w sierpniu 2008 roku. (W Polsce odczyty wynosiły odpowiednio 3,2%, 4,3%, 4,7% oraz najnowszy 4,4% w czerwcu.)

To właśnie obawy przed rozpędzającą się inflacją, a wraz z nią rosnącym prawdopodobieństwem podwyżek stóp procentowych lub zaostrzenia polityki pieniężnej innymi narzędziami doprowadziły do wzrostu rentowności obligacji na głównych rynkach światowych i w Polsce. Wzrost rentowności w przypadku obligacji nowo wyemitowanych oznacza wzrost ich oprocentowania, natomiast w przypadku obligacji będących już w obrocie spadek ich cen. Więcej o tym mechanizmie pisaliśmy

Drugi kwartał bieżącego roku (podobnie jak i całe półrocze) był bardzo udany dla osób inwestujących w akcje, zwłaszcza... polskie.

Z perspektywy sektorowej zwycięzcą okazała się ponownie technologia i to pomimo zauważalnego od momentu rozpoczęcia szczepień powrotu do łask spółek „starej gospodarki”.

w komentarzach: „[Sytuacja na rynku obligacji a wycena PKO Obligacji Długoterminowych](#)” (9 czerwca 2021) oraz „[Pułapka historycznych stóp zwrotu](#)” (26 lutego 2021). W efekcie, w przeciwieństwie do funduszy akcyjnych i tych z dużym udziałem akcji, drugi kwartał przyniósł słabsze wyniki funduszy obligacji.

Tym niemniej, w naszej opinii, najtrudniejszy czas fundusze obligacyjne mają prawdopodobnie za sobą, co nie zmienia faktu, że bez choćby minimalnego udziału akcji w portfelu inwestycyjnym ciężko będzie w najbliższym czasie wygrać z inflacją. Potwierdzają to stopy zwrotu wypracowane przez poszczególne grupy subfunduszy nie tylko w ostatnim kwartale, ale i w okresach znacznie dłuższych, gdzie przewaga subfunduszy akcyjnych jest bardzo wyraźna.

W przeciwieństwie do funduszy akcyjnych i tych z dużym udziałem akcji, drugi kwartał przyniósł słabsze wyniki funduszy obligacji.

Tabela 2 Stopy zwrotu subfunduszy PKO Emerytura, JU kat. A

PKO Emerytura	3 miesiące ↓	1 rok	3 lata	5 lat
PKO Emerytura 2045	8,35%	26,72%	-	-
PKO Emerytura 2050	8,24%	26,55%	-	-
PKO Emerytura 2055	8,23%	26,46%	-	-
PKO Emerytura 2060	8,13%	25,94%	-	-
PKO Emerytura 2035	6,40%	20,48%	-	-
PKO Emerytura 2040	6,38%	20,55%	-	-
PKO Emerytura 2030	4,21%	13,67%	-	-
PKO Emerytura 2025	2,08%	7,91%	-	-

Źródło: PKO TFI

Tabela 3 Stopy zwrotu subfunduszy PKO Zabezpieczenia Emerytalnego, JU kat. E

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego	3 miesiące ↓	1 rok	3 lata	5 lat
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	9,48%	30,75%	23,21%	50,45%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	6,50%	21,05%	21,22%	48,64%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	4,07%	14,08%	17,92%	34,19%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1,12%	4,87%	13,98%	25,92%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	-0,47%	-0,08%	6,38%	12,74%

Źródło: PKO TFI

Tabela 4 Stopy zwrotu subfunduszy PKO Parasolowy, JU kat. E

PKO Parasolowy – subfundusze akcji	3 miesiące ↓	1 rok	3 lata	5 lat
PKO Akcji Rynku Polskiego	13,72%	29,95%	1,08%	15,05%
PKO Akcji Plus	12,97%	31,33%	13,72%	44,96%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	10,73%	35,28%	28,57%	63,83%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	8,69%	61,91%	46,78%	123,74%
PKO Akcji Nowa Europa	7,93%	25,77%	17,21%	34,80%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	7,78%	36,95%	49,14%	68,96%

PKO Technologii i Innowacji Globalny	6,88%	32,00%	57,20%	156,30%
PKO Surowców Globalny	6,34%	42,32%	69,46%	106,64%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	4,95%	21,81%	29,29%	-
PKO Akcji Rynku Europejskiego	4,61%	25,60%	28,96%	50,43%
PKO Ekologii i Odpowiedzialności Społecznej	4,44%	29,17%	-	-
PKO Akcji Rynku Złota	4,33%	-8,11%	65,61%	25,06%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	4,23%	38,40%	23,49%	35,99%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	3,54%	37,11%	26,98%	47,37%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	2,53%	26,71%	21,00%	38,42%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-0,99%	26,10%	19,95%	44,63%
PKO Parasolowy – subfundusze mieszane	3 miesiące ↓	1 rok	3 lata	5 lat
PKO Zrównoważony	7,22%	18,38%	12,41%	34,40%
PKO Strategicznej Alokacji	5,84%	14,99%	4,64%	13,94%
PKO Stabilnego Wzrostu	4,49%	11,79%	10,12%	24,37%
PKO Parasolowy - subfundusze dłużne	3 miesiące ↓	1 rok	3 lata	5 lat
PKO Obligacji Globalny	0,76%	2,10%		
PKO Obligacji Skarbowych	-0,34%	0,86%	1,23%	5,62%
PKO Papierów Dłużnych Plus	-0,44%	0,39%	4,77%	10,42%
PKO Obligacji Długoterminowych	-0,87%	0,17%	6,74%	13,28%
PKO Obligacji Rynku Polskiego	-1,49%	-2,43%	-	-
PKO Papierów Dłużnych USD	-5,19%	-4,15%	10,13%	4,18%

Źródło: PKO TFI

Bez akcji nie ma kołaczy

W krótszych okresach na rynkach akcji mogą (i z pewnością będą!) występować spadki, jednakże patrząc wstecz na zachowanie rynków akcji na przestrzeni ostatnich kilkunastu lub kilkudziesięciu lat, w naszej opinii mało roztropnie byłoby nie korzystać z ich potencjału. Dobrym miernikiem w tym zakresie może być średnioroczna stopa zwrotu indeksu MSCI All Countries World Index (USD) obejmującego 85% światowego akcyjnego spektrum inwestycyjnego, która od momentu startu jego obliczania tj. 31 grudnia 1987, wynosi ponad 8%.

Historycznie rzecz biorąc, uczestnicy programów długoterminowych, takich jak PPK, inwestując w subfundusze akcji lub mieszane z dużym udziałem akcji, są w komfortowej sytuacji, ponieważ nie muszą stresować się słabszymi okresami na giełdach, zwłaszcza jeśli korzystają z funduszy cyklu życia, takich jak PKO Emerytura (PPK), w których udział akcji maleje z biegiem czasu, tak aby zminimalizować ewentualne negatywne skutki rynkowych perturbacji w „przededniu” rozpoczęcia korzystania ze zgromadzonych środków.

Wszystkim klientom, którzy mimo wszystko ciągle obawiają się akcji, polecamy lekturę komentarzy „[Jeśli nie depozyt, to co?](#)” (5 maja 2021) oraz „[Jak pogodzić ogień z wodą?](#)” (25 marca 2021), gdzie na przykładach historycznych pokazujemy wartość choćby niewielkiej domieszki akcji w portfelu inwestycyjnym. Bo tak jak bardzo ważne w inwestowaniu jest unikanie ryzyka większego niż jesteśmy w stanie psychicznie i finansowo udźwignąć, tak samo ważne jest, aby nie podejmować ryzyka mniejszego niż

W krótszych okresach na rynkach akcji mogą (i z pewnością będą!) występować spadki, jednak w horyzoncie kilkunastu lub kilkudziesięciu lat nieroztropnie byłoby nie korzystać z ich potencjału.

możemy, po to, żeby nasze pieniądze pracowały w sposób optymalny i nie traciły czasu na zbyt konserwatywnych inwestycjach.

Samodzielne stworzenie efektywnego, odpowiedniego dla nas portfela inwestycyjnego i dbanie o jego modyfikacje wraz z czasem wymaga wiedzy i niemało szczęścia. Dlatego zawsze polecamy fundusze cyklu życia (zdefiniowanej daty), które nie wymagają od inwestora ani jednego ani drugiego. A dodatkowo pozwalają przeznaczyć czas potrzebny na analizy rynkowe i dokonywanie transakcji na inne przyjemności czy odpoczynek. Właściwości tych subfunduszy są szczególnie cenne obecnie, kiedy kluczowe dla zachowania różnych klas aktywów (akcji, obligacji, surowców) są trudno przewidywalne czynniki, takie jak powstrzymanie albo dalszy rozwój pandemii Covid-19 czy decyzje banków centralnych na świecie.

Wszystkich Państwa zainteresowanych bieżącą sytuacją na rynkach finansowych zapraszamy do lektury naszych komentarzy publikowanych na www.pkotfi.pl/komentarze-rynkowe, w których przynajmniej raz w tygodniu, przedstawiamy najważniejsze wydarzenia z gospodarek i rynków finansowych. Komentarze, bieżące wyceny i wiele innych cennych materiałów i informacji można otrzymywać od nas bezpośrednio na skrzynkę mailową zapisując się na *newsletter* pod adresem <https://www.pkotfi.pl/newsletter/>.

Zapraszamy.

Michał Ziętał, CFA
Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej PKO TFI

Samodzielne stworzenie efektywnego, odpowiedniego dla nas portfela inwestycyjnego i dbanie o jego modyfikacje wraz z czasem wymaga wiedzy i niemało szczęścia. Dlatego zawsze polecamy fundusze cyklu życia (zdefiniowanej daty), które nie wymagają od inwestora ani jednego ani drugiego.

*Założenia przyjęte do wyliczenia wartości wskazanych w Tabeli 1 oraz na Rysunkach 1 i 2:

- do obliczeń przyjęto średnie miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w 2020 tj. 5400,07 zł;
- pierwszej wpłaty na rachunek PPK dokonano 30.06.2020, kolejnych wpłat dokonywano w ostatnie dni robocze kolejnych miesięcy kalendarzowych, **ostatniej dokonano 31.05.2020**, w sumie dokonano 12 wpłat;
- jednostki subfunduszy nabywane są po wycenie z dnia wpłaty;
- dopłata powitalna w wysokości 250 zł. zasilła rachunek PPK 31.10.2020;
- wpłaty pracownika: 2% wynagrodzenia miesięcznego tj. 108 zł;
- wpłaty pracodawcy: 1,5% wynagrodzenia miesięcznego, tj. 81 zł;
- stawka PIT pracownika: 17%.

Nota prawna

PKO TFI SA informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny, a dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego ani pomocy prawnej. PKO TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w tym materiale.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA znajduje się w prospektach informacyjnych oraz kluczowych informacjach dla inwestorów (KIID) dostępnych u dystrybutorów i na stronie www.pkotfi.pl. Lista dystrybutorów dostępna jest pod numerem infolinii 801 32 32 80. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego oraz KIID poszczególnych subfunduszy.

Ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może podlegać umiarkowanej, dużej lub bardzo dużej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty części wpłaconych środków.

Fundusze PKO TFI SA nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Subfundusze mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski lub Skarb Państwa.

Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI SA. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI SA. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym, optycznym lub innym, który nie chroni w sposób należyty jego treści przed dostępem osób nieupoważnionych.

Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające z naruszeniem powyższych zasad bez zgody PKO TFI SA, wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI uważa za wiarygodne.

PKO TFI SA nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. Jeżeli w treści materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI SA.

PKO TFI SA działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejestrowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019384. Kapitał zakładowy 18 460 400 złotych. NIP 526-17-88-449. Wszelkie dodatkowe informacje są przekazywane na indywidualne żądanie.

Infolinia:

+ 48 801 32 32 80,

+ 48 22 358 56 56

od poniedziałku do piątku w godzinach 8:00 -19:00, opłata zgodna z taryfą operatora

Informacja:

www.pkotfi.pl