

# 7 FORUM INWESTYCJI OSOBISTYCH

KONFERENCJA LIVE & ONLINE



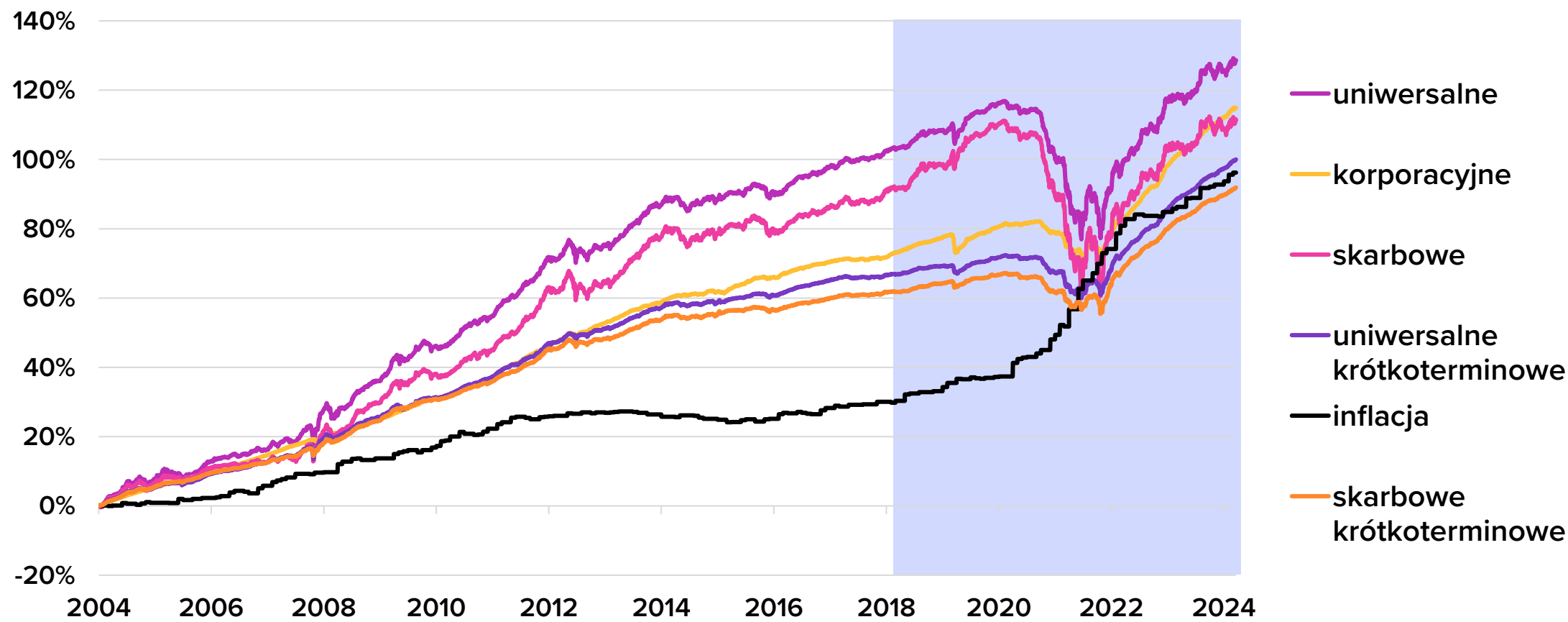
**DOMINIK BEKKEWOLD**  
Fidelity International



**MICHAŁ DUNIEC**  
Analizy Online

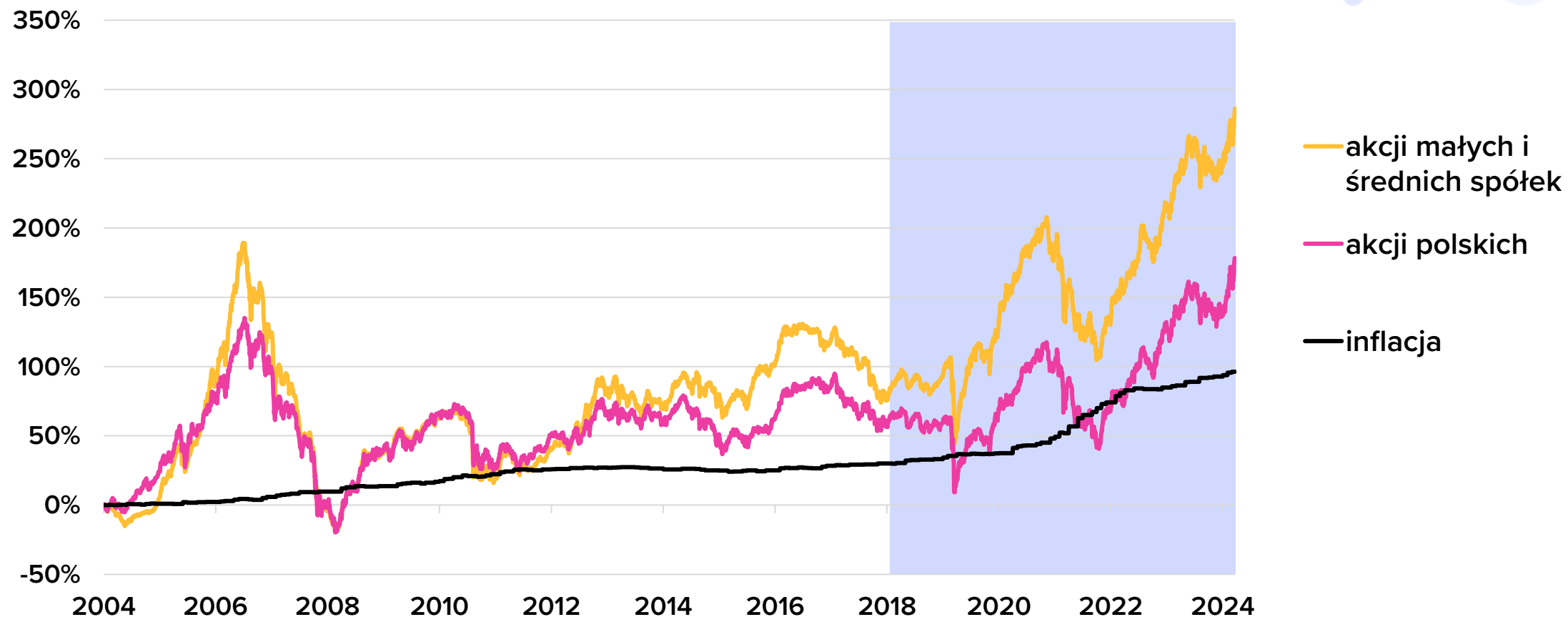
**CZY INWESTOWANIE  
BEZ RYZYKA  
TO JUŻ PRZESZŁOŚĆ?**

# Skumulowany PERFORMANCE dla funduszy obligacji polskich za minione 20 lat



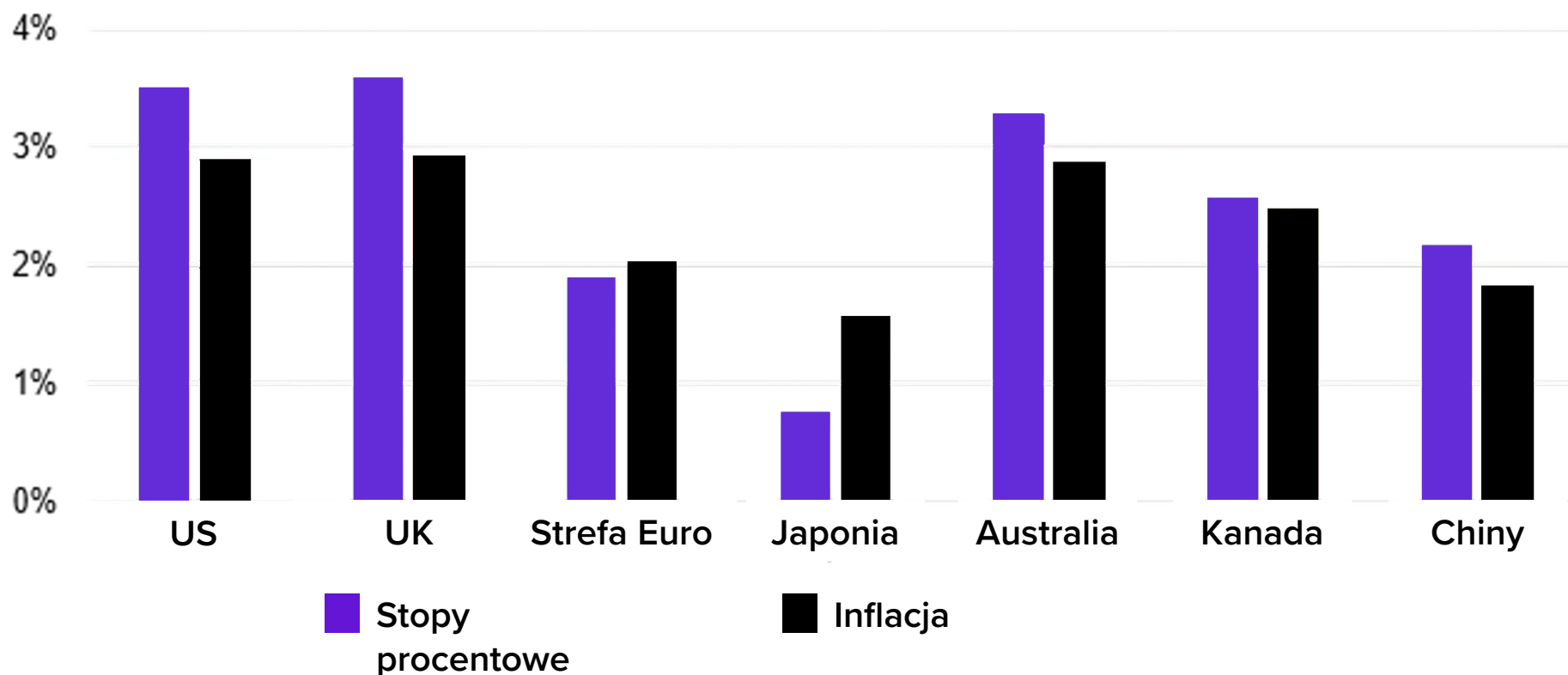
Źródło: Analizy Online

# Skumulowany PERFORMANCE dla funduszy akcji polskich za minione 20 lat



# Inflacja zostanie z nami na dłużej...

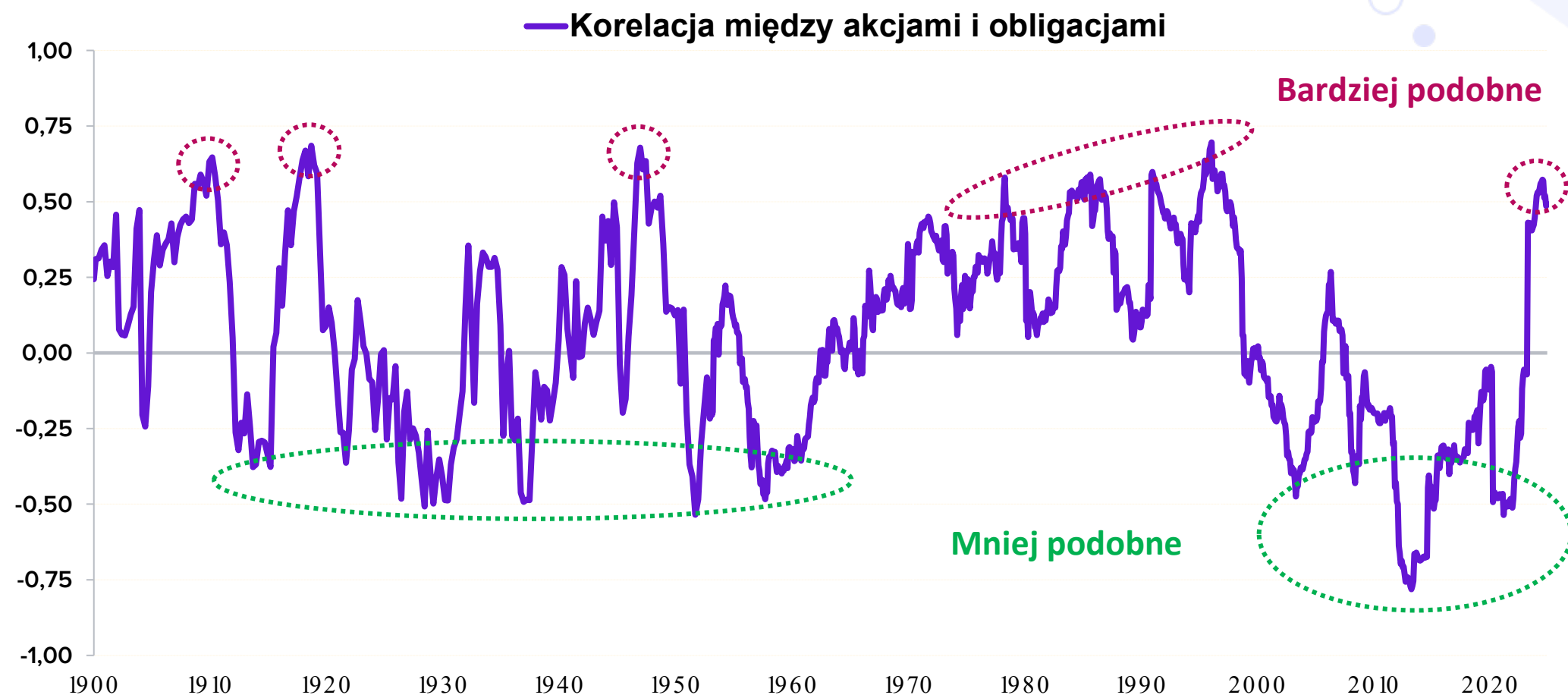
Oczekiwana średnia na następne 10 lat



Założenia rynku kapitałowego Fidelity International H2: Oczekujemy, że inflacja będzie znacznie powyżej celu banków centralnych w wielu regionach w nadchodzących latach

Źródło: Fidelity International, March 2025. 10-year average expectations of inflation and central bank policy rates from Fidelity's Capital Market Assumptions H2 2024. For illustrative purposes only.

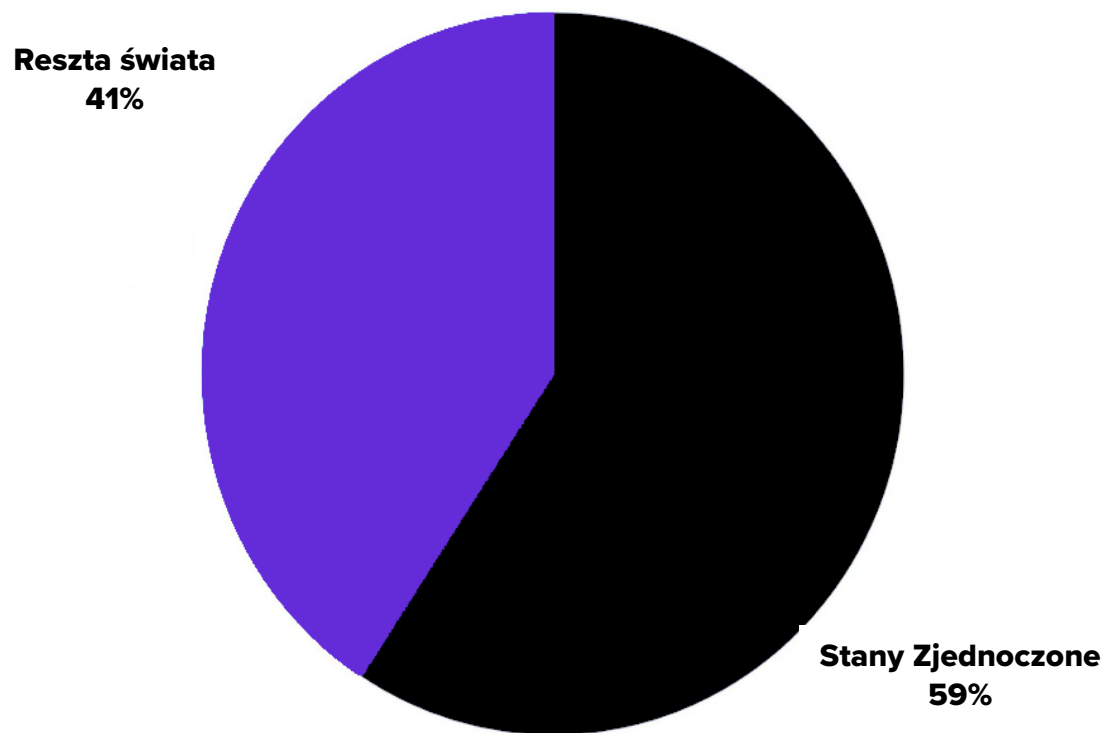
# 60/40 Portfolio – nowe zasady gry



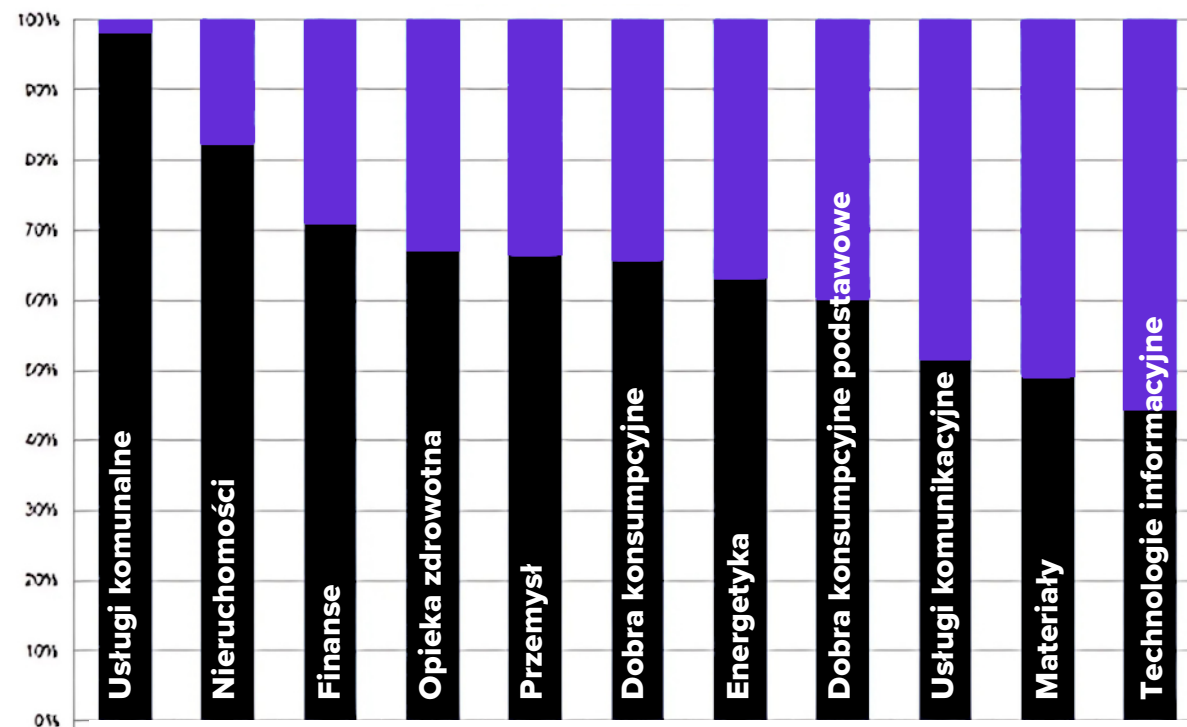
Źródło: Fidelity International, baza danych Roberta Schillera, marzec 2025 r. 3-letnia korelacja miesięcznych stóp zwrotu z indeksu S&P 500 oraz 10-letnich obligacji skarbowych USA.

# 60/40 Portfolio – nowe zasady gry

S&P 500: Zagregowana geograficzna ekspozycja przychodów (%)

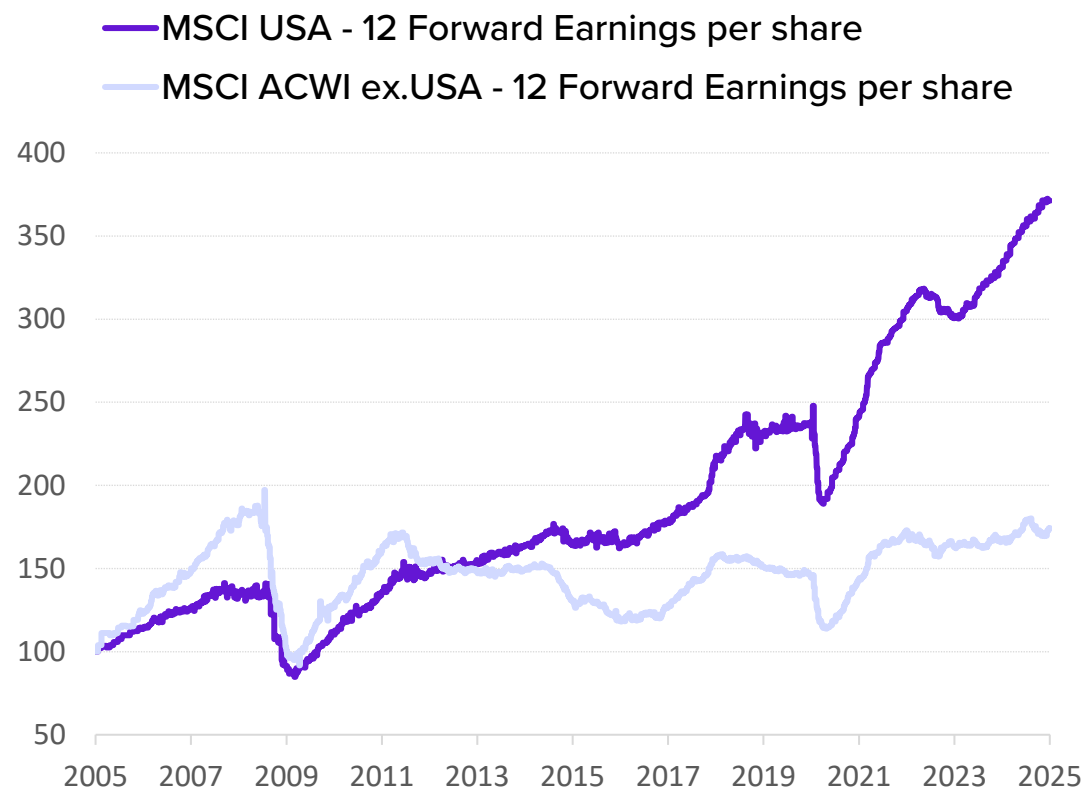


S&P 500: Zagregowana sektorowa geograficzna ekspozycja przychodów (%)



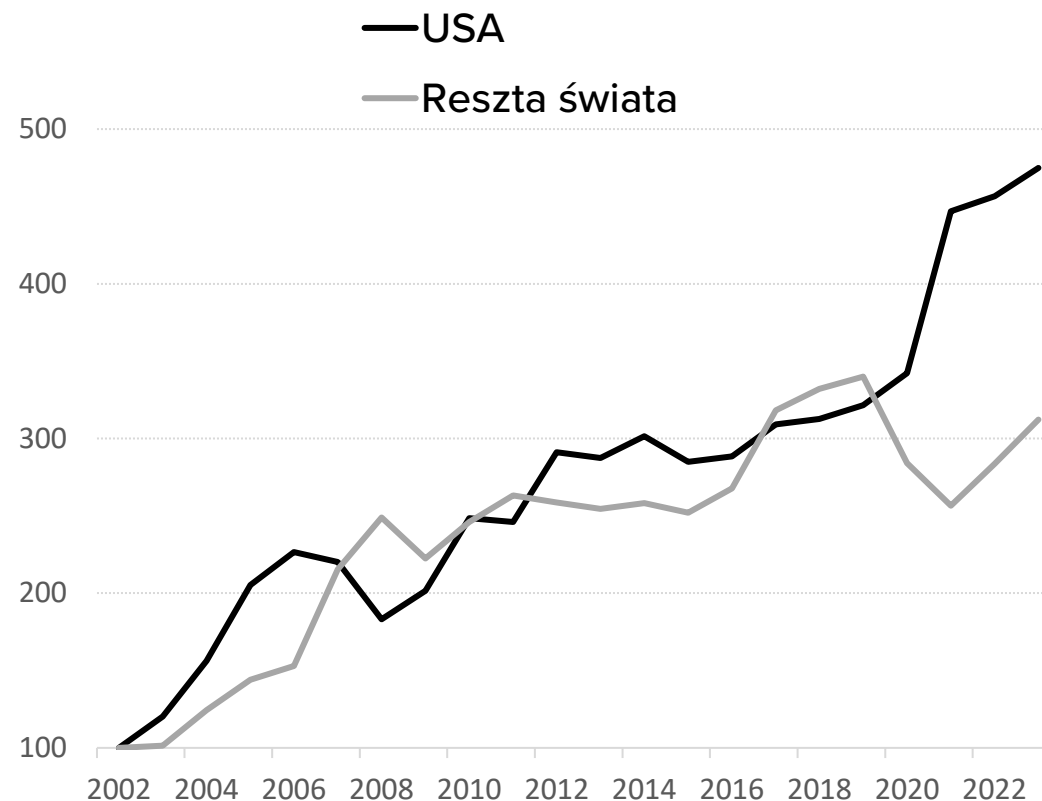
# Z czego wynika hegemonia USA?

## 12-miesięczny przyszły zysk na akcję (EPS)



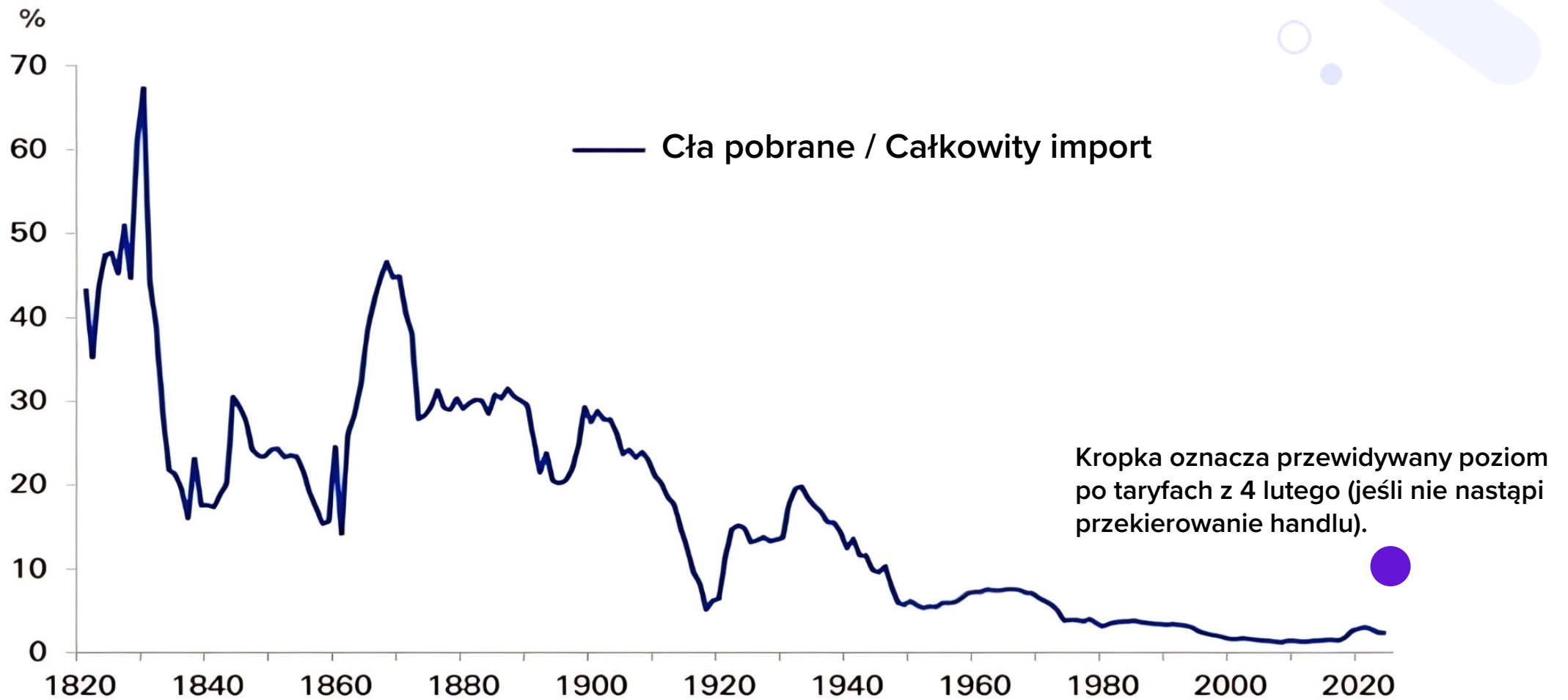
Źródło: Fidelity International, baza danych MSCI, stan na koniec lutego 2025 r., indeksowane do 100.

## Zyski korporacyjne po opodatkowaniu



Źródło: Fidelity International, Dane ekonomiczne Rezerwy Federalnej, dane roczne z okresu od 1 stycznia 2002 r. do 2023 r., indeksowane do 100.

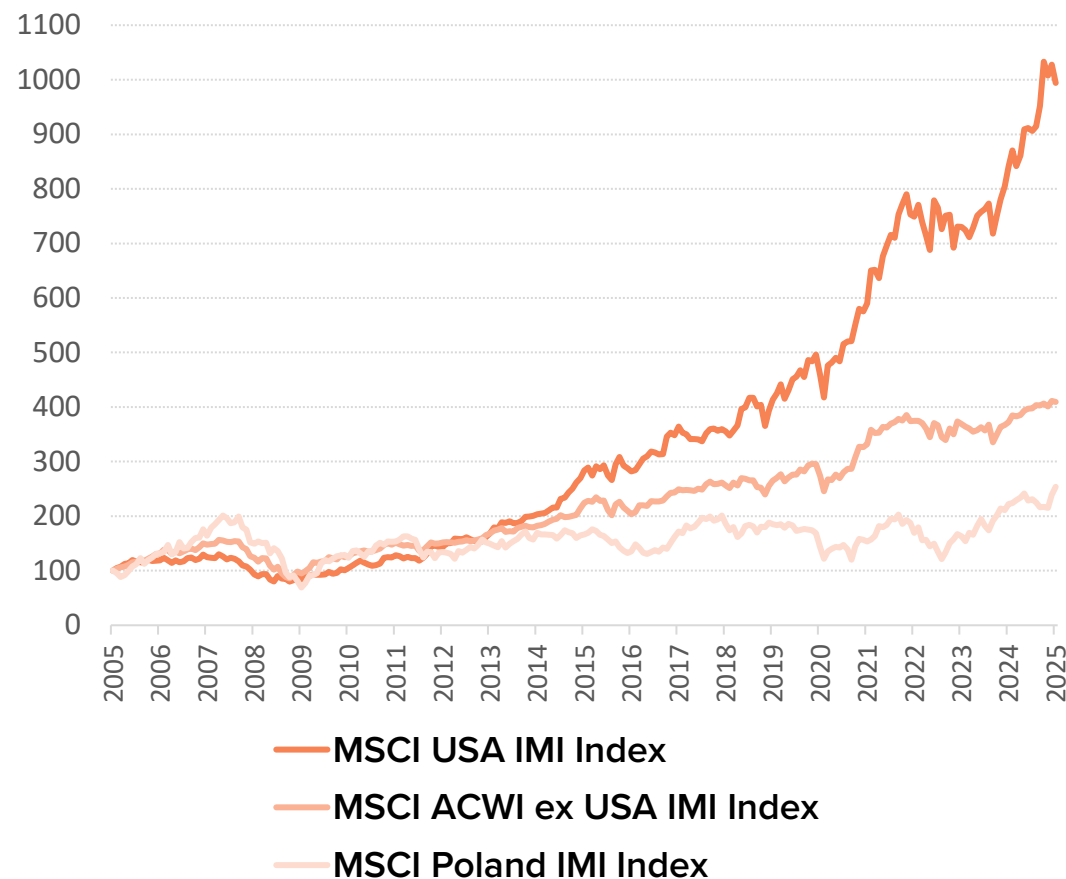
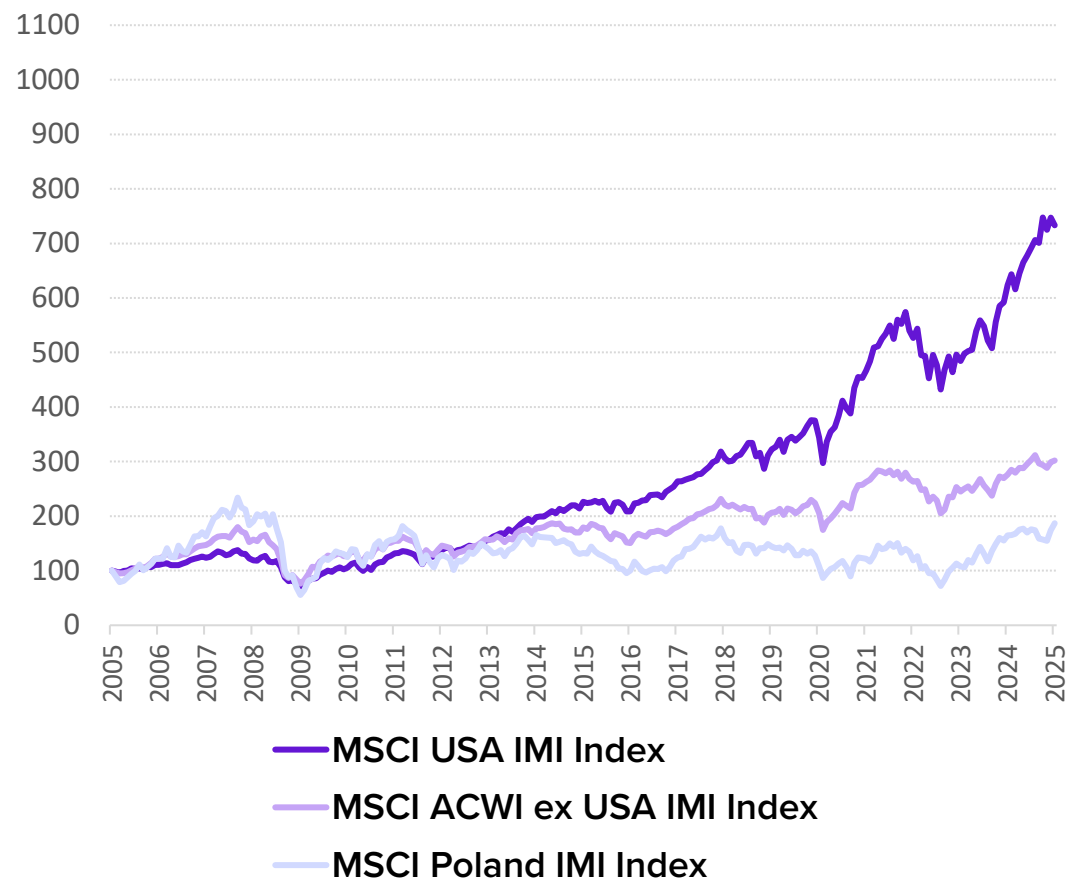
# Historia cła w USA



Źródło: Historical Statistics of United States, St. Louis, Deutsche Bank

# Błędne postrzeganie ryzyka w Polsce

20 lat skumulowanej stopy zwrotu, indeksowane do 100 w **USD** lub **PLN**



Źródło: Fidelity International, baza danych MSCI, stan na koniec lutego 2025 r., dane miesięczne, indeksowane do 100. FX średnie kursy NBP PLN/USD. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie prognozują przyszłych wyników.

# Błędne postrzeganie ryzyka w Polsce

## 20 lat w USD

## 20 lat w PLN

|                                 | MSCI Poland<br>IMI Index | MSCI USA<br>IMI Index | MSCI ACWI ex<br>USA IMI Index | MSCI Poland<br>IMI Index | MSCI USA<br>IMI Index | MSCI ACWI ex<br>USA IMI Index |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Skumulowany<br>wynik            | 87%                      | 633%                  | 202%                          | 154%                     | 894%                  | 310%                          |
| Annualizowana<br>stopa zwrotu   | 5,4%                     | 11,2%                 | 7,2%                          | 6,5%                     | 12,7%                 | 8,5%                          |
| Ryzyko / Zysk                   | 0,13                     | 0,56                  | 0,33                          | 0,23                     | 0,70                  | 0,55                          |
| Odchylenie<br>standardowe (ann) | 40,2%                    | 20,0%                 | 22,1%                         | 28,5%                    | 18,1%                 | 15,6%                         |

Źródło: Fidelity International, baza danych MSCI, stan na koniec lutego 2025 r., dane miesięczne, indeksowane do 100. FX średnie kursy NBP PLN/USD.  
Wyniki osiągnięte w przeszłości nie prognozują przyszłych wyników.

# Błędne podejście do dywersyfikacji na rynkach akcji w POLSCE

Tabela okresowych wyników wybranych indeksów MSCI wyrażonych w złotych polskich.

| 2006  | 2007   | 2008   | 2009  | 2010  | 2011   | 2012  | 2013   | 2014  | 2015   | 2016  | 2017  | 2018   | 2019  | 2020   | 2021  | 2022   | 2023  | 2024   |
|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 24.3% | 22.9%  | -15.5% | 90.7% | 18.6% | 15.2%  | 19.8% | 26.2%  | 29.4% | 19.9%  | 37.0% | 26.8% | 1.2%   | 30.4% | 18.0%  | 35.3% | 8.3%   | 29.6% | 28.6%  |
| 20.8% | 2.7%   | -25.3% | 36.0% | 17.9% | -0.6%  | 4.4%  | 21.4%  | 12.6% | 10.4%  | 17.0% | 6.9%  | -2.0%  | 21.2% | 16.1%  | 22.9% | -10.3% | 11.8% | 11.3%  |
| 16.2% | -2.6%  | -29.5% | 32.1% | 17.7% | -3.4%  | 3.0%  | 18.2%  | 9.8%  | 6.6%   | 13.7% | 4.0%  | -5.1%  | 18.8% | 11.0%  | 17.2% | -11.5% | 11.8% | 10.8%  |
| 9.6%  | -7.2%  | -35.0% | 27.3% | 17.1% | -3.4%  | 2.7%  | 6.8%   | 9.8%  | 5.3%   | 9.9%  | 1.7%  | -7.7%  | 18.3% | 6.2%   | 15.0% | -11.6% | 8.5%  | 10.8%  |
| 1.5%  | -7.7%  | -37.0% | 26.3% | 16.5% | -5.3%  | 2.4%  | 5.1%   | 6.4%  | -0.1%  | 7.6%  | 1.4%  | -7.7%  | 18.1% | 2.1%   | 7.9%  | -13.6% | 5.3%  | 3.3%   |
| 1.0%  | -12.9% | -42.6% | 19.5% | 15.5% | -10.0% | -4.1% | -4.5%  | -0.8% | -19.0% | 4.7%  | 0.6%  | -9.2%  | 14.9% | -12.7% | 2.3%  | -14.1% | 4.3%  | -6.9%  |
| -6.2% | -20.9% | -46.7% | 0.5%  | 5.1%  | -22.3% | -4.4% | -18.1% | -3.1% | -25.4% | 3.5%  | -0.5% | -10.7% | -7.2% | -16.8% | -6.2% | -23.3% | -3.8% | -27.5% |

Ameryka Łacińska  
(Rynki wschodzące)

Polska

Europa

Portfel 1/6 w  
każdym

Pacyfiku  
(wszystkie kraje)

USA

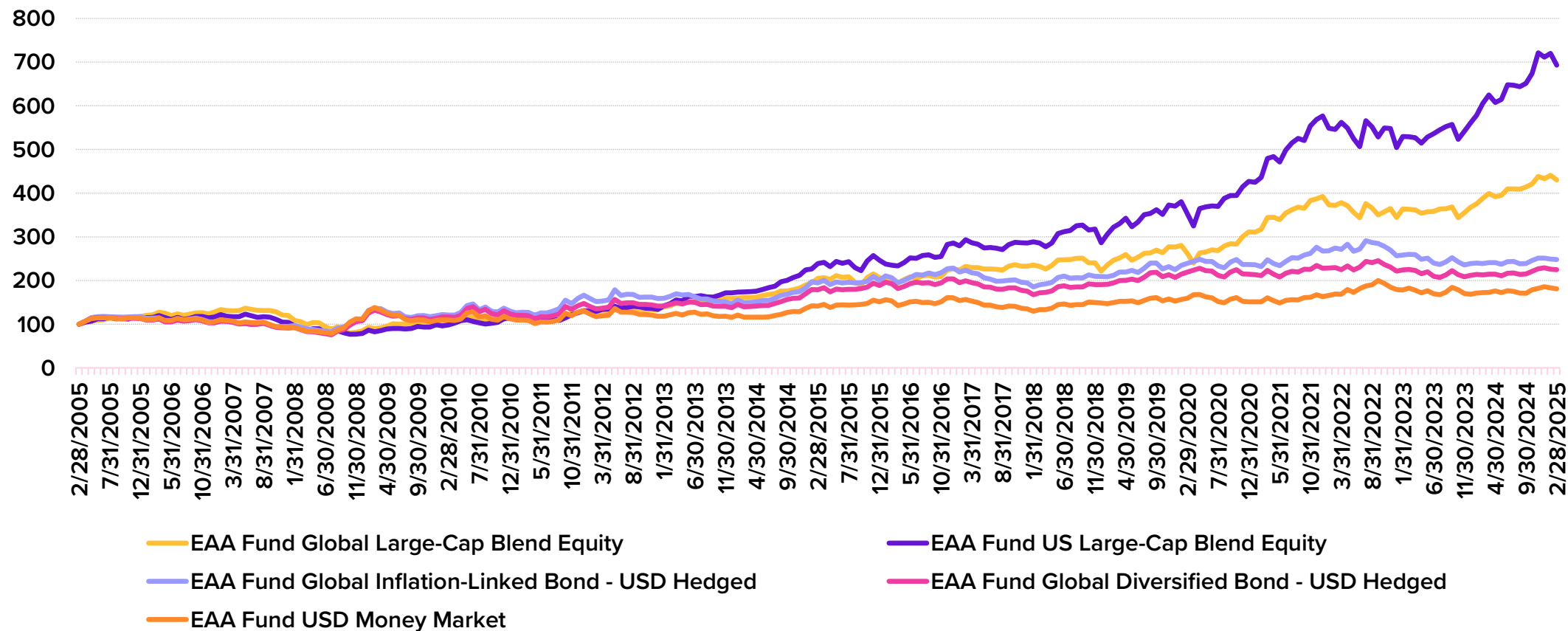
Japonia

*“Inwestowanie w fundusze akcyjne wymaga od nas przyjęcia bardziej elastycznego podejścia poznawczego. Próba wytypowania zwycięzców opiera się na losowym prawdopodobieństwie, natomiast trzymanie wszystkich naraz pozwala zarobić bez względu na to, kto wypadnie najlepiej lub najgorzej.” – Dominik Bekke wold*

Źródło: Fidelity International, baza danych MSCI, dane roczne na koniec grudnia 2024 r. FX: średnie kursy NBP PLN/USD.

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie prognozują przyszłych wyników.

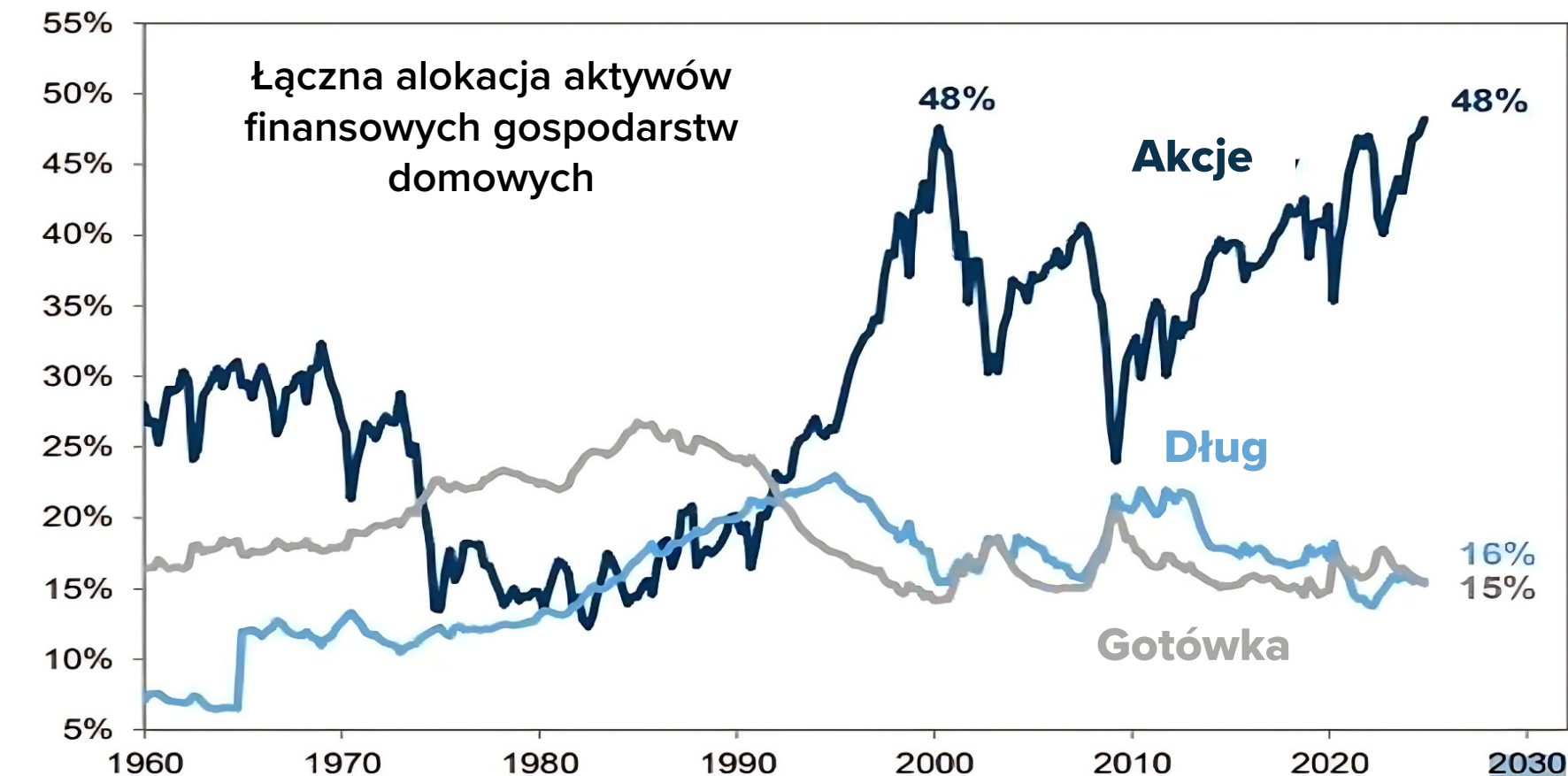
# Skumulowany PERFORMANCE dla funduszy akcji i obligacji zagranicznych za minione 20 lat w PLN



Źródło: Fidelity International, Morningstar EAA Fund, wszystkie fundusze dostępne w Europie przedstawiające kategorie funduszy global large-cap blend equity, US large-cap blend equity, global inflation-linked bond, global diversified bond i USD money market. Dane miesięczne na koniec lutego 2025 r. w PLN. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie prognozują przyszłych wyników.

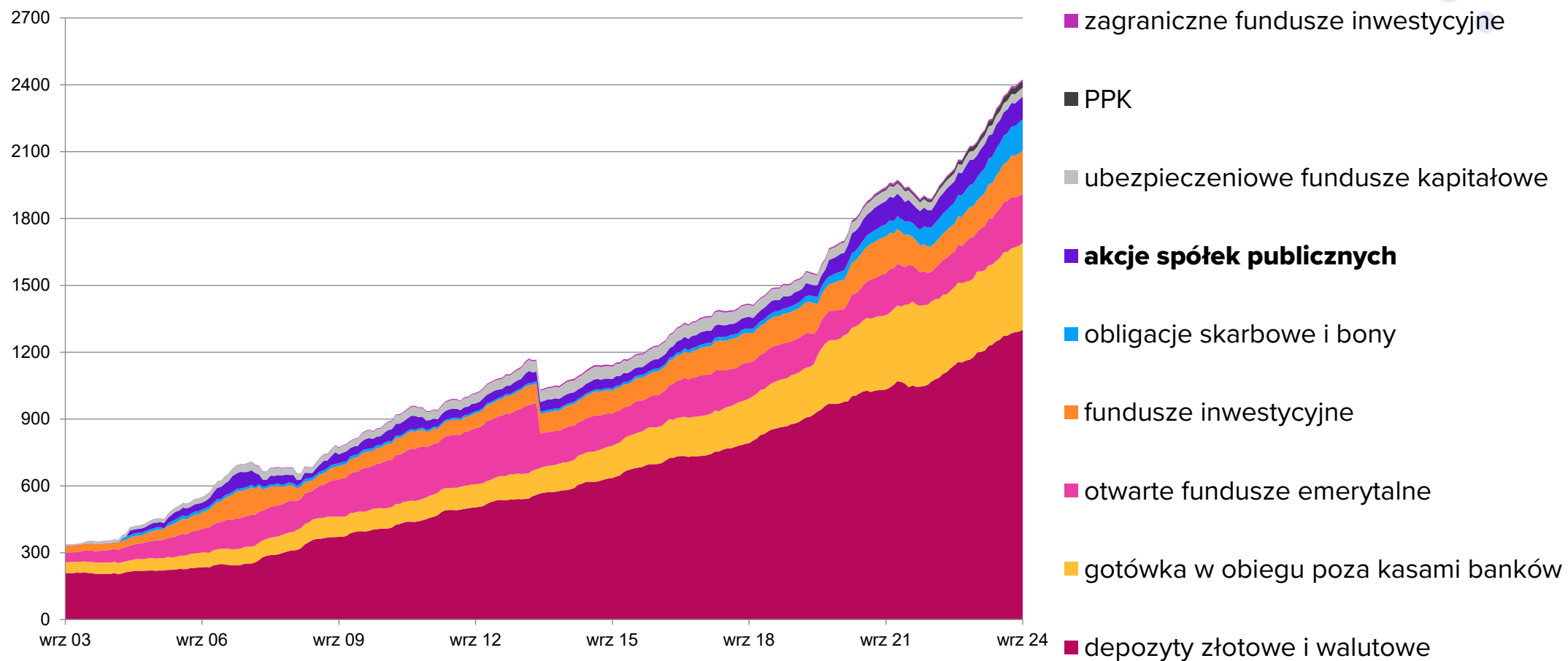
# Ile Amerykanie inwestują na rynku akcji...

Gospodarstwa domowe przeznaczają tylko 15% aktywów na gotówkę w porównaniu do 48% na akcje (stan na 10 października 2024 r.)

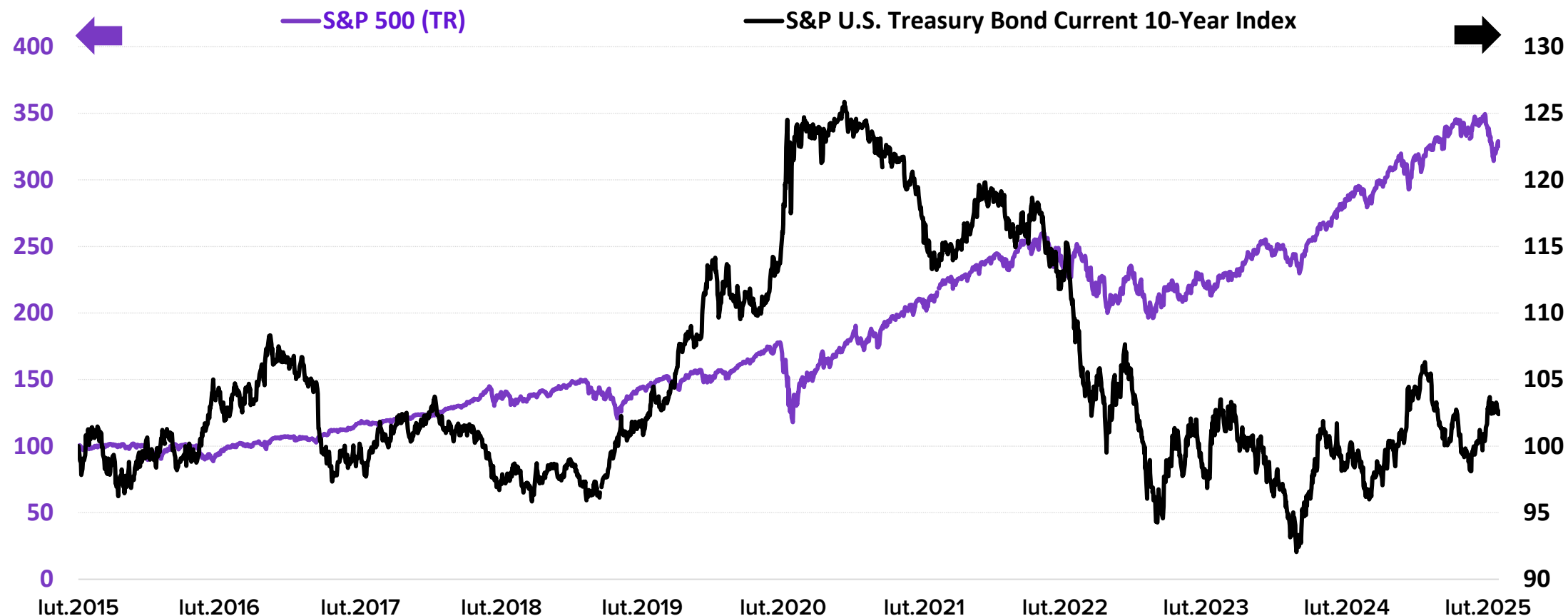


Source: Federal Reserve, Goldman Sachs Global Investment Research

## ... a ile Polacy



# Z perspektywy czasu widać, że ostatnie 10 lat wyraźnie ułatwiło inwestorom wybór alokacji ...



Źródło: Fidelity International, S&P Dow Jones Indices, dane dotyczące całkowitej dziennej stopy zwrotu (TR) na koniec lutego 2025 r. Indeksowane do 100. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie prognozują przyszłych wyników.

# Główne wyzwania dla inwestorów w POLSCE



1.

Nowe spojrzenie  
na 60/40 Portfolio



2.

MSCI WORLD to właściwy  
benchmark dla akcji



3.

Dominacja Nieruchomości  
i Obligacji to błąd alokacji



4.

Horyzont > 20 lat



5.

Cel inwestycji  
(shortermizm należy zamienić na)

CEL EMERYTALNY



***„Ryzyko bierze się z  
braku wiedzy o tym co robisz...”***

WARREN BUFFETT

## Nota prawna

Niniejszy materiał nie stanowi 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. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku.