



Jacek Lempart

Jak mądrze
dbać o swoje
inwestycje?



ZASTRZEŻENIE!

- Nie jestem doradcą inwestycyjnym!
- Niniejszy materiał w żadnym stopniu nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa
- Treść niniejszego materiału ma charakter wyłącznie **edukacyjny**
- Dzielę się wiedzą i własnymi przemyśleniami, z którymi nie trzeba się zgadzać
- Wszelkie decyzje finansowe i inwestycyjne podejmujecie na **własną odpowiedzialność!**
- **Trust, but verify!**

WIECZORY PASYWNEGO INWESTORA

- Cykl 4 spotkań o inwestowaniu dla początkujących:
 - 29 marca – Od czego zacząć inwestowanie?
(Michał Szafrński)
 - 5 kwietnia – Jak inwestować, aby przetrwać trudne czasy?
(Artur Wiśniewski)
 - 12 kwietnia – Jak mądrze dbać o swoje inwestycje?
(Jacek Lempart)
 - 17 kwietnia – Sesja Q&A o inwestowaniu

PLAN NA DZIŚ

- Zbudujemy prostą strategię inwestycyjną
- Sprawdzimy jej historyczne zachowanie i zastanowimy się co z tego wynika





PLAN NA DZIŚ

- Zbudujemy prostą strategię inwestycyjną
 - Sprawdzimy jej historyczne zachowanie i zastanowimy się co z tego wynika
- Urealnimy wyniki portfela o koszty, podatki i inflację
 - Pierwsze wnioski: gdzie portfel najmocniej „przecieka”?





PLAN NA DZIŚ

- Zbudujemy prostą strategię inwestycyjną
 - Sprawdzimy jej historyczne zachowanie i zastanowimy się co z tego wynika
- Urealnimy wyniki portfela o koszty, podatki i inflację
 - Pierwsze wnioski: gdzie portfel najmocniej „przecieka”?
- Sprawdzimy jak mądrze uszczelnić przeciekający portfel





PLAN NA DZIŚ

- Zbudujemy prostą strategię inwestycyjną
 - Sprawdzimy jej historyczne zachowanie i zastanowimy się co z tego wynika
- Urealnimy wyniki portfela o koszty, podatki i inflację
 - Pierwsze wnioski: gdzie portfel najmocniej „przecieka”?
- Sprawdzimy jak mądrze uszczelnić przeciekający portfel
- Konkluzje



PLAN NA DZIŚ

- Zbudujemy prostą strategię inwestycyjną
 - Sprawdzimy jej historyczne zachowanie i zastanowimy się co z tego wynika
- Urealnimy wyniki portfela o koszty, podatki i inflację
 - Pierwsze wnioski: gdzie portfel najmocniej „przecieka”?
- Sprawdzimy jak mądrze uszczelnić przeciekający portfel
- Konkluzje
- Q&A





UNIKATOWA WIEDZA

🔥 Część zawartego tu materiału jest unikatowa, a jego przygotowanie wymagało żmudnego i rozbudowanego warsztatu analitycznego.

Warto zostać do końca! 😊



3, 2, 1... 

Z POPRZEDNICH WEBINARÓW WIECIE JUŻ, ŻE JESTEŚMY SKAZANI NA INWESTOWANIE



DLACZEGO PASYWNE INWESTOWANIE?

- Daje wynik całego rynku, ale bez ponoszenia wysokich kosztów (w tym podatkowych)
 - Dzięki temu pokonuje większość drogich, aktywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych
 - Redukcja kosztów to najprostszy i najpewniejszy sposób na podkreślenie wyniku inwestycji
- Jest proste i nieangażujące czasowo

W dalszej części tej prezentacji postaram się dostarczyć dowody na powyższe tezy

KONTROLUJMY TO NA CO MAMY WPŁYW

- Inwestowanie jest związane z podejmowaniem decyzji w środowisku ciągłej niepewności
- Świetna pożywka dla wszelkiej maści szarlatanów od przewidywania przyszłości i straszenia
- Nie mamy wpływu na to co robi rynek
 - Lepiej nie próbować go kontrolować bo to droga na szafot
 - Nad kosztami mamy kontrolę tylko w ograniczonym zakresie

”

JEŚLI INWESTOR MÓWI,
ŻE WIE CO SIĘ
WYDARZY NA RYNKU,
TO PRAWDOPODOBNI
DOPIERO ZACZYNA,
ALBO NIEBAWEM
BĘDZIE KOŃCZYĆ

ANONIM

”



INWESTYCYJNA TRIADA

- Dyscyplina
- Koszty
- Podatki

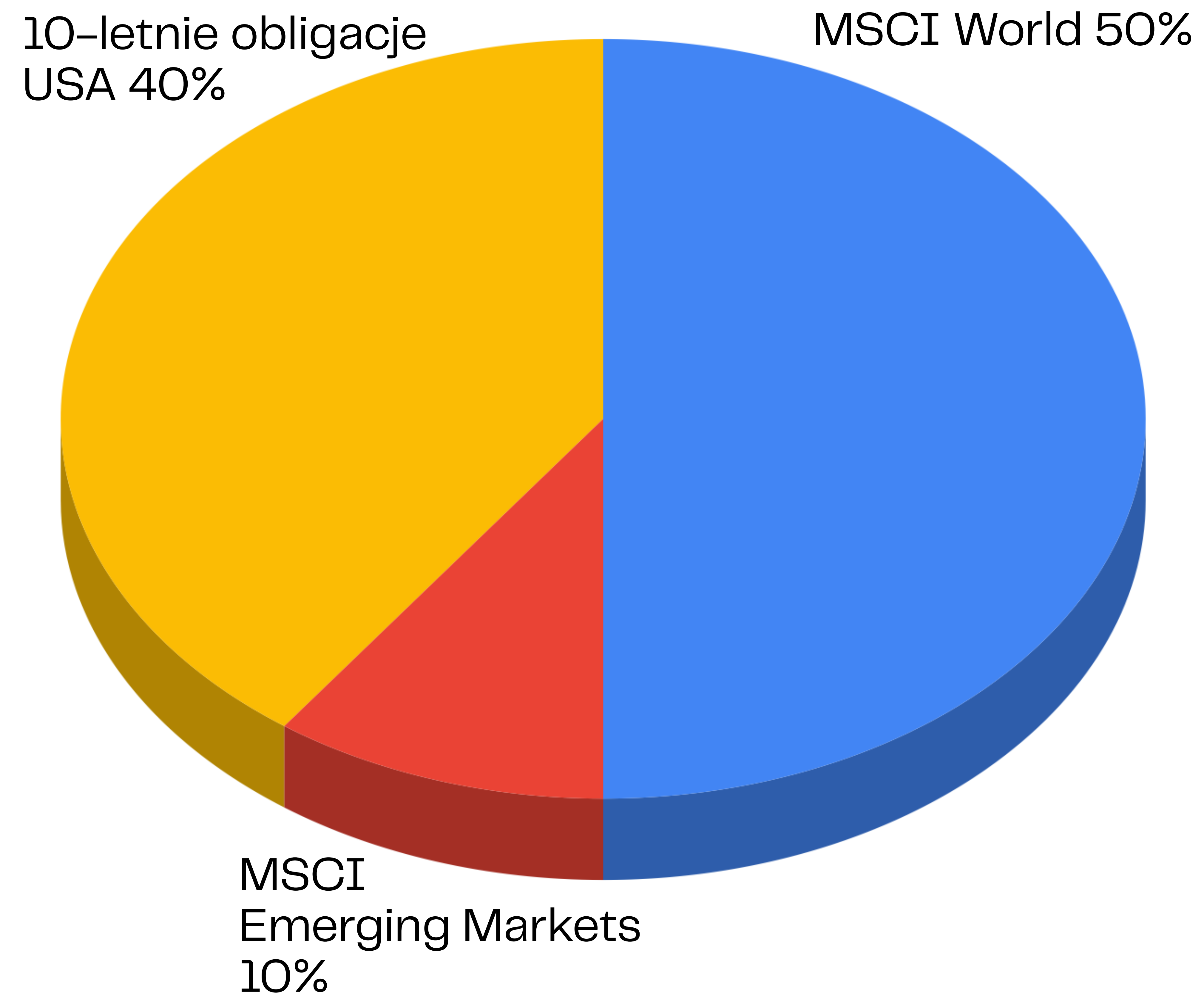


TEN SAM PORTFEL

EMERYTURA
WYŻSZA NAWET
O KILKADZIESIĄT %?

BUDUJEMY
PROSTĄ
STRATEGIĘ
INWESTYCYJNĄ

PRZYKŁADOWY PORTFEL GLOBALNE AKCJE 60/40



Źródło: Opracowanie własne

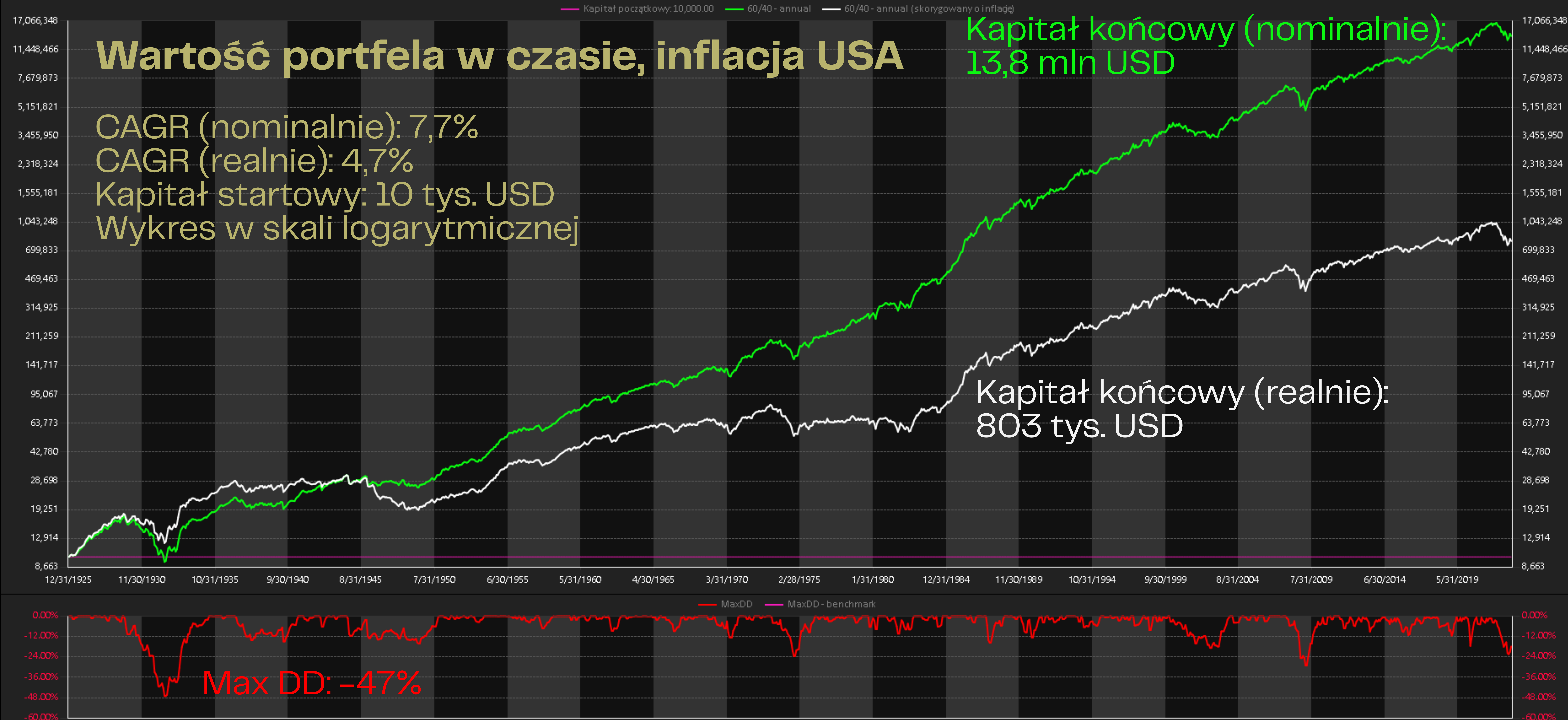
⚠️ UWAGA

KAŻDY POWINIEN
DOBRAĆ STRATEGIĘ
DO SWOICH
PREFERENCJI!



GLOBALNE AKCJE 60/40 (1926-2022)

Jak mądrze dbać o swoje inwestycje?



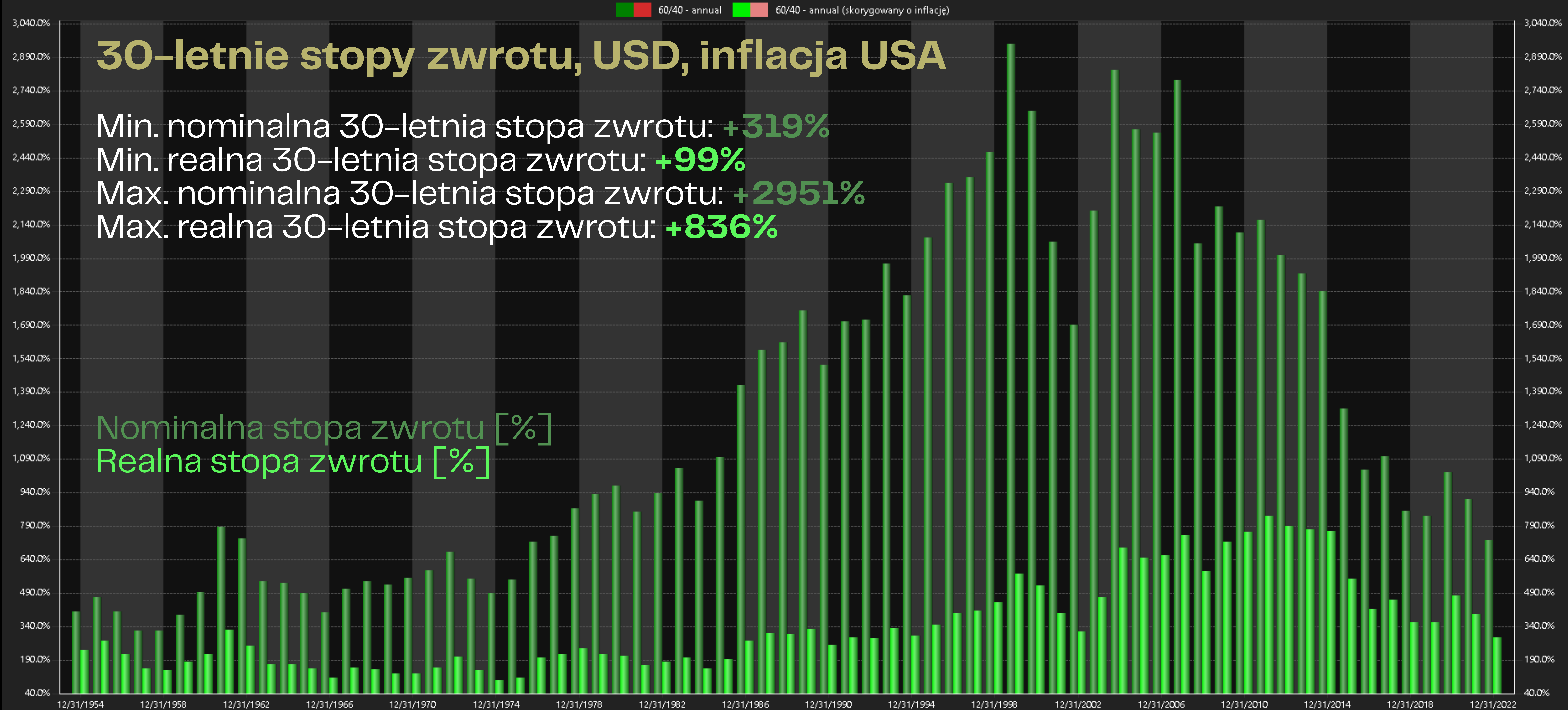
ALE LUDZIE
NIE INWESTUJĄ
PRZEZ 100 LAT!





GLOBALNE AKCJE 60/40 (1926-2022)

Jak mądrze dbać o swoje inwestycje?





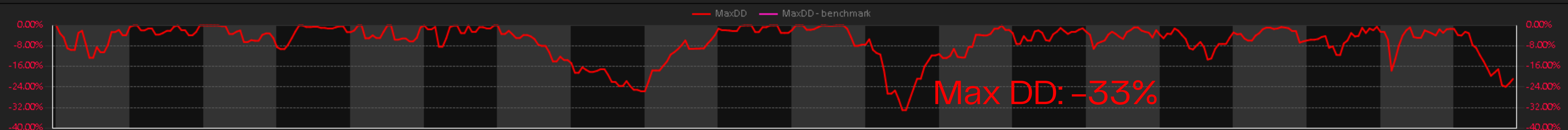
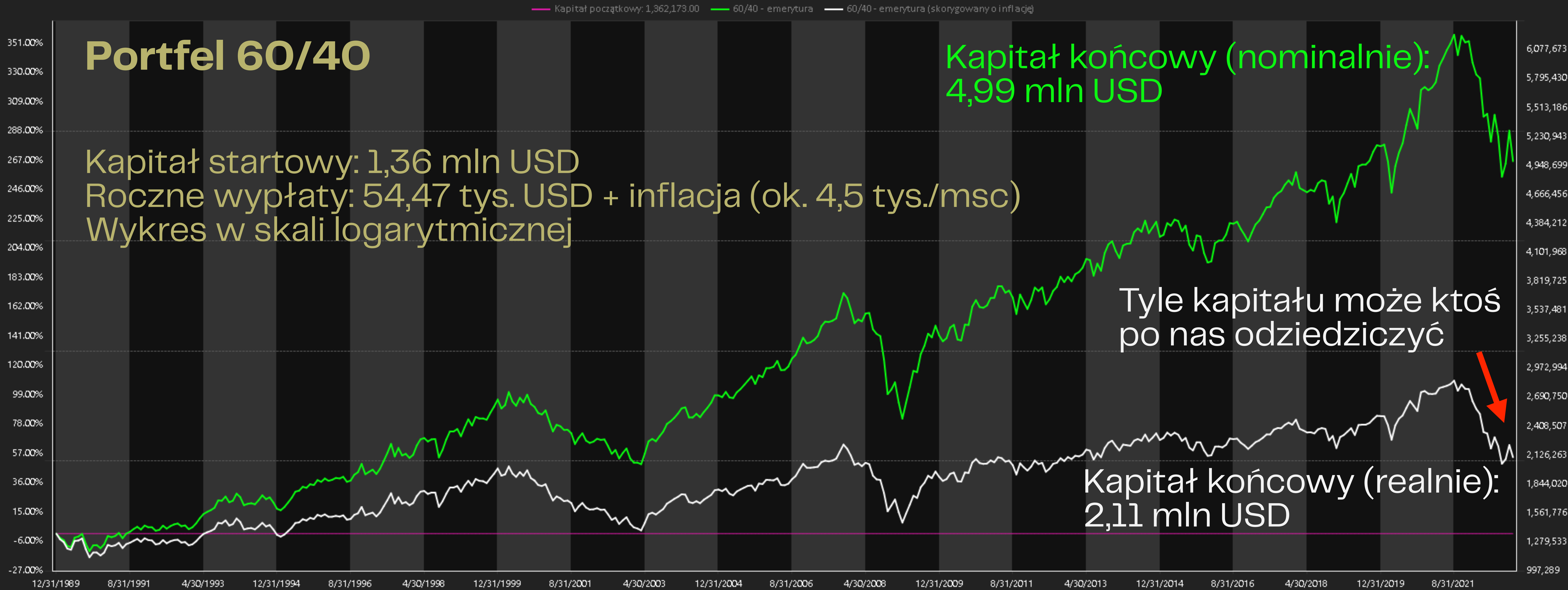
AKUMULACJA KAPITAŁU (1955-1989)

Jak mądrze dbać o swoje inwestycje?



KONSUMPCJA KAPITAŁU (1990–2022)

Jak mądrze dbać o swoje inwestycje?



 UWAGA

WYNIKI
HISTORYCZNE
ZAWSZE SĄ
OBARCZONE
BŁĘDEM



DOKŁADAMY KOSZTY

RODZAJE KOSZTÓW

- Koszt za zarządzanie portfelem
 - Zwykle podaje się go w ujęciu rocznym, np. 1% wartości portfela
- Koszty transakcyjne ponoszone podczas transakcji kupna / sprzedaży
 - Na te koszty składają się prowizje maklerskie, spready, ewentualna wymiana walut
- Koszty podatkowe



WPŁYW RÓŻNYCH KOSZTÓW *

| Roczne koszty za zarządzanie [%] | Koszty transakcyjne [%] | Konto opodatkowane | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej bez kosztów? [%] |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| 0% | 0% | Nie | 2,39 | Nie dotyczy |
| | | | | |
| | | | | |
| | | | | |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku. Konto opodatkowane policzone wg polskiego prawa podatkowego. Kwota końcowa na rachunku opodatkowanym policzona przy założeniu wypłaty wszystkich środków jednorazowo i zapłaceniu podatku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

KOSZTY ZA ZARZĄDZANIE

- W ich przypadku potęga procentu składanego działa na naszą niekorzyść
- Pułapka małych liczb
 - Nikt przy zdrowych zmysłach nie przepłaci za pralkę 10–20 razy, ale w przypadku produktów finansowych to powszechny przypadek
 - Koszt 0,2% vs 2% nie wzbudza naszej czujności

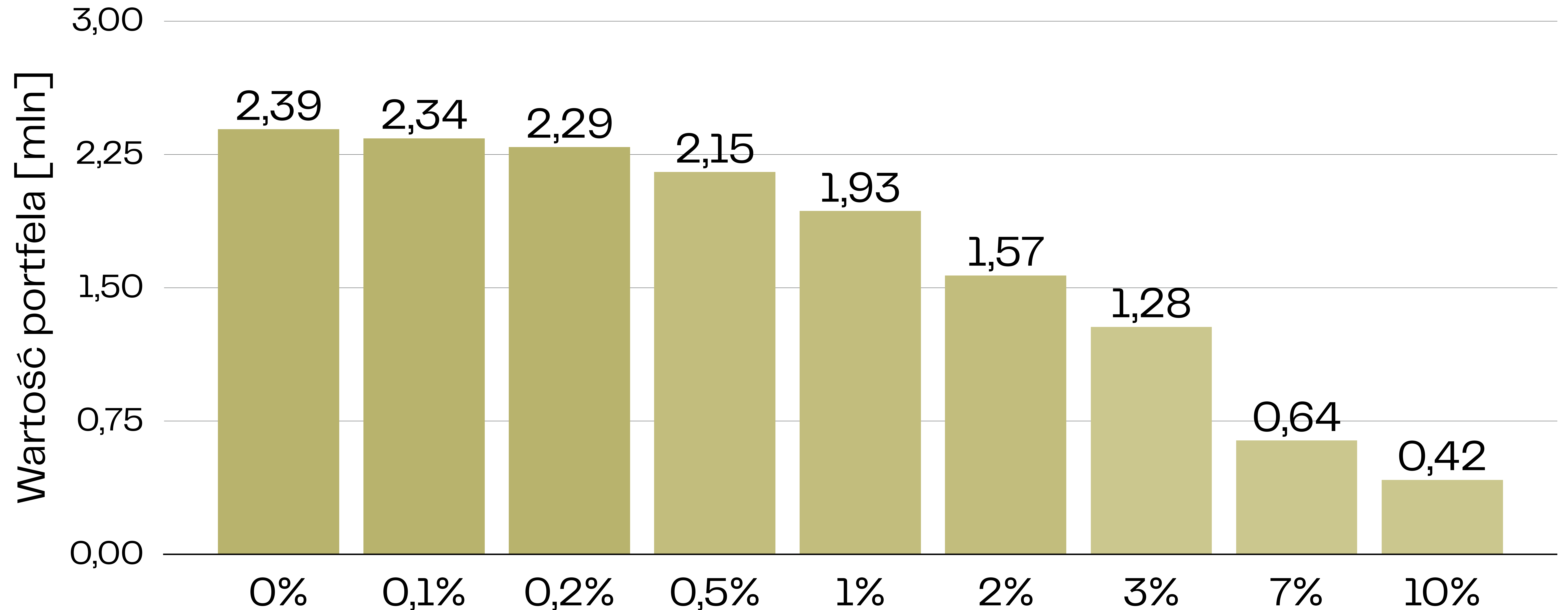
WPŁYW RÓŻNYCH KOSZTÓW *

| Roczne koszty za zarządzanie [%] | Koszty transakcyjne [%] | Konto opodatkowane | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej bez kosztów? [%] |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| 0% | 0% | Nie | 2,39 | Nie dotyczy |
| 0,2% | 0% | Nie | 2,29 | 4,5% |
| | | | | |
| | | | | |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku. Konto opodatkowane policzone wg polskiego prawa podatkowego. Kwota końcowa na rachunku opodatkowanym policzona przy założeniu wypłaty wszystkich środków jednorazowo i zapłaceniu podatku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

WPŁYW KOSZTÓW ZA ZARZĄDZANIE *



* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988-2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

WPŁYW KOSZTÓW ZA ZARZĄDZANIE *

| Roczne koszty za zarządzanie [%] | Skumulowane koszty [tys.] | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej bez kosztów? [%] |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------------|
| 0% | 0 | 2,39 | Nie dotyczy |
| 0,1% | 29 | 2,34 | 2,3% |
| 0,2% | 58 | 2,29 | 4,5% |
| 0,5% | 139 | 2,15 | 11,6% |
| 1% | 258 | 1,92 | 24,2% |
| 2% | 445 | 1,57 | 52,9% |
| 3% | 580 | 1,28 | 86,4% |
| 7% | 827 | 0,64 | 272,3% |
| 10% | 873 | 0,42 | 462,0% |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988-2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

PROWIZJE MAKLERSKIE



Jacek Lempart ✓

@J_Lempart

Przez 35 lat inwestujemy w portfel 60/40 złożony z 3 ETF-ów (DM+EM+obligacje). Kapitał startowy 10k PLN + roczne dopłaty 12k PLN + inflacja.

O ile więcej kapitału będzie na rachunku z prowizjami maklerskimi 0% względem rachunku, gdzie prowizje kupna/sprzedaży wynoszą 1%?

0-3%

6,5%

3-5%

8,9%

5-10%

14%

Ponad 10%

70,5%

570 głosów · Wyniki końcowe

4:15 PM · 3 kwi 2023 · **16 tys.** Wyświetlenia

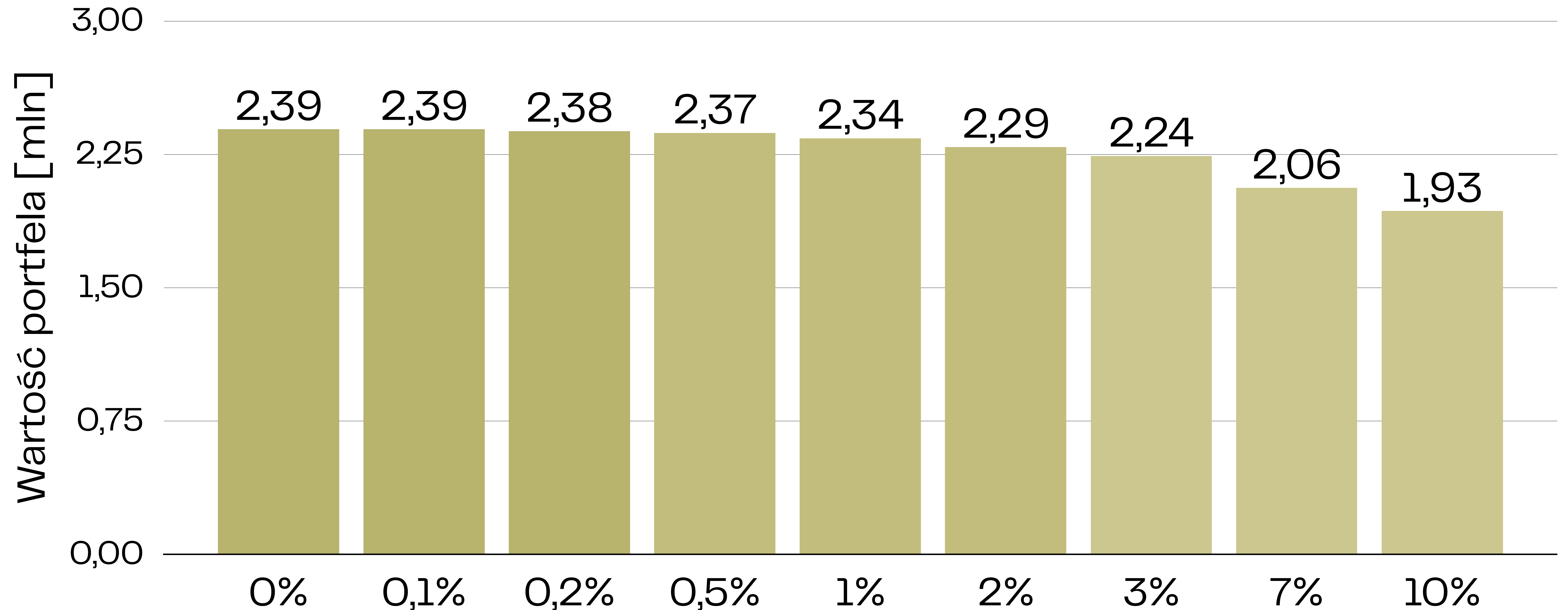
WPŁYW RÓŻNYCH KOSZTÓW *

| Roczne koszty za zarządzanie [%] | Koszty transakcyjne [%] | Konto opodatkowane | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej bez kosztów? [%] |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| 0% | 0% | Nie | 2,39 | Nie dotyczy |
| 0,2% | 0% | Nie | 2,29 | 4,5% |
| 0,2% | 0,5% | Nie | 2,27 | 5,6% |
| | | | | |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku. Konto opodatkowane policzone wg polskiego prawa podatkowego. Kwota końcowa na rachunku opodatkowanym policzona przy założeniu wypłaty wszystkich środków jednorazowo i zapłaceniu podatku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

WPŁYW KOSZTÓW TRANSAKCYJNYCH *



* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988-2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

WPŁYW KOSZTÓW TRANSAKCYJNYCH *

| Koszt transakcyjny [%] | Skumulowane koszty [tys.] | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej bez kosztów? [%] |
|------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------------|
| 0% | 0% | 2,39 | Nie dotyczy |
| 0,1% | 2,5 | 2,39 | 0,2% |
| 0,2% | 5,1 | 2,38 | 0,5% |
| 0,5% | 12,6 | 2,37 | 1,1% |
| 1% | 24,9 | 2,34 | 2,3% |
| 2% | 49,1 | 2,29 | 4,5% |
| 3% | 72,5 | 2,24 | 6,9% |
| 7% | 158,3 | 2,06 | 16,5% |
| 10% | 215,9 | 1,93 | 24,1% |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988-2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

PODATKI

”

(...) BUT IN THIS WORLD
NOTHING CAN BE SAID
TO BE CERTAIN, EXCEPT
DEATH AND TAXES.

BENJAMIN FRANKLIN

”



WPŁYW RÓŻNYCH KOSZTÓW *

| Roczne koszty za zarządzanie [%] | Koszty transakcyjne [%] | Konto opodatkowane | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej bez kosztów? [%] |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|
| 0% | 0% | Nie | 2,39 | Nie dotyczy |
| 0,2% | 0% | Nie | 2,29 | 4,5% |
| 0,2% | 0,5% | Nie | 2,27 | 5,6% |
| 0,2% | 0,5% | Tak | 2,01 | 19,1% |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku. Konto opodatkowane policzone wg polskiego prawa podatkowego. Kwota końcowa na rachunku opodatkowanym policzona przy założeniu wypłaty wszystkich środków jednorazowo i zapłaceniu podatku.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

JAK CZĘSTO DOPŁACAĆ DO RACHUNKU?

- Rynki przez większość czasu rosną, zatem im **szybciej** zaprzęgniemy kapitał do pracy tym lepiej
- Nie możemy jednak zapominać o tym, że w realnym świecie najpewniej do zapłacenia będzie prowizja maklerska
- Należy znaleźć kompromis, aby korzyści płynące z wcześniejszej wpłaty nie zostały pożarte przez prowizje maklerskie

UWAGA

NIE JESTEM FANEM
PROWIZJI 0% W
ŚWIECIE BIZNESU:
JEŚLI COŚ JEST
ZA DARMO TO BYĆ
MOŻE MY JESTEŚMY
PRODUKTEM?

CZĘSTOTLIWOŚĆ DOPŁAT DO RACHUNKU *

| Częstotliwość dopłat | Kwota końcowa [mln] | O ile więcej przy dopłatach miesięcznych? [%] |
|----------------------|---------------------|---|
| Co miesiąc | 2,48 | Nie dotyczy |
| Co kwartał | 2,47 | 0,16% |
| Co pół roku | 2,44 | 1,35% |
| Co rok | 2,39 | 3,38% |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Rebalancing portfela raz w roku. Konto nieopodatkowane.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

PIERWSZE WNIOSKI

- Największe wycieki w portfelu są powodowane kosztami za zarządzanie i podatkami
- W portfelu pasywnym wpływ kosztów transakcyjnych (w tym prowizji maklerskich) nie jest duży
 - Jeżeli koszty transakcyjne przekraczają 1–2% to warto rozważyć wydłużenie interwału pomiędzy dopłatami
- Redukcja liczby ETF-ów w portfelu pomaga w redukcji kosztów transakcyjnych

JAK USZCZELNIĆ PORTFEL?

UWAGA

OBNIŻKA KOSZTÓW
ZA ZARZĄDZANIE
I PROWIZJI
MAKLERSKICH
TO NIE WSZYSTKO!

ILE JEST DO UGRANIA? — PRZYKŁAD

- Załóżmy, że mamy dwa identyczne portfele 60/40 na dwóch rachunkach
 - Oba rachunki są tak samo opodatkowane, mają taką samą wysokość prowizji oraz koszty za zarządzanie
 - Różnica tylko w sposobie dopłaty oraz metodzie rebalancingu
- Efekt?
 - Jeden portfel ma więcej kapitału nawet o 14%!
 - Szczegóły w dalszej części prezentacji...

REBALANCING PORTFELA

REBALANCING

=

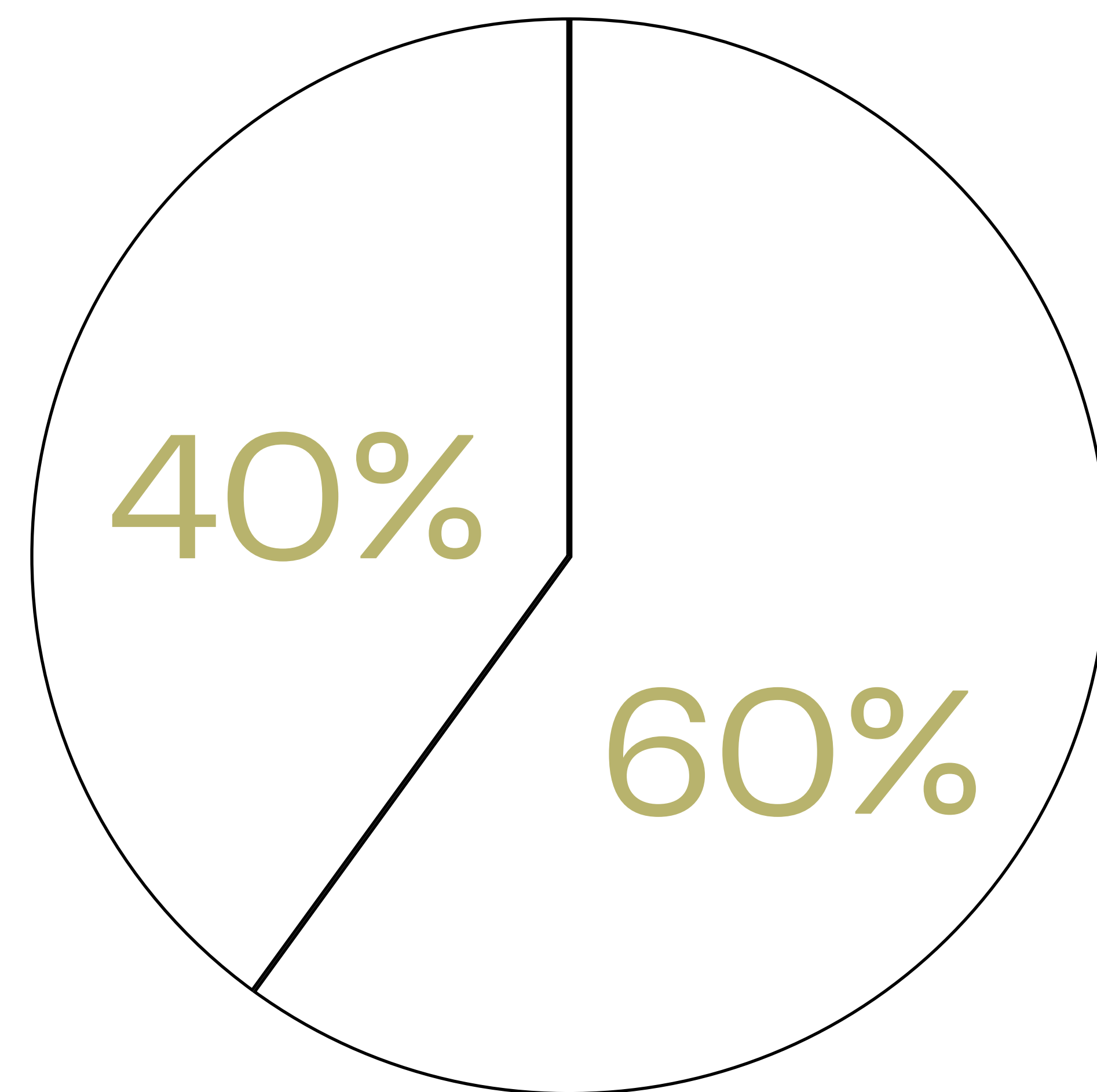
PRZYWRACANIE RÓWNOWAGI



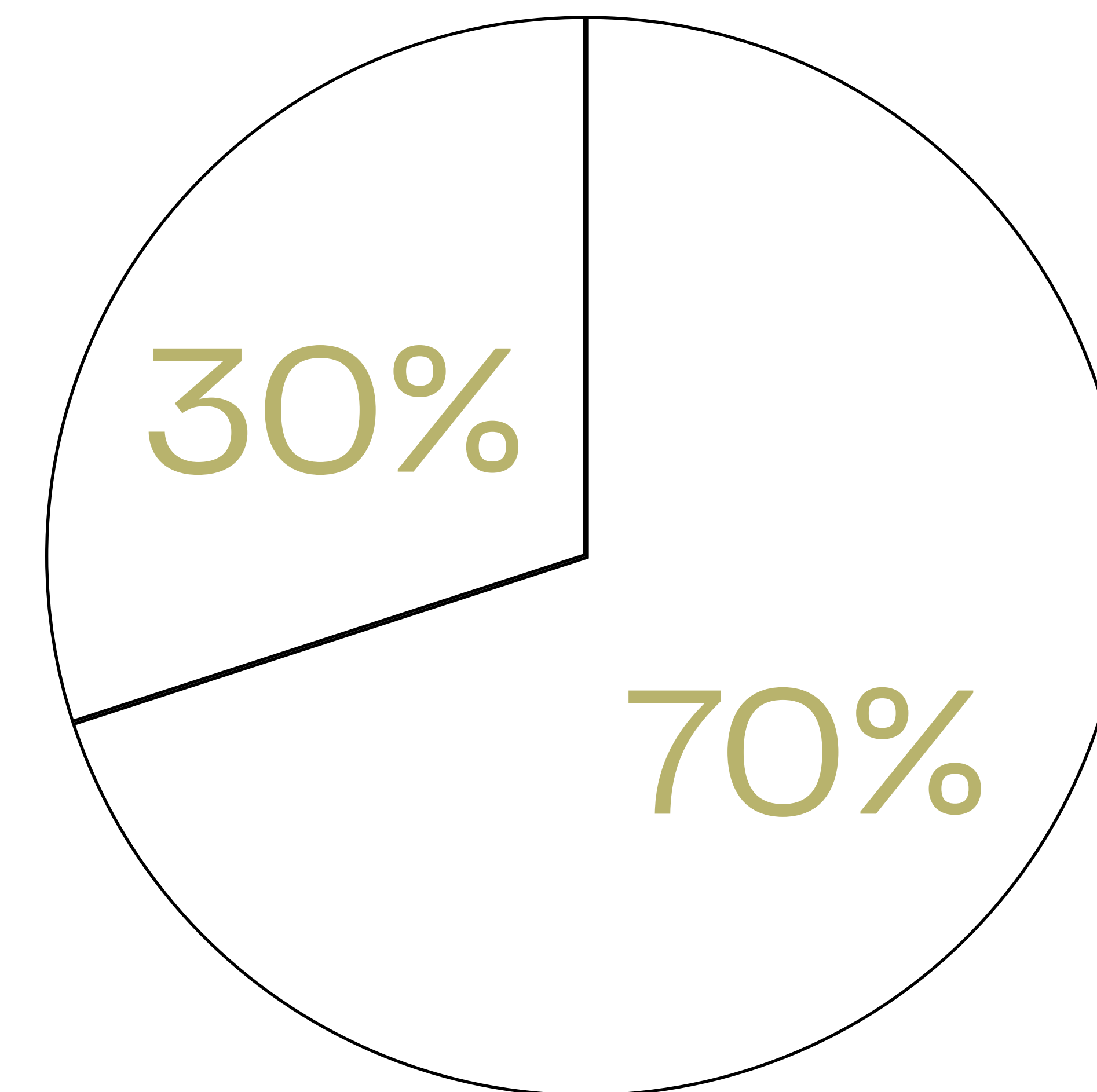
CO TO JEST REBALANCING?

Po pewnym czasie
pierwotne wagi ulegają
zmianie i portfel
wymaga rebalansowania

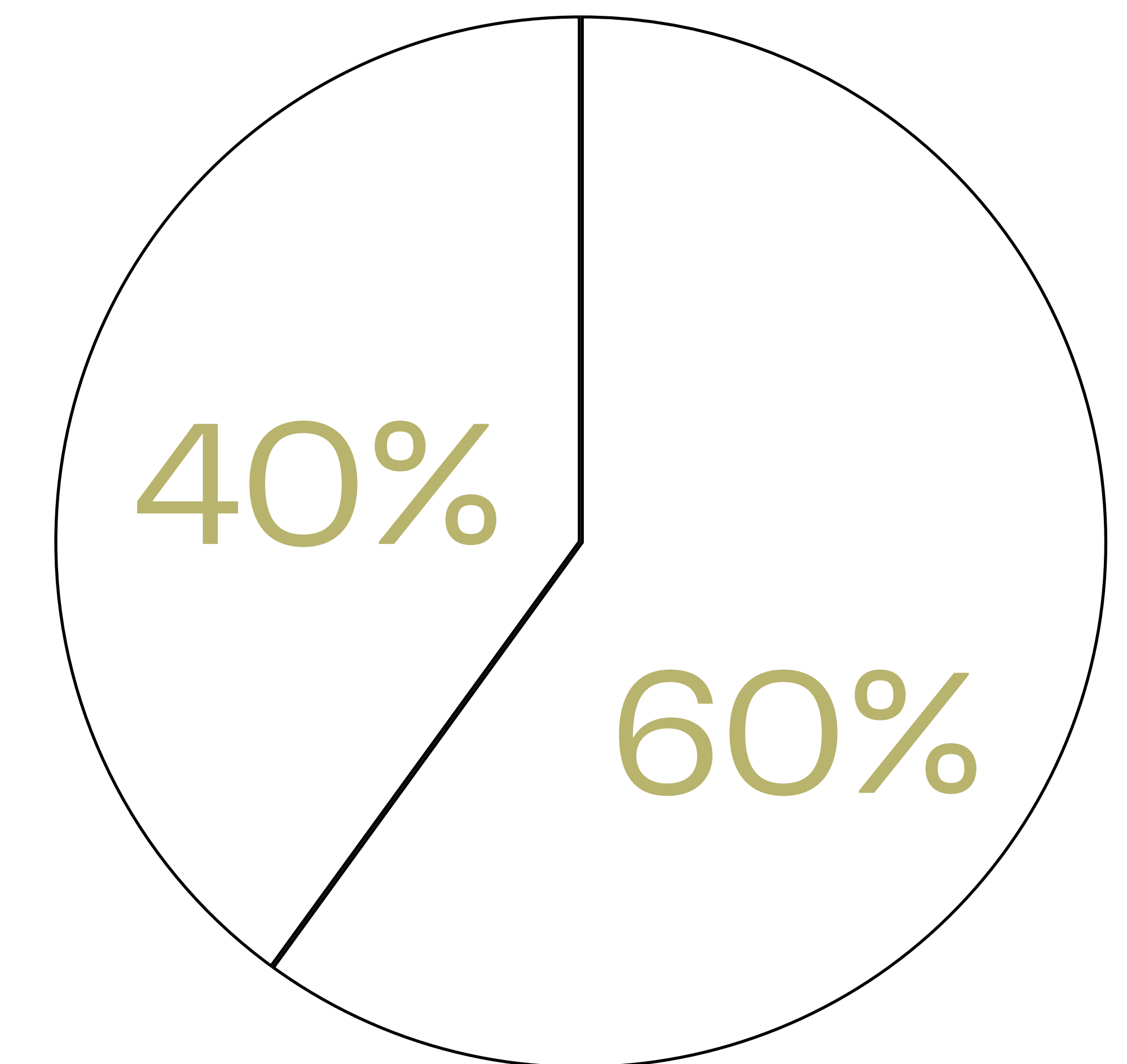
Po rebalansowaniu
portfel na nowo
ma pierwotne wagi



Portfel 60/40



Portfel 70/30



Portfel 60/40

REBALANCING VS BRAK REBALANCINGU

Portfel rebalansowany
każdego roku przez 30 lat



Stabilny poziom ryzyka

Portfel, w którym przez 30 lat
nie był robiony rebalancing



Rosnący poziom ryzyka

CO DAJE REBALANCING?

- Kontroluje poziom ryzyka w portfelu
- Zapewnia bardziej przewidywalny wynik
- Redukuje zmienność
- Generuje większy zysk na jednostkę ryzyka

REBALANCING A STOPA ZWROTU

- Podstawowa rola rebalancingu to kontrola ryzyka w portfelu
- Rebalancing nie jest narzędziem do maksymalizacji stopy zwrotu
- Rebalancing powinien uwzględniać aspekty podatkowe i koszty transakcyjne

REBALANCING – PRZEGLĄD ALGORYTMÓW

■ BRAZ

Rebalancing interwałowy
do modelowych wag

■ SREBRO

Rebalancing warunkowy
do modelowych wag

■ ZŁOTO

Rebalancing warunkowy
do wewnętrznych przedziałów
(ang. inner rails)

Metody rebalansingu portfeli pasywnych
są szczegółowo omówione
w Atlasie Pasywnego Inwestora

Naucz się dbać o swoją finansową przyszłość.

Atlas Pasywnego Inwestora to miejsce dla wszystkich osób, pragnących w **świadomy i odpowiedzialny** sposób inwestować swoje oszczędności.

Uwaga! Nadchodzi
Ewolucja Twoich Finansów!

 Subskrybenci mailingu


21209+

 Tygodnie darmowej wiedzy

15+

 Godziny docelowego szkolenia video

34

 Najlepsi Eksperti

3

 AtlasPasywnegoInwestora.pl 



5x CASE STUDY ABSOLWENTÓW ATLASU

👉 JakOszczedzacPieniadze.pl 👉

ZŁOTO – REBALANCING WEWNĘTRZNYCH PRZEDZIAŁÓW

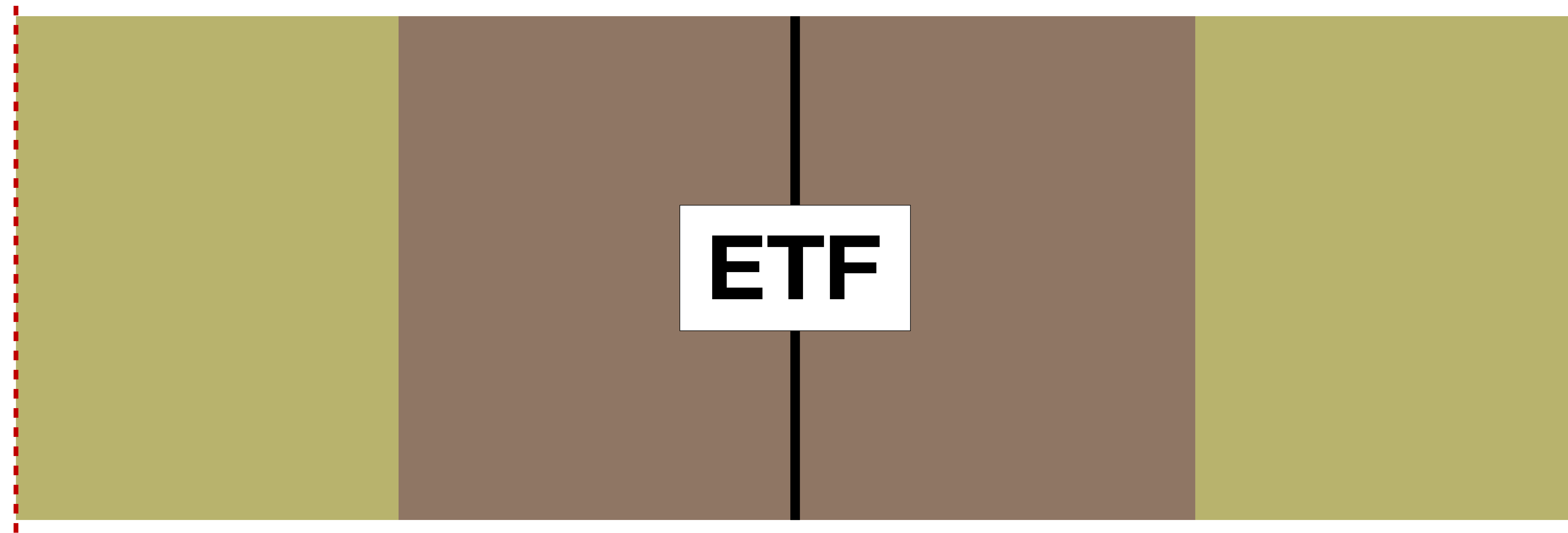
Dolna granica
tolerancji

Dolny przedział
wewnętrzny

Modelowa
waga

Górny przedział
wewnętrzny

Górna granica
tolerancji



ETF ma docelową wagę

ZŁOTO – REBALANCING WEWNĘTRZNYCH PRZEDZIAŁÓW

Dolna granica
tolerancji

Dolny przedział
wewnętrzny

Modelowa
waga

Górny przedział
wewnętrzny

Górna granica
tolerancji



Wartość ETF wzrasta, więc jego udział % w portfelu wzrasta

ZŁOTO – REBALANCING WEWNĘTRZNYCH PRZEDZIAŁÓW

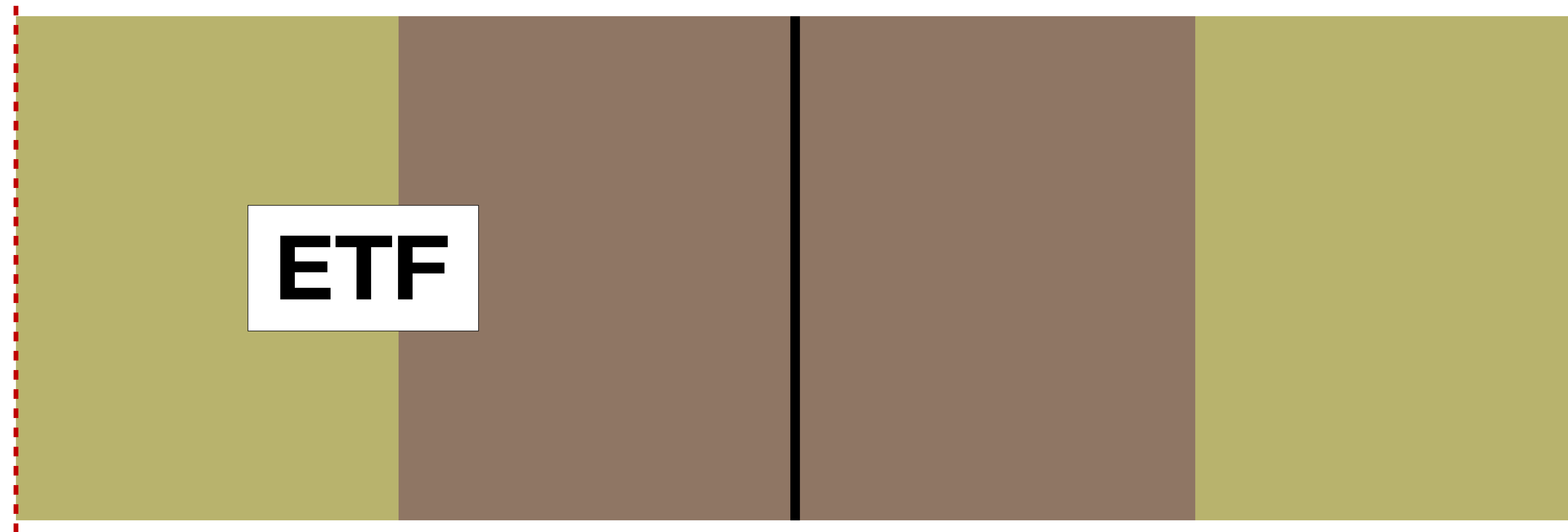
Dolna granica
tolerancji

Dolny przedział
wewnętrzny

Modelowa
waga

Górny przedział
wewnętrzny

Górna granica
tolerancji



Wartość ETF spada, więc jego udział % w portfelu też spada

ZŁOTO – REBALANCING WEWNĘTRZNYCH PRZEDZIAŁÓW

Dolna granica
tolerancji

Dolny przedział
wewnętrzny

Modelowa
waga

Górny przedział
wewnętrzny

Górna granica
tolerancji



ZŁOTO – REBALANCING WEWNĘTRZNYCH PRZEDZIAŁÓW

Dolna granica
tolerancji

Dolny przedział
wewnętrzny

Modelowa
waga

Górny przedział
wewnętrzny

Górna granica
tolerancji



Czas na zakupy i przywrócenie udziału % ETF do wewnętrznego przedziału

ZŁOTO – REBALANCING WEWNĘTRZNYCH PRZEDZIAŁÓW

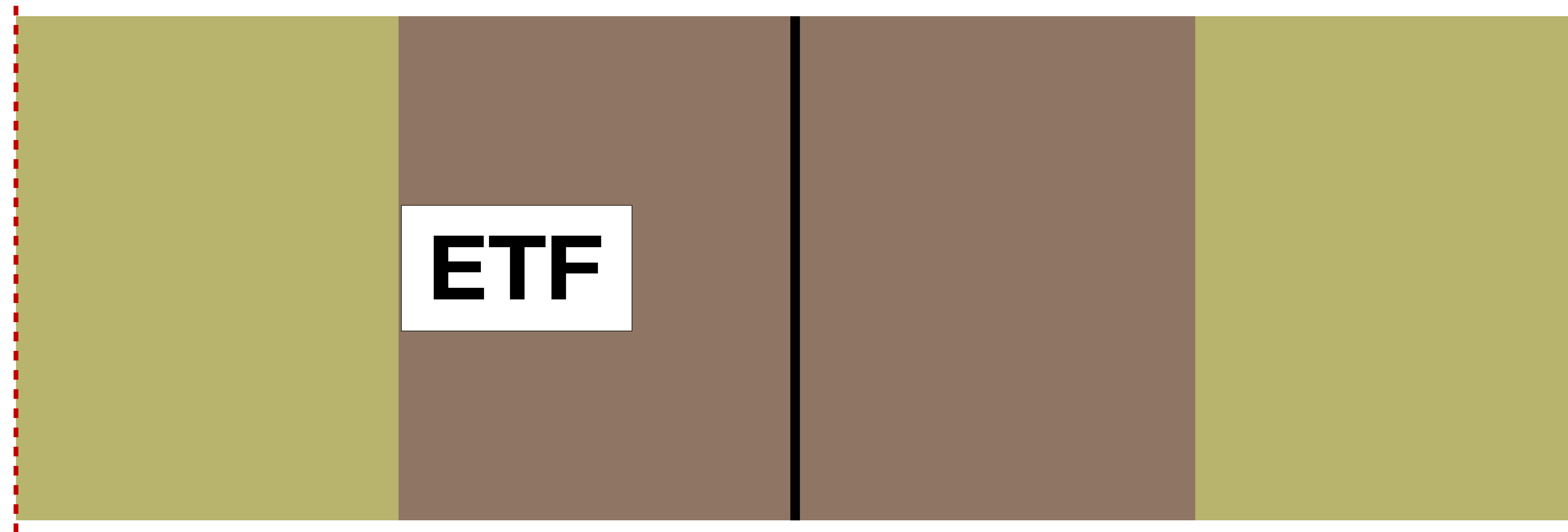
Dolna granica
tolerancji

Dolny przedział
wewnętrzny

Modelowa
waga

Górny przedział
wewnętrzny

Górna granica
tolerancji



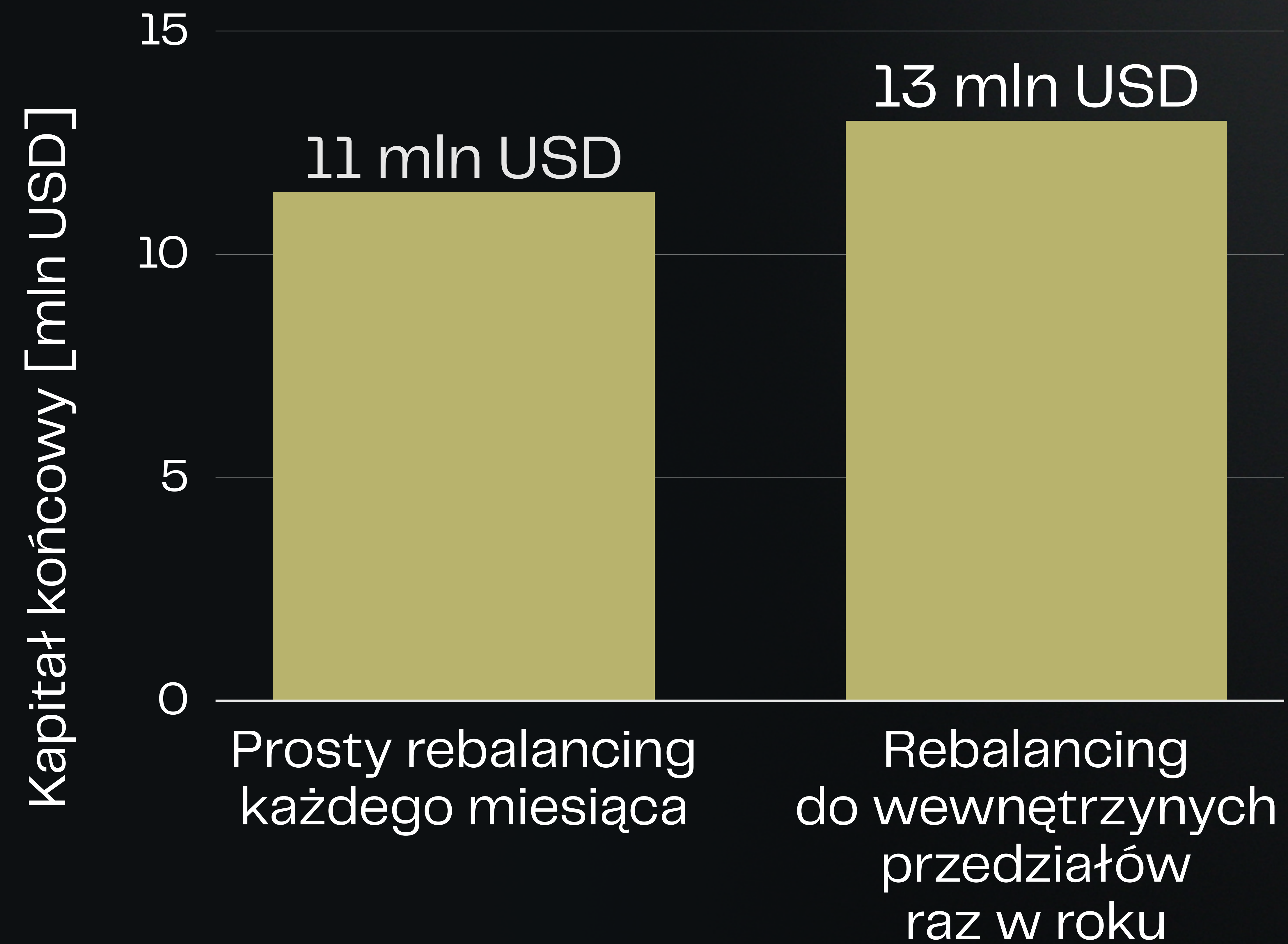
Kupiliśmy wystarczająco dużo w ramach rebalancingu

UWAGA

REBALANCING
WARUNKOWY
CO MIESIĄC
NIE OZNACZA,
ŻE KAŻDEGO
MIESIĄCA ROBIONY
JEST REBALANCING!

METODA REBALANCIINGU MA ZNACZENIE

Portfel 60/40, lata 1972–2021,
kapitał startowy 100 tys. USD



UWAGA

EFEKTYWNOŚĆ
REBALANCIINGU
MOŻE BYĆ INNA
DLA RÓŻNYCH
PORTFELI



PORÓWNANIE METOD REBALANCIINGU — RACHUNEK NIEOPODATKOWANY *

| Częstotliwość dopłat i rebalancingu | Rebalancing interwałowy [mln] | Rebalancing warunkowy przy odchyleniu 20% [mln] | Rebalancing Inner Rails 30/15 [mln] |
|-------------------------------------|-------------------------------|---|-------------------------------------|
| Co miesiąc | 2,26 | 2,40 | 2,44 |
| Co kwartał | 2,37 | 2,48 | 2,53 |
| Co pół roku | 2,34 | 2,47 | 2,47 |
| Co rok | 2,37 | 2,40 | 2,31 |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Dopłaty do rachunku wg bieżących wag w portfelu.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

PORÓWNANIE METOD REBALANCIINGU — RACHUNEK OPODATKOWANY *

| Częstotliwość dopłat i rebalancingu | Rebalancing interwałowy [mln] | Rebalancing warunkowy przy odchyleniu 20% [mln] | Rebalancing Inner Rails 30/15 [mln] |
|-------------------------------------|-------------------------------|---|-------------------------------------|
| Co miesiąc | 2,00 | 1,99 | 2,06 |
| Co kwartał | 2,07 | 2,22 | 2,36 |
| Co pół roku | 2,09 | 2,25 | 2,30 |
| Co rok | 2,17 | 2,23 | 2,24 |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Dopłaty do rachunku wg bieżących wag w portfelu. Podatki w Polsce. Końcowa wartość rachunku przed wypłaceniem kapitału.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

SPOSOBY DOPŁACANIA KAPITAŁU

- Zakup w proporcjach modelowych (np. 60/40)
- Zakup według bieżących proporcji
- Zakup z rebalancingiem
 - Dopłaty są realizowane w ten sposób aby wyrównać wagi

UWAGA: Powyższe metody można stosować w analogiczny sposób przy wypłacaniu kapitału

SPOSÓB DOPŁATY DO RACHUNKU — RACHUNEK OPODATKOWANY *

| Sposób dopłaty kapitału | Rebalancing interwałowy [mln] | Rebalancing warunkowy przy odchyleniu 20% [mln] | Rebalancing Inner Rails 30/15 [mln] |
|-------------------------|-------------------------------|---|-------------------------------------|
| Według bieżących wag | 2,07 | 2,22 | 2,36 |
| Według modelowych wag | 2,07 | 2,23 | 2,35 |
| Z rebalancingiem | 2,07 | 2,24 | 2,36 |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988–2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD robione w kwartalnych interwałach + indeksacja o inflację w USA. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 729 tys. USD. Podatki w Polsce. Końcowa wartość rachunku przed wypłaceniem kapitału.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

MIT REBALANCIINGU DOPŁATAMI?

- Przywracanie wag w portfelu dopłatami wydaje się atrakcyjne podatkowo i kosztowo
- Wynika to prawdopodobnie z krótkowzroczności (spoglądanie na najbliższe lata) + trudności w weryfikacji takiej tezy
- Sprawdzenie takiej tezy wymaga dość żmudnych obliczeń, zwłaszcza gdy w grę wchodzi podatek

PRZYKŁAD USZCZELNIENIA PORTFELA

QUIZ: KTÓRY PORTFEL BĘDZIE MIAŁ WYŻSZĄ WARTOŚĆ PO 35 LATACH INWESTOWANIA?

| | Portfel A | Portfel B |
|----------------------------|--------------------|----------------------|
| Alokacja | 60/40 (EM+DM+Obl.) | 60/40 (EM+DM+Obl.) |
| Okres inwestycji | 1988-2022 | 1988-2022 |
| Liczba ETF-ów | 3 | 3 |
| Kwota startowa | 10 tys. | 10 tys. |
| Dopłaty roczne | 12 tys. + inflacja | 12 tys. + inflacja |
| Konto opodatkowane | Tak (Polska) | Tak (Polska) |
| Koszty transakcyjne | 0,5% | 0,5% |
| Częstotliwość dopłat | Co miesiąc | Co kwartał |
| Sposób dopłat | Z rebalancingiem | Według bieżących wag |
| Częstotliwość rebalancingu | Co rok | Co kwartał |
| Metoda rebalancingu | Interwałowy | Inner Rails 30/15 |

CZY WARTO USZCZELNIĆ PORTFEL?

| | Kwota końcowa [mln] | Zapłacony podatek [tys.] | Zapłacone prowizje [tys.] | Sharpe |
|--|------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Portfel A | 2,07 | 121,2 | 13,4 | 0,66 |
| Portfel B | 2,36 | 66,4 | 8,3 | 0,67 |
| Różnica względem portfela A | 14% | -45,2% | -38,1% | 1,5% |

* Portfel 60/40 (50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA), okres 1988-2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty 12 tys. USD + indeksacja o inflację w USA. Pozostałe parametry na slajdzie numer 70.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

CO TO OZNACZA W PRAKTYCE?

- Większą emeryturę lub szybsze osiągnięcie zakładanego celu
- Większe bezpieczeństwo
- Potencjalnie większy portfel dla naszych spadkobierców

Maksymalizacja zysków powinna w pierwszej kolejności być realizowana przez optymalizację kosztów i podatków



A MOŽE INNY
PORTFEL?

ETF VANGUARD LIFESTRATEGY?

ZALETY

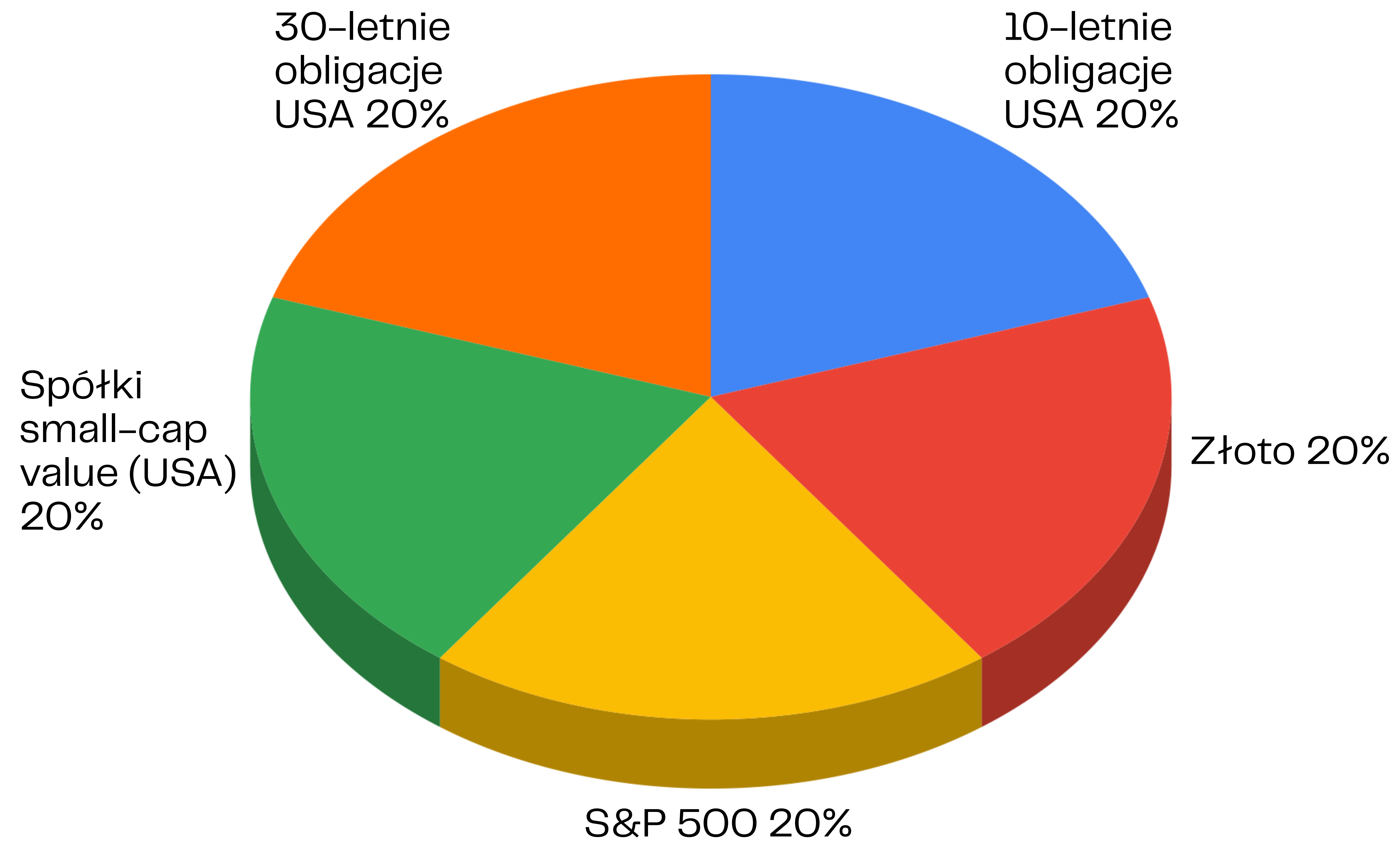
- Bezobsługowość
- Prostota (akcje + obligacje)
- Efektywność podatkowa (brak podatku przy rebalancingu)
- Renoma wystawcy (Vanguard)

WADY

- Relatywnie wysoki koszt (0,25%)
- Sztywna struktura
- Obligacje wyłącznie w EUR
- Czarna skrzynka: nie wiemy jak robiony jest rebalancing

Dla osób z niewielkim kapitałem rozwiązania pokroju ETF multi-asset (LifeStrategy) czy nawet robodoradcy, to nadal świetna opcja. Prawdopodobnie lepiej skupić się na zarabianiu niż kombinowaniu z rynkiem

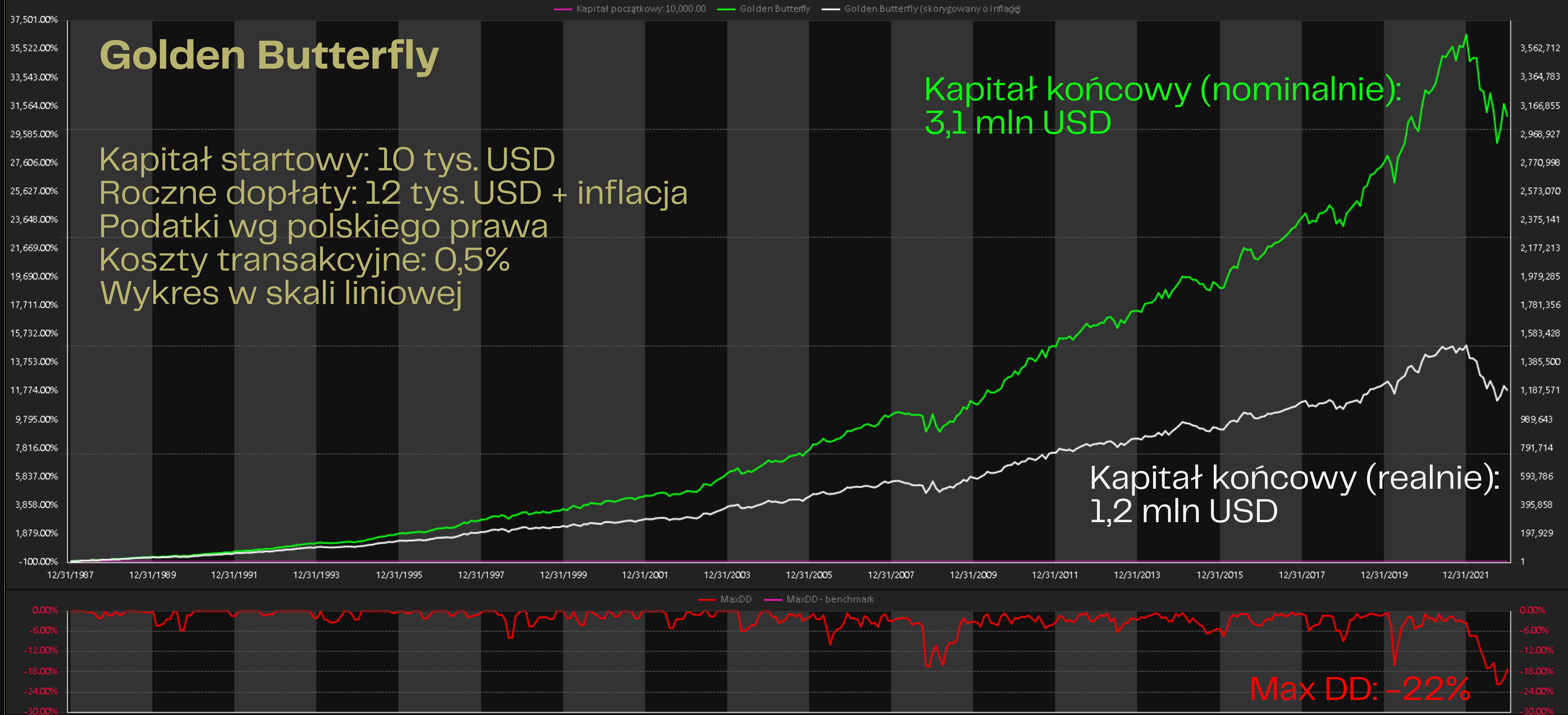
GOLDEN BUTTERFLY



Źródło: Opracowanie własne

AKUMULACJA KAPITAŁU (1988-2022)

Jak mądrze dbać o swoje inwestycje?



60/40 VS GOLDEN BUTTERFLY

| | Kwota końcowa nominalnie [mln] | Kwota końcowa realnie [mln] | Miesięczna emerytura [tys.] | Zapłacony podatek [tys.] | Zapłacone prowizje [tys.] | Max. DD [%] | Sharpe |
|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------|--------------|
| 60/40 | 2,36 | 0,91 | 3,0 | 66,4 | 8,3 | -30% | 0,67 |
| Golden Butterfly | 3,10 | 1,20 | 4,0 | 179,7 | 15,3 | -22% | 0,77 |
| Różnica względem 60/40 | 31,4% | 31,4% | 33,3% | 170,6% | 84,3% | -26,7% | 14,9% |

* Portfel 60/40: 50% DM, 10% EM, 40% obligacje 10-letnie USA. Portfel Golden Butterfly: S&P 500 20%, spółki small-cap value USA 20%, obligacje 10-letnie USA 20%, obligacje 30-letnie USA 20%, złoto 20%. Okres 1988-2022. Kapitał startowy 10 tys. USD + roczne dopłaty wg bieżących wag 12 tys. USD robione w kwartalnych interwałach + indeksacja o inflację w USA. Rebalancing kwartalny Inner Rails 30/15. Łączna kwota dopłat w badanym okresie to 726 tys. USD. Koszty transakcyjne 0,5%. Podatki w Polsce. Końcowa wartość rachunku przed wypłaceniem kapitału.

Źródło: Opracowanie własne, oprogramowanie #ST

UWAGA

W SZKOLENIU
ATLAS PASYWNEGO
INWESTORA
PREZENTUJEMY
WIELE INNYCH
PRZYKŁADOWYCH
PORTFELI

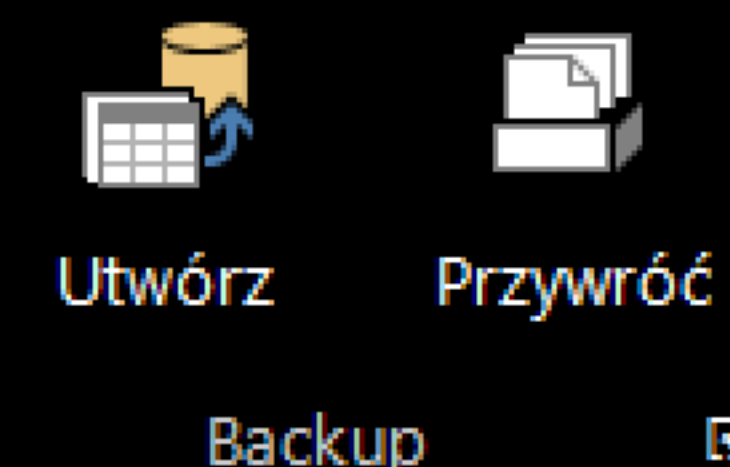
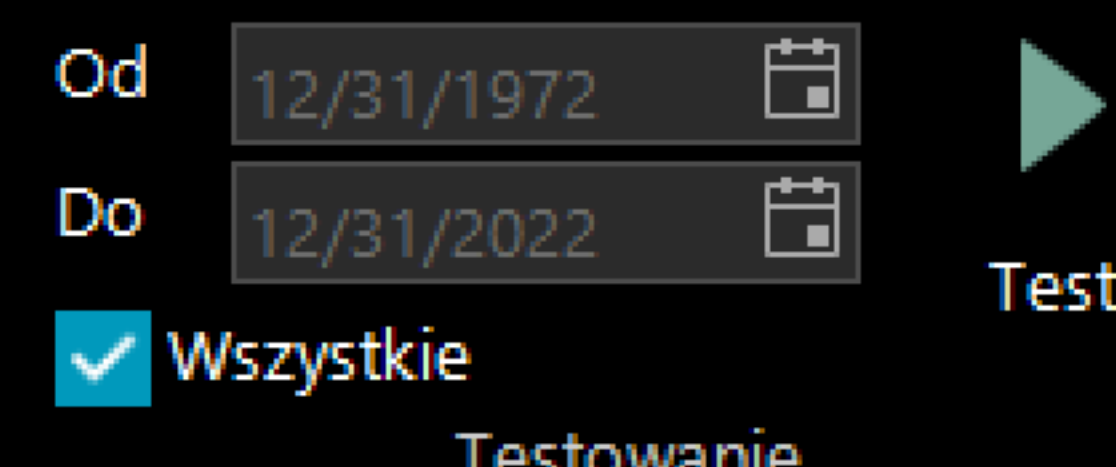
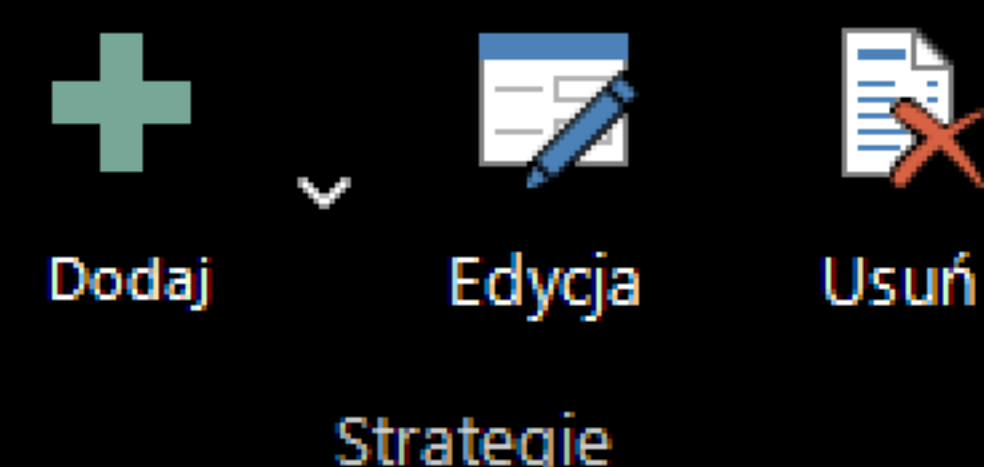
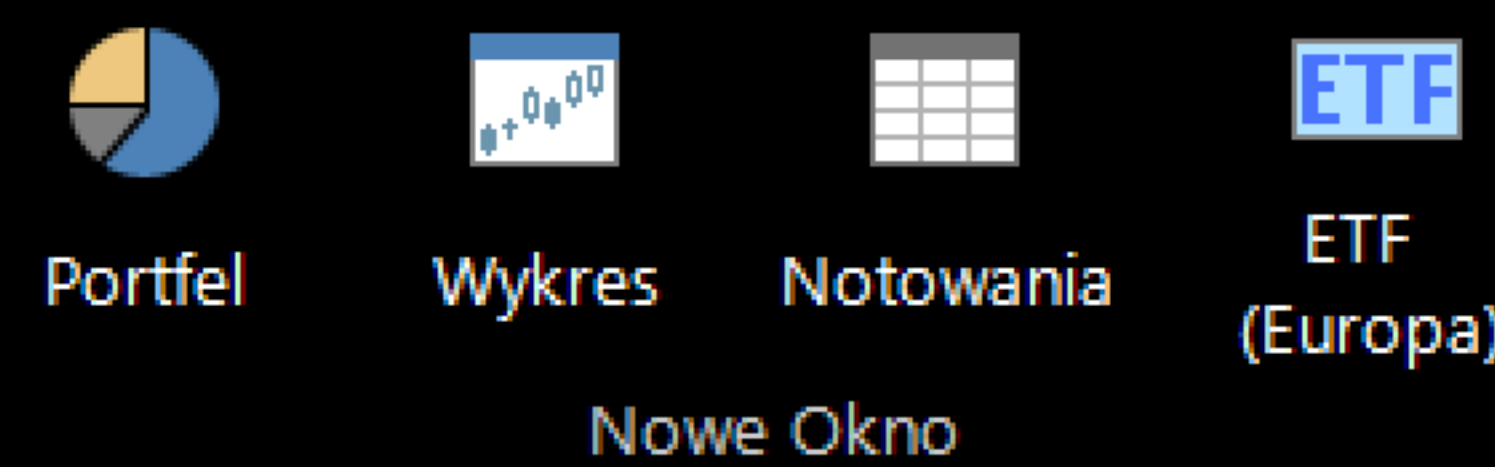
PODSUMOWANIE

PODSUMOWANIE

- Jesteśmy skazani na inwestowanie, aby inflacja nie pożarła naszych oszczędności
- Z natury jesteśmy krótkowzroczni i łatwo możemy nie doszacować kosztów, które tu i teraz wydają się niewielkie
- Mądre zarządzanie nawet prostym portfelem pasywnym może przekładać się na znacząco wyższą emeryturę
- Optymalizacja kosztów i podatków to najprostszy i najpewniejszy sposób na podkreślenie wyniku

GARŚĆ PRAKTYCZNYCH PORAD

- Jeśli dysponujesz niewielkim kapitałem skup się na zarabianiu, a mniej na inwestowaniu
- Rozważ stosowanie warunkowego rebalancingu portfela
- Rebalancing portfela dopłatami jest przereklamowany w kontekście redukcji kosztów transakcyjnych i podatkowych
- Jeśli koszty transakcyjne przekraczają 1-2%, rozważ wydłużenie interwału pomiędzy dopłatami do rachunku



SYSTEMTRADER.PL/ST

Wyniki szczegółowe - (2) × Portfel ×

S&P 500
Simple Path to Wealth (JL Collins)

T-Bills
Talmud

Three Fund Portfolio (Bill Schultheis)

Three Fund Portfolio (Rick Ferri)

Warren Buffett

Yale Endowment (David Swensen)

Extended Dual Momentum

Extended Dual Momentum - Economic Stress

Extended Dual Momentum 12 - Equities

Extended Dual Momentum 3 - Equities

Extended Dual Momentum 6 - Equities

WIG60

Multistrategia

GEM-3-6-12

Managed Futures + GEM

Multi GEM

Power Zones

Opis
Golden Butterfly

AKCJE (40%):
 S&P 500 (duże spółki) (20%)
 Amerykańskie małe spółki value (20%)

OBLIGACJE (40%):
 10-letnie obligacje rządowe USA (20%)
 30-letnie obligacje rządowe USA (20%)

TOWARY (20%):
 Złoto (20%)

ARTYKUŁ **FILM** **PODCAST**

Co zamiast lokat bankowych? Przegląd alternatyw, czyli jak rozpocząć inwestowanie

Fundusze indeksowe czy ETF – czym się kierować przy wyborze?

Gdzie kupić ETF – 5 wariantów do rozważenia (Styczeń 2021)

Ustawienia

Rodzaj strategii
Portfel pasywny [UCITS] Golden Butterfly

Sygnaly wejścia/wyjścia z rynku

| | |
|--------------------------------------|-------|
| ETF (UCITS USD) - CSPX (SP500) | 20.0% |
| ETF (UCITS USD) - R2US (SMALL_VALUE) | 20.0% |
| ETF (UCITS USD) - SXRM (US10YR) | 20.0% |
| ETF (UCITS USD) - IDTL (US30YR) | 20.0% |
| ETF (US) - IAU (GOLD) | 20.0% |

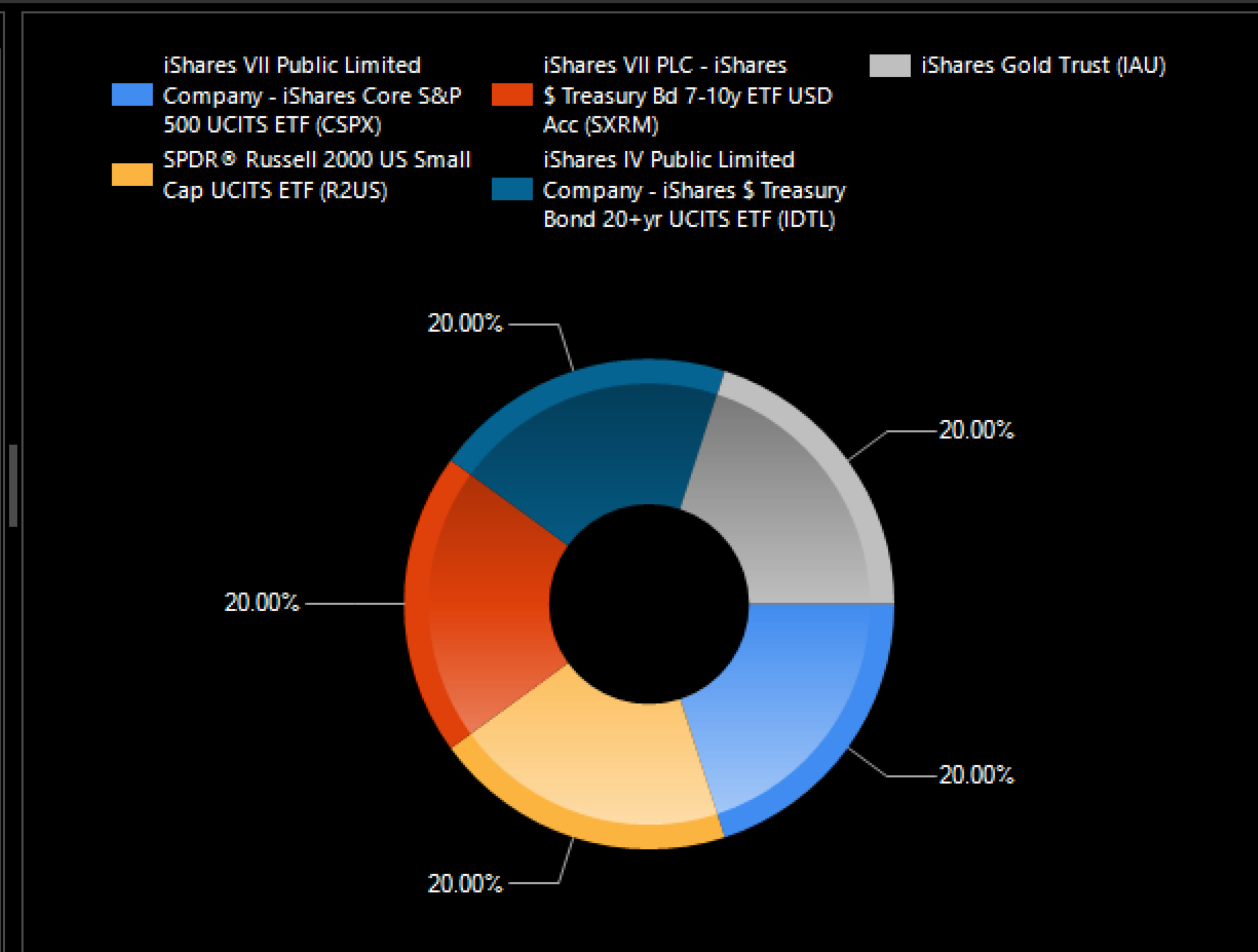
Wykonanie sygnału kupna/sprzedaży
Dzisiejsze zamknięcie

Zarządzanie kapitałem

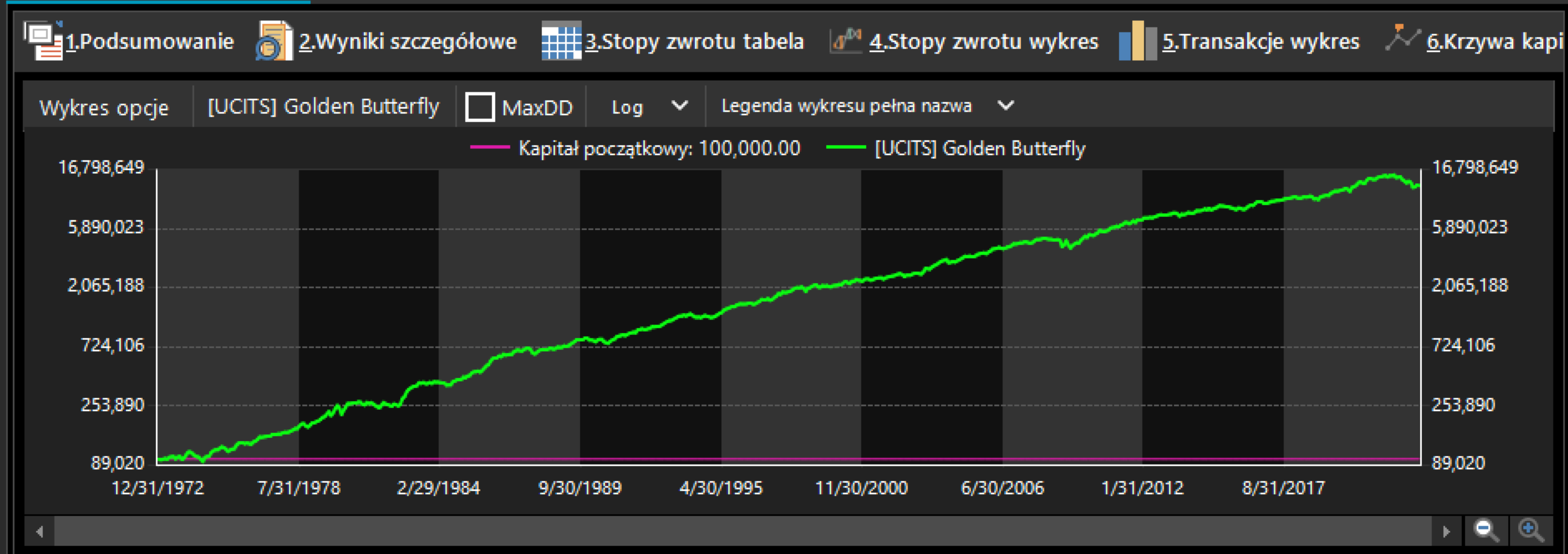
| | |
|---------------------------------------|------------------------|
| Waluta | USD |
| Początkowy kapitał | 100,000 |
| Częstotliwość rebalansowania portfela | 1/Miesiąc |
| Dzień rebalansowania | Ostatni dzień miesiąca |
| Przedziały | |
| Odchylenie (Procent) | 20.0 |

Koszty transakcyjne

| | |
|------------------------------|------|
| Prowizja procentowa | 0.1% |
| Minimalny koszt zlecenia | 1.0 |
| Poślizg | 0.0% |
| Opłata za sprzedaż (procent) | 0.0% |



Wyniki szczegółowe - (3) ×



Wyniki szczegółowe - (4) × Wyniki szczegółowe - (1) ×

1.Podsumowanie 2.Wyniki szczegółowe 3.Stopy zwrotu tabela 4.Stopy zwrotu wykres 5.Transakcje wykres 6.Krzywa kapi

| Nazwa | S&P 500 |
|---|---------------------------|
| Okres | Od 1/31/1913 Do 1/31/2023 |
| Waluta kwotowania | USD |
| Kapitał początkowy | 100,000.00 |
| Kapitał końcowy | 3,093,584,240.92 |
| Kapitał końcowy skorygowany o inflację | 95,148,526.03 |
| Kapitał końcowy netto | 3,093,584,240.92 |
| Stopa zwrotu | 3,093,484.24% |
| CAGR | 9.85% |
| CAGR (skorygowany o inflację) | 6.49% |
| Maksymalne obsunięcie kapitału | 83.66% |

Całkowita stopa zwrotu z inwestycji dla całego okresu symulacji wyrażona w procentach.

BONUS! 🤗 🎉

ZESTAW
DARMOWYCH
NARZĘDZI
INWESTORA

KALKULATOR KOSZTÓW TRANSAKCYJNYCH

Sekcja 1 - Kalkulator kosztów transakcyjnych

ETF-y europejskie - rachunek IKE/IKZE (polskie domy maklerskie)

Ten arkusz umożliwia porównanie kosztów transakcyjnych towarzyszących pojedynczej transakcji przez rachunki IKE lub IKZE, które są oferowane przez [Arkusz jest dodatkiem do Atlasu Pasywnego Inwestora - Moduł 9 \("Jak kupić ETF"\)](#)

A. Założenia do obliczeń

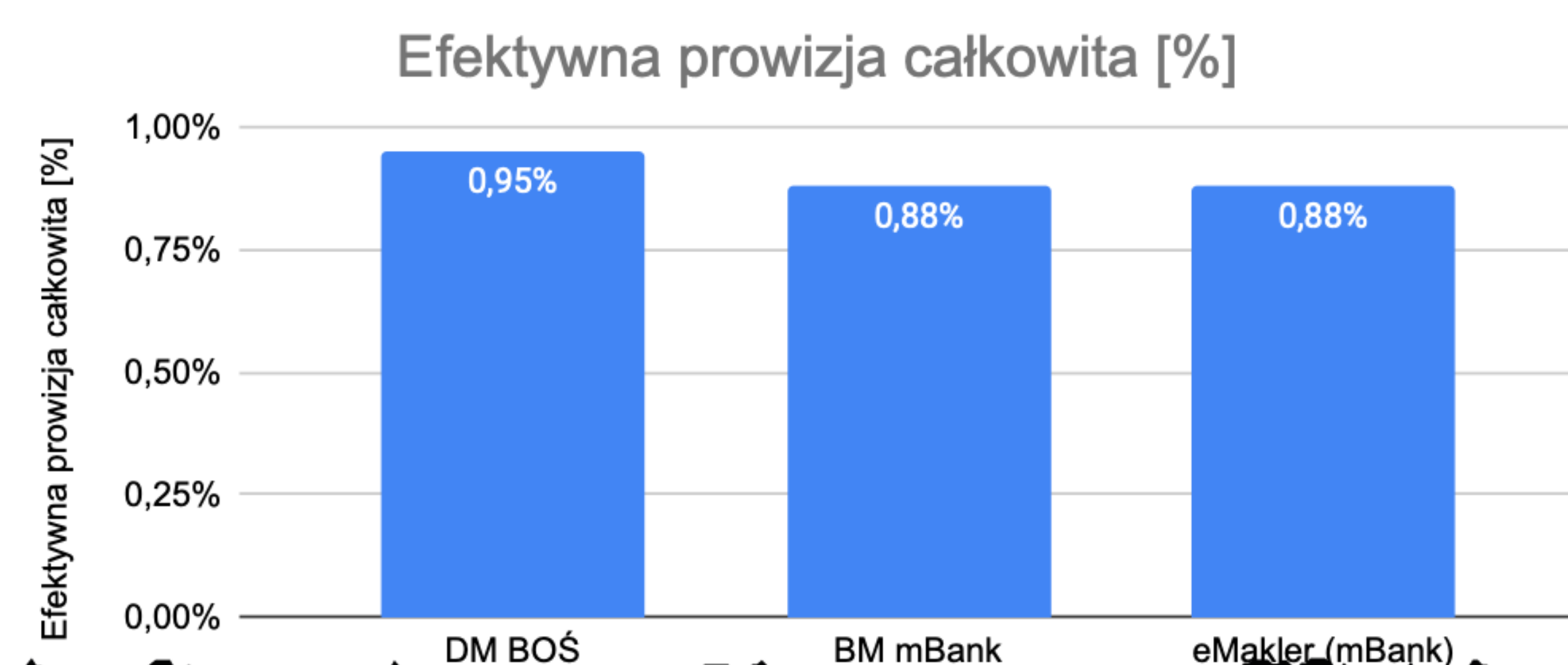
1. Inwestujemy w ETF-y notowane w EUR
2. Ponosimy koszty prowizji
3. Ponosimy koszty przewalutowania - opcjonalnie
4. DM BOŚ - nie ponosimy opłaty za przewalutowanie (3 przewalutowania w roku są bezpłatnie)
5. Nie uwzględniamy opłaty depozytowej w BM mBank

B. Parametry do obliczeń

| | | |
|---------------------------|----------|---|
| Kurs EUR/PLN | 4,69 | <- Kurs waluty aktualizuje się automatycznie i nie ma potrzeby ręcznej aktualizacji |
| Waluta inwestycji | EUR | <- Wybierz walutę, w której notowany jest ETF |
| Przewalutowanie PLN->EUR? | TAK | <- Zaznacz TAK, jeżeli na rachunku masz PLN i transakcja wymaga przewalutowania |
| Wartość transakcji [PLN] | 3 000,00 | <- Jeżeli posiadasz środki w PLN, tu wpisz kwotę inwestycji. Jeżeli posiadasz środki w EUR, wpisz 0 |
| Wartość transakcji [EUR] | 639,63 | <- Jeżeli posiadasz środki w PLN - nic tu nie wpisuj, pole wypełni się automatycznie |

C. Obliczenia

| | DM BOŚ | BM mBank | eMakler (mBank) |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Koszty przewalutowania w DM [EUR] | 1,09 | 0,64 | 0,64 |
| Prowizja [EUR] | 5,00 | 5,00 | 5,00 |
| Suma [EUR] | 6,09 | 5,64 | 5,64 |
| Suma [PLN] | 28,57 | 26,45 | 26,45 |
| Efektywna prowizja całkowita [%] | 0,95% | 0,88% | 0,88% |



KALKULATOR IKE/IKZE

Kalkulator opłacalności IKE/IKZE

Ten arkusz umożliwia porównanie opłacalności inwestowania przez rachunki emerytalne w porównaniu z rachunkiem zwykłym (opodatkowanym).
Arkusz jest dodatkiem do Atlasu Pasywnego Inwestora - Moduł 9 ("Jak kupić ETF")

A. Założenia do obliczeń

1. Inwestujemy raz w roku tą samą kwotę przez cały okres prowadzenia rachunku.
2. Inwestujemy w ETF-y notowane w EUR
3. Uwzględniamy koszty prowizji, przewalutowania oraz opłatę za przechowywanie papierów wartościowych.
4. Po zakończeniu inwestowania dokonujemy wypłaty jednorazowej (z uwzględnieniem prowizji).
5. IKZE - ulgi podatkowe reinwestujemy przez rachunek zwykły

B. Parametry do obliczeń

| | | |
|---|---------------|---|
| Roczna wpłata [PLN] | 15 000 | <-- Wpisz kwotę corocznej wpłaty (Limity w 2022: IKE = 17 766 zł, IKZE = 7 106,40 zł (s |
| Roczna stopa zwrotu [%] | 5,00% | <--Wpisz zakładaną stopę zwrotu w skali roku |
| Wiek rozpoczęcia inwestycji | 35 | <-- Wpisz zakładany wiek rozpoczęcia inwestycji (jeżeli właśnie rozpoczynasz, wpisz sw |
| Czas inwestycji [lata] | 30 | <-- Wpisz, jak długo będziesz inwestować |
| Wiek zakończenia inwestycji [lata] | 65 | <--Wartość zostanie obliczona automatycznie (aby uzyskać korzyści podatkowe, musisz |
| Stawka PIT - wpłaty na IKZE | 12% | <-- Wpisz efektywną stawkę PIT, obowiązującą Cię w okresie wpłat (po której rozliczasz |
| Stawka PIT - zwrot z IKZE | 12% | <-- Wpisz efektywną stawkę PIT, obowiązującą Cię w razie zwrotu z IKZE (przed osiągni |
| IKZE - reinwestowanie ulg podatkowych | Wariant 1 | Wariant 1 - reinwestujemy ulgi przez rachunek ZWYKŁY |
| Rachunek IKZE - dom maklerski | DM BOŚ | <-- Jeżeli na liście brakuje pożądanego brokera, pola poniżej wypełnij "ręcznie" |
| Rachunek IKE - dom maklerski | DM BOŚ | <-- Jeżeli na liście brakuje pożądanego brokera, pola poniżej wypełnij "ręcznie" |
| Rachunek ZWYKŁY - dom maklerski | DEGIRO | <-- Jeżeli na liście brakuje pożądanego brokera, pola poniżej wypełnij "ręcznie" |
| IKZE - roczna kwota ulgi podatkowej [PLN] | 1800 | <-- Wartość zostanie obliczona automatycznie (to roczna kwota, którą co roku odliczamy |
| Kurs EUR/PLN | 4,69 | <--Bieżący kurs EUR/PLN pobierany automatycznie z Google Finance |

| | IKZE | IKE | Rachunek zwykły | |
|---|-------|-------|-----------------|--------------------------------------|
| Opłata za przechowywanie papierów wartościowych - rocznie [%] | 0,00% | 0,00% | 0,00% | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Stawka prowizji [%] | 0,29% | 0,29% | 0,00% | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Min. wartość prowizji [PLN] | 19 | 19 | 9 | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Min. wartość prowizji [EUR] | N/D | N/D | 2 | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Koszt przewalutowania [%] | 0,17% | 0,17% | 0,00% | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Wartość prowizji | 43,5 | 43,5 | 9 | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Wartość kosztów przewalutowania | 25,59 | 25,59 | 0 | <-- Wypełni się automatycznie (wypeł |
| Koszty transakcyjne razem | 69,09 | 69,09 | 9,4 | <-- Wypełni się automatycznie |
| Roczna wpłata netto - po prowizji [PLN] | 14931 | 14931 | 14 991 | <-- Wypełni się automatycznie |
| Stopa zwrotu netto [%] | 5,00% | 5,00% | 5,00% | <-- Wypełni się automatycznie |
| Wartość reinwestowania ulgi podatkowej netto - | | | | |

NARZĘDZIA INWESTORA

👉 [SYSTEMTRADER.PL/HELP](https://systemtrader.pl/help)

ZAPRASZAM NA KOLEJNE SPOTKANIE!





17 kwietnia, 20:00

Sesja Q&A

o inwestowaniu



Wieczory Pasywnego Inwestora

29 marca – 17 kwietnia 2023
Miesiąc z Pasywnym Inwestowaniem!

ZAREJESTRUJ SIĘ ZA DARMO!



AtlasPasywnegoInwestora.pl/LIVE

Plan Wieczorów

Jedyna w swoim rodzaju
inicjatywa, wymagająca od Ciebie
tylko 2 godzin tygodniowo!

Zobacz, co dla Ciebie szykujemy!

DZIĘKUJĘ
I ZAPRASZAM
NA Q&A! 😊

