



Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Przygotowane przez TFI PZU SA

nr 2 – I kwartał 2025 r.

Dalej



Szanowni Państwo,

z wielką przyjemnością witam w kolejnym numerze kwartalnika „Przyszłość w dobrym Towarzystwie”. W tym wydaniu przygotowaliśmy wiele interesujących artykułów, które z pewnością dostarczą Państwu cennych informacji na temat inwestycji i oszczędzania na przyszłość.

Zapraszam do zapoznania się z naszymi aktualnymi komentarzami dotyczącymi rynków akcji oraz obligacji. Eksperci z TFI PZU SA dzielą się swoimi spostrzeżeniami na temat bieżącej sytuacji na rynkach finansowych, analizując najważniejsze wydarzenia i trendy, które mogą mieć wpływ na Państwa decyzje finansowe i inwestycyjne ([str. 4-10](#)).

Szczególną uwagę chciałbym jednak zwrócić na artykuł pt. „Cykl życia a wypłaty ratalne”. Jego autor – Leszek Bednorz, menedżer regionu ds. planów emerytalno-kapitałowych – przedstawia w nim korzyści płynące z wypłat ratalnych z produktów emerytalnych, takich jak: PPE, PPK, IKE oraz IKZE. Ten materiał jest wartościowy zwłaszcza dla osób, które chcą zapewnić sobie regularne dopłaty do miesięcznego budżetu domowego ([str. 30-33](#)).

Zapraszam też na szkolenia na temat PPK, które pomogą Państwu w pełni wykorzystać możliwości oferowane przez pracownicze plany kapitałowe ([str. 16-17](#)).

Korzystając z okazji, chciałbym z radością poinformować, że podczas konferencji Invest Cuffs 2025 TFI PZU SA zostało uhonorowane nagrodą dla najlepszego towarzystwa funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2024 r. Dziękujemy Państwu za zaufanie!

Mam nadzieję, że lektura artykułów z tego wydania newslettera dostarczy wielu cennych wskazówek i pomoże w podejmowaniu świadomych decyzji odnośnie do zarządzania zgromadzonym kapitałem. Jest to ważne zwłaszcza teraz, kiedy sytuacja geopolityczna może budzić pewien niepokój. Rekomendujemy jednak ostrożność i zachowawcze podejście do bieżących wydarzeń.

Życzę Państwu owocnej lektury i mnóstwa inspiracji.



Tomasz Fronczak

dyrektor Biura Programów
Emerytalno-Oszczędnościowych
TFI PZU SA





Komentarze rynkowe

Co przyniósł pierwszy kwartał 2025 r.
na rynkach finansowych?



Warto wiedzieć



PPK



PPE





Co przyniósł pierwszy kwartał 2025 r. na rynkach finansowych?

Akcje

(Nie)oczekiwana zamiana miejsc, Europa pokazała pazur

Rok 2025 miał upływać pod znakiem MAGA (Make America Great Again). Szumnie zapowiadany przez Donalda Trumpa plan wsparcia amerykańskiego biznesu, zakładający m.in. obniżkę podatków i deregulację, miał dać gospodarce USA oraz giełdzie zastrzyk świeżej energii. Tymczasem, nie licząc krótkiego epizodu kontynuacji wzrostów, wyszło MEGA... ale nie dla Stanów Zjednoczonych.

Na początku roku amerykańskie akcje, zamiast bić kolejne rekordy, pauzowały po latach „wyjątkowości” Wall Street na tle światowych giełd. Pierwszy poważny wstrząs na giełdach w USA wywołało zademonstrowanie świata

pod koniec stycznia chińskich modeli bazujących na sztucznej inteligencji – na czele z DeepSeek-R1 opracowanym przez chiński startup. Wśród inwestorów zaczęły się pojawiać pytania, czy fortuna wydana przez amerykańskich gigantów technologicznych na infrastrukturę i rozwój AI nie została zmarnowana, a także czy „napompowane” wyceny ich akcji są uzasadnione. Spowodowało to gwałtowną przecenę akcji „wspaniałej siódemki”, a lokomotywa, która przez ostatnie dwa lata napędzała wzrosty indeksów S&P 500 i Nasdaq, straciła parę. W tym samym czasie chińskie spółki, zwłaszcza technologiczne, prężyły muskuły.





Kolejnym ciosem dla amerykańskich akcji okazało się wdrożenie przez Białą Dom nowej polityki handlowej, tj. rozpoczęcie nakładania przez Donalda Trumpa ceł na towary importowane do Stanów Zjednoczonych. Pierwsze pojawiły się na początku lutego i obejmowały Kanadę, Meksyk oraz Chiny. Niestety stanowiły one jedynie preludium do dalszego zaostrzania barier handlowych przez administrację USA. Rosnące obawy o skutki eskalacji wojny handlowej – w tym działań odwetowych – dla amerykańskiej i globalnej gospodarki zwiększyły nerwowość na rynkach finansowych. Kolejne wieści dotyczące ceł potęgowały

spadki na nowojorskich giełdach i wywierały presję na indeksy akcyjne w innych częściach świata. **Równolegle zaczęły się pojawiać oznaki słabnięcia koniunktury gospodarczej w USA.** Inwestorów zaniepokoiły m.in. odczyty wskaźników wyprzedzających oraz twarde dane pokazujące wstrzymywanie się z inwestycjami przez amerykańskie przedsiębiorstwa z uwagi na „polityczną niepewność” oraz pogarszające się nastroje konsumentów, które negatywnie przekładają się na poziom wydatków konsumpcyjnych Amerykanów.

Ostatecznie więc schłodzonego szampana zastąpił kubek lodowatej wody wylany na rozgrzane głowy inwestorów – miniony kwartał na nowojorskich giełdach upłynął pod znakiem spadków, spychając indeks S&P 500 do poziomu sprzed wyborów prezydenckich w USA.

Światowe akcje: europejskie i chińskie giełdy „utarty nosa” Stanom Zjednoczonym, dotychczasowemu liderowi hossy	2024	I kw. 2025
MSCI World (rynki rozwinięte)	17,00%	-2,14%
S&P 500 (USA)	23,31%	-4,59%
STOXX Europe 600 (Europa)	5,98%	5,18%
MSCI Emerging Markets (rynki wschodzące)	5,05%	2,41%

Źródło: Bloomberg.





Europejskie akcje z „dopalaczem”

Giełdy na Starym Kontynencie – pomimo licznych zawirowań wywoływanych politycznym i celnym „rollercoasterem”, ufundowanym światu przez administrację Donalda Trumpa – wypadły korzystniej niż te amerykańskie. Co prawda, spodziewaliśmy się lepszego zachowania akcji w Europie, ale nie tak szybko. Poprawa nastrojów inwestorów i wzrosty europejskich indeksów początkowo zostały wywołane przez rosnące szanse na zakończenie (a przynajmniej zawieszenie) konfliktu w Ukrainie. Perspektywa wygaszenia jednego z większych ryzyk geopolitycznych zaczęła przyciągać do naszego kontynentu również tych inwestorów, którzy dotąd byli ostrożniejsi.

Kapitał popłynął do Europy jeszcze szerszym strumieniem, gdy świat obiegrała wiadomość o ogromnych wydatkach zbrojeniowych planowanych w krajach Unii Europejskiej (program „ReArm Europe”). Prognozy wskazywały, że skumulowany efekt wydatków na zbrojenia mógłby dodawać do unijnego PKB nawet po 0,9-1,5 pp. rocznie, stanowiąc „dopalacz” dla zysków europejskich przedsiębiorstw. Dodatkowo pojawiła się zapowiedź „fiskalnej bazooki” w Niemczech i wielkich inwestycji infrastrukturalnych. Wraz z łagodną polityką prowadzoną przez Europejski Bank Centralny stworzyło to perspektywę na wyrwanie się całej strefy euro z gospodarczej stagnacji.

Te czynniki w połączeniu ze słabością USA dały impuls wzrostowy giełdom na Starym Kontynencie. W pierwszych miesiącach roku na nowe szczyty wspięły się



m.in. brytyjski FTSE 100 i niemiecki DAX, a hiszpański IBEX 35 znalazł się najwyżej od czasów globalnego kryzysu finansowego z 2008 r. W rezultacie na najwyższych poziomach w historii uplasował się też paneuropejski STOXX Europe 600, który po raz pierwszy od dawna wyprzedził amerykański indeks S&P 500. Wzrosty wyhamowały pod koniec marca, wraz ze zbliżaniem się zapowiadanych przez Donalda Trumpa ceł – tym razem jednak zakrojonych na szeroką skalę.

Euforia na warszawskiej giełdzie

W pierwszych trzech miesiącach roku siła naszej rodzimej Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) okazała się spektakularna i zaskoczyła nawet nas – optymistów zakładających pozytywny scenariusz dla polskich akcji na 2025 r. Główne indeksy warszawskiej giełdy przebojem weszły do tegorocznej czołówki globalnych liderów.





Rajd polskich akcji zaczął się zaraz na początku roku – w styczniu indeks WIG wymazał niemal sześć miesięcy wcześniejszych spadków, a fundusze akcji polskich o uniwersalnej strategii osiągnęły najlepsze miesięczne wyniki od listopada 2022 r. Za tym nagłym zrywem stały tzw. fundamenty, czyli dobre dane z krajowej gospodarki oraz solidne wyniki spółek – wraz z perspektywą ich dwucyfrowego wzrostu w tym roku. Nieco później dodatkowym magnesem przyciągającym inwestorów zagranicznych do Polski stały się rosnące szanse na zakończenie wojny w Ukrainie.

W obliczu optymistycznych nastrojów w Europie na warszawskiej giełdzie zapanowała euforia. Główną lokomotywą dla GPW okazały się największe spółki (tzw. blue chipy). Grupujący je indeks WIG20 wzrósł aż o 22,68 proc., czym wywalczył sobie pozycję najsilniejszego indeksu akcyjnego na świecie w pierwszym kwartale. W rezultacie indeks „szerokiego rynku”, czyli WIG, raz za razem ustanawiał nowe rekordy, w szczytowym momencie był bliski przełamania psychologicznej bariery 100 tys. punktów. W minionym kwartale na najwyższych poziomach w historii znalazły się również indeksy małych (sWIG80) i średnich (mWIG40) spółek. Szampańskie nastroje – podobnie jak w całej Europie – popsuła dopiero perspektywa ogłoszenia nowych ceł przez USA.

Polskie akcje: nowe rekordy na warszawskiej giełdzie i WIG20 w czotówce globalnych akcji	2024	I kw. 2025
WIG (szeroki rynek)	1,42%	20,58%
WIG20 (duże spółki)	-6,44%	22,68%
mWIG40 (średnie spółki)	5,83%	17,35%
sWIG80 (małe spółki)	3,01%	12,64%

Źródło: Bloomberg.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej



Obligacje

Polskie obligacje spisały się na medal

W pierwszym kwartale 2025 r. sytuacja na rynkach długu po obu stronach Atlantyku rozwijała się w przeciwnych kierunkach – lepiej w Stanach Zjednoczonych, gorzej w Europie.

Amerykańskie obligacje skarbowe się umacniały, pomimo że Fed (bank centralny USA) „pauzował” po trzech szybkich cięciach dokonanych w 2024 r. i utrzymywał stopy procentowe w przedziale 4,25-4,50 proc. Początkowo obligacjom sprzyjały korzystniejsze dane z gospodarki i oczekiwania na obniżenie deficytu budżetowego USA przez nową administrację Białego Domu. „Zaciskanie pasa” przełożyłoby się na ograniczenie podaży nowych obligacji, zmniejszając presję na ich ceny. W późniejszym czasie **rentowność amerykańskich papierów rządowych zaczęła dynamiczniej spadać (a obligacje – drożeć) ze względu na wzrost obaw inwestorów o pogorszenie koniunktury gospodarczej w USA** spowodowane polityką celną prezydenta Donalda Trumpa. Zwiększenie prawdopodobieństwa recesji w Stanach wywołało nadzieję na to, że do akcji ratunkowej przystąpi Fed, obniżając stopy procentowe.

Sytuacja na Starym Kontynencie

W Europie obligacje traciły na wartości – i to pomimo dwukrotnej obniżki stóp procentowych (po 0,25 pp. każda) przez Europejski Bank Centralny. Głównym **powodem słabości europejskich obligacji okazał się plan wydatków zbrojeniowych „ReArm Europe”** o wartości do 800 mld euro w perspektywie czterech lat. Został on ogłoszony przez Komisję Europejską w odpowiedzi na zapowiedź USA o wycofywaniu amerykańskich wojsk ze Starego Kontynentu oraz wstrzymaniu finansowania pomocy wojskowej dla Ukrainy. Perspektywa odbudowy zdolności obronnych Europy po 80 latach czerpania „dywidendy pokoju”, tj. gospodarczych korzyści wynikających ze zmniejszenia wydatków na zbrojenia, nie ucieszyła inwestujących w obligacje. Większość tej kwoty miałaby pochodzić z budżetów krajowych, co oznaczałoby konieczność wyemitowania nowych obligacji, a dodatkowo zwiększyłoby i tak już wysokie zadłużenie wielu krajów w relacji do PKB.

Dodatkowo Niemcy przegłosowały poluzowanie „hamulca zadłużenia” i zapowiedziały stworzenie pozabudżetowego funduszu infrastrukturalnego o wartości 500 mld euro na okres 10 lat. Wywołało to paniczną wyprzedaż niemieckich obligacji, powodując największy jednodniowy wzrost rentowności 10-letniego „bunda” od 1990 r. (wzrost rentowności przekłada się na spadek cen obligacji). Później spadki wyhamowały, ponieważ inwestorzy zaczęli kupować przecenione papiery, koncentrując się na słabszych danych z amerykańskiej gospodarki i na polityce celnej Donalda Trumpa. Ostatecznie indeks obligacji





rynków rozwiniętych, obejmujący USA i Europę (JPMorgan GBI), zakończył kwartał na niewielkim plusie.

Lepszą dyspozycję zanotowały obligacje rynków wschodzących w tzw. twardej walucie, a indeks dolarowych obligacji *emerging markets* (JPMorgan EMBI) wzrósł o 2,24 proc. Na początku roku obligacjom tym pomagały zarówno spadające rentowności amerykańskich obligacji rządowych, jak i zawężające się spready, tj. malejąca premia żądana przez inwestorów w zamian za podjęcie ryzyka

związanego z inwestycją w te obligacje. Podobnie jak w zeszłym roku zdecydowanie lepiej zachowywały się obligacje krajów o niższych, wręcz spekulacyjnych ratingach (w tym zaklasyfikowanych jako niewypłacalnych), ponieważ inwestorzy poszukiwali wyższych zysków. Później obligacje *emerging markets* straciły na amerykańskiej polityce celnej, pogorszeniu perspektyw makroekonomicznych USA, a niektóre także na skutek działania czynników specyficznych, związanych z sytuacją konkretnych krajów.





Obligacje zagraniczne: rynki wschodzące na fali wznoszącej	2024	I kw. 2025
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	0,15%	0,89%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	6,54%	2,24%

Źródło: Bloomberg.

Polskie obligacje pokazały siłę. Jest nowy rekord

W pierwszych miesiącach roku krajowe obligacje skarbowe dzielnie walczyły z licznymi przeciwnościami. Lokalne wzrosty cen polskich papierów rządowych wstrzymywała m.in. „jastrzębia” komunikacja Rady Polityki Pieniężnej (RPP), sugerująca wyższą ścieżkę inflacji w Polsce, a tym samym odsunięcie w czasie obniżek stóp procentowych. Później pojawiła się presja ze strony unijnej polityki fiskalnej, tj. planowanego zwiększenia zadłużenia na cele zbrojeniowe i infrastrukturalne w Niemczech. Polskie obligacje wyjątkowo dobrze zniosły tę europejską przecenę i z całej tej zawieruchy wyszły obronną ręką. Świadczy o tym poprawa postrzegania krajowych obligacji – premia żądana przez inwestorów za zakup polskich obligacji 10-letnich w stosunku do niemieckich spadła do ok. 3 proc., czyli do najniższego poziomu od lata 2024 r.

Pomimo nieugiętego oficjalnego stanowiska RPP pojawiało się coraz więcej sygnałów wskazujących na rosnący potencjał polskich obligacji. Korzystnie na perspektywy rodzimych papierów wpłynęły pozytywne zaskoczenia związane

z inflacją, w tym doroczna rewizja koszyka inflacyjnego Głównego Urzędu Statystycznego, która obniżyła odczyty dynamiki cen konsumpcyjnych (CPI) o ok. 0,4 pp. Wbrew prognozom przedstawianym przez Narodowy Bank Polski wraz z napływającymi z gospodarki danymi stawało się coraz bardziej prawdopodobne, że na koniec 2025 r. inflacja CPI spadnie do poziomu 3-3,5 proc., co ostatecznie powinno umożliwić wznowienie cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce. Pod koniec marca pojawiła się też informacja, że rząd utrzyma „zamrożone” ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych. **W tych okolicznościach TBSP.Index (flagowy indeks polskich obligacji) zanotował rekord wszech czasów, zyskując w ciągu trzech miesięcy 2,14 proc.**

Obligacje polskie: flagowy indeks polskich obligacji osiągnął nowy szczyt	2024	I kw. 2025
GPWB-BWZ (obligacje polskie zmiennokuponowe)	6,87%	1,54%
GPWB-B1Y3Y (obligacje polskie krótkoterminowe)	5,05%	1,49%
TBSP.Index (obligacje polskie)	3,27%	2,14%

Źródło: Bloomberg.





PPK

Fundusz PPK inPZU SFIO – wyniki

**Niższa opłata – większy
potencjalny zysk**

Dopłata roczna do PPK za 2024 r.

**Bezpłatne szkolenia na temat PPK –
rozwój dla pracowników
i pracodawców**

Pamiętaj, aby aktualizować dane

Grono odpowiedzialnych się powiększa





Fundusz PPK inPZU SFIO

Kliknij i sprawdź wyniki:

PPK inPZU 2025

PPK inPZU 2030

PPK inPZU 2035

PPK inPZU 2040

PPK inPZU 2045

PPK inPZU 2050

PPK inPZU 2055

PPK inPZU 2060

PPK inPZU 2065

Wszystkie subfundusze
PPK inPZU





Wszystkie subfundusze PPK inPZU

	Wynik za 2020	Średnia dla grupy za 2020	Wynik za 2021	Średnia dla grupy za 2021	Wynik za 2022	Średnia dla grupy za 2022	Wynik za 2023	Średnia dla grupy za 2023	Wynik za 2024	Średnia dla grupy za 2024	YTD*	Średnia dla grupy YTD	Od początku działalności	Średnia dla grupy od początku działalności
PPK inPZU 2025	+10,10%	+7,66%	-2,70%	-0,70%	-5,68%	-5,67%	+16,57%	+17,00%	+4,86%	+5,00%	+2,97%	+3,10%	+32,46%	+30,81%
PPK inPZU 2030	+14,00%	+9,30%	+2,09%	+4,80%	-7,49%	-8,53%	+19,65%	+21,58%	+5,05%	+5,65%	+4,26%	+4,41%	+46,72%	+45,33%
PPK inPZU 2035	+18,06%	+10,75%	+7,19%	+9,68%	-8,88%	-10,73%	+23,33%	+25,57%	+5,43%	+6,58%	+5,72%	+6,29%	+65,54%	+60,14%
PPK inPZU 2040	+18,06%	+10,95%	+7,70%	+10,95%	-9,00%	-11,14%	+23,70%	+26,54%	+5,41%	+6,70%	+6,29%	+7,62%	+67,62%	+65,95%
PPK inPZU 2045	+23,48%	+12,42%	+12,12%	+14,25%	-11,09%	-12,63%	+27,54%	+29,00%	+5,87%	+7,29%	+7,19%	+8,15%	+85,94%	+76,19%
PPK inPZU 2050	+23,00%	+12,19%	+11,97%	+14,60%	-11,52%	-12,80%	+27,76%	+29,23%	+6,00%	+7,26%	+7,67%	+9,01%	+85,38%	+77,65%
PPK inPZU 2055	+22,67%	+11,90%	+12,27%	+14,43%	-11,41%	-12,63%	+27,58%	+29,18%	+5,92%	+7,20%	+7,55%	+8,97%	+84,00%	+76,32%
PPK inPZU 2060	+22,29%	+13,43%	+12,49%	+14,17%	-12,20%	-12,79%	+27,35%	+29,01%	+5,66%	+6,96%	+7,64%	+8,99%	+76,44%	+76,41%
PPK inPZU 2065	-	-	-	-	-13,72%	-9,80%	+25,28%	+27,74%	+4,23%	+6,93%	+7,23%	+8,99%	+36,72%	+44,42%

* YTD (ang. Year-to-Date) – od początku roku.

Dane na 31 marca 2025 r.
Źródło: [analizy.pl](#). Przedstawione dane odnoszą się do funduszy z tą samą zdefiniowaną datą.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej



Niższa opłata – większy potencjalny zysk

Od **1 kwietnia 2025 r.** opłaty za zarządzanie pracowniczymi planami kapitałowymi (PPK) w TFI PZU SA są jeszcze niższe! Dzięki temu uczestnicy PPK będą mieli więcej zainwestowanych środków na swoich rejestrach.

W dłuższej perspektywie

Wartość aktywów zgromadzonych w subfunduszach PPK inPZU SFIO to już **7,5 mld zł***. Obniżka faktycznych opłat jest efektem naszego rosnącego udziału w rynku PPK.

* Dane z 31 marca 2025 r.



Subfundusz	Rzeczywiste stawki wynagrodzenia stałego za zarządzanie od 1 kwietnia 2025 r.**
PPK inPZU 2025	0,1213%
PPK inPZU 2030	0,1655%
PPK inPZU 2035	0,2206%
PPK inPZU 2040	0,2427%
PPK inPZU 2045	0,2427%
PPK inPZU 2050	0,2482%
PPK inPZU 2055	0,2482%
PPK inPZU 2060	0,2482%
PPK inPZU 2065	0,2482%

** Stawki będą się zmieniały na zasadach określonych w art. 49 ust. 5-7 ustawy o PPK.



Dopłata roczna do PPK za 2024 r.

Uczestnicy pracowniczych planów kapitałowych (PPK) otrzymują co roku dodatkowe 240 zł od państwa – to nagroda za systematyczne odkładanie środków i kolejny dowód na to, że warto być w PPK. Dopłata roczna za 2024 r. została przekazana na rejestry uczestników PPK w marcu.

Aby otrzymać dopłatę, suma wpłat – uczestnika PPK i pracodawcy – musiała wynieść w 2024 r. co najmniej 3,5 proc. sześciokrotności obowiązującego minimalnego wynagrodzenia. W ubiegłym roku uczestnik PPK powinien zatem zgromadzić wpłaty w wysokości **co najmniej 890,82 zł**.

Również dla osób najmniej zarabiających

Uczestnicy PPK o niższych dochodach, którzy zdecydowali się na obniżenie swojej wpłaty podstawowej do 0,5 proc. wynagrodzenia (zamiast standardowych 2 proc.),

musieli zgromadzić co najmniej 25 proc. standardowo wymaganej kwoty (890,82 zł). To oznacza, że aby otrzymać dopłatę roczną, musieli zgromadzić wpłaty w wysokości co najmniej **222,71 zł**.

Jak sprawdzić, czy dopłata roczna już wpłynęła?

Zaloguj się do serwisu inPZU (in.pzu.pl) i zobacz, czy dopłata została zaksięgowana. Jeśli nie pamiętasz swojego loginu, skontaktuj się z infolinią dla uczestników PPK (tel. **22 640 05 55**).





Bezpłatne szkolenia na temat PPK – rozwój dla pracowników i pracodawców

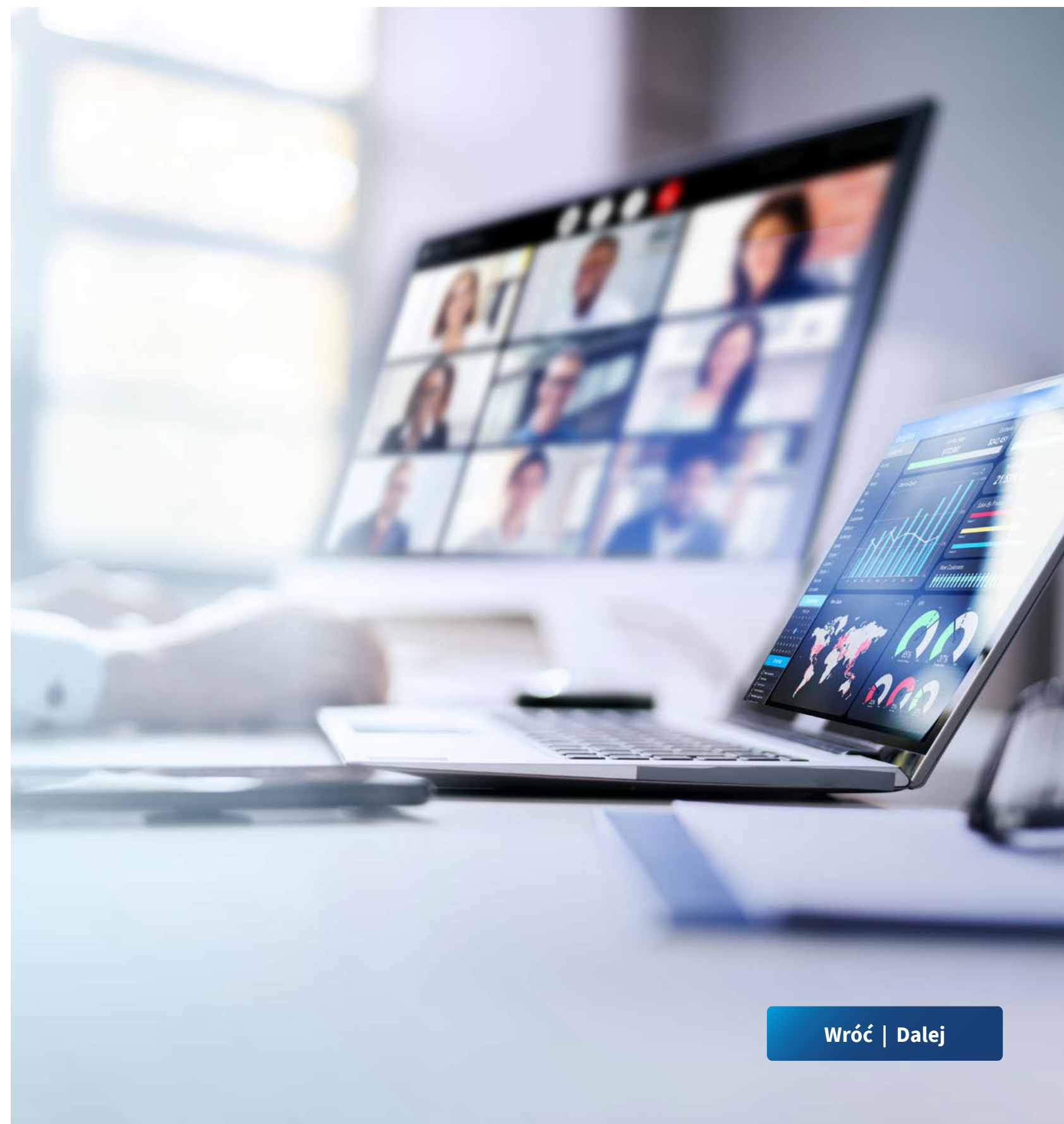
Portal szkoleniowy TFI PZU SA to doskonałe miejsce dla osób, które chcą poszerzyć swoją wiedzę dotyczącą pracowniczych planów kapitałowych (PPK) oraz korzyści, jakie płyną z uczestnictwa w tym programie. Dlaczego warto skorzystać z naszych szkoleń?



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej





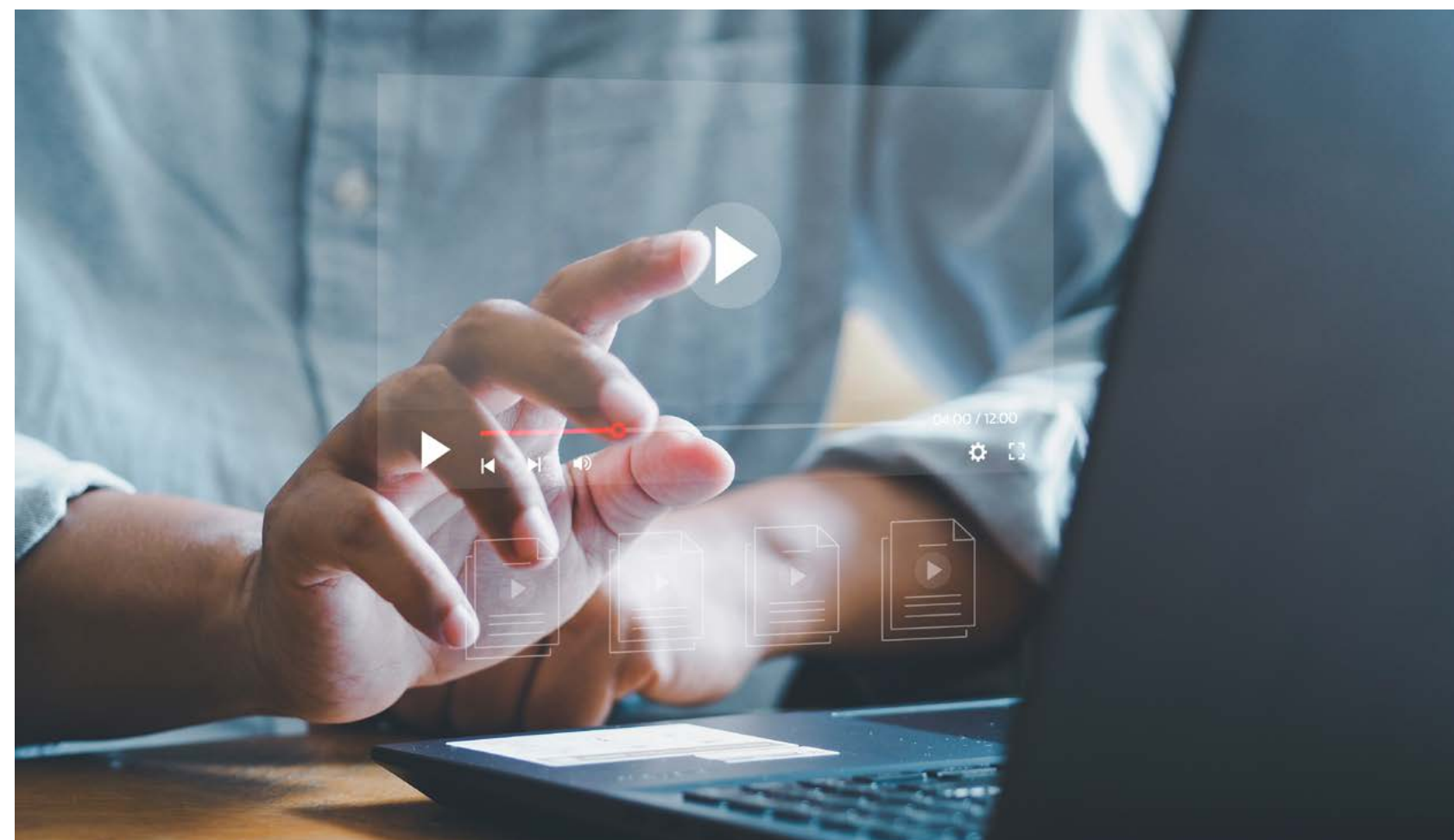
Jak skorzystać?

Wejdź na stronę [portalu szkoleniowego](https://emeryturappk.pzu.pl/szkolenia-ppk) (emeryturappk.pzu.pl/szkolenia-ppk), wybierz dowolne szkolenie i rozpocznij naukę w dogodnym dla siebie momencie.

Nie czekaj – już dziś zdobądź praktyczną wiedzę, która pomoże ci lepiej zarządzać twoimi finansami w PPK!

- ✓ **Bezpłatny dostęp** – wszystkie szkolenia są bezpłatne i dostępne online.
- ✓ **Dla każdego** – szkolenia są przeznaczone zarówno dla pracodawców, którzy chcą lepiej zrozumieć zasady funkcjonowania PPK, jak i dla pracowników pragnących świadomie zarządzać swoimi oszczędnościami.
- ✓ **Także w języku angielskim** – szkolenia są prowadzone również dla pracowników anglojęzycznych.
- ✓ **Nowe tematy** – regularnie dodajemy nowe szkolenia, dzięki którym każdy zainteresowany będzie na bieżąco ze zmianami dotyczącymi PPK.

Jednym z najnowszych tematów dostępnych na naszym portalu jest wypłata transferowa. Podczas szkolenia dowiesz się m.in., jak przenieść środki zgromadzone w PPK, np. w przypadku zmiany swojego pracodawcy.





Pamiętaj, aby aktualizować dane

Wyjaśniamy, kogo dotyczy konieczność weryfikacji oraz ewentualnej zmiany danych osobowych i dlaczego to tak ważne.



Jeśli jesteś pracodawcą

Zgodnie z „Regulaminem korzystania z serwisu e-PPK” **pamiętaj o aktualizacji danych administratorów tego serwisu**, w szczególności o:

- usunięciu danych administratorów, którzy nie są już pracownikami (ze względów bezpieczeństwa należy odebrać dostęp do danych osobowych i finansowych nieupoważnionym pracownikom),
- podaniu aktualnych numerów telefonów komórkowych oraz adresów e-mail,
- dodaniu nowych administratorów.

W razie wątpliwości prosimy o zapoznanie się z [instrukcją](#) lub o kontakt z infolinią dla pracodawców – nr tel. 22 640 06 22.

Jeśli jesteś pracownikiem

Pamiętaj o aktualizacji swoich danych zapisanych na rejestrze uczestnika PPK, takich jak np. adres zamieszkania czy seria i numer dowodu osobistego. To istotne zarówno dla ciebie, jak i dla instytucji finansowej. Tylko dzięki aktualnym danym możemy rzetelnie zidentyfikować uczestnika PPK oraz wskazane przez niego osoby uprawnione. Dane osobowe możesz zaktualizować w serwisie inPZU.





Grono odpowiedzialnych się powiększa

9 kwietnia 2025 r. odbyła się jubileuszowa, X edycja gali „Odpowiedzialny i Przyjazny Pracodawca”. Tym razem wyjątkowym tytułem wyróżniono 24 przedsiębiorstwa i instytucje prowadzące PPK. W gronie laureatów znaleźli się również pracodawcy, którzy zaufali TFI PZU SA i zdecydowali, aby eksperci naszej spółki zarządzali oszczędnościami ich pracowników. Serdecznie gratulujemy nagrodzonym!

Pierwsza edycja programu miała miejsce w 2019 r. Od tego momentu organizator wydarzenia – PFR Portal PPK – przyznał tytuł „Odpowiedzialnego i Przyjaznego Pracodawcy” aż 162 podmiotom. Tak doceniani są pracodawcy, którzy szczególnie angażują się w promowanie pracowniczych planów kapitałowych (PPK) w swoich organizacjach. Atrakcyjność PPK zwiększają oni m.in. poprzez

oferowanie go jako jeden z benefitów, proponując zatrudnionym zwiększoną dopłatę miesięczną ze strony pracodawcy. W ten sposób przyczyniają się z jednej strony do wzrostu partycypacji w PPK, a z drugiej – do zapewnienia lepszej przyszłości emerytalnej swoim pracownikom.

Listę zwycięzców X edycji gali można sprawdzić [tutaj](#).

TFI PZU SA również wyróżnione!

Organizatorzy gali przyznali nagrodę także TFI PZU SA – jako instytucji finansowej – za zaangażowanie we wdrażanie PPK oraz wysoką partycypację w programie.





PPE

Jak sprawdzić wyniki PPE?

Decyduj, jak inwestujesz

Pamiętaj, aby aktualizować dane





Jak sprawdzić wyniki PPE?

1. Wejdź na stronę in.pzu.pl.
2. Kliknij w zakładkę „Notowania”.
3. W sekcji z nagłówkiem „Filtry” znajdują się cztery okienka z listami rozwijalnymi. W ostatnim z nich wybierz kategorię jednostki właściwą dla twojego programu*.
4. Na stronie pojawią się wyniki inwestycyjne dla wybranego przez ciebie zakresu.
5. Aby porównać wyniki kilku subfunduszy, w kolumnie „Porównaj” wybierz interesujące cię subfundusze (maksymalnie pięć) i kliknij w kafelek „PORÓWNAJ”.

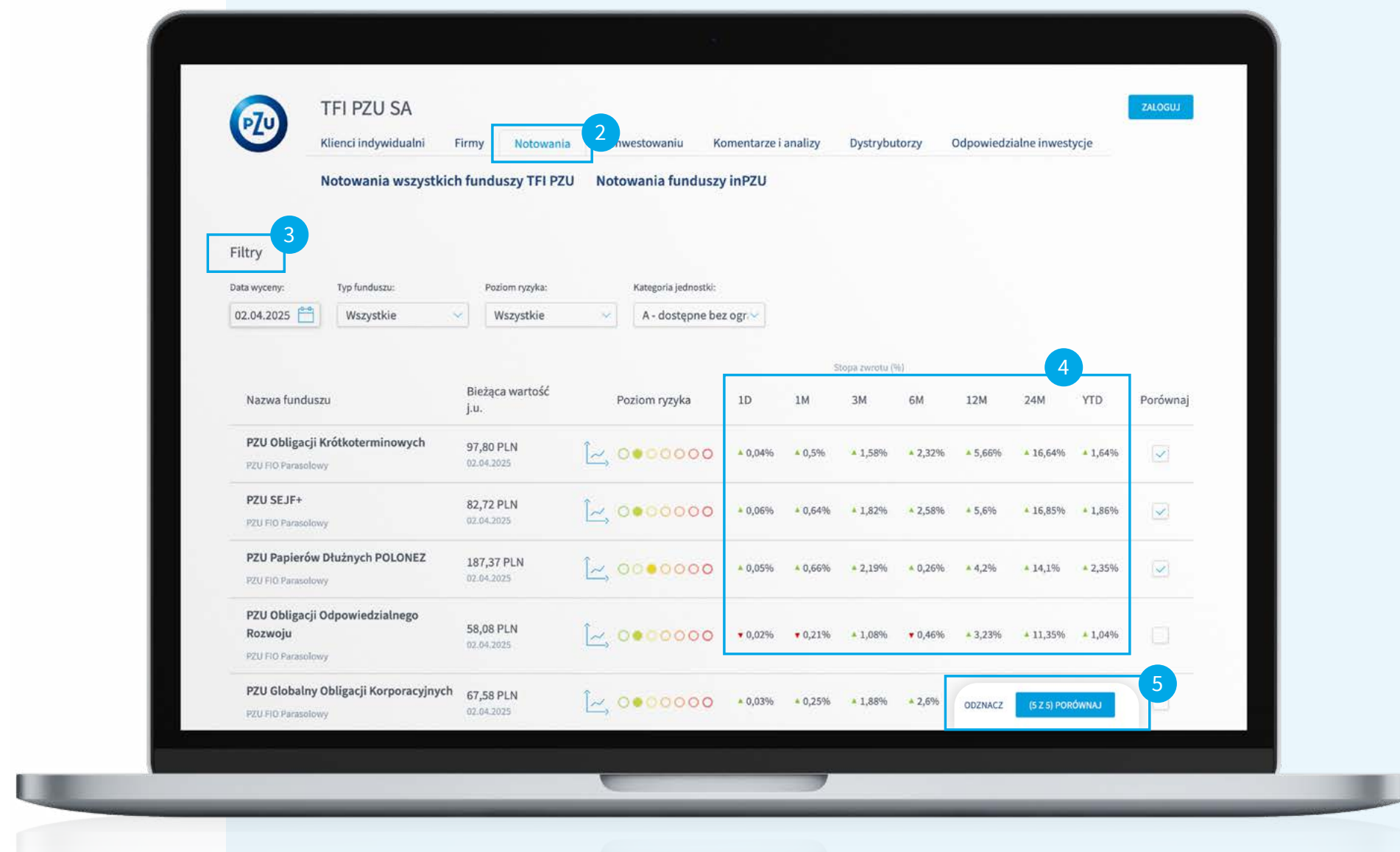
* Jeżeli nie wiesz, którą jednostkę uczestnictwa wybrać, skontaktuj się z pracodawcą prowadzącym twój program.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej





Przyszłość w dobrym Towarzystwie

Otrzymuj newsletter – zapisz się!

6. Na stronie pojawią się szczegóły notowań i wykresy wybranych przez ciebie subfunduszy.
7. Aby wrócić do tabeli notowań, kliknij w pole z napisem „Powrót do tabeli”.



Komentarze rynkowe

PPK

PPE

Warto wiedzieć



W razie pytań zachęcamy do kontaktu:
tel. 22 640 05 55
e-mail: ppe@pzu.pl



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej



Decyduj, jak inwestujesz

W pracowniczych programach emerytalnych (PPE), oferowanych przez TFI PZU SA i prowadzonych w formie Grupowego Planu Emerytalnego (GPE) lub Pakietu Wyższa Emerytura (PWE), uczestnicy mają możliwość inwestowania nawet w kilkudziesięciu subfunduszach o różnym ryzyku inwestycyjnym.

W ramach GPE, czyli PPE z Funduszem PZU FIO Parasolowy, uczestnicy PPE mogą wybrać jeden z dwóch modeli inwestycyjnych:

- ✓ **indywidualny model wpłat**, w którym sami wskazują podział pomiędzy wybrane subfundusze, dostępne w programie prowadzonym przez pracodawcę;
- ✓ **rekomendowany model wpłat**, w którym podział składek między subfundusze jest dostosowany do wieku uczestnika. Udział akcji w portfelu zmniejsza się wraz z wiekiem oszczędzającego.





Przyszłość w dobrym Towarzystwie

 Otrzymuj newsletter – zapisz się!



[Komentarze rynkowe](#)

[PPK](#)

[PPE](#)

[Warto wiedzieć](#)

W ramach PWE, czyli PPE z Funduszem inPZU SFIO, uczestnicy PPE mogą wybrać subfundusze akcyjne, obligacyjne lub cyklu życia (czyli dostosowane poziomem ryzyka do wieku danego uczestnika).

Pamiętaj, że ryzyko inwestycyjne możesz rozłożyć na kilka funduszy. Nie musisz inwestować wszystkich oszczędności w jednym subfunduszu inwestycyjnym – możesz wybrać kilka o różnym poziomie ryzyka inwestycyjnego i wskazać procentowy udział każdego z nich.

Dopasowane do ciebie

Jeżeli już od dłuższego czasu gromadzisz oszczędności w ramach wybranego produktu emerytalnego, to również możesz rozdzielić sposób inwestowania dla nowo napływających składek i już zgromadzonego kapitału. Na przykład, aby zmniejszyć ryzyko inwestycyjne dla już zgromadzonych oszczędności, możesz wybrać fundusze o niższym ryzyku inwestycyjnym, a dla nowo napływających składek – fundusze inwestycyjne o wyższym ryzyku, bądź odwrotnie.

Swoją decyzję inwestycyjną w każdym momencie możesz zmienić, np. jeżeli uznasz, że wybrany przez ciebie sposób inwestowania jest zbyt ryzykowny, możesz zmienić podział procentowy pomiędzy wybranymi subfunduszami lub przenieść oszczędności do subfunduszy o mniejszym ryzyku inwestycyjnym.

Jeżeli w twoim programie są dostępne dwa modele wpłat, w każdym momencie możesz zmienić wybrany model, np. z indywidualnego na rekomendowany.

Zmiany są bezpłatne i nielimitowane, chyba że umowa z pracodawcą stanowi inaczej. Dyspozycję zmiany sposobu inwestowania możesz złożyć online w serwisie inPZU (jeżeli umożliwia to umowa zawarta pomiędzy pracodawcą a TFI PZU SA) bądź bezpośrednio u swojego pracodawcy.



Skontaktuj się ze swoim pracodawcą i sprawdź, w jaki sposób możesz składać dyspozycje związane z twoim programem.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej



Pamiętaj, aby aktualizować dane

O czym powinien pamiętać pracodawca, który prowadzi pracowniczy program emerytalny (PPE), a o czym jego pracownicy?

Jeśli jesteś pracodawcą

Pamiętaj, aby na bieżąco aktualizować dane administratorów obsługujących PPE.

Jak to zrobić?

Uzupełnij i podpisz pełnomocnictwo dla administratora, a następnie wyślij je e-mailem na ppe@pzu.pl. Na ten sam adres napisz do nas, jeśli potrzebujesz wzoru pełnomocnictwa.





Pamiętaj o obowiązku zgłaszania do rejestru programów wszelkich zmian dotyczących danych przekazanych we wniosku o rejestrację w PPE (art. 34 ust. 3 ustawy o PPE), w tym m.in. zmianę:

- nazwy (firmy),
- formy prawnej swojej działalności,
- adresu siedziby,
- danych rejestrowych, takich jak REGON czy NIP.

Aktualizację należy zgłosić do 30 dni od zaistnienia zmiany.

W jaki sposób poinformować Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) i TFI PZU SA o zmianie danych przedsiębiorstwa/pracodawcy?

1. Skontaktuj się ze swoim opiekunem PPE w TFI PZU SA lub napisz na ppe@pzu.pl, abyśmy mogli złożyć w twoim imieniu wniosek do KNF o aktualizację danych.
2. Przekaż informację do KNF:
 - przesyłką poleconą na adres – ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, skr. poczt. 419; lub
 - bezpośrednio w biurze podawczym – ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa; lub
 - e-mailem na dff@knf.gov.pl (prześlij skan podpisanego dokumentu również do nas – na adres ppe@pzu.pl).

Jeśli jesteś pracownikiem

Pamiętaj o aktualizacji swoich danych zapisanych na rejestrze uczestnika PPE, takich jak np. adres zamieszkania czy seria i numer dowodu osobistego. To istotne zarówno dla ciebie, jak i dla instytucji finansowej. Tylko dzięki aktualnym informacjom możemy rzetelnie zidentyfikować uczestnika PPE oraz wskazane przez niego osoby uposażone. Dane osobowe możesz zmienić w serwisie inPZU.





Warto wiedzieć

IKZE – skorzystaj z ulgi w podatku dochodowym

Oszczędzanie na emeryturę – wybór czy konieczność?

Cykl życia a wypłaty ratalne

Złudzenie kosztu początkowego

Podsumowanie Jubileuszowej Loterii Promocyjnej

ABC inwestowania – słownik najważniejszych pojęć





IKZE – skorzystaj z ulgi w podatku dochodowym

30 kwietnia 2025 r. upływa termin rozliczeń podatkowych. Przypominamy, że dzięki IKZE możesz skorzystać z corocznej ulgi w podatku dochodowym od osób fizycznych i albo otrzymać zwrot podatku, albo zapłacić niższy podatek (nawet o ponad 3 tys. zł). Jeśli więc w 2024 r. dokonałeś wpłat na IKZE, to masz jeszcze czas na ich uwzględnienie w rozliczeniu podatkowym za ubiegły rok.



Jaką ulgę podatkową może otrzymać uczestnik IKZE w rozliczeniu za 2024 r.?

Wpłata na IKZE w 2024 r.	Szacowana wysokość zwrotu podatku*		
	I próg podatkowy (12 proc.)	II próg podatkowy (32 proc.)	Podatek liniowy (19 proc.)
1000 zł	144 zł	384 zł	228 zł
2000 zł	240 zł	640 zł	380 zł
3000 zł	360 zł	960 zł	570 zł
4000 zł	480 zł	1280 zł	760 zł
Pracownik: 9388,80 zł (pełny limit wpłat)	1126,66 zł	3004,42 zł	nie dotyczy
Osoba samozatrudniona: 14 083,20 zł (pełny limit wpłat)	1689,98 zł	4506,62 zł	2675,81 zł

* Obliczenia własne TFI PZU SA. Aby otrzymać szczegółowe informacje i wyliczenia, skontaktuj się z doradcą podatkowym lub właściwym urzędem skarbowym. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji podatnika i w przyszłości może się zmienić.





Oszczędzanie na emeryturę – wybór czy konieczność?

Co wyróżnia TFI PZU SA spośród innych instytucji finansowych zarządzających PPK w Polsce? Dlaczego dzisiaj mamy do wyboru tak dużo produktów oszczędnościowych i czy naprawdę ich potrzebujemy? O rosnącym zainteresowaniu oszczędzaniem, a także o wyzwaniach, z jakimi już teraz muszą się mierzyć przyszli emeryci, na łamach miesięcznika „HR Business Partner” opowiedział Tomasz Stadnik, prezes zarządu TFI PZU SA.

Wywiad z prezesem TFI PZU SA znajdziesz [tutaj](#).





Cykl życia a wypłaty ratalne

Problem starzejącego się społeczeństwa, przy wydłużającym się okresie życia na emeryturze i spadającej stopie zastąpienia, powinien nas zmotywować do odpowiedniego działania w celu zabezpieczenia środków finansowych na okres po zakończeniu aktywności zawodowej. Może nam w tym pomóc koncepcja finansowa cyklu życia człowieka.

Za jej podstawy można uznać hipotezę cyklu życia opracowaną przez Franco Modiglianiego (amerykańskiego ekonomistę włoskiego pochodzenia, laureata Nagrody Nobla z 1985 r.) oraz studiującego pod jego okiem Richarda Brumberga. Bazuje ona na założeniu, że racjonalni ludzie planują swoją konsumpcję i oszczędności w kontekście całego życia, starając się utrzymać stały poziom życia niezależnie od dochodów uzyskiwanych w różnych latach. To oznacza, że w momentach, w których zarabia się więcej, należy oszczędzać po to, aby utrzymać odpowiedni standard życia w czasie, gdy mamy mniejsze zarobki oraz po zakończeniu aktywności zawodowej.





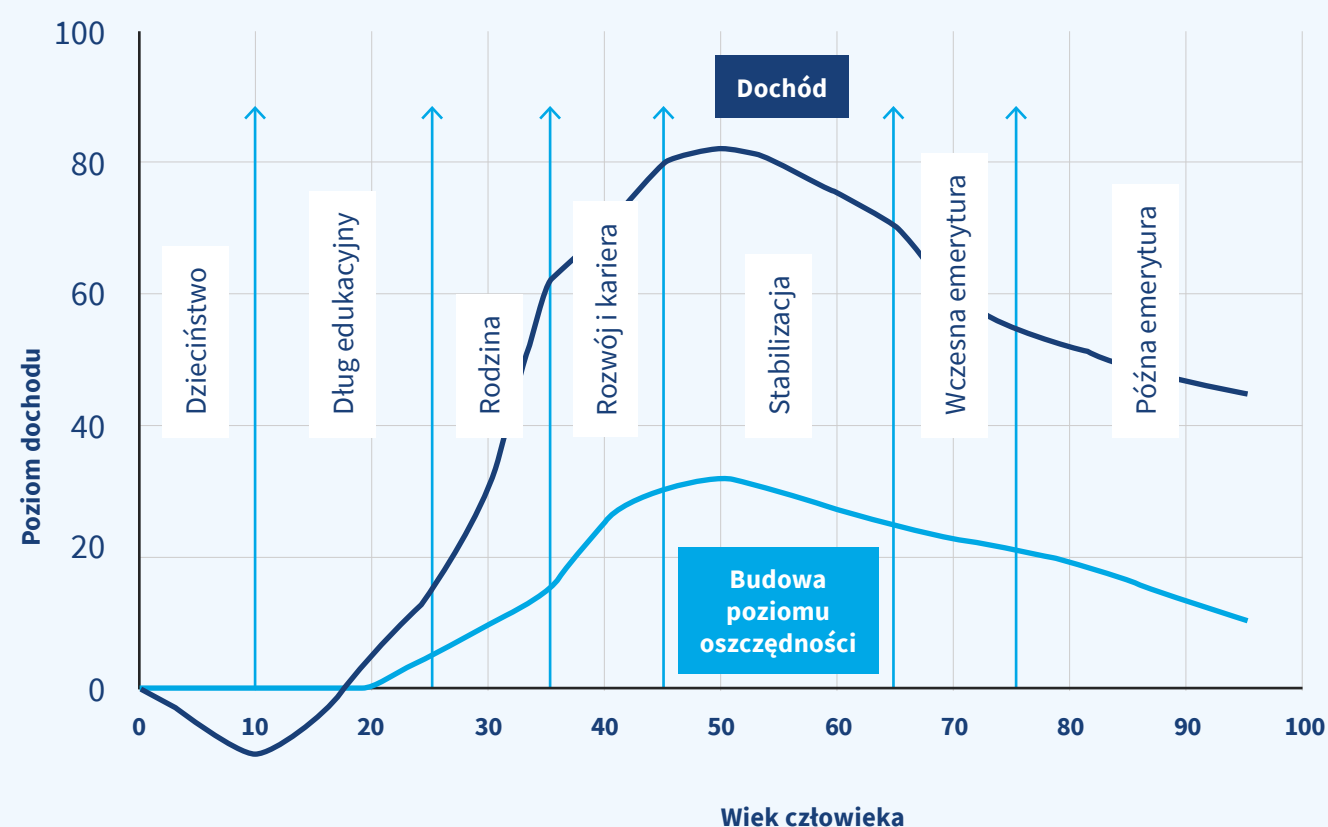
Charakterystyka poszczególnych okresów życia

- **0-10 lat** – to etap nazywany dzieciństwem. Nie uzyskujemy wówczas żadnych dochodów, ale powinniśmy się nauczyć, czym są pieniądze i że nie produkują ich bankomaty.
- **10-25 lat** – okres tzw. długu ekonomicznego, w którym rodzice muszą ponieść wydatki na naszą edukację. Możemy jednak zarabiać wtedy pierwsze pieniądze, odbywać staże pracownicze itp.
- **25-35 lat** – to czas zakładania rodziny i zwiększonych wydatków, często na cele mieszkaniowe. Jest to także moment, w którym powinniśmy zrozumieć, że jeśli nie chcemy być wiecznymi studentami bez oszczędności, powinniśmy się przygotować do budowy poduszki finansowej i gromadzenia pieniędzy na przyszłość. Zazwyczaj w tym okresie rozpoczynamy także karierę zawodową oraz utwierdzamy się w przekonaniu, co chcemy robić w życiu.
- **35-45 lat** – to etap rozkwitu i rozwoju. Przeważnie w wieku 45 lat uzyskujemy największe dochody, a nasza kariera jest lub powinna być na stabilnych torach. To również okres, w którym należałoby znacząco zwiększyć swoje oszczędności, ze względu na wyższy poziom dochodów. Powinniśmy też pozbyć się w tym czasie naszych zobowiązań finansowych, a przynajmniej ich znacznej większości.
- **45-65 lat** – w tym okresie nasza pozycja zawodowa jest przeważnie ustabilizowana i zaczynamy jej bronić. Dochody nie rosną już tak szybko, czasem nawet maleją. W tym momencie życia nie powinniśmy już mieć żadnych zobowiązań finansowych. Nadal budujemy swoje oszczędności, ale niekoniecznie w tak szybkim tempie jak w poprzedniej fazie. W przypadku kobiet jest to też okres powolnego wygaszania aktywności zawodowej.
- **65-75 lat** – czas, który możemy nazwać wczesną emeryturą. Poziom uzyskiwanych dochodów znacząco zmalał, zaczyna się natomiast powolna konsumpcja zgromadzonych w poprzednich latach oszczędności. Stopniowo zmieniają się nasze potrzeby konsumpcyjne. W razie braku oszczędności lub w przypadku ich niewielkich zasobów zaczynają się pojawiać problemy z płynnością finansową. Jeżeli nasze pieniądze ulokowaliśmy w różnego rodzaju produktach zabezpieczenia emerytalnego, to bardzo często dokonujemy ich jednorazowej wypłaty ze względu na możliwość szybkiego uzyskania solidnego zastrzyku gotówki. Okazuje się jednak, że nie zawsze potrafimy sobie z nim później poradzić.
- **75 lat i więcej** – nierzadko jest to najtrudniejszy okres w naszym życiu. Przy braku racjonalnego wydawania zaoszczędzonych wcześniej pieniędzy pojawiają się trudności finansowe. Zmieniają się również nasze potrzeby, a główne wydatki są związane z kwestiami zdrowotnymi.





Cykl finansowy życia człowieka



Co można zrobić?

Kluczową rolę w budowaniu stabilnej przyszłości emerytalnej coraz częściej odgrywają różnego rodzaju produkty zabezpieczenia emerytalnego, takie jak: PPE, PPK, IKE, IKZE, a ostatnio także OIPE, czyli ogólnoeuropejski indywidualny produkt emerytalny. Umiejętne korzystanie z tego typu rozwiązań może sprawić, że po zakończeniu aktywności zawodowej będziemy mogli przejść na system „rentierski”. Właśnie temu służą m.in. wypłaty ratalne. Obecnie nie są one najpopularniejszą formą wypłaty, możliwe jednak, że w przyszłości to się zmieni. Dlaczego? Oto kilka zalet korzystania z tej formy wypłat.

Po pierwsze: potencjalnie większy zysk

Wybór wypłat ratalnych sprawi, że to pieniądze będą pracować dla nas, a nie my dla nich. Ta forma wypłacania oszczędności oznacza również uzyskiwanie regularnych dochodów przez długi czas po zakończeniu aktywności zawodowej. To od nas zależy, na jaki okres rozłożymy wypłaty, warto jednak wziąć tutaj pod uwagę aspekt podatkowy. W przypadku PPK przy wyborze minimum 120 miesięcznych wypłat (choć można i więcej) unikniemy płacenia podatku Belki. Może nie wydaje się to kuszące przy oszczędnościach na poziomie 20-30 tys. zł, jednak gdy sięgają one 200-300 tys. zł, podatek Belki jest już poważnym kosztem.





Po drugie: komfort i wygoda

Dysponowanie oszczędnościami emerytalnymi wiąże się z wieloma pułapkami wynikającymi z zagadnień psychologicznych. Wyплаты ratalne mogą nas ochronić np. przed szybkim wydawaniem pieniędzy, presją rodziny, zbędnymi zakupami dokonywanymi pod wpływem emocji, a także przed nieuczciwymi ofertami, o których bardzo często można usłyszeć w prasie czy telewizji, nie wspominając o różnego rodzaju wyłudzeniach. Warto także pamiętać, że oszczędności, które są ulokowane w bezpiecznym miejscu, to mniejszy stres finansowy.

Po trzecie: praktyczna stabilność

Omawiana forma wypłat zgromadzonych środków finansowych przynosi również wymierne korzyści praktyczne. Możemy do nich zaliczyć m.in. zachowanie części oszczędności przed nagłymi wydatkami czy rzadszą kontrolę posiadanych inwestycji, ponieważ większość naszych oszczędności jest przeważnie ulokowana w aktywach uznawanych za bezpieczne, a przynajmniej narażone na mniejsze ryzyko inwestycyjne niż w przypadku innych dostępnych na rynku rozwiązań. Wyплаты ratalne to także lepsza kontrola nad budżetem domowym. Stare angielskie powiedzenie brzmi: *Cash is king, but cash flow is queen* (pol. „Gotówka jest królem, ale przepływ gotówki – królową”), a wyплаты ratalne zapewniają nam tak bardzo potrzebną w późniejszych okresach życia płynność finansową.

Klucz do spokojnej przyszłości

Odpowiednie zarządzanie zgromadzonym kapitałem oraz wykorzystanie dostępnych produktów emerytalnych i możliwości, jakie dają nam te rozwiązania finansowe, stanowi klucz do spokojnej i stabilnej przyszłości. Wybór wypłat ratalnych w ramach PPE, PPK, IKE czy IKZE pozwala na bezpieczne zarządzanie i gospodarowanie środkami, ograniczenie obciążeń podatkowych oraz ochronę przed nieprzewidywanymi wydatkami. Aby mieć ten komfort w późniejszych latach życia oraz po zakończeniu aktywności zawodowej i by kiedyś nie rozczarować się własną sytuacją finansową, powinniśmy już dzisiaj rozpocząć jej planowanie. Odpowiednie do tego narzędzia i produkty są na wyciągnięcie ręki, ale to od nas zależy, czy będziemy z nich umiejętnie korzystać.



Leszek Bednorz

menedżer regionu ds. planów emerytalno-kapitałowych

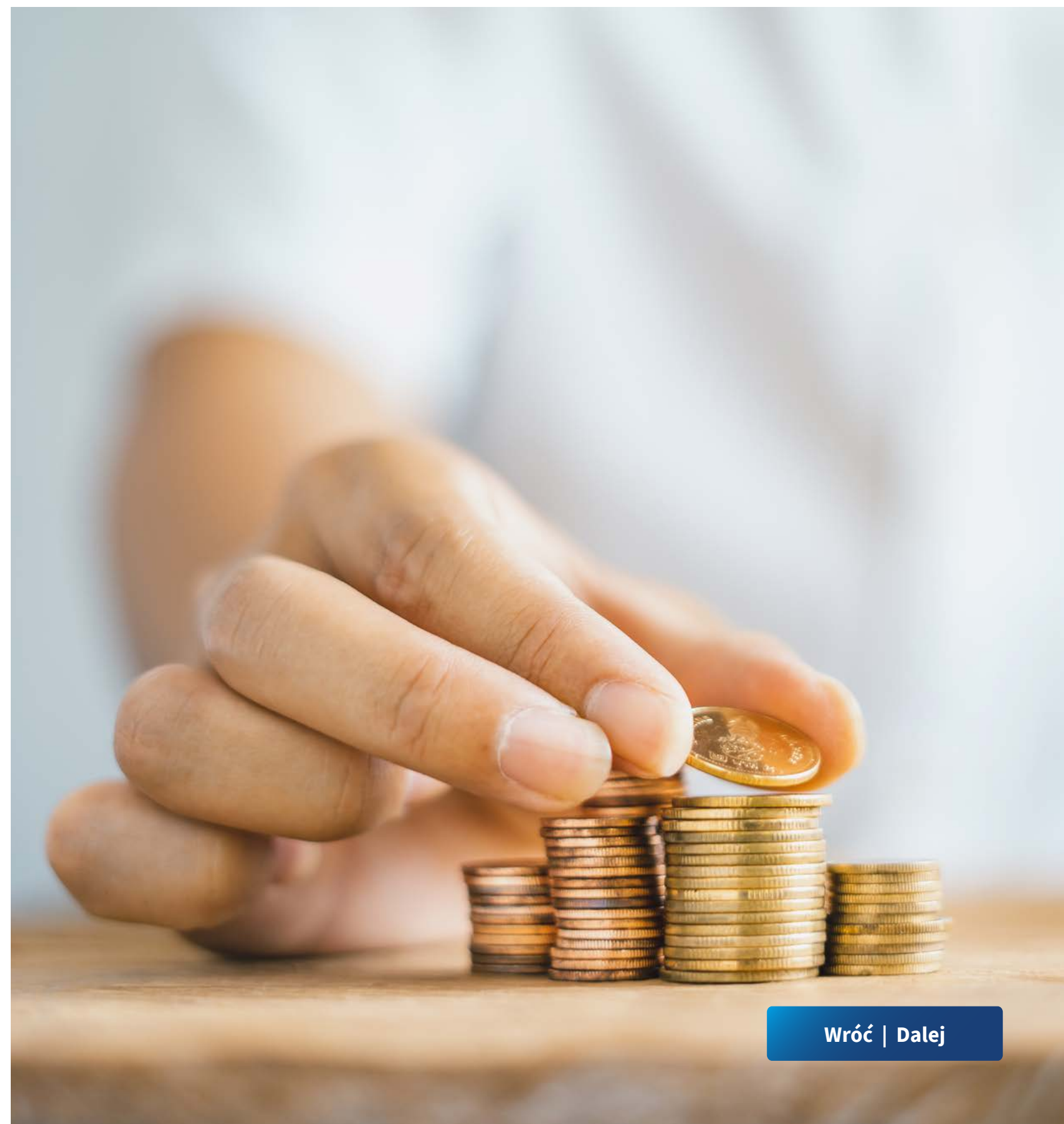




Złudzenie kosztu początkowego

W czasie, w którym ekonomia behawioralna rozwijała skrzydła dzięki badaniom takich tytanów intelektu, jak Daniel Kahneman, Amos Tversky czy Richard H. Thaler, przedsiębiorstwa produkcyjne na całym świecie prześcigały się w tworzeniu coraz lepszych pod względem jakości i wytrzymałości produktów, m.in. niezawodnych niemieckich mercedesów czy niezniszczalnych fińskich nokii.

Cel był prosty – produkt ma być solidny, długowieczny i samowystarczalny. Dziś produkcja dóbr cechuje się zupełnie inną filozofią, którą opisałbym słowami „kup i zaraz do nas wracaj”. Być może dlatego wspomniani naukowcy nie zgłębili zjawiska, które opisuję w tym artykule. Czym jest złudzenie kosztu początkowego i dlaczego jego świadomość będzie miała coraz większe znaczenie dla naszych portfeli? Zapraszam do lektury.





Dobra komplementarne

Chyba każdy z nas spotkał się z powiedzeniem: „Im więcej zarabiasz, tym więcej wydajesz”. Jest w tym sporo prawdy i pewnie wszyscy instynktownie czujemy, dlaczego tak jest. Po prostu realizujemy kolejne potrzeby, na które nie mogliśmy sobie pozwolić jeszcze przed zwiększeniem dochodu, np. ze względu na otrzymywanie niższego wynagrodzenia za pracę. Schemat wydaje się prosty, ale czy na pewno nic nam w nim nie umyka? Przyjrzyjmy się przykładowi.

Pan Adam kupił ekspres do kawy za 2999 zł, z czego 2000 zł wydał z własnych oszczędności, a pozostałe 999 zł rozłożył na raty „zero procent”. Koszt codziennego picia kawy z ekspresu w zamyśle pana Adama zamknął się w kwocie 2000 zł oraz w 10 miesięcznych ratach, o wartości niecałych 100 zł każda.

A czego pan Adam nie uwzględnił w całkowitym koszcie pod nazwą „Poranna kawa z ekspresu”?

Otóż zapomniał o kosztach:

- wymiany filtra – sześć razy w roku,
- zakupu płynu do odkamieniania,
- zaopatrzenia się w zapas kawy ziarnistej,
- wydłużenia gwarancji na ekspres,
- zużycia dodatkowej energii elektrycznej,
- nabycia nowego zestawu filiżanek do kawy,
- zakupu mleka do kawy, które uwielbia córka naszego bohatera.





Ten przykład pokazuje, jak umysł pana Adama zignorował koszt dóbr komplementarnych, bez których produkt podstawowy (czyli ekspres) zmniejsza lub całkowicie niweluje swoją użyteczność. W wyniku tego zabiegu nasz bohater uszczuplił swój miesięczny budżet o ok. 100 zł (plus dodatkowe 100 zł przez pierwsze 10 miesięcy), chociaż wcale tego nie zakładał. Te 100 zł zazwyczaj „ginie” w kilku – na pierwszy rzut oka – niezauważalnych, mniejszych kosztach, ponoszonych z różną częstotliwością.

Złudzenie kosztu początkowego dotyczy wielu dóbr konsumpcyjnych. Bardzo często, szukając wewnętrznego uzasadnienia dla poniesienia sporego wydatku (np. podczas kupna samochodu), celowo ignorujemy myśl o kosztach komplementarnych. Ich wysokość, w porównaniu z wydatkiem początkowym, jest w momencie zakupu (tylko iluzorycznie) nieistotna, chociaż tak naprawdę potrafi całkowicie zaburzyć nasz miesięczny budżet. Koszty komplementarne i eksploatacyjne zaczynają mieć znaczenie dopiero wtedy, gdy nie zestawiamy ich z początkowym, głównym wydatkiem.

Konsumpcyjna kula śnieżna

Złudzenie kosztu początkowego jest znaczącym, ale nie jedynym powodem stopniowego uszczuplania domowego budżetu. W latach 80. XX w. antropolog Grant McCracken spopularyzował pojęcie „efekt Diderota”. Oznacza ono chęć ujednolicania dóbr za pomocą ich wyrównywania do tych najnowszych tak, aby tworzyły spójną całość.

Wróćmy do przykładu zakupu dokonanego przez pana Adama. Zgodnie z efektem Diderota nabycie nowych filiżanek do ekspresu prawdopodobnie pociągnie za sobą zakup pasującej do nich zastawy stołowej. To z kolei może skłonić do kolejnych wydatków i w ten sposób będziemy mieli do czynienia z efektem domina. Innym przykładem może być kupno garnituru, do którego warto dobrać jeszcze koszulę, nowy pasek czy eleganckie buty. Efektowi Diderota poświęcę jeden z kolejnych artykułów „Oszczędnościowego espresso”.





Unikaj spirali kosztów

Jeżeli co miesiąc zastanawiasz się, „na co wydajesz te wszystkie pieniądze”, to podczas następnych zakupów przeprowadź krótką analizę – zadaj sobie kilka pytań i odpowiedz na nie.

- ✓ Czy i jakie dodatkowe koszty miesięczne, okresowe lub jednorazowe wiążą się z zakupem tej rzeczy lub usługi?
- ✓ Czy chcę obciążyć mój budżet tymi kosztami?
- ✓ Czy zakup danej rzeczy nie wywoła efektu Diderota, a jeżeli tak, to na jakie kolejne koszty muszę się nastawić i czy nie mam obecnie innych, ważniejszych wydatków?

Złudzenie kosztu początkowego może być dla nas czymś, co handlowcy nazywają cross-sellingiem, a więc „dosprzedają” dodatkowych dóbr lub usług uzupełniających główny produkt. Świadomość kolejnych wydatków – lub zaistnienia dodatkowych, komplementarnych potrzeb – najczęściej pojawia się dopiero po fakcie. Zadanie sobie odpowiednich pytań pozwoli ci uniknąć niepotrzebnych i nieprzemyślanych wydatków obciążających twój domowy budżet.

„Oszczędnościowe espresso” – wiedza na wyciągnięcie ręki!

Zapraszamy na nasz blog „Oszczędnościowe espresso”, na którym co miesiąc publikujemy ciekawe artykuły z zakresu finansów, ekonomii i psychologii.

Z treścią wszystkich dostępnych materiałów można się zapoznać [tutaj](#).



Łukasz Buczyński

menedżer regionu ds. planów
emerytalno-kapitałowych





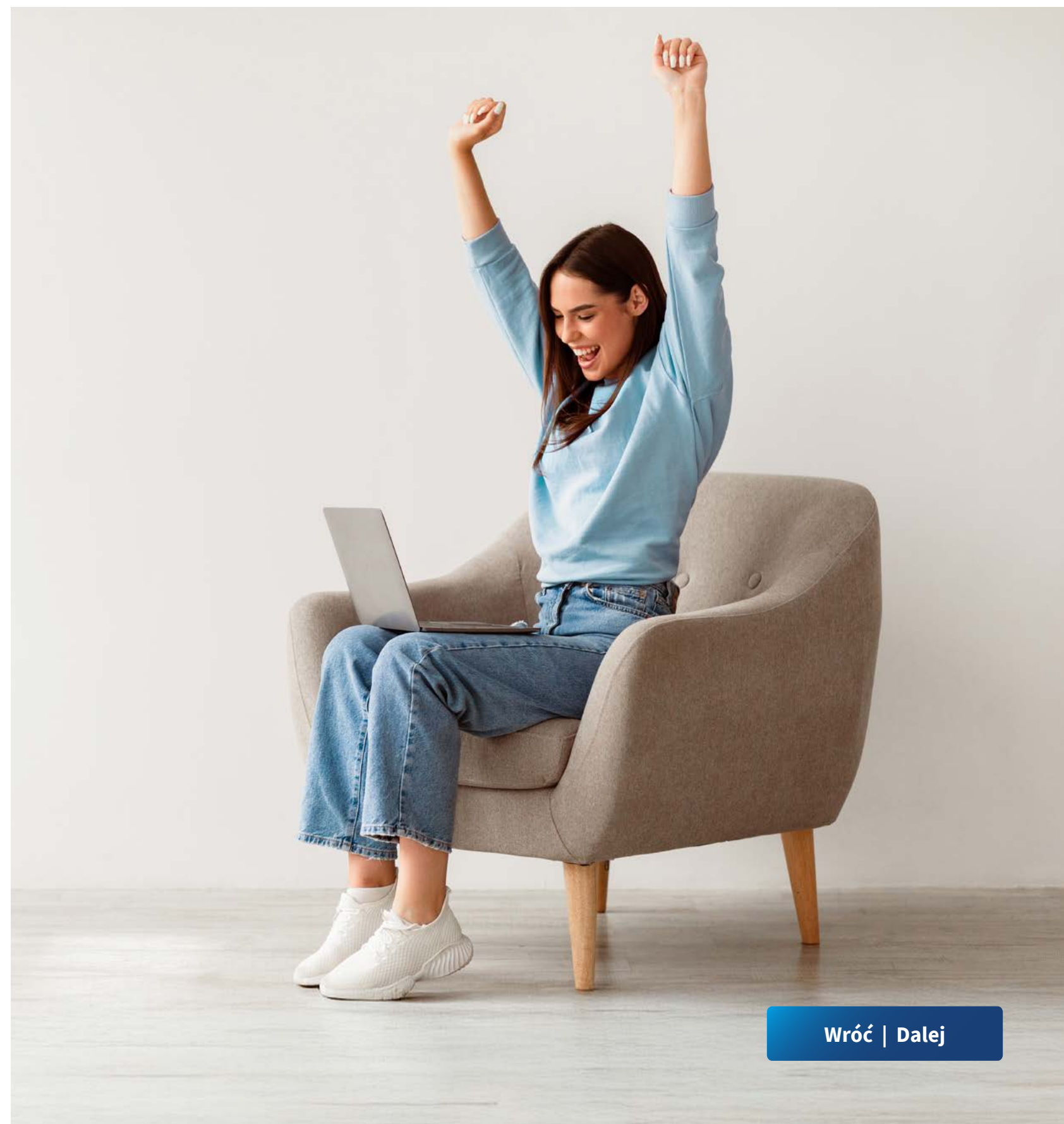
Podsumowanie Jubileuszowej Loterii Promocyjnej

W ubiegłym roku TFI PZU SA obchodziło swoje 25-lecie. Z tej okazji zorganizowaliśmy wyjątkową loterię, w ramach której można było wygrać bony zakupowe o wartości od 500 zł do 10 000 zł.

W obu częściach loterii przyznaliśmy:

- 14 „nagród podstawowych” o wartości 2000 zł każda,
- 1 „nagrodę dodatkową główną” o wartości 10 000 zł,
- 25 „nagród dodatkowych pozostałych” o wartości 500 zł każda.

Gratulujemy wszystkim zwycięzcom!





ABC inwestowania – słownik najważniejszych pojęć

P

Podatek od dochodów kapitałowych – 19-proc. podatek od zysków z: lokat i depozytów bankowych, obligacji, akcji, papierów wartościowych, funduszy inwestycyjnych, dywidend itp.

Pracownicze programy emerytalne (PPE) – dobrowolna forma grupowego oszczędzania na emeryturę, organizowana przez pracodawcę przy współudziale pracowników. Składka podstawowa jest odprowadzana przez pracodawcę, a pracownik może wносить składkę dodatkową, która jest potrącana z jego wynagrodzenia. Środki są gromadzone w wybranej przez pracodawcę i pracowników instytucji finansowej. Oszczędności w ramach PPE mogą być odkładane w pracowniczych funduszach emerytalnych, funduszach inwestycyjnych czy ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych.

Prospekt emisyjny – dokument informacyjny publikowany przez emitenta papierów wartościowych, skierowany do potencjalnych inwestorów. Prospekt powinien zawierać m.in. informację na temat rodzaju oferty, sposobu jej realizacji czy czynników ryzyka. Wszystkie informacje mają na celu pomóc inwestorowi podjąć świadomą decyzję o ewentualnym zakupie. W wypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które publicznie oferują swoje certyfikaty, w prospekcie emisyjnym znajdują się informacje o tych funduszach oraz o zarządzającym nimi towarzystwie, a także szczegóły dotyczące samej oferty.



Potrzebujesz dodatkowych informacji? **Szybki kontakt**

Informacja reklamowa

Wróć | Dalej



R

Rejestr – elektroniczna ewidencja danych dotyczących danego uczestnika funduszu, stanowiąca część rejestru uczestników funduszu w rozumieniu art. 87 ustawy o funduszach inwestycyjnych, z wydzielonymi – w ramach rejestru – subrejestrami, na których są ewidencjonowane jednostki uczestnictwa subfunduszy.

S

Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (SFIO) – forma zbiorowego oszczędzania, która – w przeciwieństwie do funduszu inwestycyjnego otwartego – charakteryzuje się możliwością ograniczania częstotliwości odkupywania jednostek uczestnictwa, ograniczania katalogu uczestników tylko do osób prawnych oraz możliwością prowadzenia polityki inwestycyjnej, takiej jak w funduszach zamkniętych.



Statut funduszu – podstawowy dokument określający wewnętrzną organizację, tryb działania, a także cele istnienia oraz prawa i obowiązki uczestnika funduszu inwestycyjnego. Zawiera w szczególności informacje dotyczące polityki inwestycyjnej funduszu, rodzaju dopuszczalnych lokat czy wysokości pobieranych opłat. Kopia statutu funduszu stanowi załącznik do prospektu informacyjnego.

Stopa zwrotu – wyrażony w procentach stosunek rocznej nadwyżki netto (po odjęciu podatków) do wartości poniesionego nakładu inwestycyjnego, uzyskiwanego np. przez fundusz.

Subfundusz – fundusz inwestycyjny wydzielony wewnątrz głównego funduszu inwestycyjnego, niemający osobowości prawnej, mający za to własne ograniczenia inwestycyjne, cel inwestycyjny, wysokość opłat itp. Zobowiązania jednego subfunduszu nie obciążają pozostałych subfunduszy.

Źródła: analizy.pl, gpw.pl, stat.gov.pl, prospekt informacyjny, załącznik do umowy z funduszem.





Szybki kontakt

- ✓ Portal informacyjny:
emeryturaPPK.pzu.pl
- ✓ Portal dla pracowników:
in.PZU.pl
- ✓ Infolinia dla pracowników:
22 640 05 55
- ✓ Infolinia dla pracodawcy:
22 640 06 22
- ✓ Kanał YouTube Grupy PZU:
youtube.com/c/GrupaPZU





Informacja prawna

Ten materiał jest skierowany do pracodawców, którzy zawarli z PZU FIO Parasolowym, inPZU SFIO lub z PPK inPZU Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”) zarządzanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU SA”) umowę o wnoszenie składek do Funduszu w ramach pracowniczego programu emerytalnego („PPE”) lub umowę o prowadzenie grupowego planu emerytalnego („GPE”) bądź umowę o prowadzenie pracowniczego planu oszczędnościowego („PPO”), bądź też umowę o zarządzanie pracowniczym planem kapitałowym („PPK”), oraz do osób zatrudnionych u takich podmiotów zatrudniających.

Informacje o PPE oferowanym przez TFI PZU SA są zawarte w „Umowie o wnoszenie składek do funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA”. Informacje o GPE są zawarte w „Umowie o prowadzenie grupowego programu emerytalnego”. Informacje o PPO są zawarte w „Umowie o prowadzenie pracowniczego planu oszczędnościowego”. Informacje o PPK oferowanym przez TFI PZU SA są zawarte w „Regulaminie zarządzania pracowniczym planem kapitałowym przez PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” dla podmiotów zatrudniających oraz w „Regulaminie prowadzenia pracowniczego planu kapitałowego przez PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty” dla osób zatrudnionych. Pakiet Wyższa Emerytura (PWE) jest oferowany w funduszu inPZU SFIO.

Dane zawarte w niniejszym materiale nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego ani pomocy prawnej. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców, będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami zaczerpniętymi z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili opracowywania tego materiału. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy się zapoznać z prospektem informacyjnym oraz z dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID). Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusz ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości. Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID są dostępne na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.





Prezentowane wyniki PPK inPZU SFIO bazują na historycznych danych dotyczących wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i nie stanowią obietnicy na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości podatków bezpośrednio obciążających dochód z inwestycji w Fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Inwestycje w jednostki uczestnictwa nie stanowią depozytu bankowego. Wartość aktywów netto subfunduszy (a tym samym wartość jednostki uczestnictwa) może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania.

Fundusz PZU FIO Parasolowy może lokować powyżej 35 proc. wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej.

Fundusz inPZU SFIO może lokować powyżej 35 proc. wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD (Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja,

Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej), a także przez powiat lub gminę, miasto stołeczne Warszawa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny.

Subfundusze PZU FIO Parasolowy są zarządzane aktywnie. Subfundusze indeksowe inPZU SFIO są zarządzane pasywnie, a subfundusze cyklu życia są zarządzane aktywnie. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością. TFI PZU SA nie świadczy pomocy prawnej. Podmiot zatrudniający powinien we własnym zakresie dokonać analizy prawnej i nie powinien bazować jedynie na wyrażonej przez TFI PZU SA opinii. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli przedstawione stanowisko okaże się błędne, niekompletne lub zostanie zakwestionowane przez Polski Fundusz Rozwoju SA, sąd lub jakikolwiek organ administracyjny.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA. Wykorzystywanie go bez pisemnej zgody TFI PZU SA lub w sposób naruszający przepisy prawa autorskiego jest niedozwolone. TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP: 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl.

