

**OPIEKUN  
INWESTORA**

OPIEKA WARTA INWESTYCJI

# RAPORT

## **ANALIZA INWESTOWANIA NA ZASADZIE „KUP I TRZYMAJ” DLA WPŁAT REGULARNYCH ZA OSTATNIE 10 LAT**

**W OKRESIE 09.1999 - 09.2009  
DLA WYBRANYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

Data opracowania: 2009-09-20

**WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL**

**NARZĘDZIA DLA INWESTUJĄCYCH W FUNDUSZE:**

- SYSTEM POWIADOMIEŃ •
- REKOMENDACJE DOPASOWANE DO PROFILU INWESTORA •
- STRATEGIE INWESTOWANIA •

## CEL

Od lat promowane są w Polsce zasady inwestowania zakładające magiczną moc zasady uśredniania ceny - którą uzyskuje się dzięki inwestowaniu w sposób systematyczny.

W portalu **Opiekun Inwestora** promujemy jednak inwestowanie świadome. Inwestowanie oparte o własne zasady inwestowania. Choćby zasady najprostsze.

**Z inwestowaniem systematycznym zgadzamy się.** To rzeczywiście doskonałe rozwiązanie dla osób, które chcą stopniowo budować swój kapitał.

Natomiast z zaleceniem aby systematycznie wpłacać pieniądze w jeden lub kilka wybranych funduszy **bez monitorowania swojej inwestycji i podejmowania decyzji o konwersjach trudno się zgodzić** - szczególnie gdy zamiast na danych teoretycznych - przeprowadzimy obliczenia na danych historycznych.

## ZAŁOŻENIA

### POLISY INWESTYCYJNE I PLATFORMY INWESTYCYJNE

Raport prezentuje dane dla obu rodzajów inwestycji.

#### W PRZYPADKU PLATFORM INWESTYCYJNYCH ZAKŁADAMY:

- 1
  - brak opłaty wstępnej przy systematycznych wpłatach
  - brak dodatkowych opłat w trakcie trwania inwestycji
  - pobranie podatku Belki od uzyskanego zysku na końcu inwestycji

#### W PRZYPADKU POLIS INWESTYCYJNYCH ZAKŁADAMY:

- 2
  - brak opłaty wstępnej przy systematycznych wpłatach
  - stałe opłaty w trakcie trwania programu
  - brak opłaty likwidacyjnej w dniu hipotetycznego zakończenia programu<sup>1</sup>
  - pobranie podatku Belki od uzyskanego zysku na końcu inwestycji

### ZASADY NALICZANIA OPŁAT W ANALIZIE DLA POLIS INWESTYCYJNYCH

W przypadku opłat w ramach polis inwestycyjnych przyjęto wartości uśrednione:

- opłata za zarządzanie: **2% rocznie**
- opłata administracyjna: **10 zł miesięcznie**
- opłata za ubezpieczenie: **1 zł miesięcznie**

Powyższe opłaty pobierane są na koniec każdego miesiąca (jako część tej opłaty) poprzez odjęcie odpowiedniej ilości jednostek uczestnictwa w oparciu o aktualny kurs jednostki funduszu.

### INWESTYCJE SYSTEMATYCZNE

Jako **kwotę miesięcznej wpłaty przyjęto 500 zł**. Przyjęto założenie, że inwestor dokonywał comiesięcznych wpłat 1-go kalendarzowego dnia miesiąca, a inwestycja odbywała się według wyceny z pierwszego roboczego dnia, w którym dokonywana była wycena danego funduszu.

### INWESTYCJA DOKONYWANA JEST CAŁY CZAS W TEN SAM FUNDUSZ

W trakcie inwestycji nie są dokonywane żadne konwersje. Cały czas systematycznie inwestujemy w jeden z funduszy.

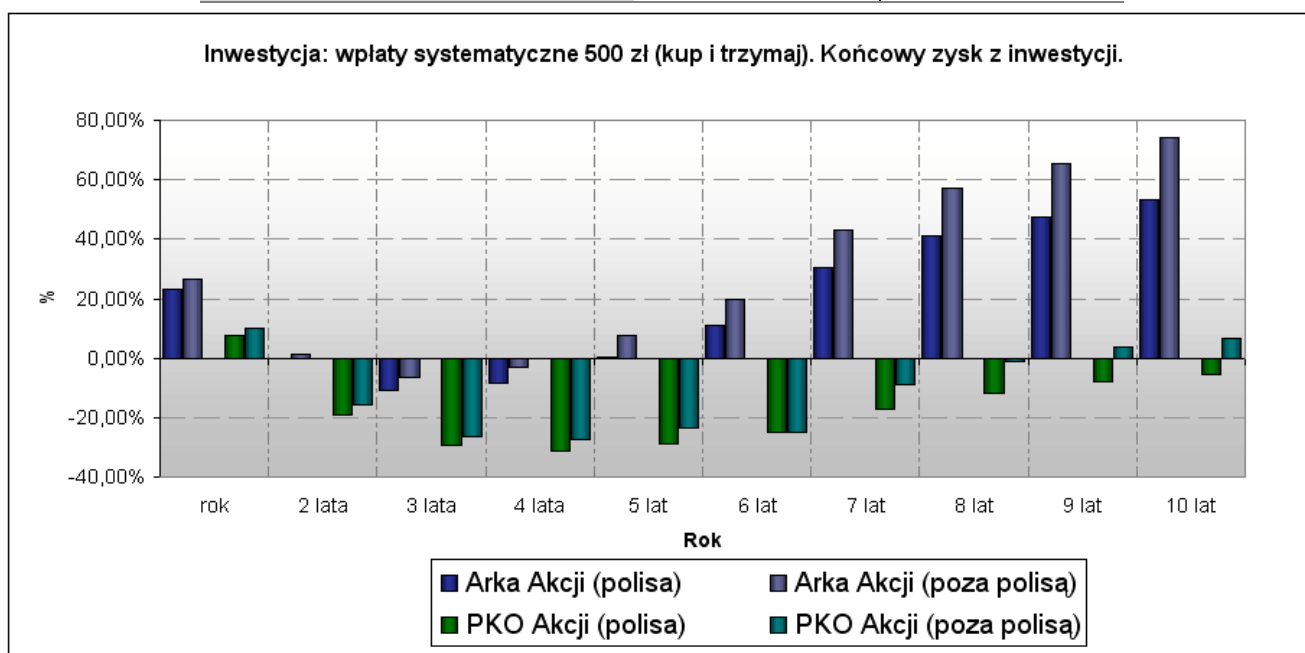
<sup>1</sup> aby móc porównać wynik inwestycji do inwestycji „bez opłat”

## WYBRANE FUNDUSZE: ARKA AKCJI, PKO AKCJI

Do analizy wybrano dwa fundusze akcji polskich. Fundusz Arka Akcji uzyskał w ostatnich 10 latach jedno z lepszych wyników. Fundusze PKO Akcji w ostatnich 10 latach uzyskał jeden z gorszych wyników (wśród funduszy uniwersalnych akcji polskich).

Poniższa tabela przedstawia wyniki **inwestowania w sposób systematyczny** w oba fundusze. Wynik uwzględnia zapłacony na koniec inwestycji podatek.

500 zł miesięcznie		ARKA AKCJI		PKO AKCJI	
		POLISA	PLATF.	POLISA	PLATF.
OSTATNI ROK 6000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	1388	1587	444	611
	WYNIK %	23,1%	26,5%	7,4%	10,2%
OSTATNIE 2 LATA 12000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	-9	371	-2264	-1892
	WYNIK %	-0,1%	1,5%	-18,9%	-15,8%
OSTATNIE 3 LATA 18000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	-1922	-1149	-5305	-4712
	WYNIK %	-10,7%	-6,4%	-29,5%	-26,2%
OSTATNIE 4 LATA 24000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	-2051	-711	-7488	-6527
	WYNIK %	-8,5%	-3,0%	-31,2%	-27,2%
OSTATNIE 5 LAT 30000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	373	2274	-8592	-7053
	WYNIK %	0,2%	7,6%	-28,6%	-23,5%
OSTATNIE 6 LAT 36000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	4046	7152	-8952	-6618
	WYNIK %	11,2%	19,9%	-24,9%	-24,9%
OSTATNIE 7 LAT 42000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	12829	18172	-7925	-3706
	WYNIK %	30,5%	43,3%	-17,4%	-8,8%
OSTATNIE 8 LAT 48000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	19806	27359	-5657	-637
	WYNIK %	41,3%	57%	-11,8%	-1,3%
OSTATNIE 9 LAT 54000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	25561	35353	-4221	1918
	WYNIK %	47,3%	65,5%	-7,8%	3,6%
OSTATNIE 10 LAT 60000 ZŁ WPŁAT	ZYSK (ZŁ)	32025	44467	-3390	3884
	WYNIK %	53,4%	74,1%	-5,6%	6,5%



## PIERWSZA ANALIZA

Przyglądając się wyliczeniom można zauważyć, że:

- między funduszem Arka Akcji a PKO Akcji występują bardzo duże różnice w uzyskanych wynikach
- w przypadku funduszu PKO Akcji praktycznie w każdym z badanych okresów inwestycja na zasadzie Kup i Trzymaj przynosiła stratę,
- inwestycja w ramach polisy inwestycyjnej dawała gorsze wyniki niż poza polisą - co przy założeniu Kup i Trzymaj zawsze jest regułą (nie dokonując konwersji nie możemy wykorzystać korzyści jakie daje brak podatku od zysków kapitałowych przy konwersji w polisie inwestycyjnej. Różnice mogły być tutaj znaczące.
- w bardzo krótkim okresie wynik inwestycji jest trudny do przewidzenia. Ponieważ inwestorzy w ostatnim roku mieli „szczęście”, że notowania funduszy traciły aby potem zacząć zarabiać dało to bardzo dobre wyniki dla zasady „uśredniania”
- dla inwestycji 2, 3 i 4 letnich zasada Kup i Trzymaj dla obu funduszy przynosiła straty. Czyli na końcu inwestycji mieliśmy mniej kapitału niż suma dokonanych wpłat.
- dla inwestycji 5 lat i dłużej widać systematyczne poprawianie końcowego wyniku inwestycji. W przypadku Arka Akcji mamy tu coraz większe zyski. W przypadku PKO Akcji coraz mniejszą stratę.

A jak wyglądał wynik inwestycji 10 letniej?

- Przy stosowaniu zasady uśredniania poprzez systematyczne wpłaty w **fundusz Arka Akcji** udało się **zarobić 74,1%** (lub **53,4%** gdy inwestowano w ramach polisy inwestycyjnej)
- Przy stosowaniu zasady uśredniania poprzez systematyczne wpłaty w **fundusz PKO Akcji** udało się **zarobić jedynie 6,5%** (lub **stracić 5,6%** gdy inwestowano w ramach polisy inwestycyjnej)

Wybierając inne fundusze z reguły uzyskany wynik znajdowałby się gdzieś pomiędzy tymi funduszami.

Widać wyraźnie, że nawet okres 10 lat nie okazał się wystarczającym aby zasada „uśredniania” zadziałała dla funduszu PKO Akcji. A dla wielu funduszy zysk, w porównaniu do wpłaconego kapitału nie przekraczał 50%.

Przyglądając się tabelce oraz wykresowi widać, że zyski z czasem rosły. Pytanie - **czy zysk 74% dla wpłat systematycznych w 10 lat to dobry zysk?**

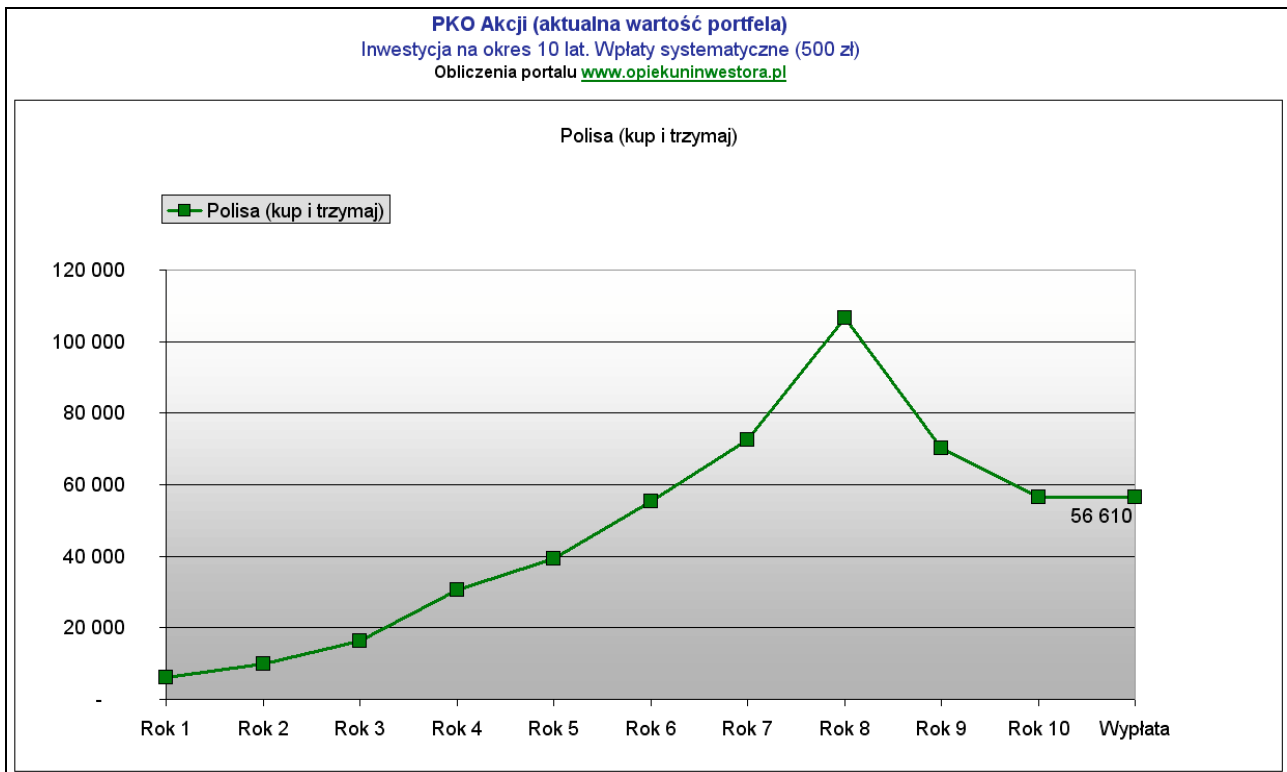
Identyczny wynik można było uzyskać w funduszu, który zarabiał **6,7% rocznie**.

Biorąc pod uwagę zmiany na rynkach finansowych w okresie ostatnich 10 lat, kilkukrotne bessy wynik 74% może wyglądać bardzo dobrze. Dopóki nie policzymy ile w międzyczasie wynosił nasz zarobek...

Dokładnej analizie poddamy fundusz Arka Akcji.

## EFEKT „UŚPIENIA CZUJNOŚCI” NA PRZYKŁADZIE ARKA AKCJI (INWESTYCJA 10 LAT)

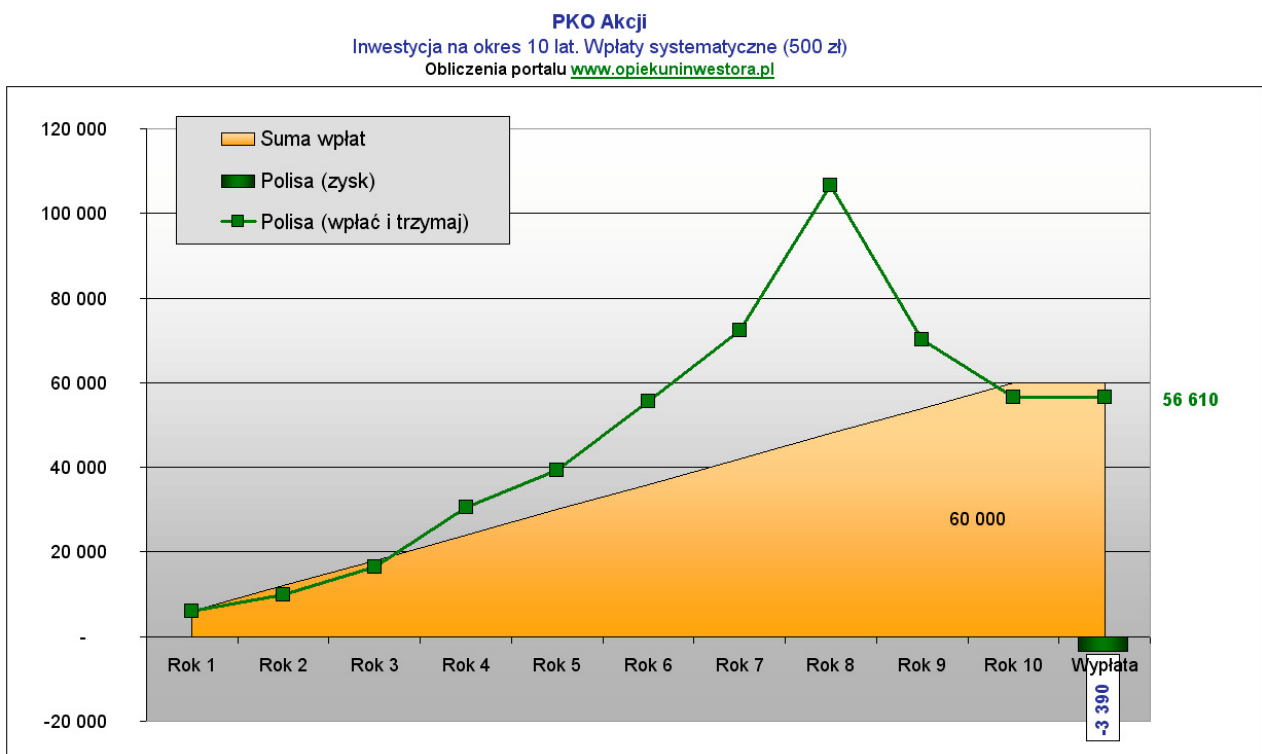
Wykres wartości naszej inwestycji za ostatnie 10 lat przy inwestowaniu w ramach polisy inwestycyjnej wygląda następująco:



Widać, jak wartość naszej inwestycji rosła, nawet w trakcie bessy roku 2001 (gdzie spadki sięgały 60% (na wykresie to przedział Rok 2 / Rok 3). Spadki w okresie 2007/2008 spowodowały, że na końcu nasza inwestycja wyniosła 56610 zł.

### JEŻELI NA POWYŻSZY WYKRES NANESIEMY WARTOŚĆ SYSTEMATYCZNYCH WPŁAT...

... to taka prezentacja informacji może dać do myślenia:



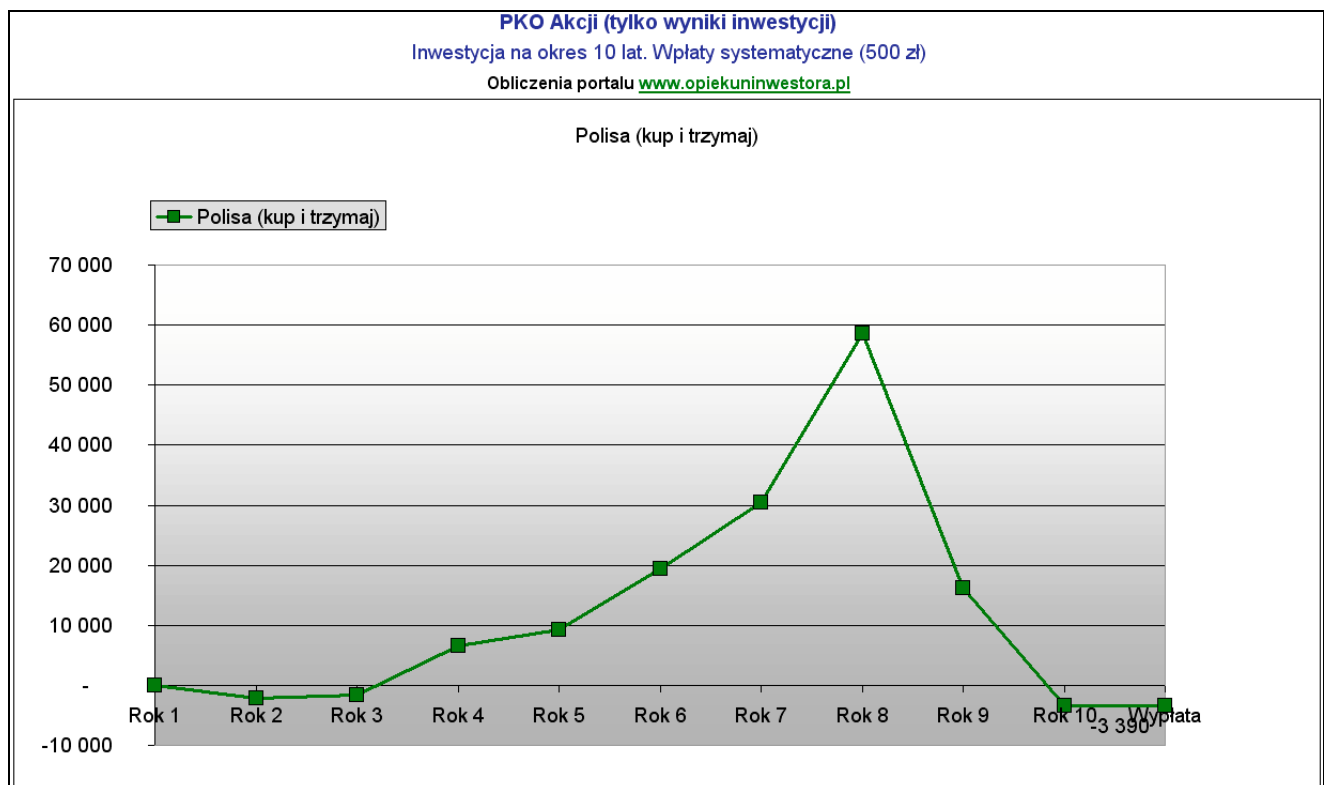
Po pierwsze - w okresie Rok 1 do Rok 3 (czyli 1999 - 2001) rzeczywista wartość naszej inwestycji była niższa niż suma wpłat. Następnie wartość naszego portfela przekraczała wysokość systematycznie dokonywanych wpłat po 500 zł, aby na końcu jednak spaść poniżej wartości wpłaconych pieniędzy.

Wynik końcowy po 10 latach to strata 3390 zł - czyli 5,6% wpłaconego kapitału.

Można powiedzieć - to z powodu dużych spadków na giełdach, na które nie mieliśmy wpływu. A wynik (strata 5,6%) nie wygląda źle, jeżeli porównamy to do sytuacji osób, które np. kupiły jednorazowo fundusze na górze i stosowały zasadę Kup i Trzymaj.

### SPRAWDŹMY NA KONIEC JESZCZE JEDEN WYKRES...

Wykres pokazujący jaki zysk / stratę posiadał inwestor na końcu każdego roku podczas tej 10 letniej inwestycji. Dopiero taki wykres pokazuje co tak naprawdę stracił inwestor:



Widać, jak na końcu inwestycji (po 10 latach) nasza inwestycja kończy się stratą 3390 zł.

Tak jak pokazaliśmy poprzednio - różnie można tę stratę tłumaczyć inwestorom. Można ostatecznie wskazać, że akurat fundusz PKO Akcji okazał się jednym z gorszych funduszy dla inwestycji 10 letnich.

Spójrzmy na wykres. Szczególnie na punkt dla roku ósmego (2007). Gdyby w tym roku inwestor zastosował zasadę „zabezpieczania zysków” - mógł zakończyć 10 letnią inwestycję z kilkudziesięciotysięcznym zyskiem.

Stosowanie zasady uśredniania (które mogło się podczas spadków po „górze” w roku 2007 wydawać doskonałym rozwiązaniem - ponieważ zasada uśredniania mówi się, że działa właśnie gdy zaczynają się spadki) spowodowało stratę **ok. 60.000 zysku**, który inwestor przez 8 lat stosowania zasady uśredniania wypracował.

Pytanie - czy na końcu 10 letniego okresu, gdzie ponieśliśmy stratę 5,6% wpłaconych 60.000, nie czujemy, że to jednak nie była najlepsza inwestycja, gdy dokładnie 2 lata wcześniej, przy 48.000 wpłaconych składkach (8 lat po 500 zł) na naszym rachunku widzieliśmy zysk ok. 60.000 zł?

## WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL

### \*\* NOWA FUNKCJONALNOŚĆ ABONAMENT STANDARD \*\*

**Abonament Standard** to rozwiązanie dla osób, które oczekują prostych i skutecznych rozwiązań. Narzędzia, które udostępniamy dowodzą, że aby skutecznie inwestować w fundusze nie trzeba być specjalistą od rynków finansowych.

To rozwiązanie szczególnie przydatne dla osób, które inwestują w ramach polis inwestycyjnych Axa, Aegon, Skandia, Generali. Rozwiązanie, które pokazuje, że aby skutecznie inwestować nie trzeba „łapać górki i dołków”, nie trzeba być ekspertem w dziedzinie finansów, i co najważniejsze - nie trzeba czytać i analizować raportów rynkowych ani poświęcać na inwestowanie wiele czasu. Co ważne - rozwiązanie dopasowuje się do indywidualnego profilu inwestora.

**Najważniejszą z tych zasad jest zasada „ograniczaj straty”,** która zakłada przeniesienie pieniędzy do funduszy pieniężnych w momencie gdy nasze inwestycje tracą.

## GOTOWA STRATEGIA INWESTOWANIA W RAMACH ABONAMENTU STANDARD

### TO TRZY PODSTAWOWE ZASADY

#### Eliminuj najgorszych

1

Strategia zakłada aby systematycznie raz (w jednym, określonym dniu) w miesiącu wybrać dwa najlepsze fundusze akcji lub dwa najlepsze fundusze pieniężne. Przy czym dobór funduszy następuje w oparciu o indywidualny profil inwestora.

2

#### Uciekaj gdy akcje tracą (przenieś pieniądze do funduszy pieniężnych)

Strategia w oparciu o prostą regułę pozwala określić, że na rynku funduszy akcji już trwają spadki.

3

#### Wracaj do funduszy akcji gdy zaczęły się wzrosty

Strategia w oparciu o prostą regułę pozwala określić, że na rynku funduszy akcji już trwają wzrosty.

### DOTYCHCZASOWE WYNIKI STRATEGII

Po uwzględnieniu kosztów w programach typu Polisa Inwestycyjna to 15 do ponad 25% rocznie. Najczęstszą wartością zysku (badając wyniki dla okresów 5-15 lat) było **16,5% do 18,5%**.

Dla porównania **przeciętnie fundusze akcji w długim okresie** wyniosły jedynie **ok. 8%** (po uwzględnieniu kosztów polisy inwestycyjnej).

Konfiguracja strategii - dopasowana do Twojego produktu inwestycyjnego wygląda tak:

#### Edycja Twojej strategii / powiadomienia

W tym miejscu możesz dokonać zmian w zdefiniowanym przez Ciebie powiadomieniu. Po prostu zweryfikuj poprawność podanych danych i dokonaj modyfikacji. Będą natychmiast uwzględnione w systemie.

**Edycja strategii/ powiadomienia**

**Wyślij powiadomienie gdy:**

pojawiają się zdarzenia zgodne ze strategią Blue Money 10%. Mój produkt to: AXA (Polisy inwestycyjne) 1

Comiesięczne oceny funduszy chcę otrzymywać: 1 2 dnia każdego miesiąca.

Przy doborze funduszy chcę 3 zstać z ocen portalu Opiekun Inwestora (zgodnie z moim profilem inwestora) zamiast z wyników sprawdzanych za ostatni miesiąc.

Chcę otrzymywać nie więcej niż 5 4 najlepszych funduszy wraz z ich ocenami lub wynikami

## WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL DLA POCZĄTKUJĄCYCH INWESTORÓW

Jak działają  
skuteczni  
inwestorzy?



Inwestowanie w fundusze to dobry sposób na pomnażanie pieniędzy. Pod warunkiem, że się do niego przygotujemy.

**Nie oznacza to, że musimy poświęcać na to kilka godzin w tygodniu** albo, że musimy stać się ekspertem w dziedzinie funduszy oraz rynków kapitałowych.

Opiekun Inwestora powstał także po to, **aby pomagać początkującym inwestorom.**



A co powiesz gdy pomożemy Ci

wybierać najlepsze fundusze i monitorować inwestycje?

A Ty będziesz jedynie rejestrował kupno i sprzedaż funduszy w wirtualnym portfelu?

### CZY JUŻ WIESZ DLACZEGO WARTO SKORZYSTAĆ Z USŁUG PORTALU?

- 1** **Z nami określisz cel inwestycyjny oraz Twój profil inwestora**

Wiesz już, że zamiast inwestować w fundusze najbardziej ryzykowne **należy kupować te, które są najlepsze dla Ciebie** i dobrać je indywidualnie w oparciu o to na jak długo inwestujesz i jakie ryzyko możesz zaakceptować. Po to właśnie musimy określić profil inwestora. To prostsze niż myślisz...
- 2** **Bezpieczeństwo inwestycji (ale takie, abyś nie musiał o tym ciągle myśleć...)**

Chcesz unikać porażek i minimalizować ewentualne straty. Znasz na pewno historie inwestorów, którzy wedle zasady "kup i trzymaj" stracili w 2008 roku nawet 50% swoich pieniędzy. **Nie pozwolimy aby się to powtórzyło.** Pokażemy Ci jak ustawić indywidualny alarm abyś mógł spać spokojnie.
- 3** **Inwestycja pod pełną kontrolą**

Zobaczysz dlaczego warto zapisywać w Opiekunie Inwestora Twoje transakcje na rynku funduszy - czyli mieć **swój własny portfel Inwestora!** Kilka kliknięć myszą dzieli Cię od tego, aby Twój portfel był pod ciągłą kontrolą. Ale w taki sposób abyś nie musiał systematycznie sprawdzać notowań funduszy...
- 4** **Wiedza - tylko praktyczne informacje i niezależne analizy**

Oczekujesz **praktycznej wiedzy o funduszach.** Nie chcesz być ekspertem i znać całą teorię. Dlatego dostarczymy Ci tylko takie informacje, dzięki którym będziesz skuteczniej inwestował.
- 5** **Fakty i mity** Pokażemy Ci jak wiele błędnych informacji o funduszach pojawia się w Internecie, mediach, w prezentacjach. **Ale nie jest tak, że po prostu nie podoba nam się** jak słyszymy: inwestując na 10 lat inwestuj w akcje, inwestując na rok inwestuj w obligacje, a wpłacając systematycznie w magiczny sposób zarabiasz na spadkach... Udowodnimy to na liczbach.
- 6** **Szanujesz swój czas wolny**

Na inwestowanie nie chcesz poświęcać więcej niż pół godziny w tygodniu. Inwestowanie nie musi być Twoim hobby abyś mógł zarabiać. Nauczymy Cię zbudować **Twój własny, indywidualny i skuteczny system powiadomień.**
- 7** **Strategia inwestycyjna - to najważniejsze, aby skutecznie inwestować...**

ale, jak ją zdefiniować? Bez obaw - na początek skorzystaj **ze strategii przykładowych,** które przygotowaliśmy. Każda z nich krok po kroku pokazuje jakie powiadomienia utworzyć i jak dobrać fundusze.



## WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL DLA DOŚWIADCZONYCH INWESTORÓW

Jak działają  
skuteczni  
inwestorzy?



Od profesjonalnego portalu oczekujesz więcej niż inni. Chcesz sprawdzać i analizować oceny funduszy, benchmarki, tworzyć wyrafinowane strategie inwestycyjne i korzystać z zaawansowanych funkcjonalności.

**Damy Ci pełną kontrolę** nad Twoim kontem w portalu.

Wykorzystasz całą gamę powiadomień i indywidualnych raportów.

Wyobraź sobie, że...



system powiadomień monitoruje Twoje strategie inwestowania

a Ty analizujesz oceny funduszy, i optymalizujesz skład portfela!

### USŁUGI PORTALU DOPASOWUJĄ SIĘ DO TWOICH POTRZEB!

- 1** **Same wyniki funduszy nie są skuteczną metodą selekcji tych najlepszych**

Dlatego musisz spróbować **ocen funduszy opartych o analizę statystyczną**. Po pierwsze: są one dopasowane do Twojego profilu inwestora, po drugie: bardzo proste w interpretacji i co podkreślają abonenci - wreszcie wiedzą na jakiej podstawie inwestują.
- 2** **Chcesz znać, które fundusze w Twoim portfelu są najgorsze**

To wiedza, o której rzadko się mówi. W końcu zawsze reklamuje się tych najlepszych. Ty na szczęście wiesz, że sprzedając część funduszy - **musisz wybrać te najgorsze**.
- 3** **Testujesz strategie inwestycyjne zamiast losowo "łapać górki i dołki"**

Teraz nareszcie nie musisz tracić czasu na obliczenia. Po prostu wybierasz spośród kilkunastu typów powiadomień i **tworzysz system raportów, analiz i alarmów**. Możesz sprawdzać równoległe kilka strategii inwestowania.
- 4** **Wiedza - znasz potęgę liczb i wiesz, że nie kłamią**

Na pewno podzielasz nasze spostrzeżenia, że **często jesteśmy manipulowani wybiórczymi analizami**, specjalnie dobranymi liczbami, które potwierdzają teorie, które w rzeczywistości się nie potwierdzają. Będziemy dużo na ten temat pisać. To pomoże Ci budować jeszcze lepsze strategie inwestowania.
- 5** **Raporty i analizy dostępne tylko dla abonentów**

Część raportów i analiz, które opracowuje Opiekun Inwestora abonenci otrzymują za darmo. Przekrojowe **analizy wyników funduszy** pokażą to, co podświadomie wszyscy wyczuwaliśmy. Choćby fakt, że wśród funduszy pieniężnych różnica między najlepszymi i najgorszymi sięga nawet 100%!
- 6** **Fundusze najlepsze dziś nie muszą być najlepsze w przyszłości**

To dla Ciebie oczywiste. Ale już dziś możesz zdefiniować raporty, które powiadomią Cię o **wschodzących gwiazdach i upadających liderach** (dzięki naszej analizie trendów) w oparciu o parametry profilu inwestora.
- 7** **Inwestujesz w walucie obcej? W certyfikaty na GPW? Fundusze FIZ?**

To właśnie dla Ciebie analizujemy waluty, indeksy giełdowe, certyfikaty FIZ w tym te notowane na giełdzie. Na pewno będziesz wiedział jak wykorzystać te dodatkowe informacje.