

Inwestowanie pasywne, czyli o tym dlaczego w inwestowaniu warto być średniakiem

Michał Masłowski, 22 lipca 2026 r.

organizatorzy



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych



patronat



Michał Masłowski

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

mmasowski@sii.org.pl

✕ @mmaslov

www.sii.org.pl

- edukacja inwestorów indywidualnych
- promocja długoterminowego oszczędzania z wykorzystaniem inwestowania na giełdzie
- relacje inwestorskie spółek giełdowych
- po godzinach 🍏 i 🏊🚴🏃



PSYCHOLOGIA



Koszty inwestowania

Wyceny

Raporty spółek

Stopy zwrotu

Strategia

CZAS



Analiza fundamentalna

Analiza techniczna

Do czego chciałbym dzisiaj przekonać:

Każdy może i powinien inwestować pasywnie – czyli jak zarobić, a się nie narobić

Inwestowanie polegające na „wzięciu” tego, co oferuje rynek (średnich stóp zwrotu), przy minimalnym nakładzie pracy.

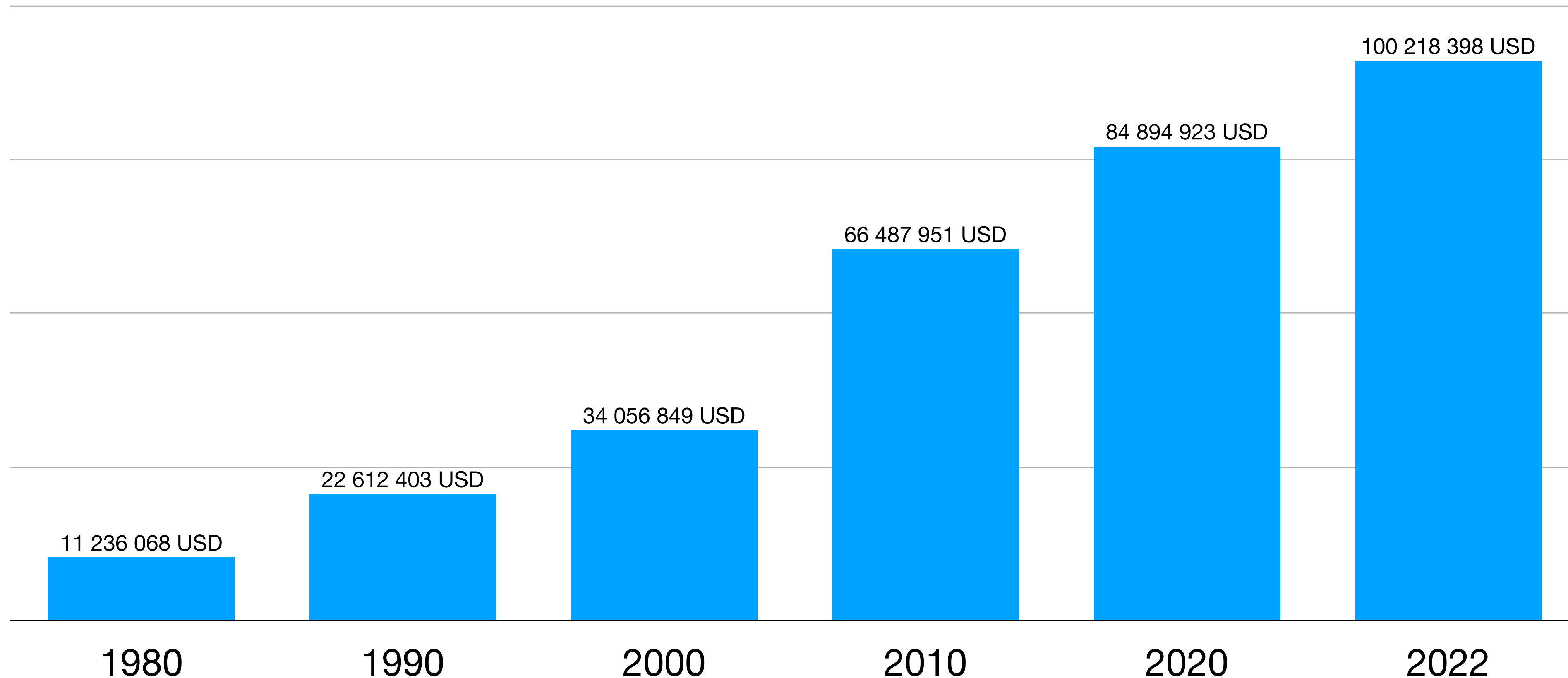
Inwestowanie pasywne

czyli jak osiągnąć przeciętny zysk, niewiele robiąc (i nie interesując się)

- Regularne kupowanie jakiegoś ETF-a na jakiś „duży” indeks
- Jeżeli ktoś ma awersję do ryzyka albo mało czasu do emerytury, to również kupowanie obligacji albo ETF-a na obligacje
- Dbanie o jak najniższe koszty
- Pilnowanie regularności
- Zaplanowanie możliwie długiego terminu

PKB świata podwaja się co około 20 lat

dane w mln USD



S&P 500 od 1900 roku

źródło: TradingView



Przykładowy plan działania

Od dzisiaj do emerytury

1. Otwieram rachunek IKE.
2. Co miesiąc wpłacam na ten rachunek 500 zł.
3. Za 300 zł kupuję ETF-a na FTSE All-World albo MSCI ACWI.
4. Za 200 zł kupuję ETF-a na polskie obligacje.
5. Jak polepszą mi się warunki finansowe, będę więcej zarabiać, to zwiększam inwestowaną kwotę.

Dla porównania jest inwestowanie aktywne

Czyli jak osiągnąć wyższy zysk, godząc się na wyższe ryzyko

- Aktywne poszukiwanie spółek, które dają szansę na ponadprzeciętne stopy zwrotu.
- Próba timingu rynkowego (chcemy kupować w dołkach cenowych i sprzedawać na szczytach). Poświęcanie dużo czasu na analizę techniczną.
- Poświęcanie dużo czasu na analizę fundamentalną spółek (od skali makro, czyli całych gospodarek, branż aż po skalę mikro, czyli szczegółową analizę pojedynczych spółek).
- Poświęcanie dużo czasu na samodoskonalenie się zawodowe.

Inwestowanie aktywne vs pasywne

Inwestowanie aktywne	Inwestowanie pasywne
Aktywne poszukiwanie dobrych spółek	Kupowanie wszystkich spółek
Próba timingu rynkowego	Inwestor pasywny jest na rynku cały czas
Poświęcanie dużo czasu na analizę pojedynczych spółek – czasami praca na cały etat	Poświęcanie minimalnej ilości czasu na kontrolowanie i wykonywanie strategii (np. 15 minut w miesiącu)
Poświęcanie dużo czasu na samodoskonalenie się zawodowe	Poświęcanie czasu na pracę, hobby, rodzinę

Dlaczego inwestowanie aktywne jest trudne

Raporty SPIVA

	Ile procent funduszy (Large Cap) było lepszych od S&P 500	Ile procent funduszy (Large Cap) było gorszych od S&P 500
1 rok	21,22%	78,77%
3 lata	33,16%	66,84%
5 lat	11,04%	88,96%
10 lat	14,41%	85,59%
15 lat	10,07%	89,93%

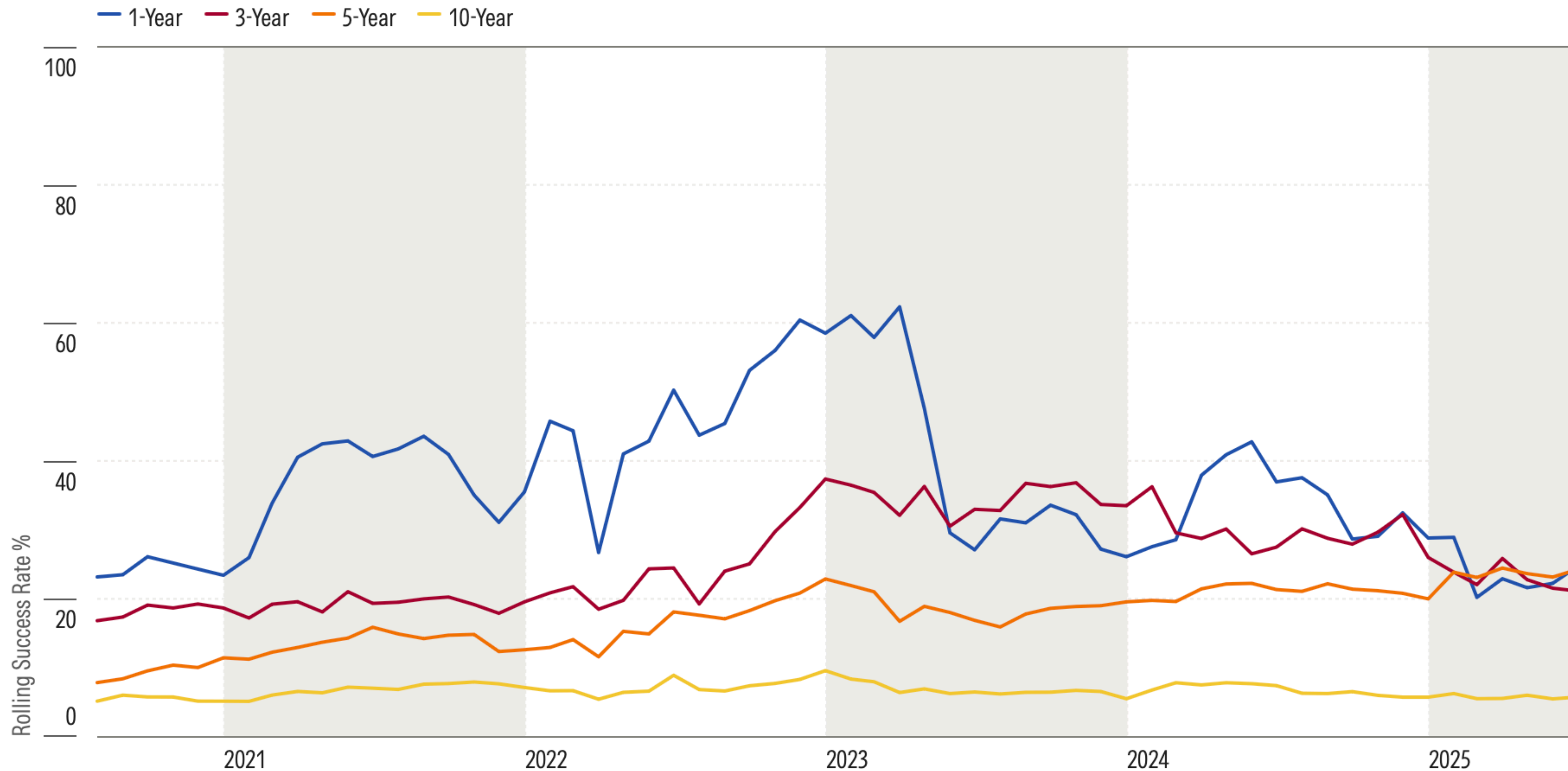
źródło: <https://www.spglobal.com/spdji/en/research-insights/spiva/#us>, ostatnie dane 31 grudnia 2025 r.

Dlaczego inwestowanie aktywne jest trudne

Raporty SPIVA

	Ile procent funduszy (EUR) było lepszych od S&P Europe 350	Ile procent funduszy (EUR) było gorszych od S&P Europe 350
1 rok	18,17%	81,83%
3 lata	9,10%	90,90%
5 lat	6,07%	93,93%
10 lat	2,98%	97,02%

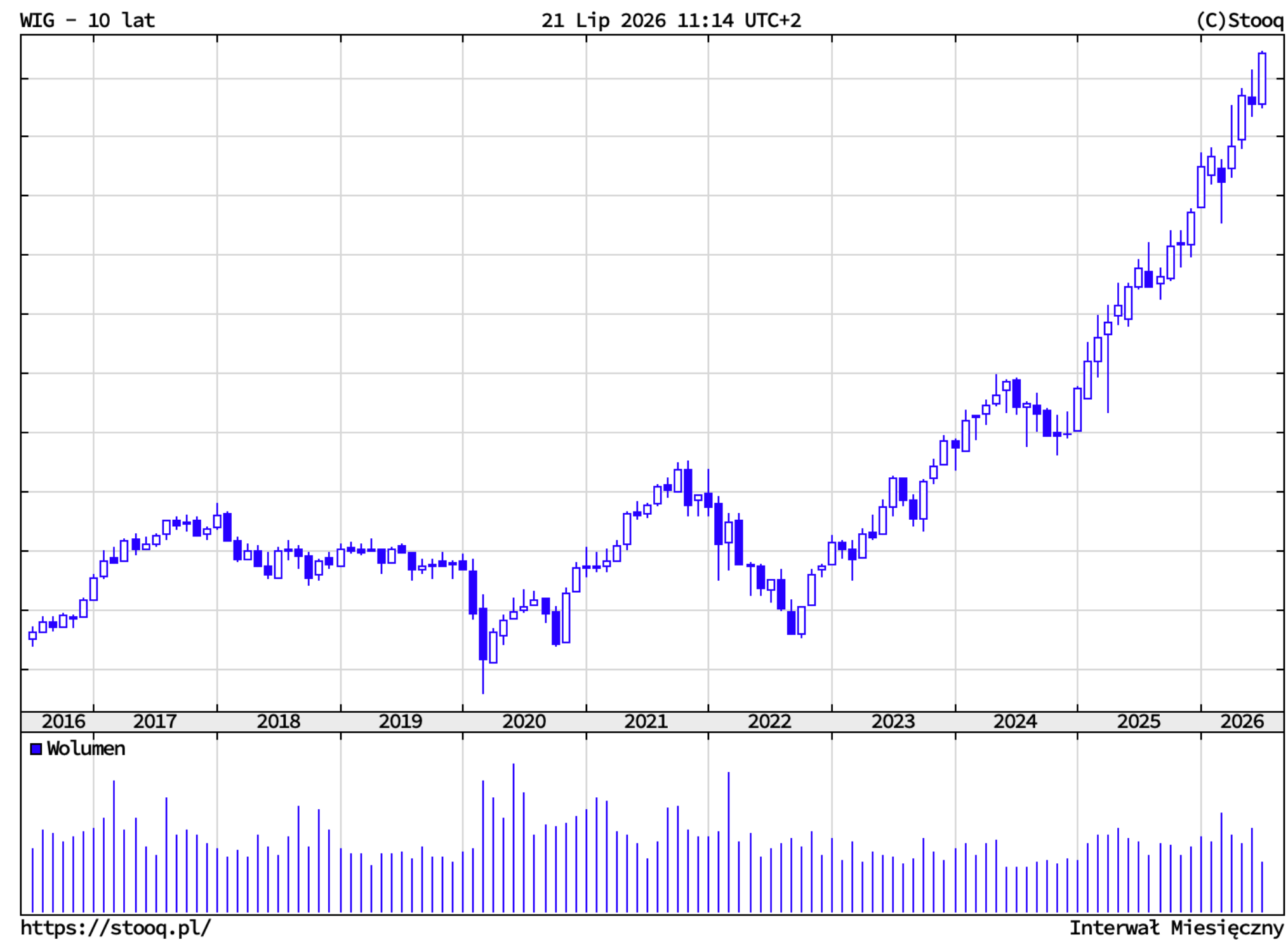
Rolling Success Rates for Surviving Active US Large-Blend Funds



Source: Morningstar Direct Asset Flows. Data as of Dec. 31, 2025.

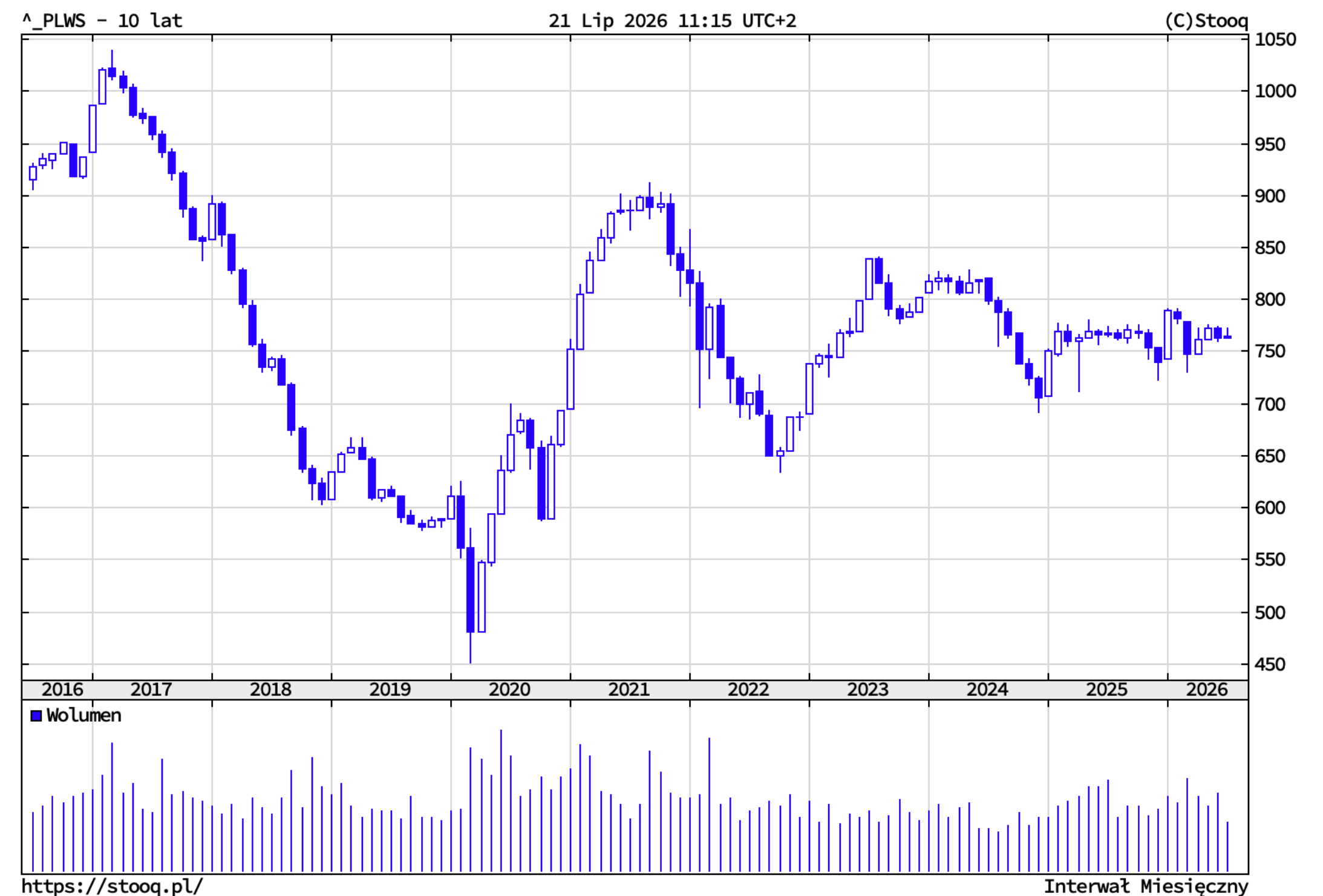
W Polsce większość spółek „nie dowozi”

[Stopy zwrotu](#): 10 lat: **+209.22%**, YTD: **+23.01%**



WIG, 10 lat, +209%

[Stopy zwrotu](#): 10 lat: **-17.19%**, YTD: **+3.09%**



PLWS, 10 lat, -17%

Dla zdecydowanej większości ludzi inwestowanie aktywne jest za trudne

- Bo wybór spółek jest trudny
 - Bo większość spółek „nie dowozi”, liderzy różnych wzrostów się zmieniają
 - Bo timing rynku jest trudny
 - Bo psychologia inwestowania ma zgubny wpływ na skuteczność inwestowania
- Lepiej więc kupić jakiegoś ETF-a na „duży” światowy indeks i regularnie go dokupować, a skupić się na oszczędzaniu!
 - S&P 500 od 1920 roku dał zarobić 3 848 409% (CAGR: 10,48%)
 - Ale uwaga, wszystko jest dla ludzi. Kawa nie wyklucza herbaty 😎

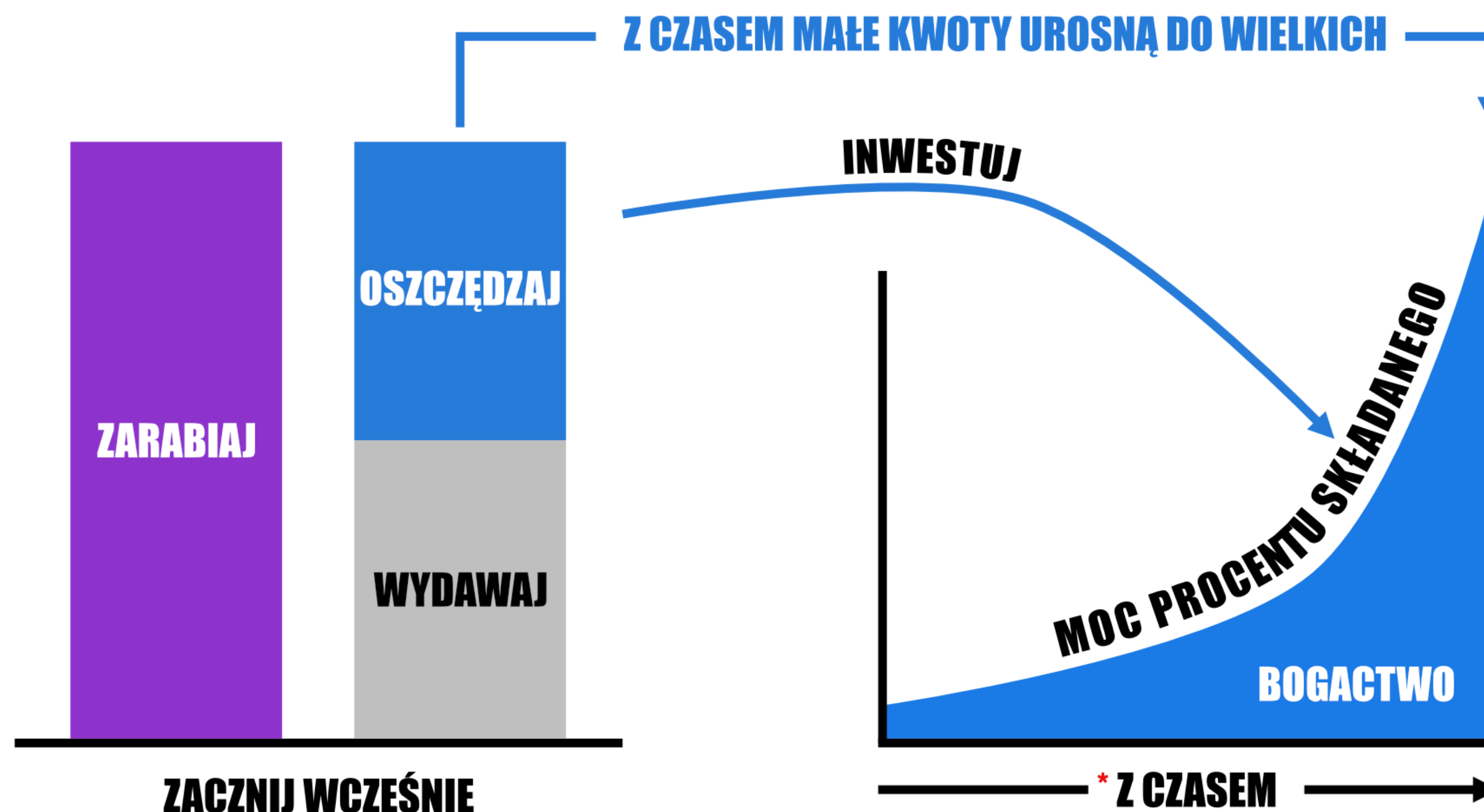
„Najważniejszy” wykres w finansach

JAK STAĆ SIĘ BOGATYM? *

1. ZACZNIJ WCZEŚNIE

2. WYDAWIAJ < ZARABIAJ

3. DOBRZE INWESTUJ

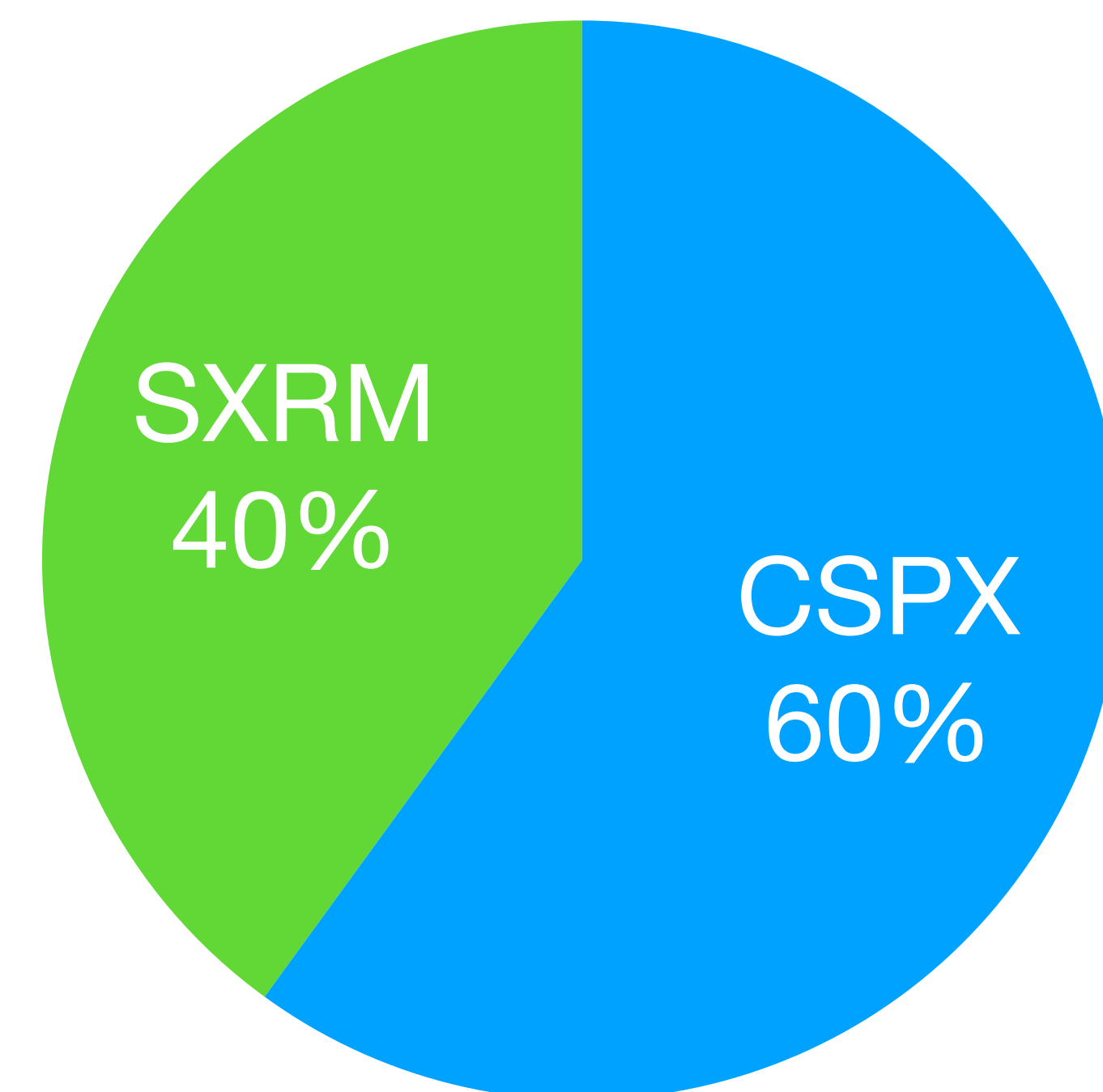


Przykład...

Jest tylko dlatego tak długi, aby objąć okresem testowania krach z 1929 roku

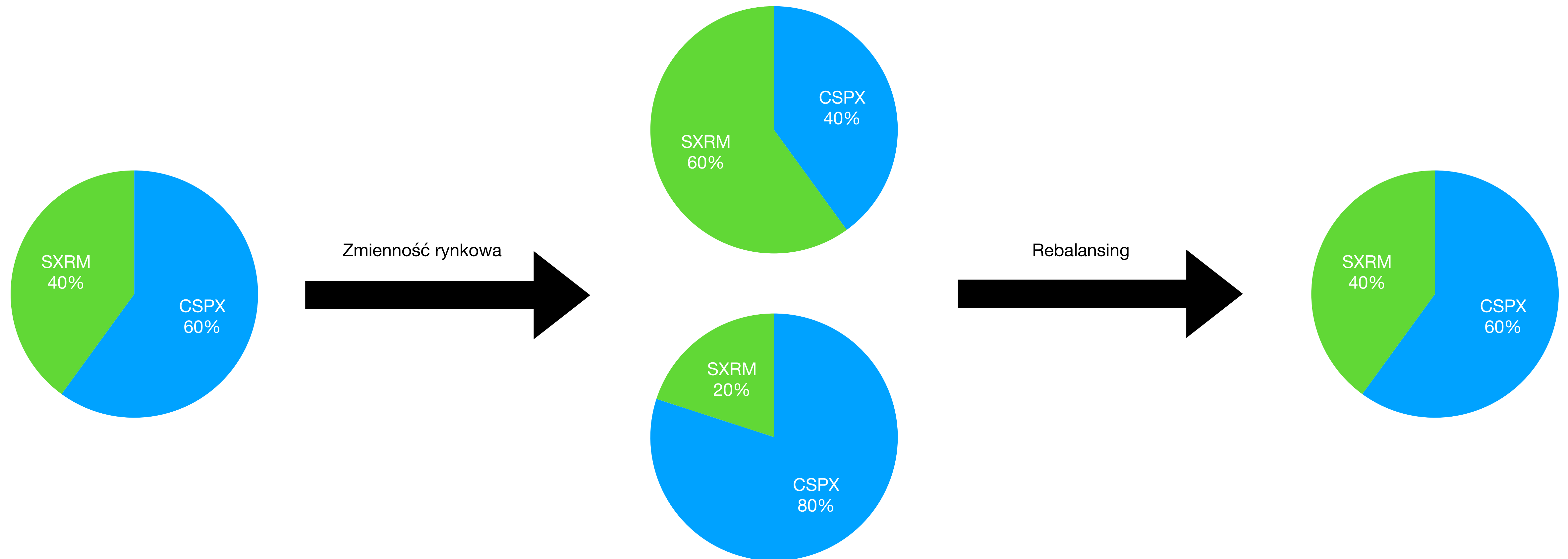
Przykładowa ponad 100-letnia strategia

- Klasyczna strategia 60/40 na rynku amerykańskim
 - 60% iShares Core S&P 500 UCITS ETF (CSPX) - S&P 500 duże spółki USA
 - 40% iShares VII PLC - iShares \$ Treasury Bd 7-10y ETF USD Acc (SXRM) – 7-10 letnie obligacje rządowe USA
- Okres testowania 1920-2025
- Kwota początkowa 100 000 USD
- Zakładamy rebalansing (dzień rebalansowania: ostatni dzień miesiąca, odchylenie 20%)



Co to jest rebalansing?

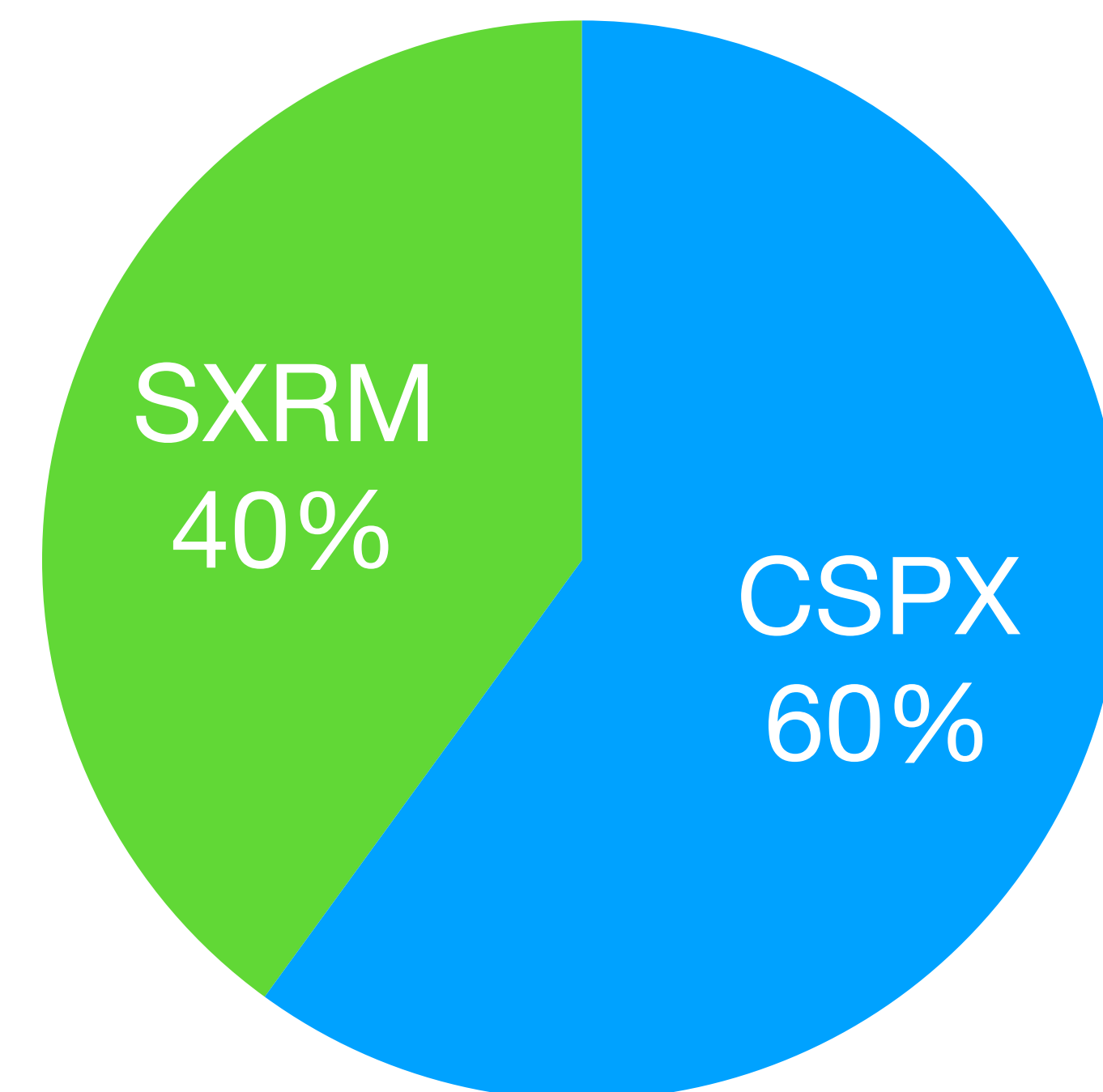
Przywracanie portfela do modelowych wag



Wyniki

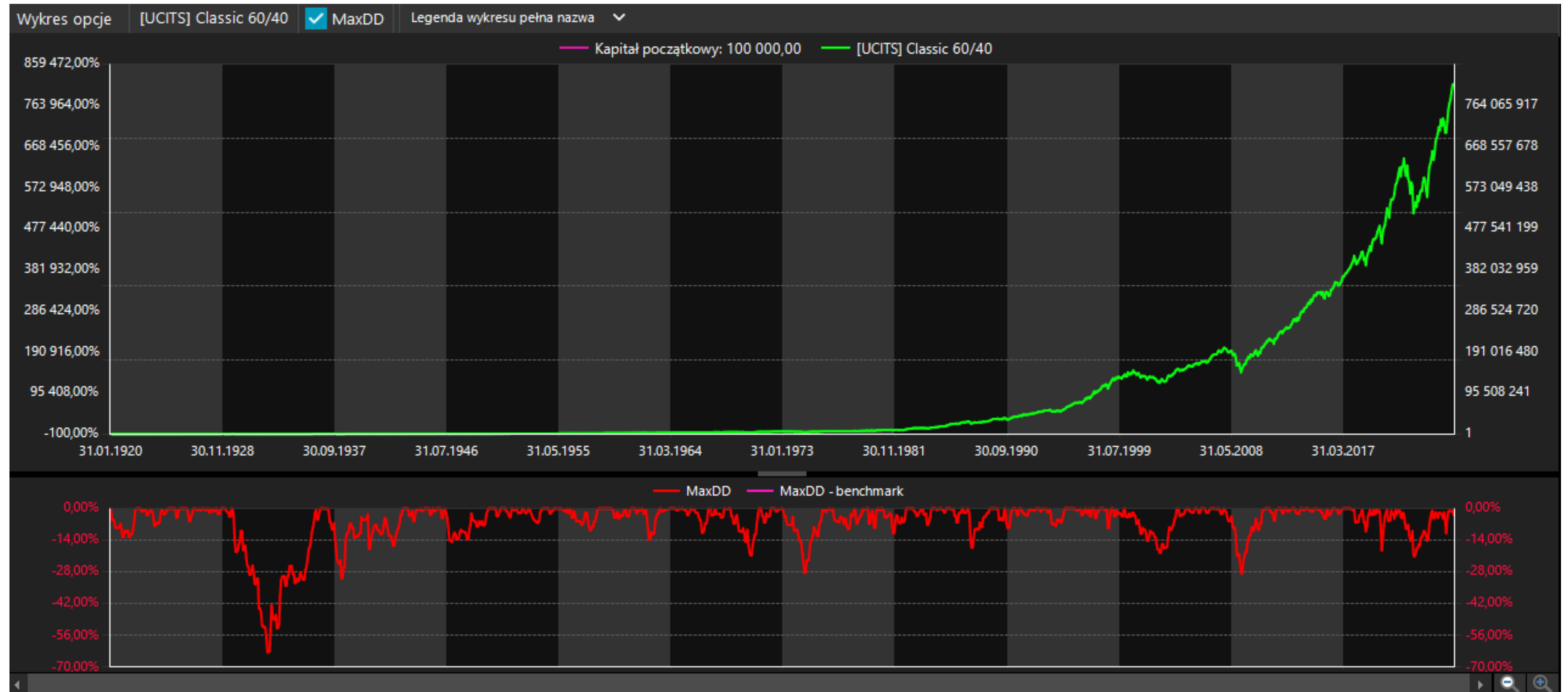
Classic 60/40 (105 lat)

- Kapitał początkowy 100 000 USD
- Kapitał końcowy 812 579 702 USD
- Stopa zwrotu 812 479,70%
- CAGR (Compound Annual Growth Rate), czyli skumulowany roczny wskaźnik wzrostu 8,87%
- Maksymalne obsunięcie kapitału 63,23%
- Długość maksymalnego obsunięcia kapitału 2374 dni (6,5 roku)
- Początek maksymalnego obsunięcia 29 września 1929 r.



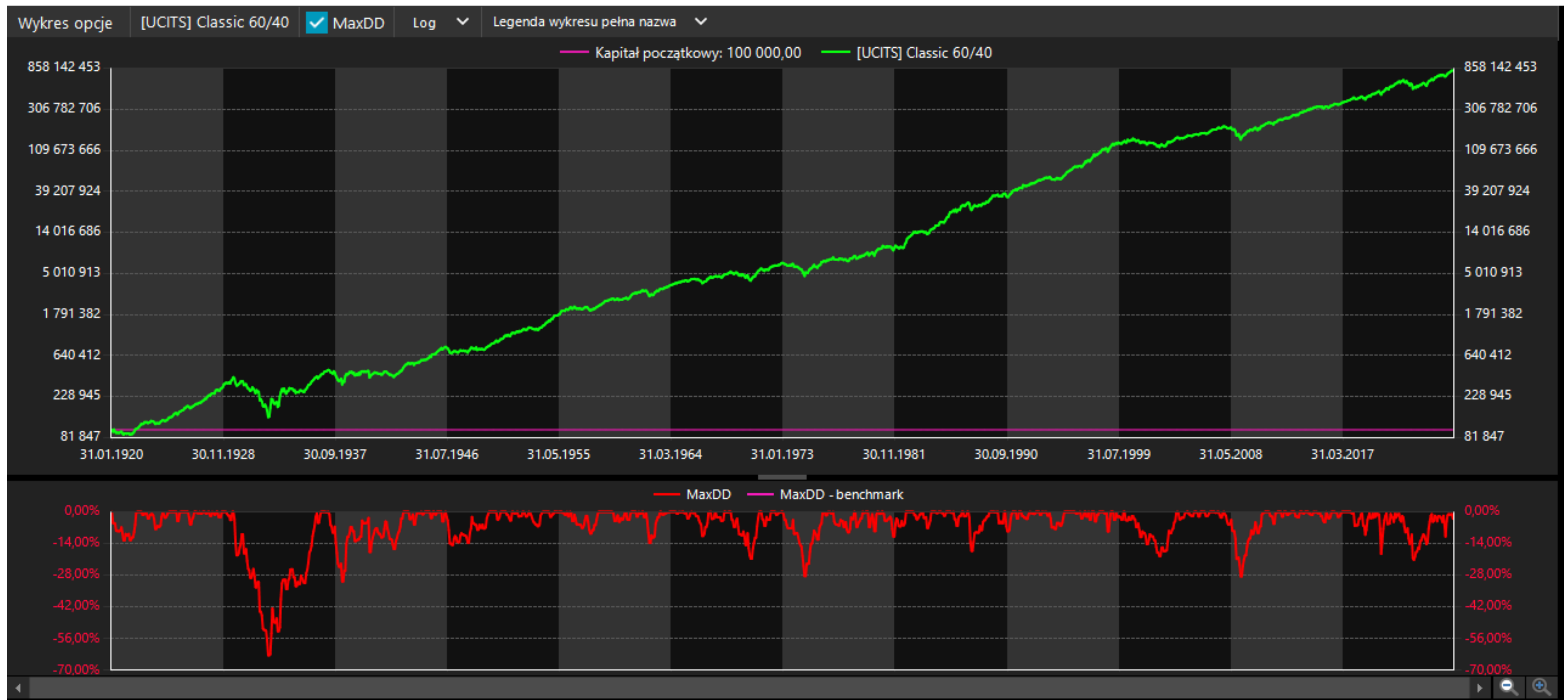
Wyniki – krzywa kapitału + obsunięcie kapitału

Classic 60/40 (105 lat)



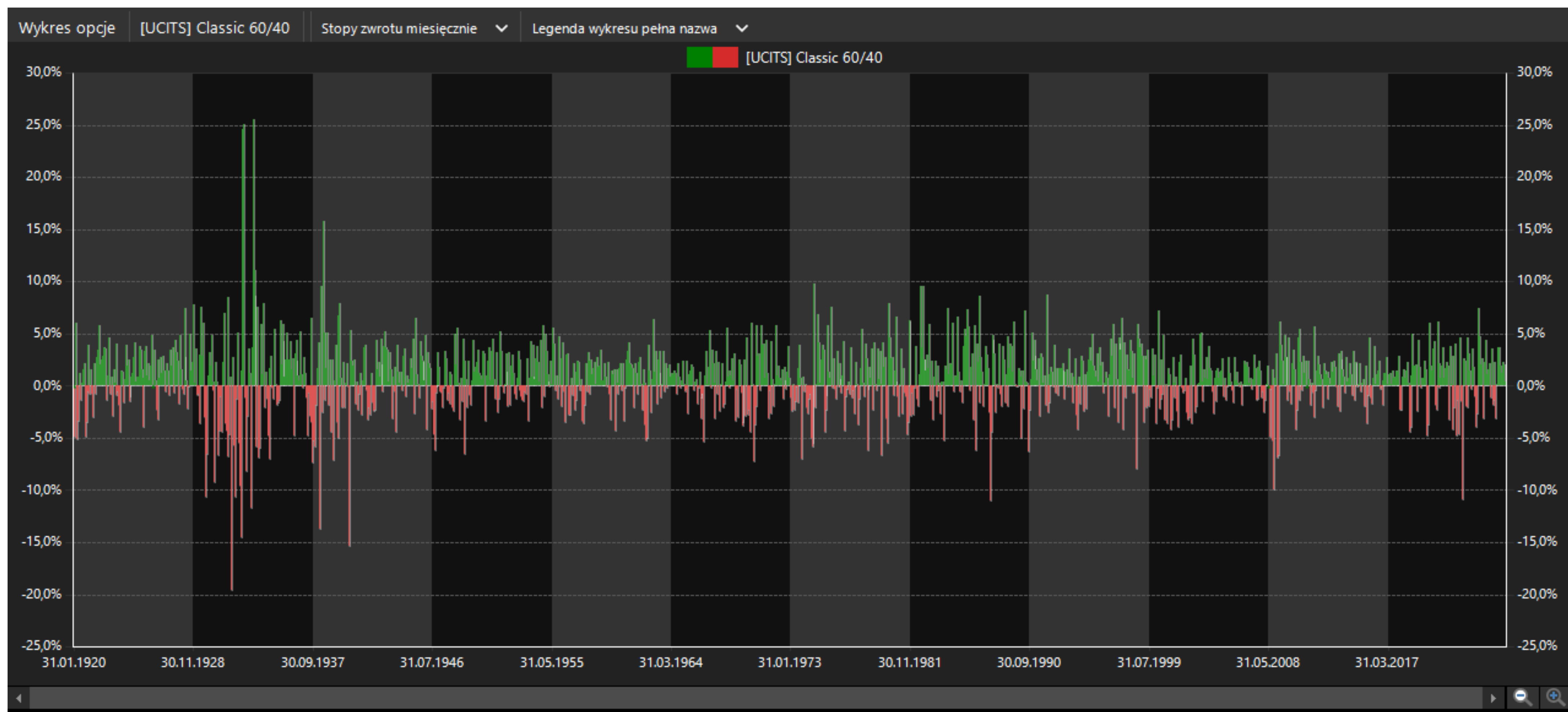
Wyniki – krzywa kapitału, wykres logarytmiczny

Classic 60/40 (105 lat)



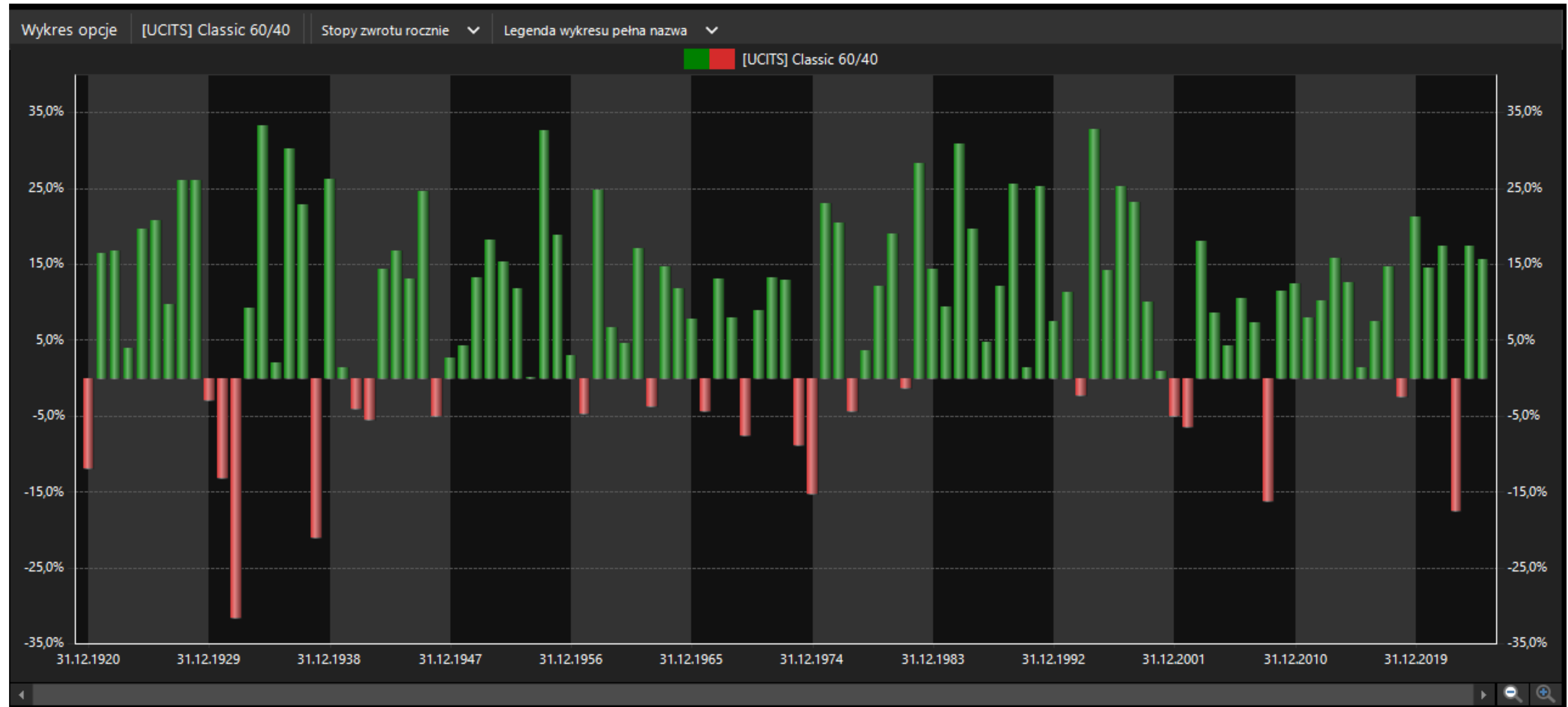
Wyniki – miesięczne stopy zwrotu

Classic 60/40 (105 lat)



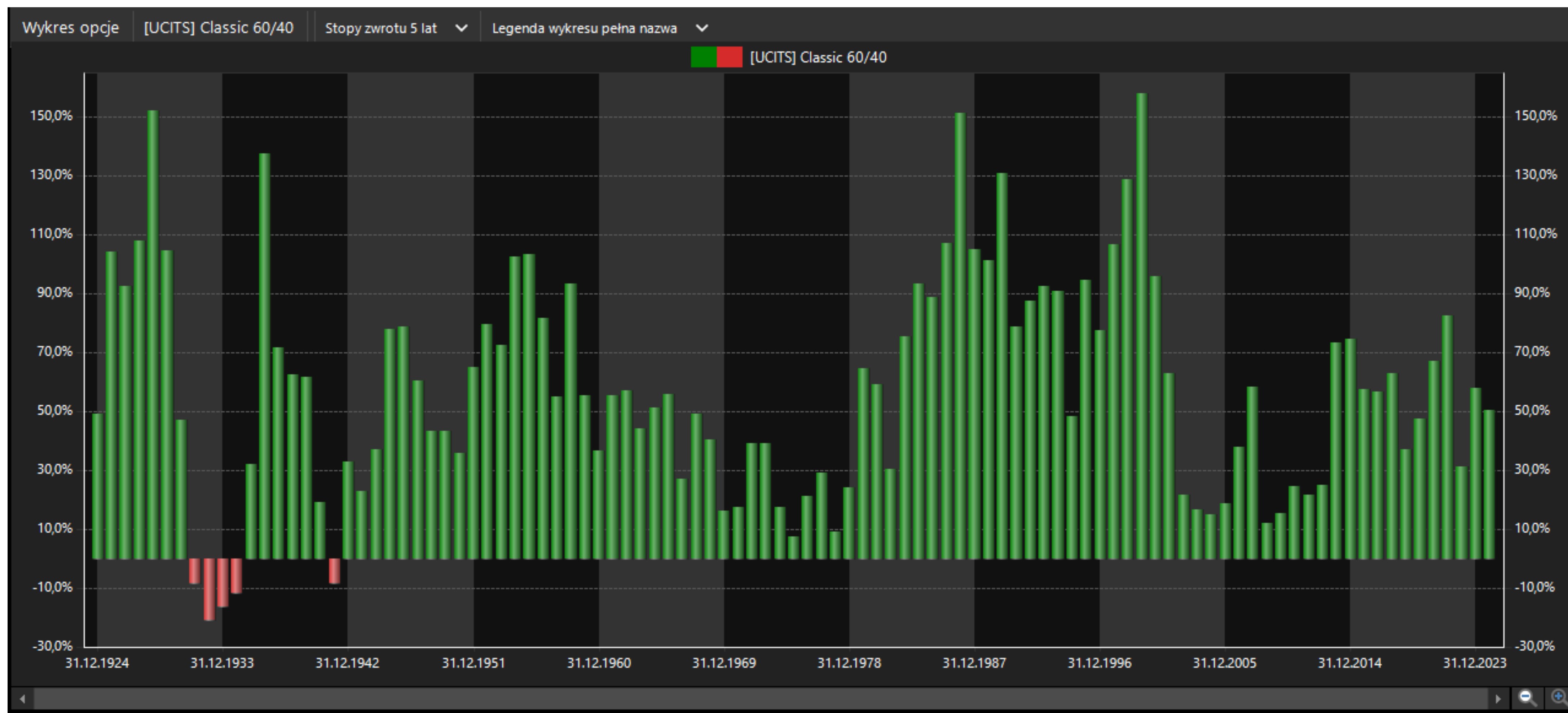
Wyniki – roczne stopy zwrotu

Classic 60/40 (105 lat)



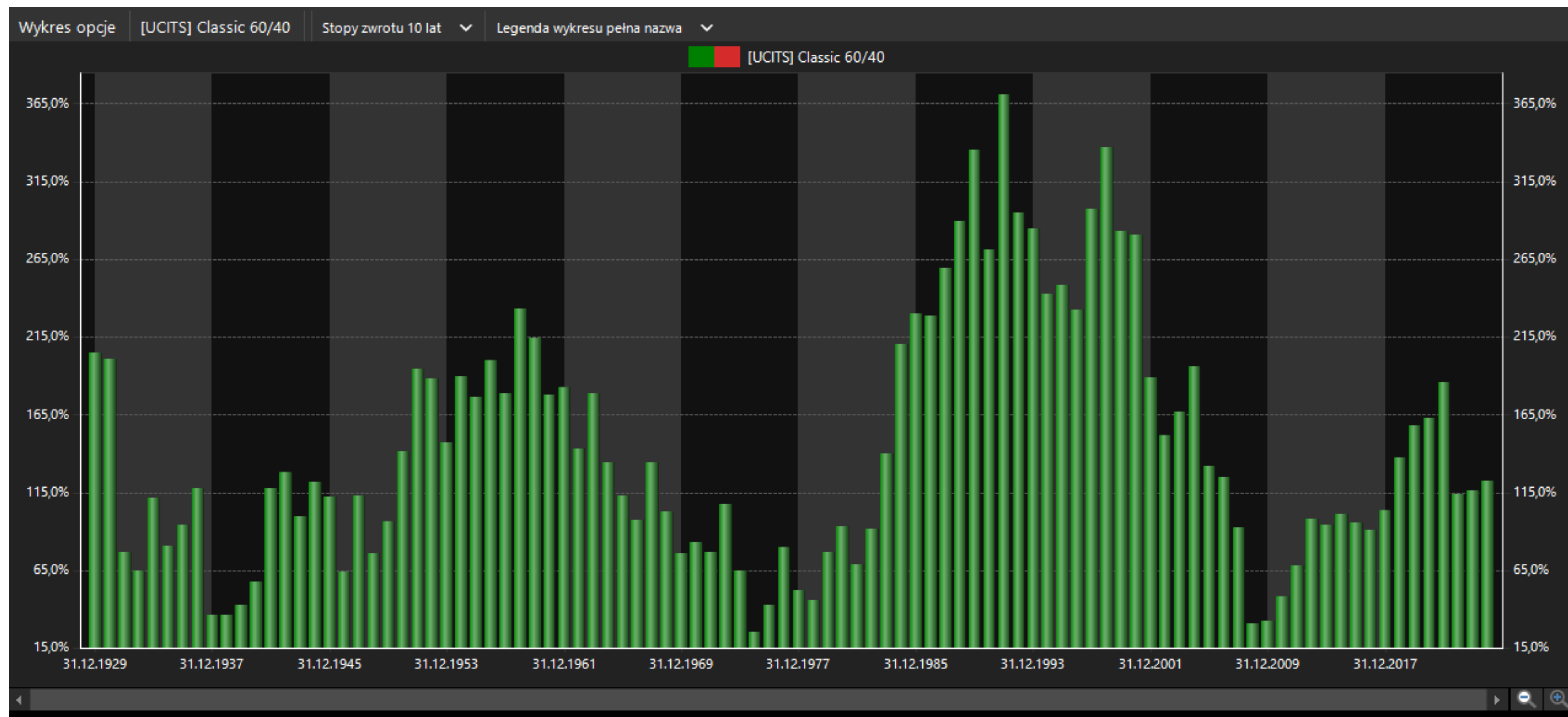
Wyniki – pięcioletnie stopy zwrotu

Classic 60/40 (105 lat)



Wyniki – dziesięcioletnie stopy zwrotu

Classic 60/40 (105 lat)



OSZCZĘDZANIE > INWESTOWANIE

+ Pasywne inwestowanie

Aktywne

Chyba, że....:

- Nasz portfel jest już bardzo duży i każdy ułamek procenta (stopa zwrotu, prowizji, opłat za zarządzanie) ma znaczenie.
- Mamy dużo czasu.
- Znamy się na inwestowaniu.

Wówczas:

INWESTOWANIE > OSZCZĘDZANIE

Aktywne

+ Pasywne inwestowanie

Trzy filary skutecznego pasywnego inwestowania

+ czwarta modyfikacja Masłowskiego 😊

- Skuteczne inwestowanie pasywne powinno spełniać trzy warunki:
 1. Długi termin
 2. Tanio
 3. Regularnie
- Modyfikacja Masłowskiego: umiarkowanie niskie kwoty (ale za to długo, tanio i regularnie)

Róbnmy to, na co mamy wpływ

- **W inwestowaniu mamy wpływ na:**

- Koszty – podatki, różnego rodzaju opłaty, w szczególności zwróć uwagę na opłaty za zarządzanie
- Regularność – nawyki i regularne oszczędzanie!
- Inwestowane kwoty – ważna dyskusja o tym co ważniejsze oszczędzanie, czy inwestowanie
- Czas inwestycji – na to czasami już nie mamy wpływu

- **Nie mamy natomiast wpływu (lub mamy ten wpływ niewielki) na:**

- Osiągane stopy zwrotu (osiąganie wyższych od przeciętnych stóp zwrotu jest trudne, czasochłonne, a włożony nakład pracy nie daje gwarancji odniesienia sukcesu)

Mój ulubiony cytat o roli czasu w inwestowaniu

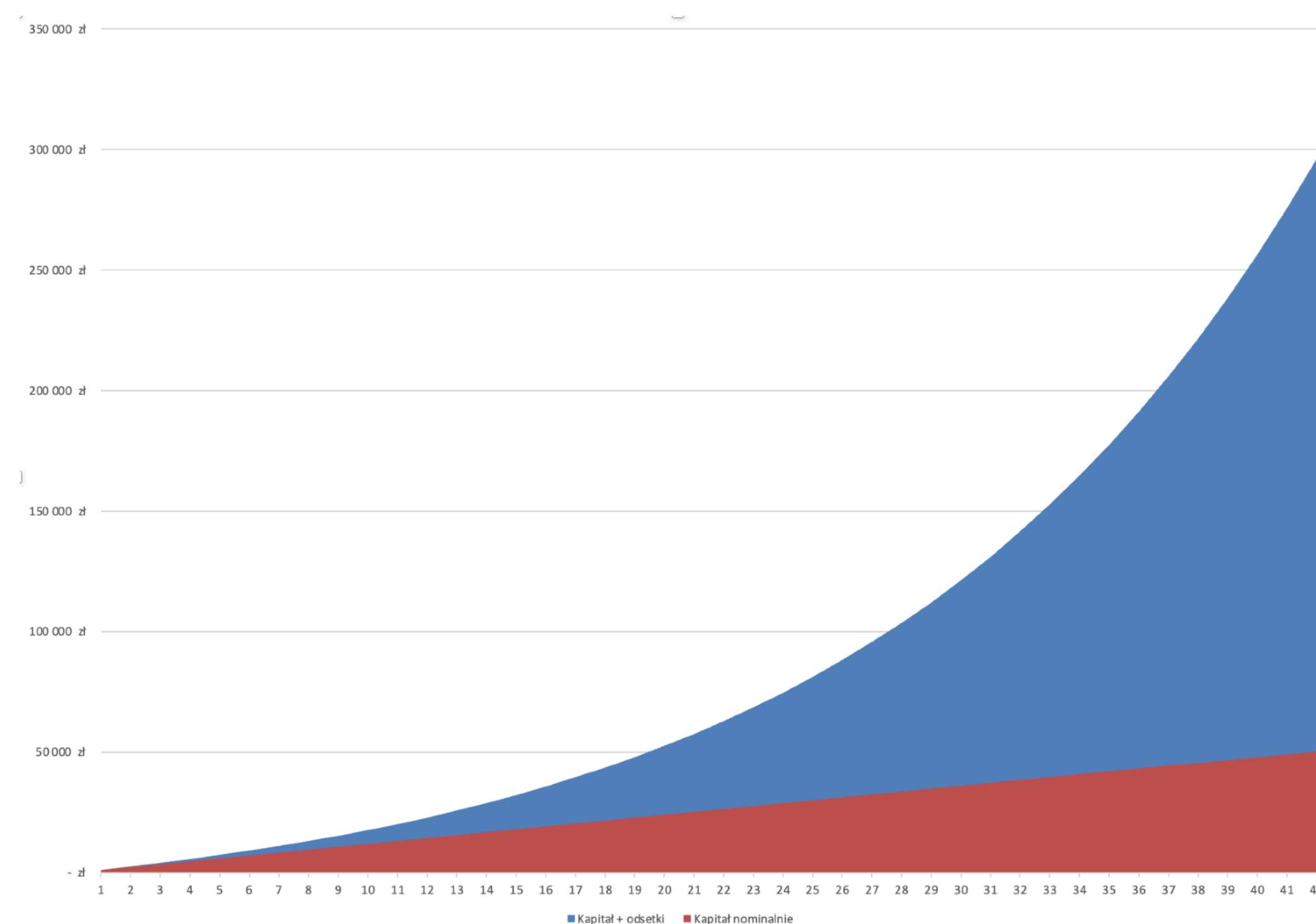
Charlie Munger: *„Inwestowanie nie polega na kupowaniu i sprzedawaniu, tylko na czekaniu”* (ang. *„The big money is not in buying or selling, but in the waiting”*).



Rola czasu w inwestowaniu

czyli nieśmiertelny wykres pokazujący potęgę procentu składanego

- Odkładamy 100 zł co miesiąc przez 42 lata (1200 zł rocznie)
- Roczna stopa zwrotu to 7%. Tyle przez ostatnie 100 lat dał zarobić indeks S&P 500 powyżej inflacji
- Nominalne odłożyliśmy 50 400 zł
- Łącznie zgromadziliśmy 296 131 zł



Danych z przyszłości jeszcze nie mamy

Ale dlaczego historia nie miałaby się powtórzyć?

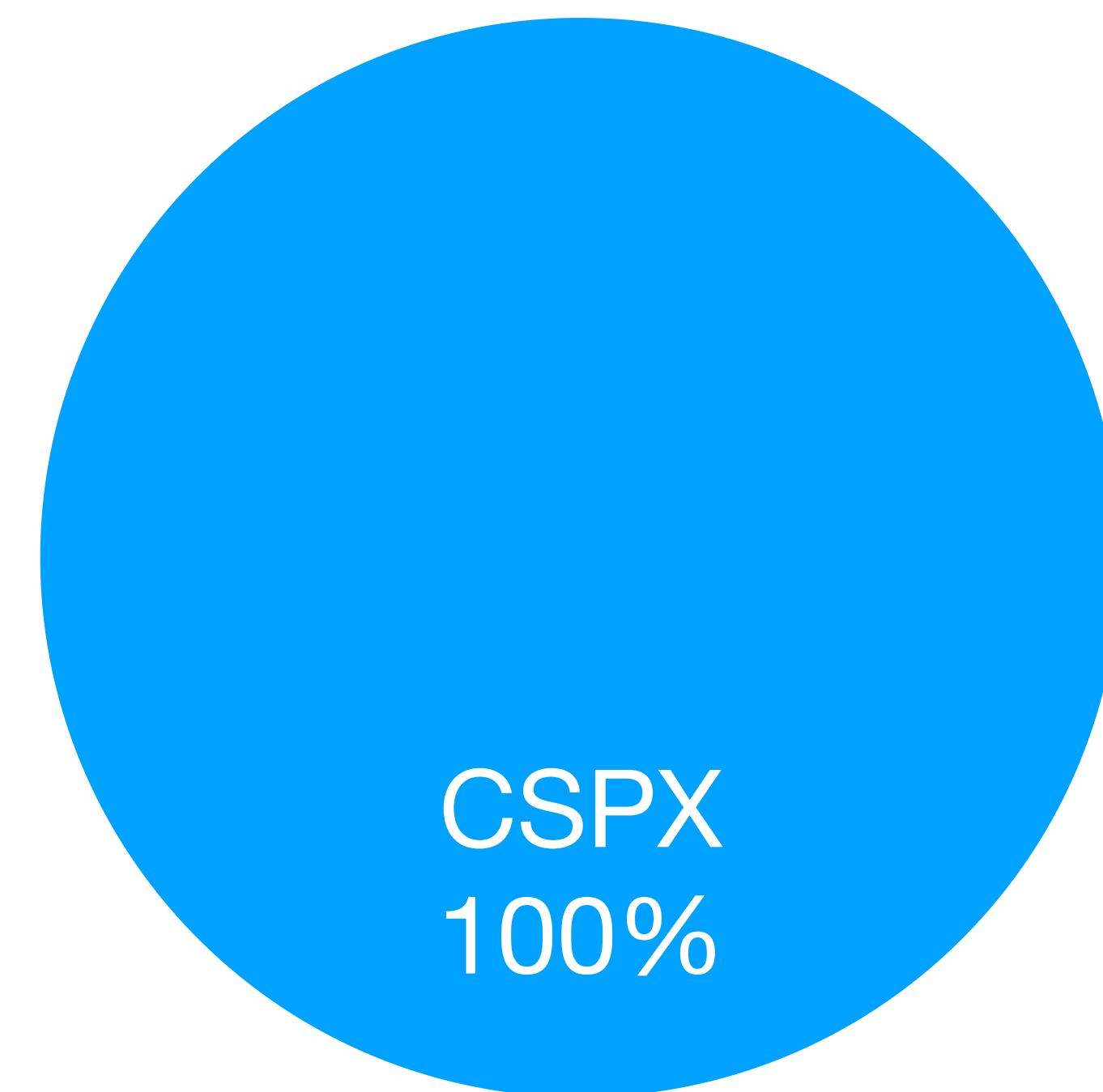
- Strategia 100/0 na rynku amerykańskim
 - 100% iShares Core S&P 500 UCITS ETF (CSPX) - S&P 500 duże spółki USA
- Okres testowania 1975-2025
- Kwota początkowa 100 000 USD



Wyniki

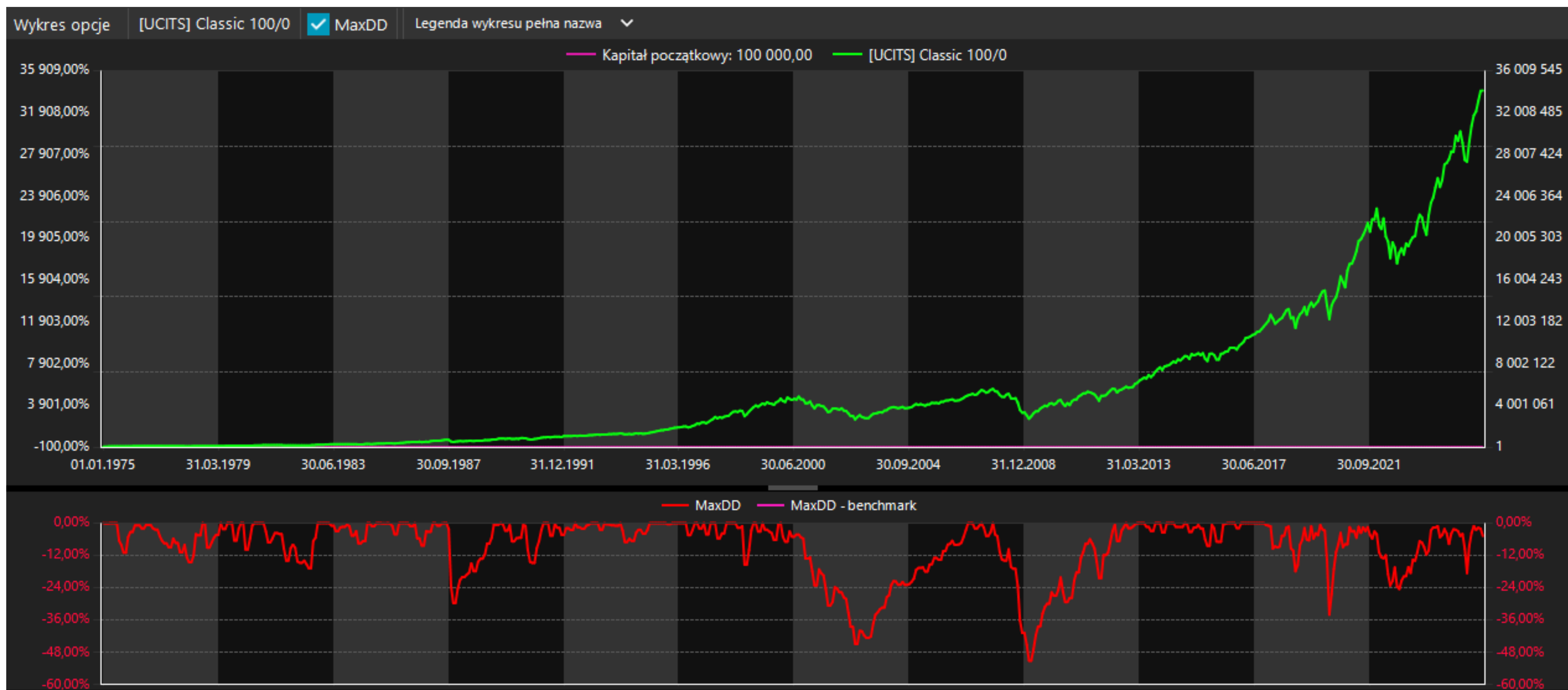
Classic 100/0 (50 lat)

- Kapitał początkowy 100 000 USD
- Kapitał końcowy 34 187 144 USD
- Stopa zwrotu 34 087%
- CAGR (Compound Annual Growth Rate), czyli skumulowany roczny wskaźnik wzrostu 12,13%
- Maksymalne obsunięcie kapitału 50,95%
- Długość maksymalnego obsunięcia kapitału 1582 dni (4,3 roku)
- Początek maksymalnego obsunięcia 29 listopada 2007 r.



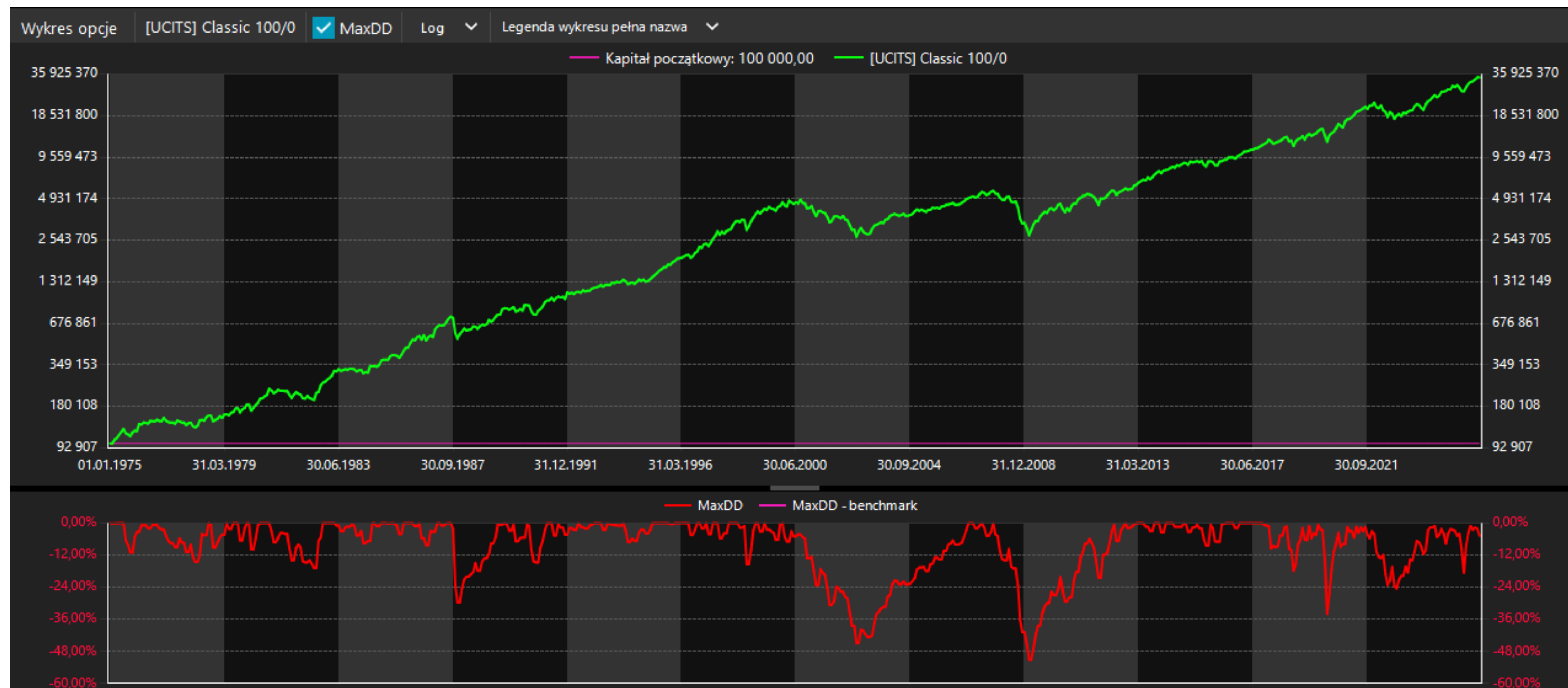
Wyniki

Classic 100/0 (50 lat)



Wyniki

Classic 100/0 (50 lat)



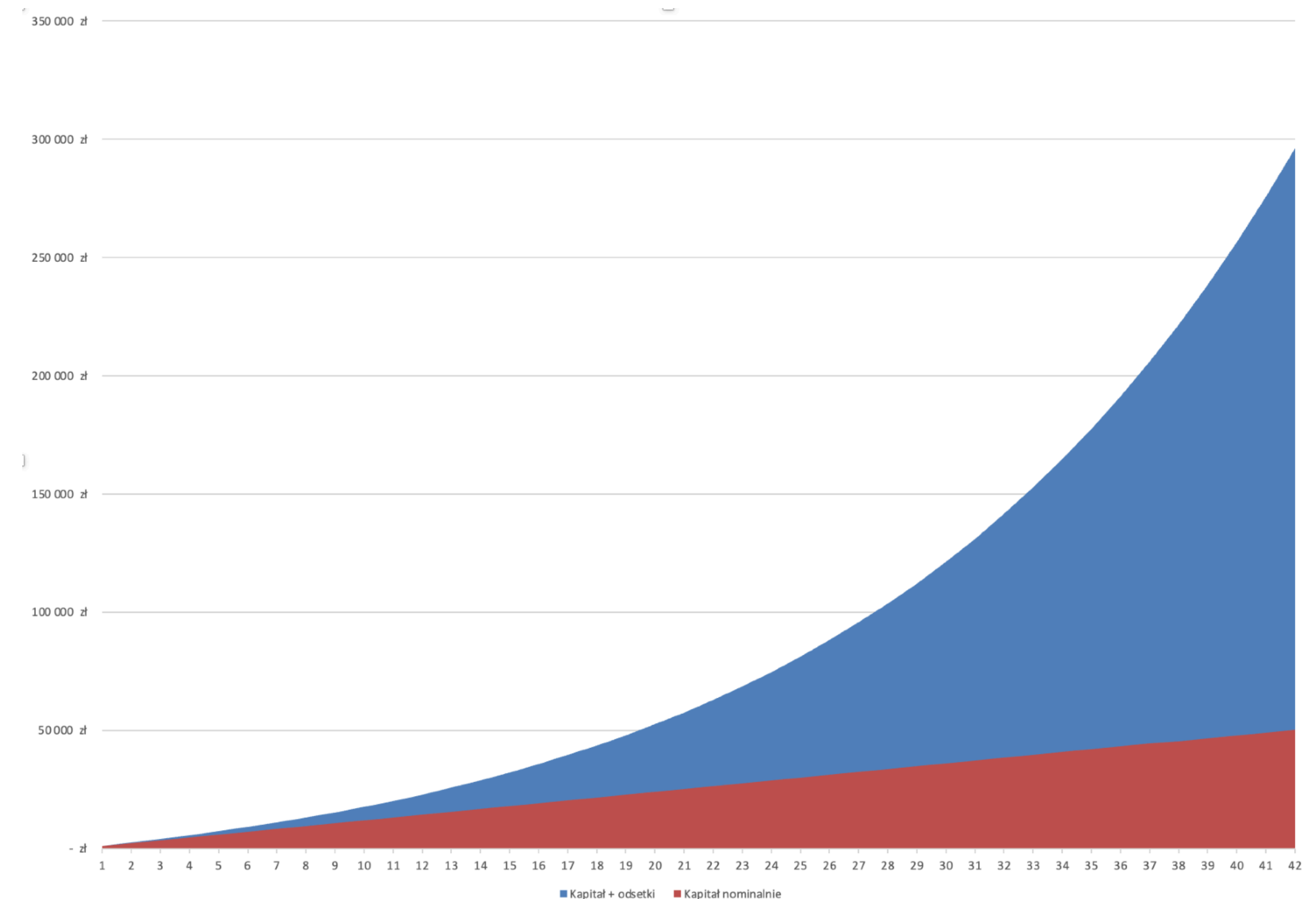
Wpływ opłat na inwestowanie

czyli czy 1% za zarządzanie kapitałem to jest dużo?

- Odkładamy 100 zł co miesiąc przez 42 lata (1200 zł rocznie).
- Roczna stopa zwrotu to 7%. Tyle przez ostatnie 100 lat dał zarobić indeks S&P 500 powyżej inflacji.
- Nominalne odłożyliśmy 50 400 zł.
- Łącznie zgromadziliśmy 296 131 zł.
- UWAGA! Brak opłat za zarządzanie!

Pytanie konkursowe:

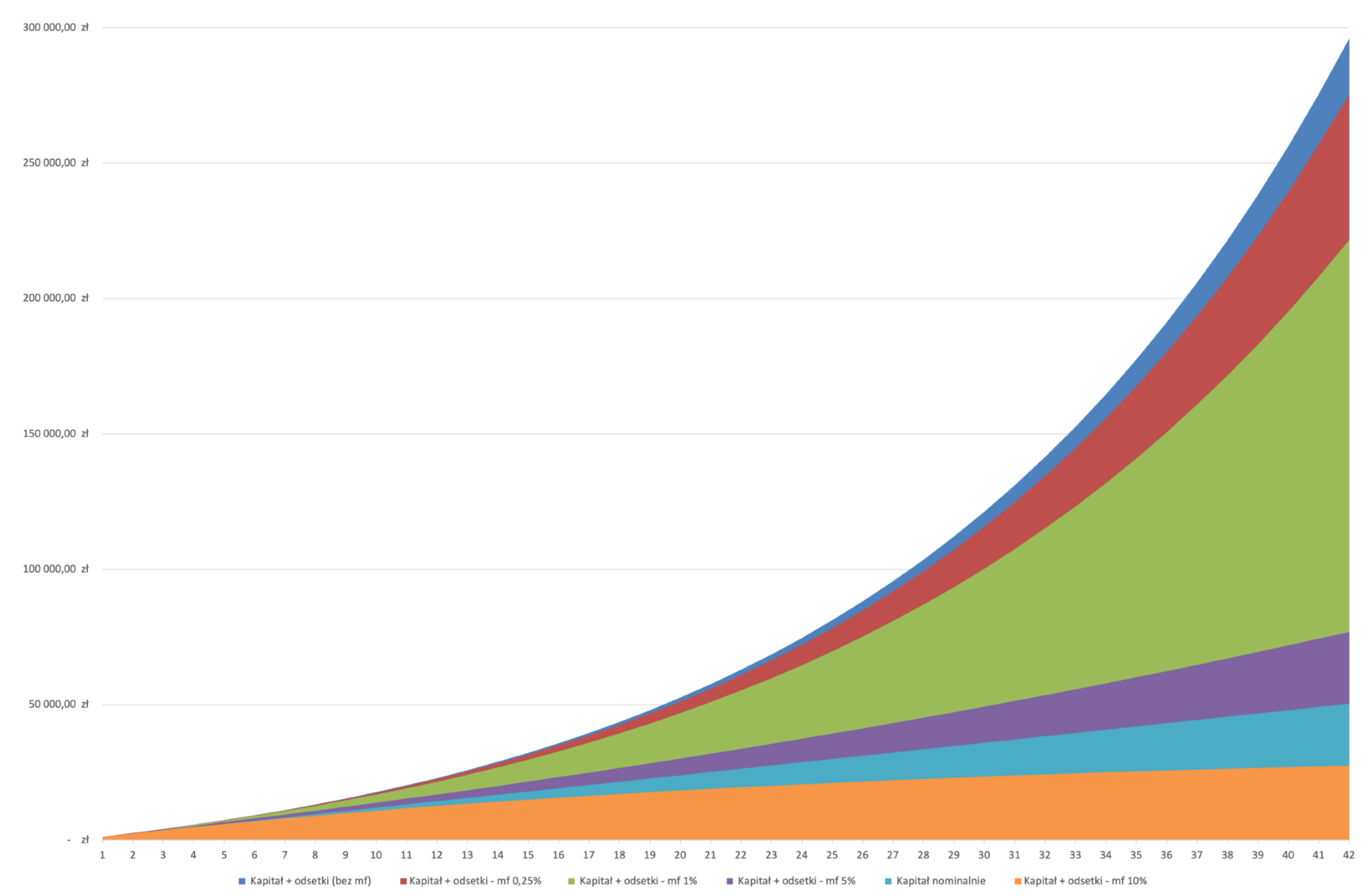
**Ile zgromadzimy jak zapłacimy 1%, 5%
lub 10% rocznej opłaty za zarządzanie?**



Wpływ opłat na inwestowanie

1200 zł rocznie, stopa zwrotu 7%, kapitalizacja roczna, 42 lata

Opłata za zarządzanie	Zgromadzony kapitał
Brak opłat	296 131,80 zł
0,25%	275 268,35 zł
1%	221,739,87 zł
5%	76 917,75 zł
10%	27 579,63 zł



Uwaga na opłaty za zarządzanie

Dużo ważniejsze od np. prowizji maklerskich

- Polskie fundusze inwestycyjne 1-2% (ustawowy max. 2%, w praktyce więcej, rekordzista z ostatnich lat, koszt z KID-u 12,8%)
- Finax  1% + VAT (dla członków SII 0,5% + VAT)
- ETF na WIG20TR od Beta ETF notowany na GPW: 0,35% (TER 0,58%)
- ETFSP500 UCITS od Amundi notowany na GPW: TER 0,05%
- Vanguard LifeStrategy 80% notowany np. na Xetrze: TER 0,25%
- Vanguard FTSE All-World USITS Acc notowany na np. Xetrze: TER 0,19%

Jeżeli tylko możesz, to inwestuj poprzez:

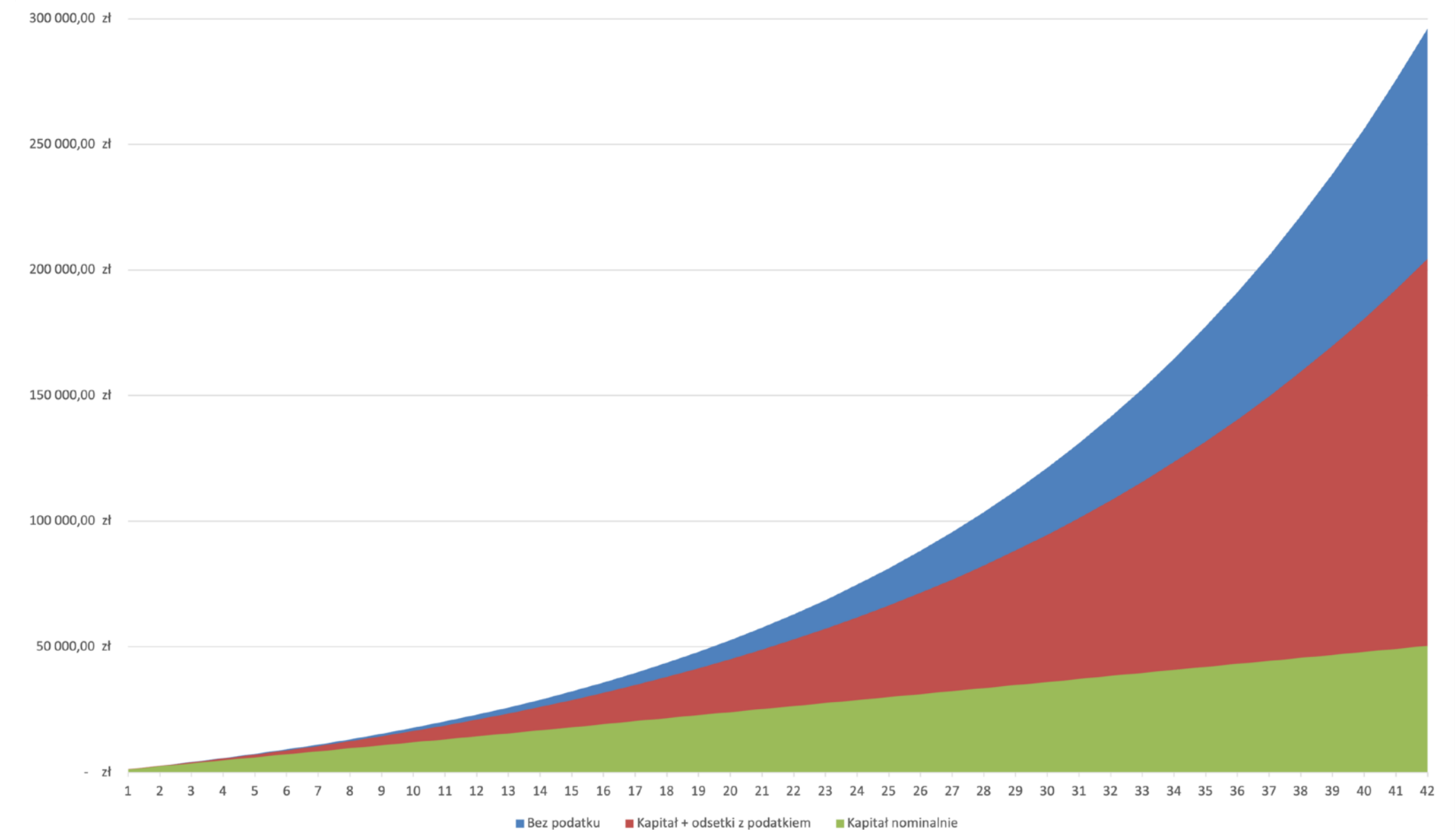
Parasol  podatkowy

- IKE (Indywidualne Konto Emerytalne), rok wprowadzenia 2005
- IKZE (Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego), rok wprowadzenia 2014
- OIPE (Ogólnoeuropejskie Indywidualny Produkt Emerytalny) – dostępne od 25 października 2023 r. w Finaxie
- PPK – Pracownicze Plany Kapitałowe, rok wprowadzenia 2019
- W przyszłym roku rozważ OKI

Wpływ podatków na inwestowanie

Co daje nam ten parasol 🌂 podatkowy

- Odkładamy 100 zł co miesiąc przez 42 lata (1200 zł rocznie)
- Roczna stopa zwrotu to 7%. Tyle przez ostatnie 100 lat dał zarobić indeks S&P 500 powyżej inflacji
- Nominalne odłożyliśmy 50 400 zł
- Łącznie zgromadziliśmy 296 131 zł
- Uwzględniając podatek 19%: 204 372 zł



Należy w sposób ciągły monitorować zmiany na rynku finansowym

Zmiany prawne

- Stawki podatkowe.
- Nowe rozwiązania z zakresu produktów emerytalnych (kilka lat temu nie było PPK i OIPE).
- Limity inwestycji w produktach typu IKE, IKZE, OIPE.
- W przyszłym roku wejdzie OKI (Osobiste Konto Inwestycyjne).

Zmiany w zakresie oferowanych produktów

- Oferty domów maklerskich się zmieniają.
- Przybywa instrumentów finansów (czytajcie KID-y!).
- Ale UWAGA! Niektóre instrumenty finansowe znikają. ETF na WIG20 od Amundi zniknął w 2021 roku, w 2024 zniknął ETF na WIGtech (zmienił się w ETFBCASH), itp.

Co to za „modyfikacja Masłowskiego?”

**Oszczędzajmy (i inwestujmy) jak najwięcej,
ale oszczędzanie nie może boleć** 🤕

- Jednorazowe odłożenie dużej kwoty i pozbawienie się możliwości tu i teraz kupna czegoś fajnego jest niezwykle bolesne.
- Regularnie odkładanie drobnych kwot, praktycznie niezauważalnych, jest dla nas psychicznie dużo prostsze. Te drobne kwoty zaskakująco szybko zbierają się do większych.
- Stąd między innymi popularność takich rozwiązań jak np. mSaver w mBanku.

Inwestowanie małych kwot wyrabia nawyk oszczędzania i... od razu zostajemy inwestorami! 😎

- Dzisiaj zarabiamy mało i wobec tego jesteśmy w stanie odłożyć mało, ale może kiedyś sytuacja się zmieni. **Nawyki z nami zostaną na zawsze.**
- Pierwsze zaoszczędzone i ZAINWESTOWANE 100 zł pozwala nam nazwać się inwestorem! – Nie zgadzam się z zaleceniami niektórych inwestorów, że żeby zacząć inwestować to „dobrze jest zacząć od portfela minimum 10 000 PLN”.
- Ale jak to tak? Mam zacząć inwestować prawdziwymi pieniędzmi, skoro niewiele wiem o inwestowaniu?! TAK! Bo zaczynamy od naprawdę niedużych pieniędzy!

Inwestowanie, choćby małych kwot, wywoła u nas emocje

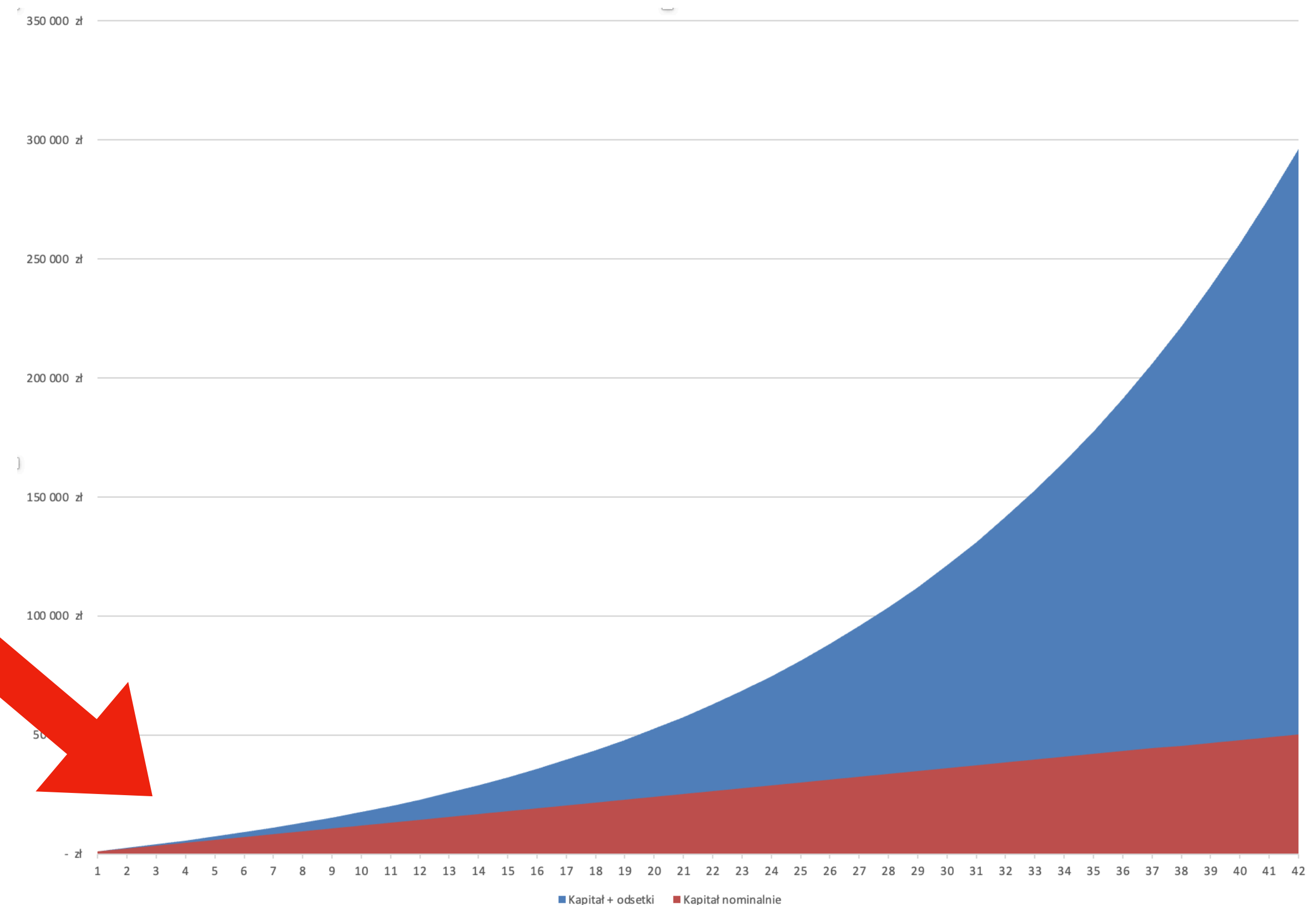
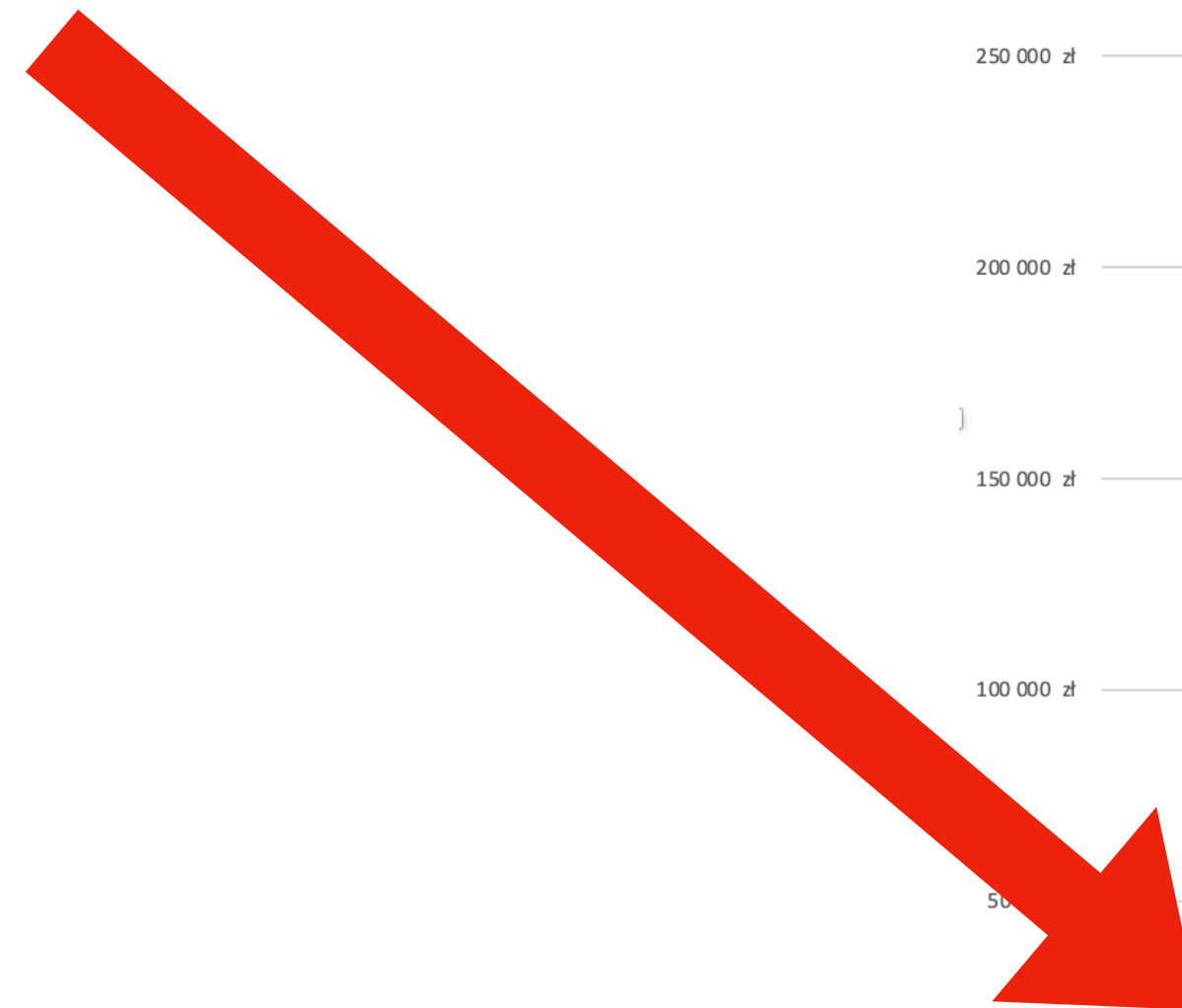


choćbyśmy inwestowali pojedyncze setki złotych

- Bez względu na wielkość zainwestowanych kwot odezwą się u nas emocje, z którymi musimy umieć sobie radzić.
- Inaczej zareagujemy na stratę nawet 50% przy zaoszczędzonej kwocie 1000 zł, a inaczej na stratę choćby 10% przy portfelu wartym 1 mln zł.
- **NAJWAŻNIEJSZE: Inwestowanie małych kwot i z czasem ich powiększanie da nam czas na naukę. Nauczymy się przyzwyczajać się do strat.**
- Angażowanie prawdziwych pieniędzy pozwala nam uczyć się inwestowania. Nie osiągniemy tego czytając, ucząc się „na sucho”.

Największy problem w oszczędzaniu i inwestowaniu pasywnym małych kwot: długo nie widać żadnych efektów

Bardzo łatwo jest się poddać tutaj



Co po kolei?

Proponuję następująco

IKE

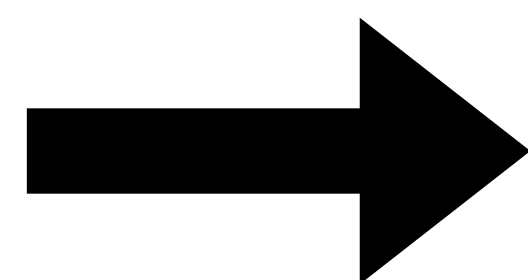
limit 28 260 zł

IKZE

limity:

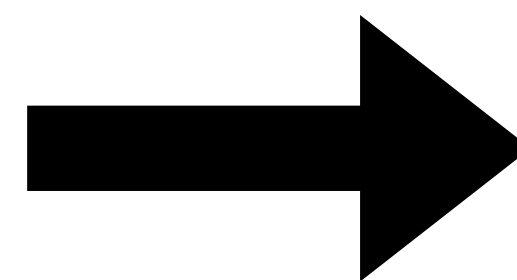
11 304 zł

16 956 zł



OIPE

limit 28 260 zł



**ZWYKŁY
RACHUNEK
MAKLEERSKI**

OBLIGACJE ANTYINFLACYJNE EDO+COI

Od 2027 będzie OKI

A co z akcjami, obligacjami?

czyli co jakbym chciał sobie kupić akcje Apple? Albo np. CD Projekt?

CORE:

Część stabilna,
pewna, mało zmienna:
obligacje, ETF-y na
rynki światowe, akcje
blue-chipów
dywidendowych.



SATELITE:

Część spekulacyjna,
zmienna, akcje spółek
wzrostowych, akcje
małych spółek,
inwestycje na krótki
termin z wykorzystaniem
analizy technicznej,
instrumenty z dźwignią.

A co z akcjami, obligacjami?

czyli co jakbym chciał sobie kupić akcje Apple? Albo np. CD Projekt?



CORE >>> SATELITE

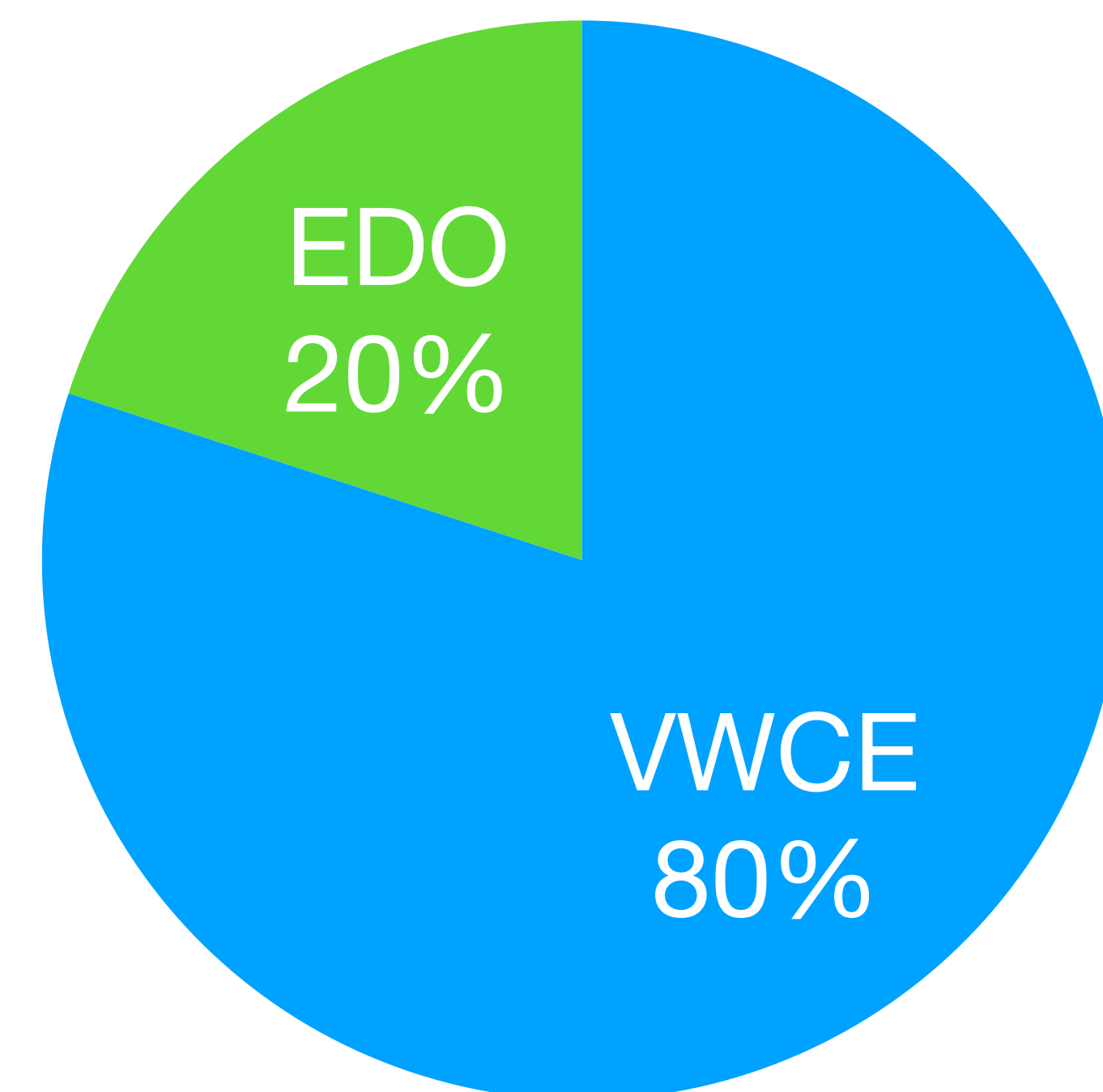
dywidendowych.

analizy technicznej,
instrumenty z dźwignią.

Przykładowa strategia

Możliwa do zastosowania w Polsce

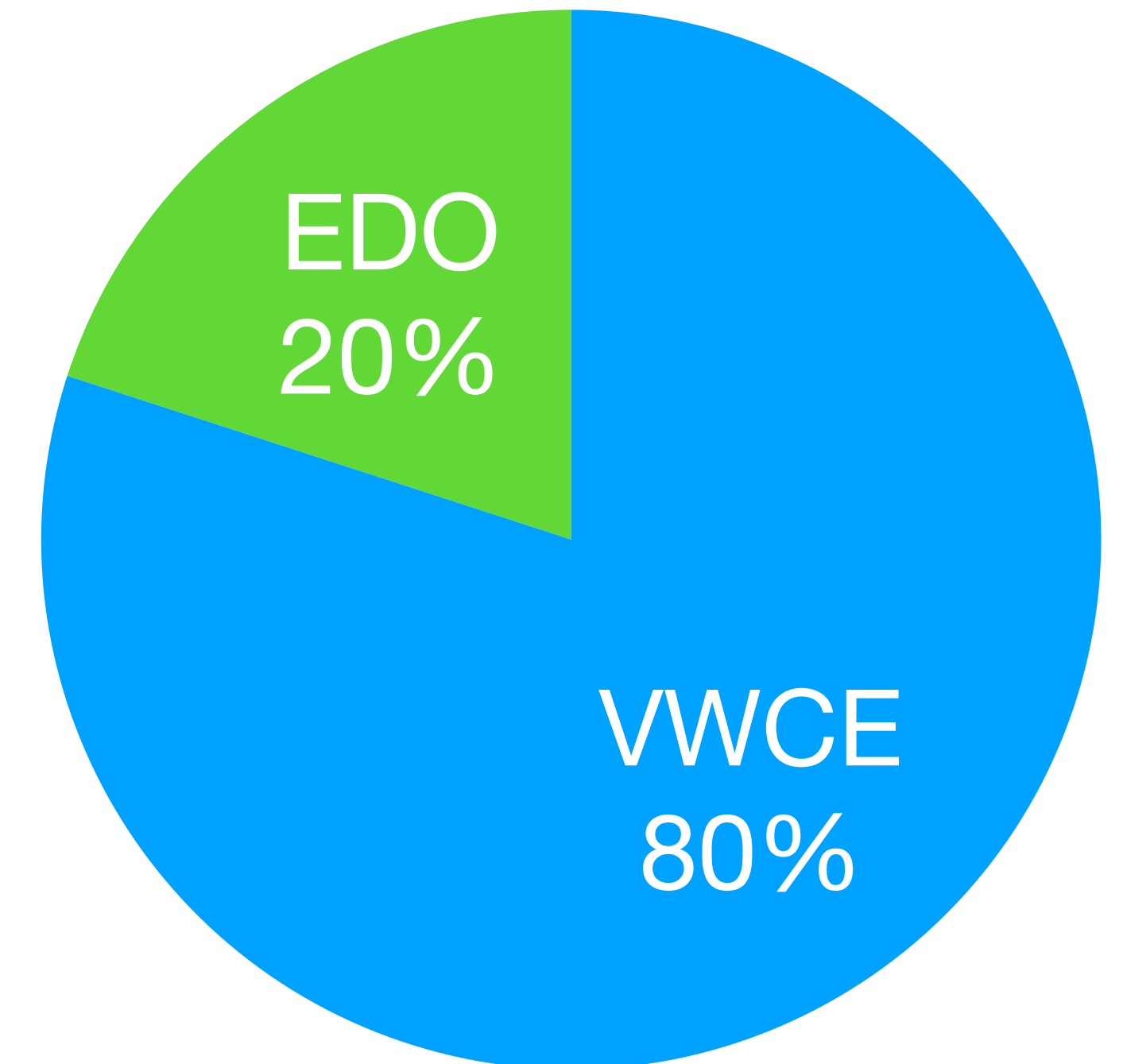
- Klasyczna strategia 80/20, wariant bez dopłat:
 - 80% Vanguard FTSE All-World UCITS ETF Acc (VWCE)
 - 20% polskie obligacje detaliczne EDO
- Okres testowania 2005-2024 (bo dane EDO mam do końca 2024) – 19 lat
- Kwota początkowa 100 000 PLN
- **Bez dopłat**
- Zakładamy rebalansing (dzień rebalansowania: ostatni dzień miesiąca, odchylenie 20%)



Wyniki

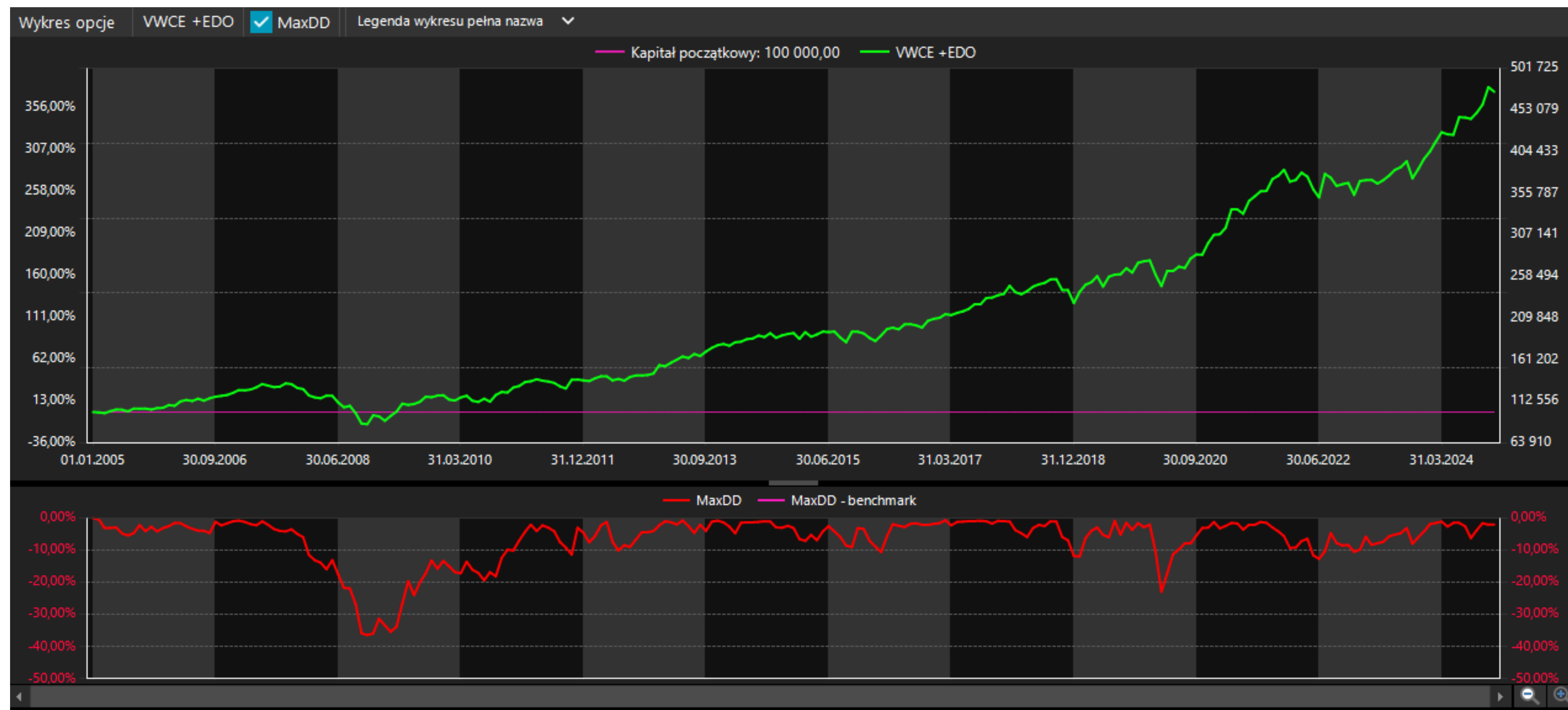
VWCE 80/ EDO 20 (19 lat), wariant bez dopłat

- Kapitał początkowy 100 000 PLN
- Kapitał końcowy 474 362 PLN
- Stopa zwrotu 374%
- CAGR (Compound Annual Growth Rate), czyli skumulowany roczny wskaźnik wzrostu 8,09%
- Maksymalne obsunięcie kapitału 36,32%
- Długość maksymalnego obsunięcia kapitału 1189 dni (3,25 roku)
- Początek maksymalnego obsunięcia 26 listopada 2007 r.



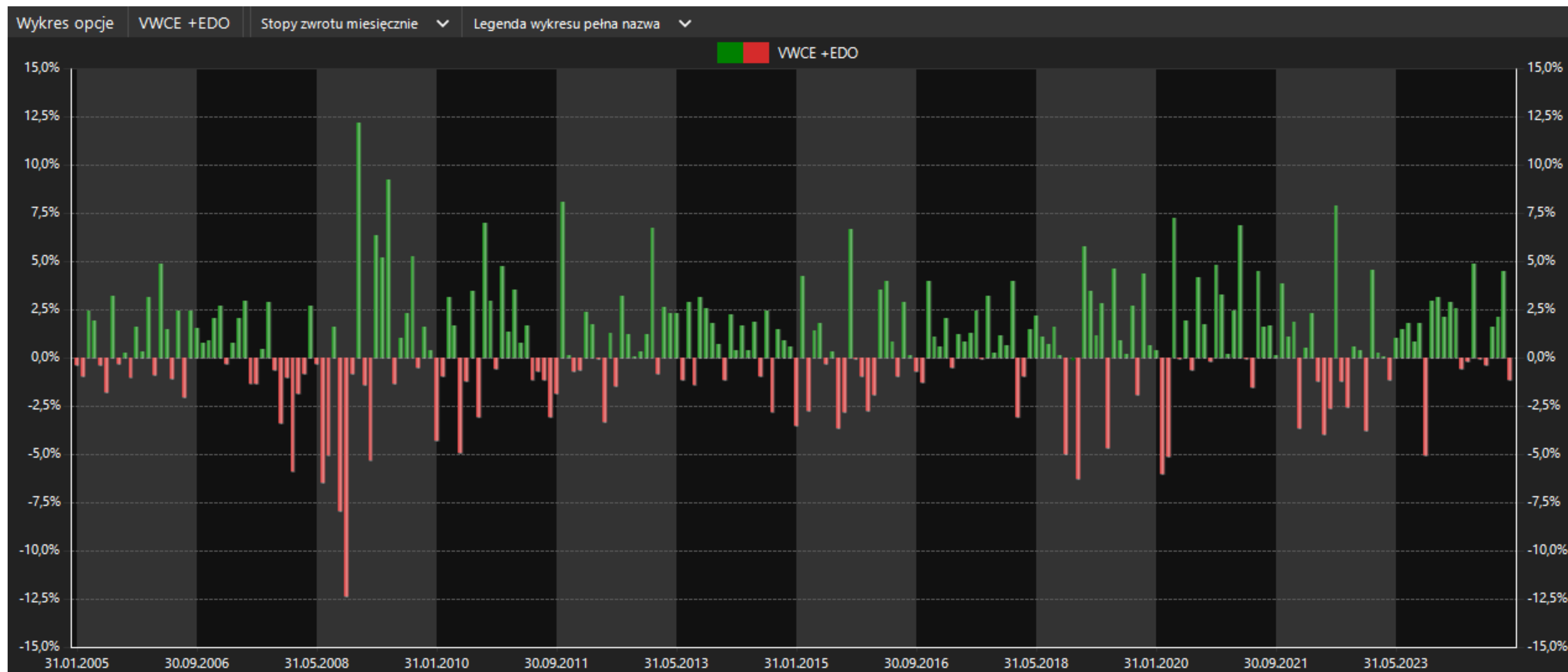
Wyniki

VWCE 80/ EDO 20 (19 lat), wariant bez dopłat



Wyniki

VWCE 80/ EDO 20 (19 lat), wariant bez dopłat



źródło: System Trader

Wyniki

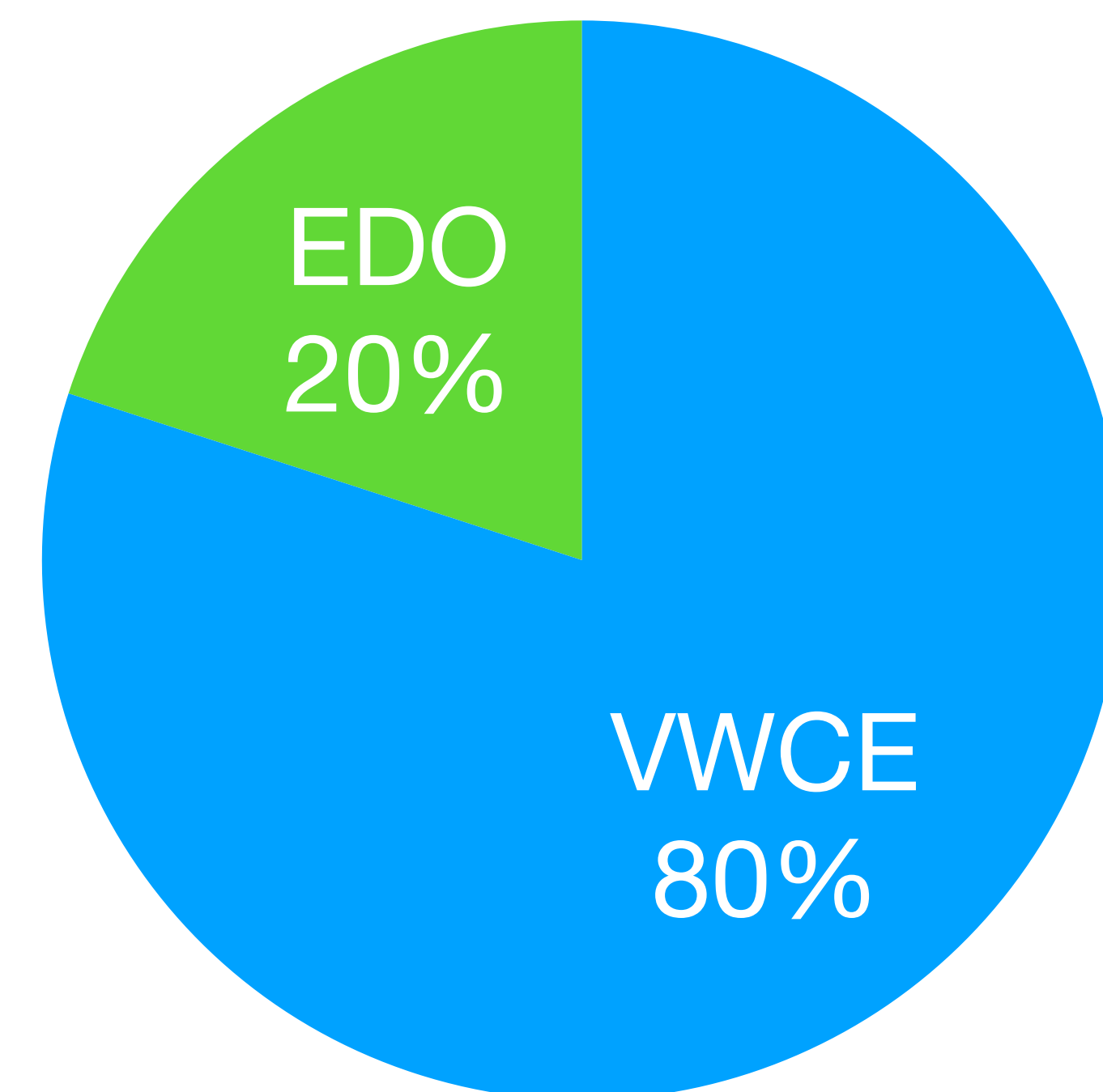
VWCE 80/ EDO 20 (19 lat), wariant bez dopłat



Przykładowa strategia

Możliwa do zastosowania w Polsce

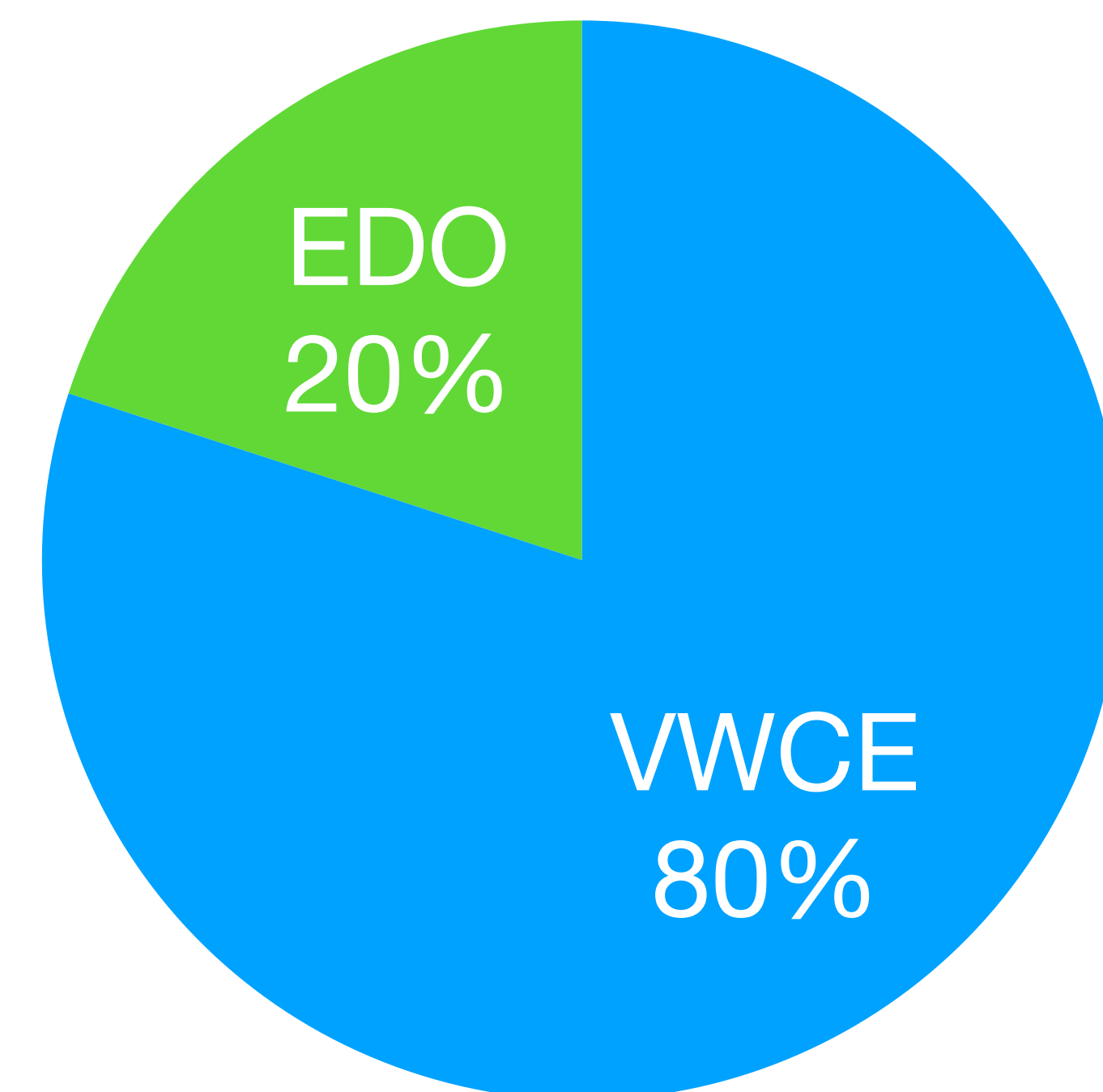
- Klasyczna strategia 80/20, wariant z dopłatami:
 - 80% Vanguard FTSE All-World UCITS ETF Acc (VWCE)
 - 20% polskie obligacje detaliczne EDO
- Okres testowania 2005-2024 (bo dane EDO mam do końca 2024) – 19 lat
- Kwota początkowa 100 000 PLN
- **Comiesięczne dopłaty 1000 PLN (z rebalansingiem)**
- Zakładamy rebalansing (dzień rebalansowania: ostatni dzień miesiąca, odchylenie 20%)



Wyniki

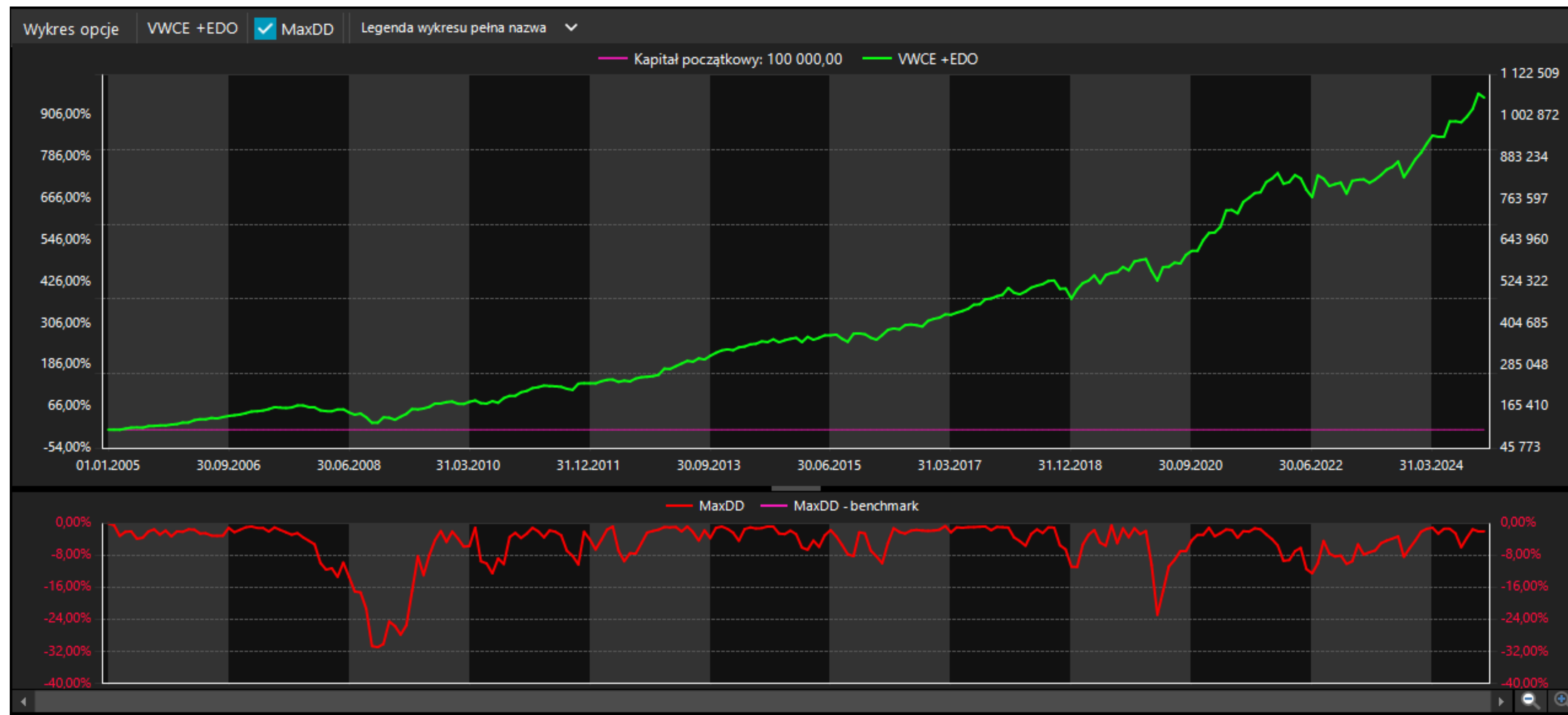
VWCE 80/ EDO 20 (19 lat), wariant z dopłatami

- Kapitał początkowy 100 000 PLN
- Comiesięczna dopłata 1000 PLN
- Kapitał końcowy 1 056 965 PLN
- Stopa zwrotu 956%
- CAGR (Compound Annual Growth Rate), czyli skumulowany roczny wskaźnik wzrostu 12,51%
- Maksymalne obsunięcie kapitału 30,82%
- Długość maksymalnego obsunięcia kapitału 673 dni (1,84 roku)
- Początek maksymalnego obsunięcia 26 listopada 2007 r.



Wyniki

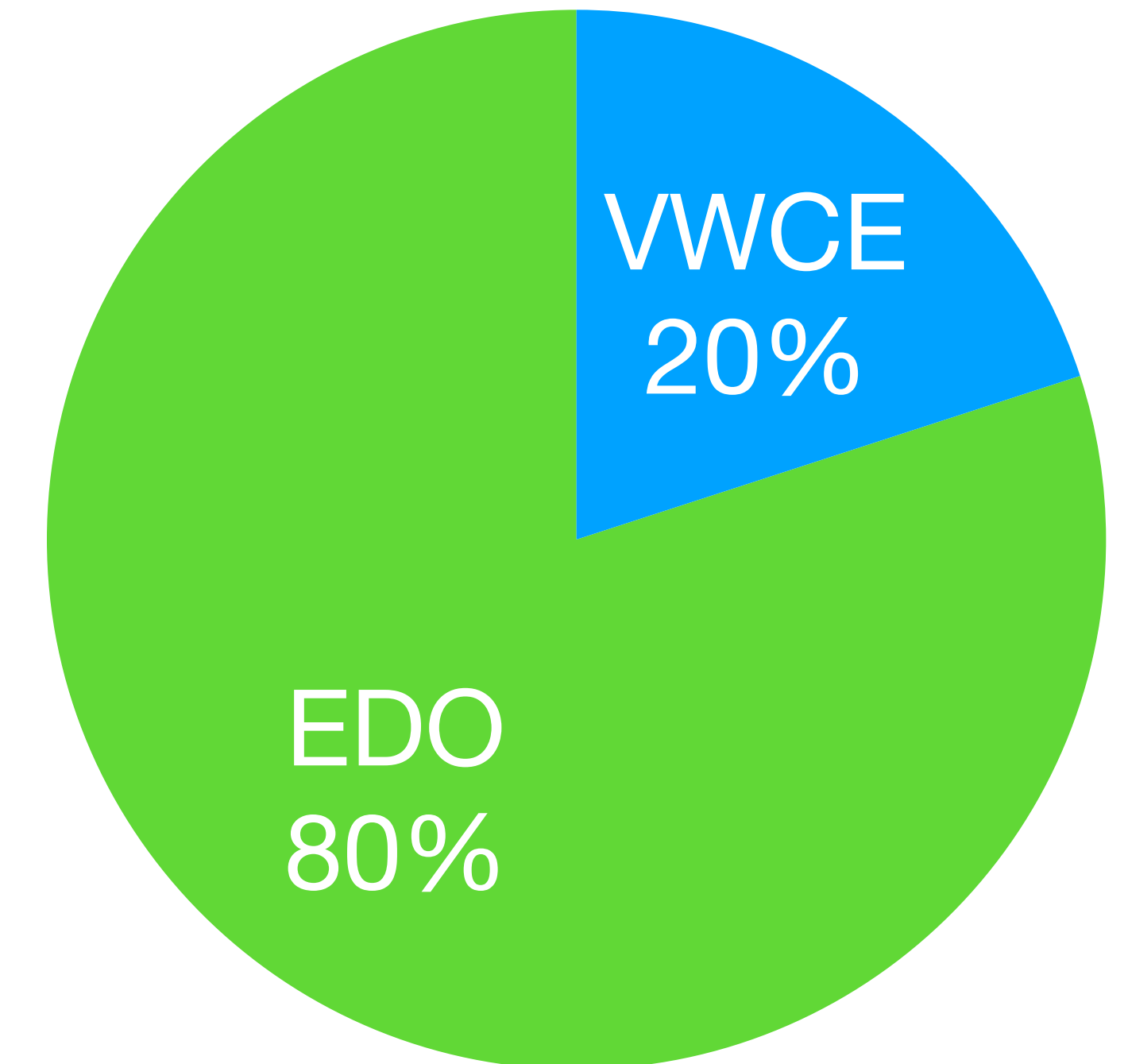
VWCE 80/ EDO 20 (19 lat), wariant z dopłatami



Przykładowa strategia (dla ostrożnych 🙈)

Możliwa do zastosowania w Polsce

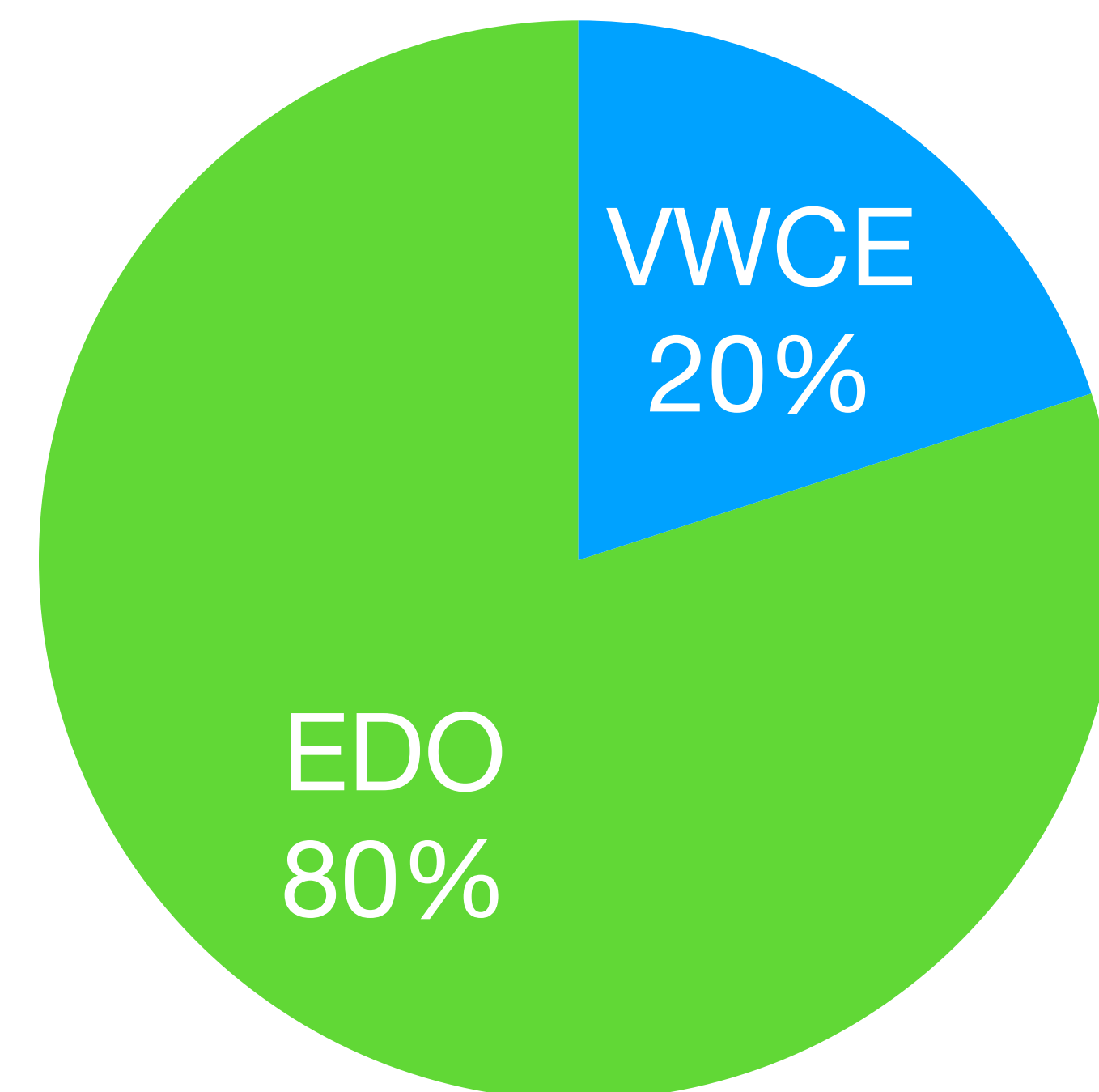
- Klasyczna strategia 20/80, wariant z dopłatami:
 - 20% Vanguard FTSE All-World UCITS Acc (VWCE)
 - 80% polskie obligacje detaliczne EDO
- Okres testowania 2005-2024 (bo dane EDO mam do końca 2024) – 19 lat
- Kwota początkowa 100 000 PLN
- **Comiesięczne dopłaty 1000 PLN (z rebalansingiem)**
- Zakładamy rebalansing (dzień rebalansowania: ostatni dzień miesiąca, odchylenie 20%)



Wyniki

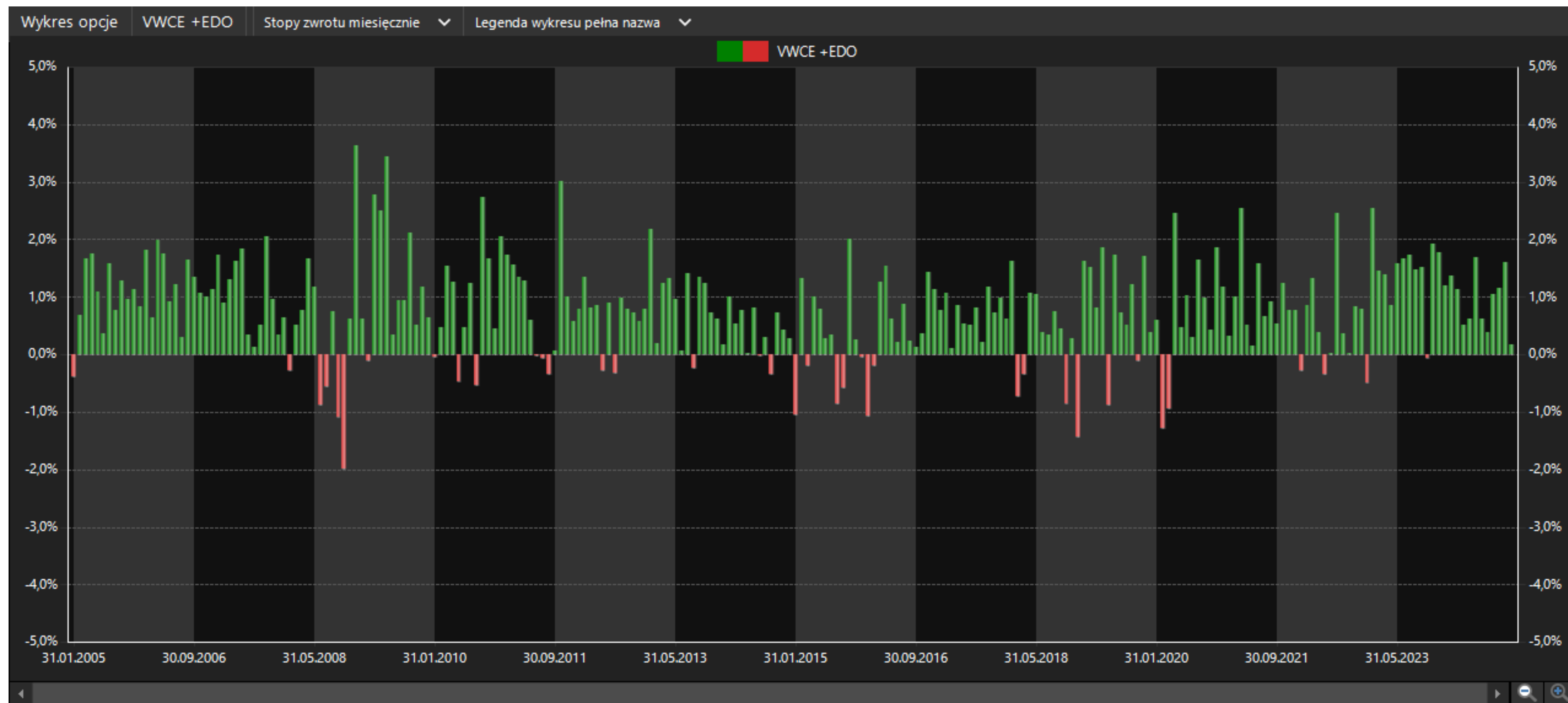
VWCE 20/ EDO 80 (19 lat), wariant z dopłatami

- Kapitał początkowy 100 000 PLN
- Comiesięczna dopłata 1000 PLN
- Kapitał końcowy 668 751 PLN
- Stopa zwrotu 568%
- CAGR (Compound Annual Growth Rate), czyli skumulowany roczny wskaźnik wzrostu 9,96%
- Maksymalne obsunięcie kapitału 6,49%
- Długość maksymalnego obsunięcia kapitału 106 dni
- Początek maksymalnego obsunięcia 19 lutego 2020 r.



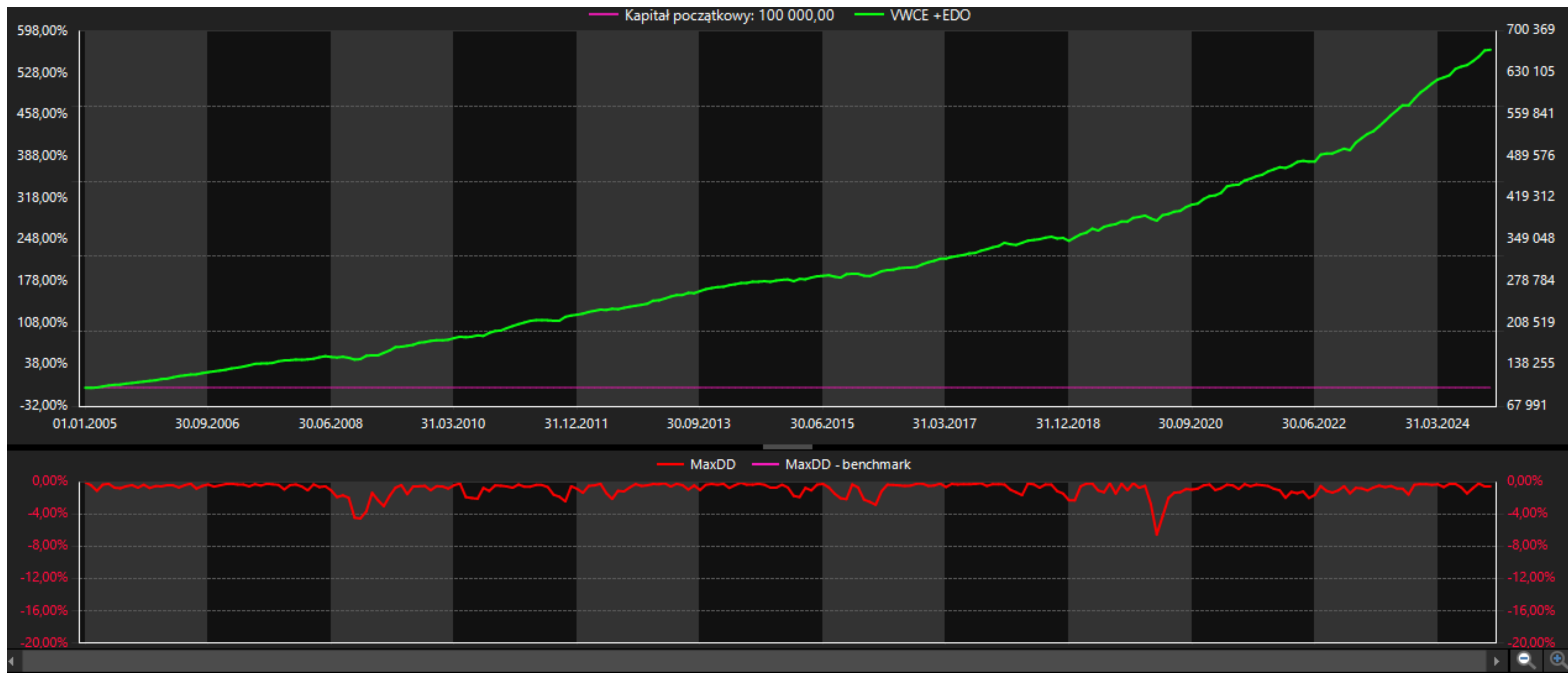
Wyniki

VWCE 20/ EDO 80 (19 lat), wariant z dopłatami

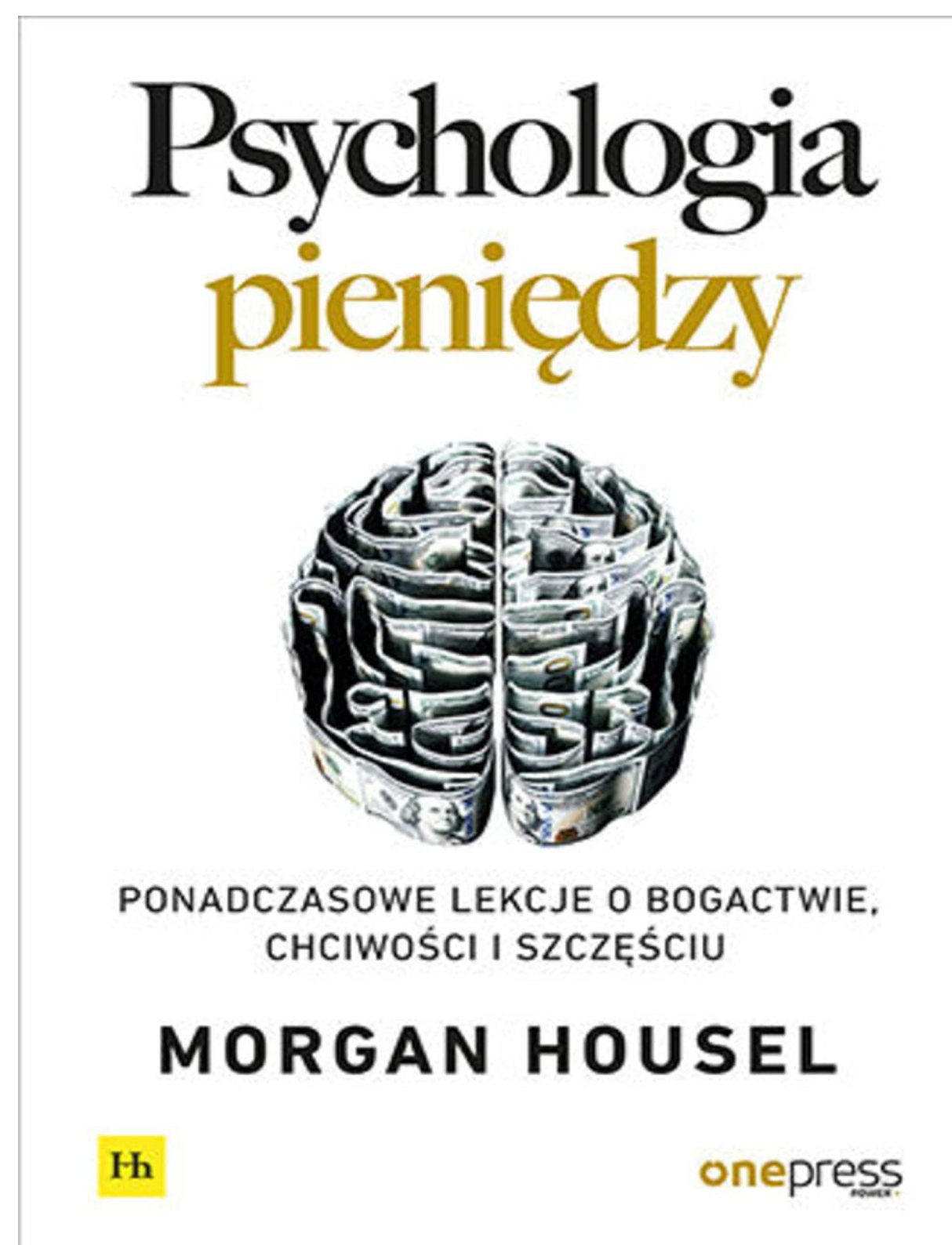


Wyniki

VWCE 20/ EDO 80 (19 lat), wariant z dopłatami



Polecam:



Źródła danych

wystarczające dla pasywnych inwestorów



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

- www.sii.org.pl (aktualności, oferta biur maklerskich, nowości produktowe dla inwestorów indywidualnych, zmiany w limitach IKE, IKZE, OIPE, PPK, zmiany w rozwiązaniach podatkowych, np. OKI)
- Już wkrótce portfel „Inwestuję 500 zł miesięcznie” 🤔



ATLAS ETF

- www.atlasetf.pl (przegląd wszystkich możliwych ETF-ów, skład, opłaty, rynki notowań, dostępność w biurach maklerskich)

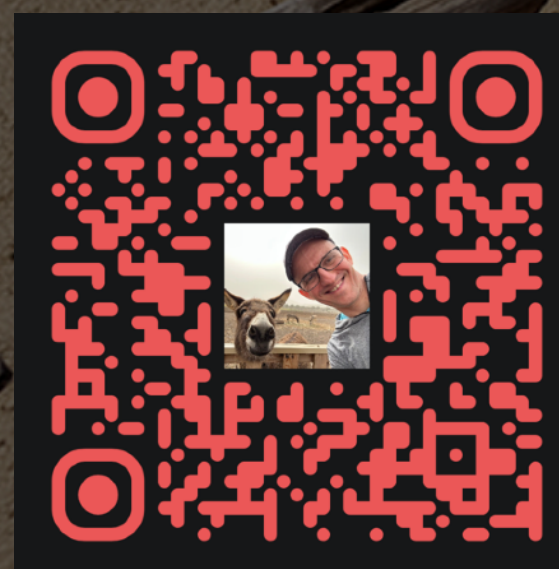
Michał Maślowski

mmaslowski@sii.org.pl

✕ @mmaslov

www.sii.org.pl

prosteinwestowanie.substack.com



organizatorzy



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych



FUNDACJA
GPW

patronat

