BLIŻEJ SUKCESU - FINANSE

ZŁOTE MYŚLI

Fundusze Inwestycyjne

Andrzej Banachowicz



Jak zacząć zarabiać na funduszach inwestycyjnych, wykorzystując mechanizmy rynku?

Ten ebook zawiera darmowy fragment publikacji "Fundusze inwestycyjne"

Darmowa publikacja dostarczona przez
GraGieldowa.pl

Copyright by Złote Myśli & Andrzej Banachowicz, rok 2008

Autor: Andrzej Banachowicz
Tytuł: Fundusze inwestycyjne

Data: 19.01.2012

Złote Myśli Sp. z o.o.
ul. Toszecka 102
44-117 Gliwice
www.zlotemysli.pl
email: kontakt@zlotemysli.pl

Niniejsza publikacja może być kopiowana, oraz dowolnie rozprowadzana tylko i wyłącznie w formie dostarczonej przez Wydawcę. Zabronione są jakiekolwiek zmiany w zawartości publikacji bez pisemnej zgody Wydawcy. Zabrania się jej odsprzedaży, zgodnie z regulaminem Wydawnictwa Złote Myśli.

Autor oraz Wydawnictwo Złote Myśli dołożyli wszelkich starań, by zawarte w tej książce informacje były kompletne i rzetelne. Nie biorą jednak żadnej odpowiedzialności ani za ich wykorzystanie, ani za związane z tym ewentualne naruszenie praw patentowych lub autorskich. Autor oraz Wydawnictwo Złote Myśli nie ponoszą również żadnej odpowiedzialności za ewentualne szkody wynikłe z wykorzystania informacji zawartych w książce.

Wszelkie prawa zastrzeżone.
All rights reserved.

SPIS TREŚCI

OD AUTORA 5
CZĘŚĆ I
TEORIA.....7
1. CO TO JEST FUNDUSZ INWESTYCYJNY? 8
2. HISTORIA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH 10
3. CZY WARTO INWESTOWAĆ W FUNDUSZE?.....14
Zalety.....14
Wady.....17
4. JAKIE KORZYŚCI DAJĄ FUNDUSZE?.....19
5. FUNDUSZ A LOKATA.....21
6. RODZAJE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH.....24
Klasyfikacja prawna.....24
Klasyfikacja ze względu na rodzaj instrumentów inwestycyjnych.....26
Klasyfikacja ze względu na ryzyko inwestycyjne.....29
Klasyfikacja ze względu na specjalizację.....31
7. FUNDUSZE HEDGINGOWE 32
8. BEZPIECZEŃSTWO 34
Doradca inwestycyjny 35
Agent transferowy 35
Depozytariusz 35
9. DYWERSYFIKACJA 37
10. WŁASNY FUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY.....40
11. STRATEGIE INWESTYCYJNE.....44
Strategia agresywna.....44
Strategia agresywna z dywersyfikacją zagraniczną.....45
Strategia średniego ryzyka.....46
Strategia bezpieczna.....46
Strategia aktywnej alokacji.....47
Strategia inwestowania na rynkach zagranicznych.....47
12. PSO.....49
CZĘŚĆ II
PRAKTYKA.....51
WPROWADZENIE.....52
1. PODEJMUJEMY DECYZJĘ O ZAKUPIE FUNDUSZY.....53
Test: Jakim jesteś inwestorem?.....58
Wyniki testu.....61
Wybór konkretnych funduszy.....62
Gra on-line.....63
2. GDZIE KUPOWAĆ FUNDUSZE INWESTYCYJNE?.....65
3. OPŁATY.....70
4. JAK ZARABIAĆ NA FUNDUSZACH?.....74
5. SPRZEDAŻ JEDNOSTEK.....77
6. PODATEK OD ZYSKÓW.....81

CZĘŚĆ III
DODATEK
INNE FORMY INWESTOWANIA W FUNDUSZE INWESTYCYJNE....84
1. FUNDUSZE PARASOLOWE....85
Czy fundusze parasolowe są dla każdego? 86
2. LOKATA Z FUNDUSZEM....87
Zalety....89
Wady....89
3. FUNDUSZE FUNDUSZY....91
4. UBEZPIECZENIE Z FUNDUSZEM....95
5. FUNDUSZE INWESTYCYJNE ZAMKNIĘTE (FIZ)....98
6. DORADCY FINANSOWI I ICH USŁUGI....100
POSŁOWIE....104
CZĘŚĆ IV
SŁOWNIK POJĘĆ....105

Od autora

Fundusze inwestycyjne funkcjonują w naszym kraju już od kilkunastu lat. Przez ten czas powstało wiele towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz rozszerzała się ich oferta. W chwili obecnej na polskim rynku funkcjonują 22 towarzystwa, a liczba oferowanych przez nie funduszy inwestycyjnych wynosi około 150. W Polsce około 3% społeczeństwa przeznacza środki na fundusze inwestycyjne, a w związku ze świetnymi wynikami rośnie z dnia na dzień popularność funduszy oraz liczba inwestorów.

Moją publikację postanowiłem stworzyć po tym, jak przeglądając fora internetowe traktujące o inwestowaniu, zobaczyłem, że prawie codziennie pojawiają się nowe osoby, mające dość mizernego oprocentowania lokat i kont bankowych, które chcą zainwestować w fundusze inwestycyjne. Zwykle ich posty mają podobną treść. Ludzie ci piszą w nich, że mają określoną kwotę do zainwestowania, i pytają, w co mają zainwestować. Często dodatkowo nie podają okresu, na jaki przewidują ulokowanie pieniędzy w funduszach, oraz nie określają tolerancji ryzyka. TAK. Przy inwestowaniu w fundusze można określić swoją skłonność do ryzyka i wybrać te, które będą odpowiadały poziomowi ryzyka, jakie jesteśmy gotowi podjąć. Oczywiście nie ma gwarancji, że bardzo bezpieczna inwestycja przyniesie ogromne zyski, ale można wybrać kilka różnych rodzajów funduszy, aby ryzyko było akceptowalne, a zyski przyjemne dla oka i portfela.

W tej publikacji, Drogi Czytelniku, postaram się wyjaśnić Ci, co to są fundusze inwestycyjne, jak one działają, jak wybierać zestaw funduszy odpowiedni dla Twojego poziomu akceptacji ryzyka oraz jak zainwestować. Książkę tę podzieliłem na cztery główne części:

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

TEORIA – w tej części podaję wszelkie informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych w ogóle. Jest to wiedza teoretyczna w pigułce, wiedza potrzebna Ci do świadomego inwestowania w fundusze.

PRAKTYKA – znajdziesz tam informacje o praktycznym zastosowaniu wiedzy o funduszach, takie jak: wyszczególnienie miejsc, gdzie można nabyć fundusze, opłaty z tym związane oraz kwestie dotyczące podatku od zysku.

DODATEK – INNE FORMY INWESTOWANIA W FUNDUSZE – opis kilku form inwestowania i usług z udziałem funduszy, takich jak: fundusze parasolowe, lokata z funduszem czy ubezpieczenie z funduszem.

SŁOWNIK POJĘĆ – jak sama nazwa wskazuje, jest to wykaz pojęć związanych z funduszami inwestycyjnymi, użyteczny w każdym momencie czytania mojej publikacji – wystarczy przejść na końcowe strony.

Proponuję Ci przeczytanie kolejno wszystkich części. Dzięki temu uzyskasz pełną informację o rynku funduszy oraz o firmach oferujących inwestowanie w funduszach. Ponadto posiądziesz wiedzę, która pozwoli Ci świadomie inwestować, a nawet doradzać innym – np. znajomym, których pewnie zainteresujesz ideą inwestowania w fundusze. Więcej – Twoi znajomi sami zainteresują się funduszami inwestycyjnymi, gdy zobaczą, że po przeczytaniu tej jednej książki jesteś w stanie generować zyski bez jakichkolwiek codziennych działań z tym związanych.

Tak więc – zaczynamy...

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

1. Co to jest fundusz inwestycyjny?

Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, z usług której – w celu pomnażania swojego kapitału – może korzystać każdy. Kapitałem klientów, którzy zainwestowali swoje oszczędności w fundusz, zarządzają specjaliści. Zadaniem tych osób, posiadających licencję doradcy inwestycyjnego, jest inwestowanie pieniędzy klientów, zgodnie ze strategią inwestycyjną danego funduszu, w taki sposób, aby osiągnąć jak największy zysk dla uczestnika funduszu – czyli klienta. Zwykle dla każdej firmy – czyli w tym przypadku dla towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI) – pracuje wielu analityków finansowych oraz kilku zarządzających, którzy podejmują decyzje o przeprowadzeniu transakcji. W ramach każdego TFI oferowanych jest zwykle kilka rodzajów funduszy inwestycyjnych, takich jak: akcyjne, zrównoważone, obligacyjne, rynku pieniężnego i inne. Różne rodzaje funduszy scharakteryzuję dokładnie w oddzielnym rozdziale. Każdym funduszem zarządza zwykle inny specjalista – tylko czasami jest tak, że jeden zarządzający prowadzi dwa fundusze jednocześnie. W TFI od tych kilku osób – zarządzających oraz analityków – zależy, jakie papiery wartościowe stanowią aktywa funduszu i generują zyski dla klientów funduszu.

Działalność funduszy inwestycyjnych w Polsce reguluje ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 roku. Podaje ona także najpełniejszą definicję funduszu inwestycyjnego: **„Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie lub niepublicznie, jeżeli ustawa tak stanowi, w określone w ustawie papiery wartościowe i inne prawa majątkowe”**.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

W chwili obecnej na naszym rynku działają 22 towarzystwa funduszy inwestycyjnych:

• AIG TFI • ALLIANZ TFI • BPH TFI • CU TFI • DWS TFI • IDEA TFI • ING TFI	• INVESTORS TFI • KBC TFI • LEGG MASON TFI • MILLENIUM TFI • OPERA TFI • PIONEER PEKAO TFI • PKO CREDIT SUISSE	• SEB TFI • SKOK TFI • SUPERFUND TFI • PZU TFI • SKARBIEC TFI • ARKA BZWBK • UNION INVESTMENT • NOBLE FUNDS TFI

Wpłacając swoje oszczędności na fundusz, klient kupuje tzw. jednostki uczestnictwa w funduszu. Każdy otwarty fundusz inwestycyjny (FIO) musi codziennie publikować wyceny jednostek uczestnictwa. Wartość jednostek możemy znaleźć w internecie, w telegazecie, w dziennikach, a także otrzymywać od funduszu na własny e-mail lub SMS-em. Jest to bardzo wygodne, jednak szczególnie przy inwestowaniu w fundusze akcyjne nie polecam przywiązywania dużej wagi do codziennych wyników. Fundusze – zwłaszcza akcyjne – są inwestycją długookresową. Często zdarzają się spadki jedno-, dwudniowe, ale nie należy się nimi za bardzo przejmować. W odniesieniu do długiego okresu fundusz i tak powinien wygenerować satysfakcjonujący zysk.

Najkrótszy opłacalny okres inwestowania w fundusze wynosi około 3 miesięcy. Jest on związany z opłatami za zarządzanie czy za przeprowadzenie transakcji zakupu. Niektóre instytucje, takie jak np. mBank, oferują bezprowizyjny zakup jednostek funduszy, co jest świetnym rozwiązaniem. Jednak, mimo wszystko, sugeruję wybrać – jako minimum – okres 3 miesięcy. Maksymalnego okresu inwestowania w fundusze nie ma. Są ludzie, którzy np. odkładają po 100–200 zł na fundusz inwestycyjny, gdzie zakładają inwestycję np. na okres 25 lat – jako dodatek do swojej emerytury. Także tę strategię opiszę dokładnie w dalszej części tej książki.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

2. Historia funduszy inwestycyjnych

Prekursorem instytucji wspólnego inwestowania, które obecnie nazywamy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, był szkocki księgowy Robert Fleming. W 1870 roku został wysłany do Ameryki w sprawach związanych z działalnością firmy, w której pracował. Po powrocie, wraz z przyjaciółmi, założył Szkocko-Amerykański Trust Inwestycyjny (*Scoottish American Investment Trust*). W kolejnych latach Fleming uczestniczył w tworzeniu innych, podobnych instytucji wspólnego inwestowania. Ideą założenia takiego trustu był fakt, iż bardzo niewiele osób było w stanie śledzić rynek na bieżąco. Taka instytucja umożliwiłaby większej liczbie ludzi dostęp do giełd i inwestowania na nich, bez potrzeby posiadania wiedzy o analizie technicznej i fundamentalnej oraz bez konieczności codziennego śledzenia informacji gospodarczych i ekonomicznych.

Wzrost popularności funduszy inwestycyjnych spowodował ożywienie i wzrost gospodarki brytyjskiej. Przez pierwsze 15 lat istnienia funduszy inwestycyjnych powstało 50 towarzystw. Pech chciał, że większość z nich upadła z powodu złych decyzji inwestycyjnych. Fundusze, którym udało się dobrze inwestować, i tak miały nad sobą ciemne chmury. Taką chmurą był kryzys giełdowy w 1890 roku. Ponowny wzrost zainteresowania funduszami inwestycyjnymi miał miejsce na początku XX wieku. Fundusze były wtedy bardziej odporne na spadki i załamania giełdy, do tego stopnia, że nie przeszkodził im w działalności nawet kryzys giełdowy z 1921 roku. Po sukcesie funduszy w Anglii zainteresowanie nimi przeszło na rynek amerykański. W latach dwudziestych XX wieku fundusze w Stanach Zjednoczonych przeżywały gwałtowny rozkwit. Dwudziestego pierwszego

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

marca 1924 roku powstał w Bostonie pierwszy fundusz powierniczy **Massachusetts Investor Trust**, który działał na zasadach podobnych do tych, na podstawie których działają obecnie fundusze w Polsce. Jego udziały były sprzedawane każdemu zainteresowanemu. Fundusz zobowiązywał się do odkupienia jednostek uczestnictwa w dowolnym momencie, po cenie równej sumie aktywów podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa. Brał za to prowizję w wysokości 2 centów.

W 1935 roku kongres amerykański nakazał komisji papierów wartościowych przyjrzenie się rynkowi funduszy inwestycyjnych. W wyniku tego, po sześciu latach, powstał ogromny (5 100 stron) raport o działalności funduszy. Następnie utworzono **Investment Company Act**, czyli akt prawny regulujący działalność funduszy w Ameryce. Akt ten uważa się za najlepszy, dlatego w prawie niezmienionej formie funkcjonuje do dziś. W 1949 roku w USA działało 91 funduszy z liczbą klientów na poziomie 842 tysięcy, a dwa lata później liczba funduszy przekroczyła setkę, zaś liczba klientów osiągnęła milion. W 1953 roku pojawił się w Ameryce pierwszy fundusz inwestujący na rynkach zagranicznych. Dwadzieścia pięć lat później pojawił się pierwszy fundusz rynku pieniężnego, a dwadzieścia siedem lat później aktywa funduszy przekroczyły granicę 100 miliardów dolarów. Dla Amerykanów fundusze inwestycyjne to najpopularniejsza forma inwestowania swoich oszczędności.

Historia funduszy inwestycyjnych w Polsce była niewspółmiernie krótsza. W 1991 roku pojawiła się pierwsza formuła prawna regulująca ten rynek. Było to *Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych* z 22 marca 1991 roku. Pierwszym funduszem powierniczym, powstałym w 1992 roku, był Pioneer, który aż do 1995 roku, prowadząc fundusz zrównoważony, był monopolistą na rynku. W 1995 roku do Pioneera dołączyła Koro-

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

na Towarzystwo Funduszy Powierniczych, startując także, jak przed laty Pioneer, z funduszem zrównoważonym. Pioneer natomiast odpowiedział uruchomieniem funduszu akcyjnego oraz obligacyjnego.

W 1996 roku Komisja Papierów Wartościowych udzieliła pozwolenia na powstanie kolejnych 7 funduszy powierniczych i 3 towarzystw. W sumie w 1996 roku istniało 11 funduszy powierniczych i 5 towarzystw oferujących te fundusze. Przełomowy był rok 1997, kiedy to powstała ustawa o funduszach inwestycyjnych. Poza tym powstały także kolejne fundusze inwestycyjne i nowe towarzystwa. Na koniec roku działało już 10 towarzystw, które oferowały w sumie 30 funduszy inwestycyjnych. W związku z szybkim wzrostem gospodarczym rosło także zainteresowanie inwestowaniem w fundusze inwestycyjne. Napływ kapitału do funduszy rósł z każdym rokiem.

W 1996 roku aktywa funduszy wynosiły 1,36 mld złotych, natomiast w 1997 roku wzrosły o 40% – do 1,9 mld złotych. Rok 1998 był kolejnym rokiem rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała zezwolenie na powstanie trzech kolejnych TFI, a liczba funduszy w tym roku wzrosła do 41. Dwudziestego pierwszego lutego 1998 roku weszła w życie ustawa regulująca rynek funduszy inwestycyjnych. Wprowadziła ona nowe typy funduszy inwestycyjnych, eliminując jednocześnie fundusze powiernicze. W wyniku tej ustawy 11 z 13 towarzystw funduszy powierniczych przekształciło się w towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Komisja udzieliła zezwolenia na powstanie kolejnych dwóch TFI, które uruchomiły kolejne 2 fundusze inwestycyjne. Lata 1995–1998 były najbardziej burzliwymi i przełomowymi latami w rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce.

Rok 1999 przyniósł powstanie kolejnych 25 funduszy. W tym roku także powstały dwa zupełnie nowe rodzaje funduszy inwestycyjnych:

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

fundusz specjalistyczny (SOFI Skarbiec PPPlus), a także zamknięty fundusz inwestycyjny (ZFI Sezam). W 2000 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała kolejne zezwolenia na utworzenie 6 towarzystw, 11 otwartych funduszy inwestycyjnych, 7 specjalistycznych otwartych oraz 3 funduszy zamkniętych. Rok 2001 był rokiem funduszy papierów dłużnych. W związku z niezbyt dobrymi wynikami giełdy – w tym czasie górowały fundusze obligacji. W chwili obecnej na warszawskiej giełdzie, nieprzerwanie od około 4 lat, trwa hossa. Na rynku są 22 TFI, oferujące ponad 150 funduszy inwestycyjnych. Dysponują one wielomiliardowymi aktywami.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

7. Fundusze hedgingowe

Fundusze hedgingowe (czyt. hedżingowe) są specyficznym rodzajem funduszy inwestycyjnych. Potrafią generować zyski nie tylko w czasie, kiedy giełdy rosną, ale także – kiedy spadają. Wyniki funduszy hedgingowych zazwyczaj nie pokrywają się z wynikami giełdy. Zwykle nie inwestują one w same akcje, ale w instrumenty pochodne akcji lub inne strategie oparte na automatycznych systemach inwestycyjnych, gdzie często komputer sam analizuje sytuację na rynku i podejmuje decyzje. Nie określają, jaką strategią będą inwestować, tylko stosują tzw. „multistrategie". Nie określają się, że inwestują tylko w akcje np. spółek surowcowych czy tylko w obligacje. Mają szeroki horyzont działania. Szukają wszystkich możliwości, które dają duże szanse na pokaźny zwrot z inwestycji. W swoich portfelach mogą mieć zarówno akcje spółek, które zamierzają wejść na giełdę, jak i spółek, które już na giełdzie działają. Ponadto mogą inwestować w kontrakty terminowe, opcje na akcje, surowce czy nieruchomości. Hedgingi mają taką przewagę nad funduszami tradycyjnymi, że mogą stosować strategie krótkiej sprzedaży. Zwykły fundusz np. kupuje akcje jakiejś spółki, która wchodzi na giełdę, i trzyma jej akcje cały czas. Hedgingi natomiast mogą np. jednego dnia kupić, osiągnąć jakieś zyski z tych akcji i po kilku dniach je sprzedać.

Ile można zarobić na takich funduszach hedgingowych? Trudno jest to dokładnie określić. Do funduszy hedgingowych najbardziej zbliżone na polskim rynku są: SUPERFUNDS, Investors TFI oraz OPERA TFI. Przyglądając się wynikom SUPERFUNDS, można spostrzec, że potrafią one wygenerować nawet 15–20% zysku w przeciągu kwartału. Trudno jest jednak uśrednić ich roczne wyniki, bo już np. w okresie jednego roku zysk to zaledwie kilka procent.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

Zyski i straty funduszy hedgingowych potrafią się bardzo często zmieniać. Wynika to z ryzyka i sposobu inwestowania. Jeśli chodzi o Investors TFI, jest to stosunkowo młody fundusz zamknięty, który co jakiś czas otwiera się na wpłaty i zakup swoich certyfikatów. Inwestuje on w najlepsze europejskie spółki giełdowe i rynek nieruchomości, osiągając przy tym bardzo wysokie zyski dla swoich klientów. Można powiedzieć, że jest to fundusz specjalistyczny. Ma wytyczony cel inwestycyjny, który realizuje z bardzo dobrym skutkiem. Powierzenie części kapitału temu funduszowi uważam za całkiem niezły pomysł – pod warunkiem, że trafi się na moment, w którym fundusz będzie otwierał się na napływ nowego kapitału (jest to zwykle ogłaszane w mediach). Certyfikaty tego funduszu rozchodzą się zazwyczaj w kilka dni, więc często trzeba się spieszyć, bo kto pierwszy, ten lepszy.

Zaletami funduszy hedgingowych niewątpliwie są:

- duża odmienność i niezależność wyników funduszy hedgingowych od sytuacji np. na giełdzie;
- duża różnorodność instrumentów finansowych, w które inwestuje fundusz typu hedge: akcje, waluty, kontrakty terminowe, opcje; dodatkowo mogą inwestować także na rynku towarowym – np. w ropę naftową, złoto, srebro, miedź, diamenty;
- wykorzystywanie dźwigni finansowej umożliwiającej inwestowanie mniejszej części kapitału i generującej zyski tak, jakby była inwestowana większa kwota;
- zarządzający funduszem często posiadają w nim własne oszczędności, co dodatkowo zwiększa ich motywację do pracy;
- fundusze hedgingowe, podobnie jak klasyczne fundusze, pobierają opłatę za zarządzanie oraz opłatę od wyników na koniec danego okresu rozliczeniowego; działa to jak dodatkowa motywacja dla zarządzających.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

8. Bezpieczeństwo

Bezpieczeństwo inwestowania w funduszach jest na wysokim poziomie. Nie wspominając o tym, że sami decydujemy o bezpieczeństwie, wybierając konkretny fundusz inwestycyjny, a tym samym – fachowców, którzy zarządzają naszymi pieniędzmi. Na dobrą sprawę bezpieczeństwo pieniędzy w funduszu jest większe niż w banku. Dzieje się tak, ponieważ fundusz nie ma fizycznego dostępu do naszych pieniędzy. Bezpieczeństwo pieniędzy w funduszu gwarantuje ustawa o funduszach inwestycyjnych, o której wspominałem wcześniej. Ustanawia ona kilka podstawowych przepisów dotyczących działalności funduszy:

- stała kontrola Komisji Nadzoru Finansowego (KNF);
- jasne i przejrzyste koszty działalności funduszu;
- obowiązek codziennej wyceny jednostek uczestnictwa według ściśle określonych norm oraz informowania o tej wycenie;
- pieniądze klientów przechowywane są w banku depozytariuszu; fundusz nie ma dostępu do pieniędzy klientów, może nimi tylko zarządzać.

Działalność funduszy inwestycyjnych rozdziela się na 3 typy podmiotów:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI) i ich doradcy inwestycyjni;
- depozytariusze;
- agent transferowy.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

Podstawową zasadą w kraju jest rozdzielenie ról. Doradca inwestycyjny podejmuje decyzję o kupnie, którą realizuje agent transferowy (przelicza on także aktywa na jednostki uczestnictwa), a depozytariusz zapisuje tę transakcję i przechowuje aktywa.

Doradca inwestycyjny

O tym podmiocie już wspominałem. Musi mieć oficjalną licencję, jest nadzorowany przez KNF. Przygotowuje decyzje o nabywaniu i zbywaniu akcji/obligacji/bonów skarbowych – w zależności od typu funduszu. TFI musi zatrudniać przynajmniej dwóch doradców.

Agent transferowy

Jest to instytucja, która na zlecenie TFI zajmuje się prowadzeniem kont indywidualnych klientów funduszu inwestycyjnego oraz przelicza wpłaty klientów na liczbę jednostek uczestnictwa w funduszu, jak i odkupowanych jednostek na wypłacane inwestorowi pieniądze.

Depozytariusz

Instytucja depozytariusza została stworzona w celu ochrony środków finansowych klientów funduszu. Przechowuje on aktywa inwestorów, a także kontroluje działalność funduszu w zakresie zgodności przeprowadzanych transakcji ze statutem funduszu oraz przepisami prawnymi. Depozytariuszami mogą być banki, które mają siedziby w Polsce oraz dysponują aktywami w wysokości minimum 100 mln

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

złotych. Depozytariuszem może być także Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Obowiązki depozytariusza

- prowadzi rejestr aktywów funduszu;
- zapewnia zgodność wykupowania certyfikatów inwestycyjnych oraz jednostek uczestnictwa z prawem;
- zapewnia płynność rozliczania umów dotyczących aktywów, jak i umów z uczestnikami funduszu;
- zapewnia zgodność z prawem rozliczania aktywów oraz wartości jednostek uczestnictwa;
- zapewnia zgodność z prawem i statutem wykorzystania dochodów funduszu;
- wykonywanie poleceń funduszu – chyba że są sprzeczne z prawem lub ze statutem funduszu.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

9. Dywersyfikacja

Może tytuł rozdziału brzmi skomplikowanie, ale uwierz, że takim nie jest. Dywersyfikacja to inaczej różnicowanie (rodzajów funduszy w naszym portfelu inwestycyjnym). Bezpośrednio z dywersyfikacją związana jest krótka historyjka, która świetnie wyjaśnia jej ideę.

Wyobraź sobie, że masz przenieść w koszyku/koszykach jajka przez krętą i wyboistą trasę. Możesz wybrać jeden wielki kosz lub kilka mniejszych. Jeśli coś się stanie i kosz upadnie, to w przypadku gdy wybrałeś jeden duży kosz, jajka się potłuką – jeżeli zaś wypadnie Ci jeden z kilku koszyków, w których umieściłeś jajka, to stracisz jedynie część z nich – większość pozostanie cała.

Tych kilka zdań opisuje ideę dywersyfikacji portfela inwestycyjnego. Istotą dywersyfikacji jest rozłożenie ryzyka inwestycyjnego. Jak tego użyć w praktyce? Chodzi o inwestowanie w kilku różnych rodzajach funduszy inwestycyjnych. Część kapitału możemy przeznaczyć na inwestowanie w obarczone dużym ryzykiem fundusze akcyjne, część na inwestowanie w obligacje, a część – w fundusze pieniężne. Nawet duże straty funduszu akcyjnego możemy w ten sposób odbić przez możliwe wzrosty innych rodzajów funduszu.

Takie działanie umożliwi nam zmniejszenie ryzyka straty. Trzeba być świadomym tego, iż giełda nie zawsze będzie rosnąć. W chwili obecnej (lipiec 2007) nadal trwa hossa (od około 4 lat), giełda idzie mocno do góry i fundusze akcyjne osiągają bardzo wysokie stopy zwrotu. Należy jednak pamiętać, że taka sytuacja nie będzie trwać wiecznie. Hossa i bessa są zjawiskami przemiennymi i następują po sobie. Gdy jakiś rodzaj funduszy notuje spadki, jest duże prawdopodobieństwo,

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

że inne w tym samym czasie będą generować zysk. Warto jest trzymać swoje pieniądze w różnych rodzajach funduszy.

Takie zachowanie inwestorów to właśnie dywersyfikacja ryzyka, czyli rozkład ryzyka na kilka rodzajów funduszy, inwestujących w różne rodzaje instrumentów finansowych. Dodatkowo podkreślić należy, że każdy fundusz jest zarządzany przez innych ludzi. Nie wszyscy muszą podejmować dobre decyzje inwestycyjne. Widziałem kilka razy na dziennych notowaniach wyników funduszy, że np. jeden fundusz akcyjny zarobił danego dnia 2%, a inny 0,8%. Były także takie, które traciły. Dlatego poza dywersyfikacją na rodzaje funduszy można także pokusić się o dywersyfikację w ramach grupy funduszy. Ustalając swoją skłonność do ryzyka (w części „Praktyka") wybrać np. kilka różnych funduszy akcyjnych, kilka obligacyjnych, kilka rynku pieniężnego i obserwować, które z nich i jakie zyski generują. Można się nieźle zdziwić, gdy zainwestujemy identyczne kwoty, np. po 3 000 zł, w kilka różnych funduszy akcyjnych. Sprawdzając np. po miesiącu stan oszczędności, możemy zaobserwować całkiem spore różnice między nimi, bo w końcu dlaczego jeden fundusz potrafi w rok zarobić 75%, a inny 50%, podczas gdy inwestują na tej samej giełdzie?

Aby samemu nie musieć dywersyfikować portfela, możemy skorzystać z ofert funduszy zrównoważonych czy stabilnego wzrostu. Jak wcześniej opisałem, w ich skład wchodzą zarówno akcje, obligacje, jak i bony skarbowe. Aktywnie reagują na sytuację rynkową, zwiększając udział tej grupy instrumentów finansowych, które w danym okresie prognozują większe zyski (z dużym stopniem prawdopodobieństwa), zmniejszając udział instrumentów przynoszących mniejszy zysk. W tej chwili fundusze zrównoważone mają w swoich portfelach więcej akcji, gdyż nadal panuje dobra atmosfera na giełdzie. W czasie długotrwałych spadków pewnie przeniosą kapitał z akcji do obligacji i instrumentów rynku pieniężnego. Warto tylko zauważyć,

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

że zarządzający takim funduszem także mogą popełniać błędy w inwestowaniu, co często objawia się tym, że podczas wzrostów fundusze zrównoważone rosną wolniej niż akcyjne, natomiast podczas spadków poziom straty jest bardzo podobny do funduszy akcyjnych. Wynika to z tego, że zarządzający musi myśleć o wszystkich rodzajach instrumentów. Zarówno o akcjach, obligacjach, jak i bonach skarbowych. Dlatego też uważam, że lepiej jest korzystać z ofert funduszy z danego rodzaju, czyli czysto akcyjnych, obligacyjnych czy rynku pieniężnego i samemu skonstruować swój własny fundusz zrównoważony, o czym będzie traktował następny rozdział.

Copyright by Wydawnictwo Złote Myśli & Andrzej Banachowicz

Dlaczego warto mieć pełną wersję?



Jak zacząć zarabiać na funduszach inwestycyjnych, wykorzystując mechanizmy rynku? Coraz głośniej mówi się na temat zabezpieczania swojej przyszłości. Najbardziej pesymistyczne wiadomości sugerują wręcz, że instytucje takie jak ZUS nie będą istniały w całkiem niedalekim horyzoncie czasowym. Ile by w tym prawdy nie było, jedno jest pewne: O swoją emeryturę musisz zadbać samodzielnie! Jedną z bezpieczniejszych opcji są fundusze inwestycyjne! Fundusze inwestycyjne funkcjonują w naszym kraju już od kilkunastu lat. Przez ten czas powstało wiele towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz rozszerzała się ich oferta. Przy tak dużym wyborze bardzo trudno jest podjąć racjonalną decyzję co do wyboru właściwego funduszu czy też towarzystwa inwestycyjnego. Chyba że posiadamy odpowiednią wiedzę. Książka „Fundusze Inwestycyjne" podzielona została na 4 części: * TEORIA – w tej części odnajdziesz wszelkie informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych w ogóle. * PRAKTYKA – znajdziesz tam informacje o praktycznym zastosowaniu wiedzy o funduszach. * DODATEK – INNE FORMY INWESTOWANIA W FUNDUSZE – opis kilku form inwestowania i usług z udziałem funduszy. * SŁOWNIK POJĘĆ – jak sama nazwa wskazuje, jest to wykaz pojęć związanych z funduszami inwestycyjnymi.

Pełną wersję książki zamówisz na stronie wydawnictwa Złote Myśli

http://www.zlotemysli.pl/prod/6418/fundusze-inwestycyjne-andrzej-banachowicz.html