

Siła długoterminowych inwestycji

Na początku lipca br. Ministerstwo Rozwoju zaprezentowało tzw. Program Budowy Kapitału, którego realizacja ma pomóc w finansowaniu rozwoju społeczno-gospodarczego Polski, a przy okazji ma się również poprawić długoterminowa stabilność finansów publicznych i bilansu płatniczego. Według autorów programu przeciętne aktywa finansowe gospodarstw domowych w Polsce są wielokrotnie mniejsze niż w krajach rozwiniętych, a stopa oszczędności jest jedną z najniższych wśród krajów Unii Europejskiej. Z kolei zbyt niski poziom oszczędności w gospodarce utrudnia finansowanie inwestycji, które są konieczne do podniesienia potencjału rozwoju i zapewnienia dobrobytu na poziomie najwyższej rozwiniętych krajów świata. Z tego powodu przygotowano Program Budowy Kapitału, który ma być filarem modelu rozwoju gospodarczego opartego na lokalnym i długoterminowym kapitale prywatnym.

Jednym z najważniejszych celów programu jest poprawa bezpieczeństwa finansowego Polaków rozumiana jako wzrost wartości oszczędności i aktywów gospodarstw domowych, poprawa struktury oszczędności poprzez wzrost kapitału lokowanego na krajowym rynku akcji, nieruchomości i obligacji korporacyjnych oraz zabezpieczenie przed przyszłym spadkiem świadczeń emerytalnych w I filarze systemu. Cel ten ma być osiągnięty przede wszystkim dzięki utworzeniu efektywnego dobrowolnego kapitałowego systemu emerytalnego. Będzie on uruchamiany stopniowo w różnych segmentach przedsiębiorstw podzielonych według liczby zatrudnionych w okresie od 1 stycznia 2018 do 1 stycznia 2019. Udział pracowników w programie ma być dobrowolny, ale domyślnie zostanie zapisany każdy pracownik poniżej 55 roku życia. Program ma być wsparty szeregiem ulg i zachęt fiskalnych, jednak wydaje się, że to zasada „domyślności” udziału może mieć kluczowe znaczenie i może decydować o powodzeniu programu rozumianym jako popularność i powszechność oszczędzania w ramach tego filaru. Wysokość składki wyniesie od 4% do 7% wynagrodzenia w zależności od decyzji pracownika (2-4%) i pracodawcy (2-3%). Przez pierwsze dwa lata środki ze składek mają być zarządzane przez TFI Polskiego Funduszu Rozwoju, które zaofiaruje fundusze inwestycyjne o profilu ryzyka dopasowanym do wieku oszczędzających. Po tym okresie możliwy będzie transfer środków do instytucji wybranej przez pracownika.

Zaprezentowany dokument przedstawia tylko zarys planu, który wymaga uszczegółowienia w wielu aspektach, a jego realizacja to raczej przedsięwzięcie długoterminowe (2018-19). Można jednak już teraz pokusić się o pierwsze wnioski na temat jego wpływu na rynki finansowe, zwłaszcza, że dotyka on także niezwykle ważnej kwestii istnienia i funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych w przyszłości. Nie sposób nie zgodzić się z autorami raportu, że po reformie emerytalnej z 2014 roku model funkcjonowania OFE nie ma praktycznie żadnego uzasadnienia. Sektor obciążony jest w zasadzie stałymi odpływami netto (napływająca składka jest mniejsza od środków przekazywanych do ZUS w ramach tzw. „suwaka”) i w tej sytuacji trudno mówić o przepływie środków z systemu emerytalnego do gospodarki na finansowanie inwestycji. Rynki finansowe obawiały się wręcz całkowitej nacjonalizacji aktywów OFE, jednak plan zaprezentowany przez autorów raportu jest bardziej korzystny w porównaniu z tymi oczekiwaniami. Z dniem 1 stycznia 2018 roku 25% aktywów OFE (obecnie około 35 mld PLN) ma zostać przekazane do Funduszu Rezerwy Demograficznej. Dotyczy to tzw. aktywów płynnych, obejmujących według autorów programu gotówkę (7% aktywów), obligacje (11%) oraz akcje zagraniczne (7%). Pozostałe 75% aktywów ulokowane w akcjach polskich ma pozostać w OFE, które zostaną przekształcone w Otwarte Fundusze Inwestycyjne Polskich Akcji w ramach IKE. OFE staną się od tego momentu częścią trzeciego nieobowiązkowego filaru emerytalnego. Na razie nie wiadomo nic na temat limitów inwestycyjnych nowych funduszy i choć część nazwy „Polskich Akcji” sugeruje, że głównie ten segment będzie przedmiotem inwestycji, to jednak nie można wykluczyć dywersyfikacji portfela w kierunku bardziej bezpiecznych aktywów (w końcu są to oszczędności emerytalne, a więc bezpieczeństwo i limitowana zmienność powinny mieć większe znaczenie niż w przypadku klasycznych funduszy akcji).

Jakie oszczędności mogą zasilić dodatkowo rynki kapitałowe w wyniku wdrożenia programu? Według autorów programu roczny przyrost oszczędności wyniesie maksymalnie 22 mld PLN przy składce 7% oraz maksymalnie 12 mld PLN przy składce 4%. Ostateczna kwota zależy będzie od liczby uczestników, którzy zdecydują się pozostać przy „domyślnym” udziale w programie oraz od wielkości zadeklarowanej składki. Zakładając, że wybór „domyślny” wybierze 85% pracowników (analogicznie, jak udział osób, które w 2014 roku wybrało domyślnie transfer środków z OFE do ZUS), a średnia składka wśród „domyślnych” wyniesie 5%, to w skali roku otrzymamy kwotę około 13 mld PLN. Jest to kwota porównywalna ze średnioroczną wielkością napływu nowych środków do OFE w latach 1999-2014, a wszystkie dotychczasowe dobrowolne programy emerytalne (PPE od 1999 roku, IKE od 2004, IKZE od 2012) zgromadziły w całym okresie funkcjonowania łącznie niespełna 20 mld PLN. Na papierze wygląda dobrze, ale diabeł, jak zawsze, tkwi w szczegółach, a tych jeszcze nie znamy.

Pomysł rozwoju prywatnego filara emerytalnego jest z całą pewnością rozwiązaniem dobrym i pożądanym ze względu na prognozowane trendy demograficzne. Długoterminowe, systematyczne oszczędzanie nawet niewielkich kwot pozwoli na zgromadzenie wysokiego kapitału w momencie osiągnięcia wieku emerytalnego, który znacząco poprawi status życiowy w trakcie emerytury. Jest to na tyle ważne, że warto inwestować długoterminowo i systematycznie niezależnie od planów rządu i jego polityki w zakresie systemu emerytalnego. Teoretycznie w długim okresie najwyższą stopę zwrotu powinny przynieść inwestycje w akcje, jednak wiążą się one z większym ryzykiem i podwyższoną zmiennością. W związku z tym warto rozważyć dywersyfikację portfela i lokowanie tylko pewnej jego części w instrumenty bardziej



ryzykowne, biorąc pod uwagę zasadę, że im bliżej emerytury, tym bardziej bezpieczne powinny być nasze inwestycje. Wśród bezpiecznych rozwiązań inwestycyjnych warto wskazać fundusze papierów dłużnych takie, jak Eques Obligacji. Średnioroczna stopa zwrotu tego funduszu od początku działalności wynosi 4,37% (w okresie od 17.05.2012 do 13.07.2016). Zakładając systematyczne inwestowanie przy takiej stopie zwrotu kwoty 200 PLN miesięcznie, stanowiącej równoważność około 5% średniego miesięcznego wynagrodzenia w Polsce, wartość zgromadzonych oszczędności wyniesie po 40 latach około 260 tys. PLN (wykres). Pozwoli to na wypłatę wieczystej emerytury w kwocie prawie 1000 PLN miesięcznie.

Wartość oszczędności w kolejnych latach przy założeniu regularnego inwestowania 200 PLN miesięcznie i średniorocznej stopie zwrotu na poziomie 4,37%



Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI SA

4. URODZINY, 4 FUNDUSZE 0 OPŁAT

SKORZYSTAJ Z PROMOCJI EQUES SFIO

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 29 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.). Materiał ten nie stanowi żadnej usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 189, poz. 1598), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KIID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny wnieść zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2004 Nr 146, poz. 1546 ze zmianami), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez: a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (tj. mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe). Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 80, poz. 904 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.



**EQUES
INVESTMENT
TFI SA**

Oddział w Warszawie:
Plac Bankowy 1
00-139 Warszawa
tel.: (+48) 22 379 46 00
fax: (+48) 22 379 46 10
e-mail: warszawa@eitfi.pl

Siedziba:
ul. Chłopska 53
80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 00
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: biuro@eitfi.pl