

## rynek funduszy inwestycyjnych

### Prospekty informacyjne funduszy inwestycyjnych po zmianach

Jednym z podstawowych i jednocześnie najważniejszych obowiązków spoczywających na funduszach inwestycyjnych otwartych oraz na specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych, które zamierzają oferować i zbywać swe jednostki uczestnictwa inwestorom, jest obowiązek sporządzenia prospektu informacyjnego oraz skrótu tegoż prospektu. Zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny otwarty oraz specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty mają obowiązek publikowania prospektów informacyjnych, skrótów prospektów oraz półrocznych sprawozdań finansowych, w tym połączonych sprawozdań funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy na stronach internetowych wskazanych w statucie funduszu.

Artur Zapala, Łukasz Wójtowicz  
Dewey&LeBoeuf

Czytaj na stronie 2

### Robert Parker ocenia kondycję globalnych rynków finansowych

5 sierpnia 2008



*Po gwałtownym wzroście cen surowców, w tym ropy naftowej, ostatnie tygodnie przynoszą spadki. Czy to odwrócenie trendu ma szansę się utrzymać w dłuższej perspektywie?*

W ciągu ostatnich trzech tygodni ceny ropy naftowej spadły z poziomu ponad 145 dolarów za baryłkę do około 120-125 dolarów. Przyczyn takiego stanu rzeczy może być kilka. Najwyraźniej maleje popyt ze strony najbardziej uprzemysłowionych krajów na świecie. Dodatkowo mniejsze zapotrzebowanie na ropę naftową zgłaszają Chiny. Na to nałożyło się delikatne zwiększenie wydobycia przez kraje OPEC, spowolnienie zainteresowania inwestycjami długoterminowymi na rynku surowców oraz odwrócenie krótkoterminowych pozycji inwestycyjnych przez inwestorów instytucjonalnych w rodzaju funduszy emerytalnych.

Robert Parker odpowiada na pytania Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Czytaj na stronie 3

### Polacy chcą się uczyć o funduszach inwestycyjnych

Czy o funduszach inwestycyjnych warto się uczyć? Ktoś mógłby powiedzieć, że przecież wystarczy mieć trochę gotówki, dobrze ją ulokować w najbardziej zyskownym funduszu i cieszyć się z otrzymywanych profitów. Tak oczywiście byłoby najlepiej, tylko jak wybrać odpowiedni fundusz wśród ponad 400 obecnych na rynku, jakie czynniki ryzyka uwzględnić, na jak długi okres czasu zainwestować pieniądze – to tylko niektóre z pytań, na które każdy Inwestor przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinien sobie odpowiedzieć. A nie jest to takie łatwe jeśli stykamy się z rynkiem kapitałowym po raz pierwszy.

Maja Abramczyk  
Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Czytaj na stronie 4

## Członkowie IZFiA:



## Prospekty informacyjne funduszy inwestycyjnych po zmianach

Jednym z podstawowych i jednocześnie najważniejszych obowiązków spoczywających na funduszach inwestycyjnych otwartych oraz na specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych, które zamierzają oferować i zbywać swe jednostki uczestnictwa inwestorom, jest obowiązek sporządzenia prospektu informacyjnego oraz skrótu tegoż prospektu. Zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny otwarty oraz specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty mają obowiązek publikowania prospektów informacyjnych, skrótów prospektów oraz półrocznych sprawozdań finansowych, w tym połączonych sprawozdań funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy na stronach internetowych wskazanych w statucie funduszu. W wykonaniu delegacji Ustawy, Rada Ministrów w rozporządzeniu z dnia 11 września 2004 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu, którego postanowienia zostały następnie zmienione rozporządzeniem z dnia 4 maja 2006 r. dokonała określenia szczegółowej treści prospektu informacyjnego oraz jego skrótu.

W związku z dynamicznym rozwojem rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, zaistniała potrzeba wydania nowego rozporządzenia, a tym samym usprawnienia regulacji prawnych dotyczących zakresu i formy udostępniania przez fundusze inwestycyjne informacji ich uczestnikom oraz potencjalnym inwestorom. Powyższe jest przede wszystkim wynikiem doświadczeń podmiotów związanych z rynkiem funduszy inwestycyjnych w związku ze stosowaniem rozporządzenia oraz zmieniających się warunków prowadzenia działalności na rynku kapitałowym.

W wyniku konsultacji przeprowadzonych z najważniejszymi instytucjami związanymi z działalnością funduszy inwestycyjnych w Polsce, w tym z Komisją Nadzoru Finansowego oraz Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami czy Izbą Domów Maklerskich, w ramach prac prowadzonych w Ministerstwie Finansów, przygotowane zostało nowe rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2007 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu. Przyjęcie zupełnie nowego rozporządzenia zamiast dokonania nowelizacji poprzednio obowiązującego wynikało głównie ze znacznej ilości oraz wagi dokonywanych zmian. Mając na uwadze powyższe, koniecznym jest wskazanie najważniejszych przepisów Rozporządzenia objętych tymi zmianami, czego przedmiotem jest niniejszy artykuł. Jest to celowe tym bardziej, że w dniu 1 maja 2008 r. minął termin, w którym fundusze inwestycyjne zarejestrowane przed dniem wejścia w życie Rozporządzenia miały obowiązek dostosowania prospektów i skrótów prospektów, sporządzonych i ogłoszonych przed dniem wejścia w życie Rozporządzenia, do wymogów tegoż Rozporządzenia.

Zmiany dokonane poprzez wydanie Rozporządzenia, zmierzają głównie w kierunku uproszczenia i usystematyzowania prospektu informacyjnego, a w szczególności zaś skrótu tegoż prospektu. Zamiarem prawodawcy było, aby dokument ofertowy, w sposób jak najbardziej przejrzysty i przyjazny dla inwestora, określał istotę funduszu inwestycyjnego jednocześnie przedstawiając wszystkie istotne informacje z punktu widzenia uczestnika oraz potencjalnych uczestników funduszu. W wyniku wprowadzonych modyfikacji treść skrótu prospektu obejmować powinna najistotniejsze informacje dotyczące funduszu. Na wzór dokumentów ofertowych funduszy zagranicznych, skrót prospektu powinien zawierać podstawowe dane o funduszu, obejmujące informacje na temat charakterystyki polityki inwestycyjnej funduszu, profilu inwestora, struktury kosztów czy wyników funduszu. Dodatkowo, warto nadmienić, iż skrót prospektu powinien zawierać także ostrzeżenia prawne.

Istotną modyfikację wprowadzono w odniesieniu do tak zwanych funduszy parasolowych. Obecnie przepisy Rozporządzenia, dopuszczają możliwość sporządzenia jednego skrótu prospektu dla wszystkich subfunduszy, odrębnych skrótów prospektów dla każdego subfunduszu albo też jednego skrótu

prospektu dla wszystkich subfunduszy i odrębnych skrótów prospektów dla każdego subfunduszu. Wprowadzenie powyższej zmiany, znacząco poprawia i uelastycznia zasady tworzenia skrótu prospektu przez fundusze z wydzielonymi subfunduszami. Rozwiązanie to powinno przyczynić się do zwiększenia marketingowej wagi skrótu prospektu, jako często podstawowego dokumentu ofertowego. Kolejną zmianą wynikającą z konieczności zmiany regulacji, które powodowały, iż prospekty i skróty prospektów funduszy były zbyt obszerne a przez to niewystarczająco czytelne, jest umieszczenie w Rozporządzeniu na nowo ujętych zasad zamieszczania w prospekcie informacyjnym informacji wspólnych dla funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami. Obecnie informacje ujawniane w dziale „Dane o funduszu” zamieszczane są odrębnie dla każdego subfunduszu, z tym że te z informacji, które są wspólne dla wszystkich subfunduszy, mogą być zamieszczane łącznie przed podaniem informacji, które winny być podane osobno. Kolejną wreszcie ważną zmianą, wynikającą z wprowadzenia Rozporządzenia jest, iż w prospekcie informacyjnym, a także skrócie tego prospektu nie ma już konieczności zamieszczania informacji wykazywanych w innych dokumentach. Przykładem takiego uproszczenia jest kwestia unikania powielania informacji zawartych w statucie funduszu, ponieważ statut powinien być załączony do prospektu, a skoro tak, jak najbardziej słuszną zmianą jest wyeliminowanie zapisów, które nakładały obowiązek prezentowania w prospektach informacji zawartych w statucie funduszu.

Nowym rozwiązaniem, którego nie przewidywało dotychczasowe rozporządzenie jest kwestia prezentacji w prospekcie informacyjnym wyników funduszy zbywających jednostki uczestnictwa różniące się związaniem z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa funduszu. Obecnie uwzględniona została sytuacja, gdy w trakcie okresu, za który prezentowane są dane odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa, fundusz wprowadza bieżąco wycofuje dane kategorie jednostek uczestnictwa. W takim wypadku, dane powinny być prezentowane jedynie w sytuacji, w której dana kategoria jednostek uczestnictwa była wyodrębniana w sposób ciągły przez cały okres, za który dane powinny być prezentowane. Pozwala to na rzetelne i prawdziwe prezentowanie uczestnikom danych porównawczych oraz oddaje rzeczywisty obraz opłacalności inwestycji w dane kategorii jednostek. Rozporządzenie wprowadza również zmiany w zakresie prezentacji przez fundusz Współczynnika Kosztów Całkowitych. Ze względu na istotny charakter informacji o udziale kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną funduszu w średniej wartości aktywów netto w danym roku, fundusze będą zobowiązane do obowiązkowego wskazywania w prospektach wartości wskaźnika WKC, natomiast podawanie wartości pozostałych współczynników przybierze charakter fakultatywny.

Ponadto wprowadzony został obowiązek przewidujący, iż dane zawarte w prospekcie oraz w skrócie prospektu powinny być aktualizowane przez sporządzenie tekstu jednolitego, co najmniej raz w roku w terminie do dnia 1 maja roku następującego po zakończeniu roku obrotowego, a nie jak to było obecnie w terminie do 15 maja. Nieznaczne wydłużenie okresu na aktualizację dokumentów powinno pozwolić towarzystwom, które te dane przygotowują, korzystać z danych finansowych, które zostały zweryfikowane przez biegłego rewidenta, a to z kolei przyczyni się do ich rzetelniejszego przygotowania.

Podsumowując, należy stwierdzić, iż nowelizacja wprowadzona w Rozporządzeniu zawiera liczne przepisy usprawniające i ułatwiające proces przygotowywania prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego oraz skrótu tego prospektu. Z pewnością złagodzenie licznych formalności przewidzianych w poprzednio obowiązującym rozporządzeniu, przyczyni się do większej przejrzystości dokumentów ofertowych, nie wpływając jednocześnie na zwiększenie zagrożeń po stronie inwestorów, oraz miejmy nadzieję przyczyni się do obniżenia kosztów związanych z ich przygotowaniem.

Artur Zapala, Łukasz Wójtowicz  
Dewey & LeBoeuf

**Po gwałtownym wzroście cen surowców, w tym ropy naftowej, ostatnie tygodnie przynoszą spadki. Czy to odwrócenie trendu ma szansę się utrzymać w dłuższej perspektywie?**

W ciągu ostatnich trzech tygodni ceny ropy naftowej spadły z poziomu ponad 145 dolarów za baryłkę do około 120-125 dolarów. Przyczyn takiego stanu rzeczy może być kilka. Najwyraźniej maleje popyt ze strony najbardziej uprzemysłowionych krajów na świecie. Dodatkowo mniejsze zapotrzebowanie na ropę naftową zgłaszają Chiny. Na to nałożyło się delikatne zwiększenie wydobycia przez kraje OPEC, spowolnienie zainteresowania inwestycjami długoterminowymi na rynku surowców oraz odwrócenie krótkoterminowych pozycji inwestycyjnych przez inwestorów instytucjonalnych w rodzaju funduszy emerytalnych. Niewątpliwie spadkowi ceny ropy naftowej sprzyja również osłabienie napięć politycznych w związku z trwającymi lub planowanymi rozmowami na linii Stany Zjednoczone/Iran oraz Izrael/Syria.

**W ostatnich tygodniach obserwujemy również oznaki stabilizacji dolara. Czy można ją już uznać za trwałą?**

Aktualnie możemy zaobserwować budowanie się uzasadnienia dla silniejszego dolara, zwłaszcza, że w wyniku osłabienia koniunktury w Eurolandzie, słabnie euro. Silniejszy dolar to dobra informacja w odniesieniu do tendencji proinflacyjnych w Stanach Zjednoczonych. Również OPEC docenia silniejszego dolara, który pozwoli tej organizacji zaakceptować niższe ceny ropy naftowej. Możliwe umacnianie się dolara będzie jednak procesem powolnym i będzie uzależnione również od sytuacji euro i funta brytyjskiego. Najbardziej prawdopodobny scenariusz to stabilizacja w parze dolar amerykański-jen lub delikatne osłabienie jena. Warto również zwrócić uwagę na techniczną słabość franka szwajcarskiego.

**Jak ocenia Pan rozwój sytuacji na rynku amerykańskim?**

Scenariusz bazowy, jaki przyjmujemy, to wzrost w gospodarce amerykańskiej na poziomie ok. 0,5-1% w drugiej połowie 2008 r. Ta prognoza zakłada kształtowanie się ceny ropy naftowej na poziomie między 100 a 120 dolarów za baryłkę, spadek cen żywności o minimum 5%, w konsekwencji wzrost realnej konsumpcji o ok. 1% oraz wzrost wydatków inwestycyjnych zwłaszcza, jeśli oczekiwany trend wzrostowy w inwestycjach oraz wzrost eksportu utrzymają się.

**Czy silny eksport amerykański powstrzyma USA przed recesją?**

Amerykańska gospodarka wciąż pokazuje mocno kontrastowe dane: spowolnienie na rynku domów, słabe dane o konsumpcji oraz pozostający pod presją system finansowy, ale jednocześnie – wyjątkowo silny eksport. W maju eksport wzrósł o 18,7% w ujęciu rocznym, podczas gdy wolumen eksportu wzrósł o 10,1%. Najsilniejsze sektory proeksportowe to żywność i napoje (do 40% w ujęciu rocznym), zaopatrzenie przemysłu i materiały (do 21,6% w ujęciu rocznym) oraz dobra konsumpcyjne z wyłączeniem samochodów (do 12% w ujęciu rocznym). W ciągu ostatnich 6 miesięcy eksport do 25 krajów Unii Europejskiej wzrósł w ujęciu rocznym o 11,8%.

Produkcja przemysłowa wzrosła o 0,5% w ujęciu miesięcznym w czerwcu i wydaje się, że trend spadkowy zapoczątkowany w styczniu ma szansę formować dno. Wydajność zwiększyła się z powrotem do poziomu 79,9, podczas gdy zamówienia na dobra trwałe urosły w ciągu ostatnich dwóch miesięcy (o ok. 0,9% od kwietnia). Dane o zamówieniach również są bardziej korzystne, zwłaszcza, jeśli chodzi o dobra trwałe z wyłączeniem środków transportu, najważniejszych metali, sprzętu elektronicznego i maszyn.

**Oczekiwania w zakresie możliwego zacieśnienia polityki FED są raczej zmienne.**

Polityka FED skoncentrowała się na trzech obszarach: rekapitalizacji i płynności systemu bankowego, potrzebie utrzymania w ryzach inflacji bazowej oraz oczekiwaniu uniknięcia recesji.

Zakładając, że inflacja odwróci się i że inflacja bazowa pozostanie niejako w uśpieniu, prawdopodobieństwo szybkiego zacieśnienia polityki przez FED jest małe. Jednak istnieje argument przemawiający za procesem powolnego zacieśnienia polityki monetarnej. Pierwszy to kontrola oczekiwań inflacyjnych, drugi – ocena poziomu ujemnych realnych stop procentowych, trzeci – wsparcie dolara. Scenariusz bazowy to wiodąca stopa procentowa na poziomie 2,5% na koniec roku.

**Jak Pan ocenia głębokość spowolnienia gospodarczego w Eurolandzie?**

W ciągu ostatnich trzech miesięcy obserwowaliśmy silne spowolnienie w eksporcie Unii Europejskiej. W Niemczech zannualizowany spadek eksportu w ostatnich trzech miesiącach wyniósł 11,8%. Zdecydowanie negatywny wpływ na eksport miało przewartościowanie euro w odniesieniu do dolara i jena, ostatnie osłabienie funta oraz spadek popytu w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i w Japonii. Jasne jest również przyspieszenie tendencji outsourcingu w centrach niskich kosztów (przykładem jest Airbus) oraz dowody wskazujące na spadek udziału rynkowego na rynkach wschodzących. Zakładając jedynie delikatne osłabienie euro, wzrost eksportu będzie raczej płaski lub delikatnie ujemny w drugiej połowie 2008 r.

Wskaźniki konsumpcji pozostają słabe. Mimo iż w Niemczech sprzedaż detaliczna poprawiła się w maju, pod względem wolumenu wzrosła jedynie o 0,2% w ujęciu rocznym i pozostawała w trendzie spadkowym od lutego.

Sprzedaż w ujęciu wartościowym wykazuje podobne zachowanie i od lutego spada w ujęciu zannualizowanym o 1,9%. Wolumeny sprzedaży zostały szczególnie dotknięte przez te gospodarki, jak Hiszpania czy Irlandia, które doświadczyły spadków na rynku nieruchomości. Negatywne czynniki to nadal obawa o wzrost bezrobocia, redukcja dochodu rozporządzalnego w powodu rosnących cen żywności i energii, wpływ tzw. wealth effect w związku ze spadkami na rynkach akcji oraz brak podwyżek wynagrodzeń. Zakładając pewne odwrócenie trendu na rynku cen surowców, konsumpcja powinna rosnąć w ciągu najbliższych 1-6 miesięcy, ale poprawa nie będzie znacząca.

Wydaje się, że ochłodzenie w gospodarce Euroland, które rozpoczęło się w marcu i kwietniu, pogłębia się. Realny dodatni wzrost PKB w Hiszpanii i Irlandii w drugiej połowie roku jest zagrożony. Euroland jako całość w tym samym czasie zwolni do 1% wzrostu i prawdopodobnie nadal będzie słabł na początku 2009 r.

**Paradoksalnie gospodarka japońska wydaje się radzić sobie jednak lepiej niż pozostałe.**

W Japonii aktualne dane ekonomiczne wskazują na delikatną poprawę i druga połowa bieżącego roku powinna zakończyć się na wzroście rzędu 1,5%. Dla kontrastu, wszystkie sektory gospodarki Euroland zaczęły słabnąć w ciągu ostatnich 2-4 miesięcy i wzrost w Eurolandzie prawdopodobnie zamknie się na poziomie 1% w drugiej połowie tego roku. Przy czym jedyną pozytywną informacją dotyczącą konsumpcji z uwagi na niższe ceny surowców.

Produkcja przemysłowa w maju odbiła się ostro po spowolnieniu w marcu i kwietniu, i w ujęciu rocznym wyniosła 2,1%. Nowe zamówienia również się poprawiły i są na najwyższym poziomie od styczniowego 5,1% w ujęciu rocznym. Spadek eksportu od stycznia do kwietnia odwrócił się w maju i eksport poprawił się o 2,9% w ujęciu rocznym. Do pozytywnych akcentów należała stabilizacja jena wobec dolara amerykańskiego, kontynuacja trendu słabego jena w stosunku do euro oraz wzrost popytu w Azji.

Konsumpcja wydaje się odżywać w czerwcu po słabych trzech poprzednich miesiącach. W czerwcu sprzedaż w domach towarowych w Tokio wzrosła o 1,7% w porównaniu z kwietniem, podczas gdy w maju wzrost ten wyniósł jedynie 9,4% w ujęciu rocznym. Jednak jakkolwiek zmiana trendu w konsumpcji będzie osłabiona biorąc pod uwagę spadek dochodu rozporządzalnego spowodowanego spadkiem cen energii i żywności.

Choć ostatnie dane pokazują na pewną poprawę w gospodarce japońskiej, należy podkreślić, iż jest on raczej skromny. Dane o inflacji osłabiają argumenty za zacieśnieniem polityki monetarnej przez Bank of Japan, choć nie wykluczam skoordynowanej akcji z Bankiem Rezerwy Federalnej w USA, możliwej jeszcze w perspektywie półrocznej.



ROBERT PARKER

Robert Parker jest Dyrektorem Zarządzającym Credit Suisse Asset Management z siedzibą w Londynie. Zajmuje również stanowisko Wiceprezesa ds. Relacji z Klientami oraz Globalnego Dyrektora ds. Klientów Instytucjonalnych – odpowiada za zarządzanie i rozwój Asset Management i relacje z klientami. Jest również członkiem Rady Prezesów i Komitetu Inwestycyjnego Credit Suisse.

Robert Parker dołączył do Credit Suisse w listopadzie 1982 roku. Wcześniej pracował w Lloyds Bank International we Francji w zespole ds. finansów korporacyjnych, a następnie przez 6 lat w N M Rothschild & Sons, w departamencie rynków walutowych i rynków instrumentów dłużnych.

W Credit Suisse Robert Parker był jednym z założycieli i członków departamentu Credit Suisse First Boston Investment Management. Od 1982 do 1994 roku prowadził i rozwijał w CSFB Investment Management departament rynków walutowych i rynków instrumentów dłużnych. W 1994 roku został prezesem CSFB Investment Management, zaś od 1995 roku odpowiadał za zintegrowanie działań Credit Suisse Asset Management i CSFB. W latach 1995-1998 pracował jako Dyrektor Naczelny Credit Suisse Asset Management z siedzibą w Londynie.

Pan Parker jest absolwentem wydziału ekonomii Uniwersytetu Cambridge.

**Robert Parker**  
odpowiadał na pytania Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

# Polacy chcą się uczyć o funduszach inwestycyjnych

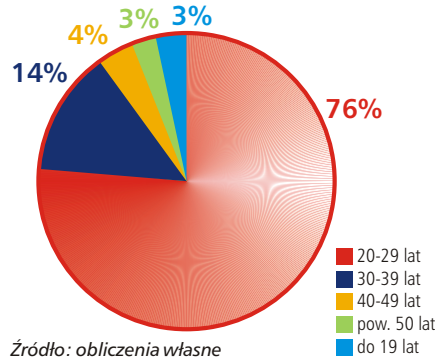
Czy o funduszach inwestycyjnych warto się uczyć? Ktoś mógłby powiedzieć, że przecież wystarczy mieć trochę gotówki, dobrze ją ulokować w najbardziej zyskowym funduszu i cieszyć się z otrzymanych profitów. Tak oczywiście byłoby najlepiej, tylko jak wybrać odpowiedni fundusz wśród ponad 400 obecnych na rynku, jakie czynniki ryzyka uwzględnić, na jak długi okres czasu zainwestować pieniądze – to tylko niektóre z pytań, na które każdy Inwestor przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinien sobie odpowiedzieć. A nie jest to takie łatwe jeśli stykamy się z rynkiem kapitałowym po raz pierwszy. Stojąc na rozdrożu decyzji finansowych i stawiając sobie pytanie „co dalej?” możemy wybrać kilka różnych ścieżek znalezienia odpowiedzi na nurtujące nas pytania. Możemy szukać informacji na własną rękę „grzebiąc w Internecie”, podpytując znajomych, słuchając porad ekspertów lub udając się do wyspecjalizowanych w doradztwie finansowym firm. Gdy jednak okaże się, że otrzymane informacje nie do końca są satysfakcjonujące, gdy zaistnieje potrzeba dokładniejszego zapoznania się z zasadami rynku funduszy inwestycyjnych, warto wtedy sięgnąć do niedawno uruchomionego przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami kursu e-learningowego „Fundusze inwestycyjne – wiedza dla każdego”. Jego rosnąca popularność potwierdza, że Polacy ciągle chcą się uczyć o funduszach i że w tej nauce cenią sobie wygodę narzędzia jakim jest Internet.

Kurs powstał z myślą o tych, którym obce są zagadnienia rynku funduszy inwestycyjnych. W sposób przystępny przybliży najważniejsze pojęcia i mechanizmy funkcjonujące na tym rynku a także specyfikę, sposób działania i rodzaje funduszy inwestycyjnych oraz przesłanki indywidualnych decyzji inwestycyjnych, aż po wskazówki dotyczące inwestowania, czyli jak oszczędzać i zarządzać własnymi środkami zgromadzonymi w funduszach. Jest to nowoczesne kompendium wiedzy, miejsce gdzie każdy otrzyma wyczerpujące informacje i gdzie może na bieżąco monitorować postępy swojej nauki.

Jak pokazują badania Polacy uczą się coraz chętniej. Według badania przeprowadzonego przez IPSOS<sup>1</sup> w roku bieżącym, prawie połowa Polaków (47 proc.) odczuwa potrzebę poszerzenia kwalifikacji i umiejętności. W podobnym sondażu, wykonanym w 2000 r., odsetek ten wynosił 1%. Coraz częściej też obszar zainteresowania dotyczy wiedzy ekonomicznej związanej z zarządzaniem własnymi finansami, oszczędzaniem, właściwym lokowaniem nadwyżek finansowych. Pomimo różnych inicjatyw i działań w tym zakresie (między innymi wprowadzenie przedmiotu Podstawy przedsiębiorczości do programu szkół ponadgimnazjalnych), poziom wiedzy ekonomicznej społeczeństwa pozostawia wiele do życzenia. Dlatego istotne są również inne kanały zdobywania tej wiedzy. Zapytani o sposoby poszerzenia wiedzy Polacy najczęściej wymieniają korzystanie z internetu (27% wskazań), oglądanie programów edukacyjnych i naukowych w telewizji (24%) oraz lekturę książek i wydawnictw fachowych (20%). Udział w szkoleniach, kursach i wykładach wymieniło 11 proc. respondentów badanych przez IPSOS<sup>2</sup>.

Siedem miesięcy funkcjonowania kursu o funduszach inwestycyjnych stanowi potwierdzenie powyższej tendencji i wskazuje na to, że istnieje zapotrzebowanie na wiedzę z zakresu funduszy inwestycyjnych. Zdecydowana większość z prawie 1500 zalogowanych użytkowników, to ludzie młodzi, najprawdopodobniej studenci (wykres 1),

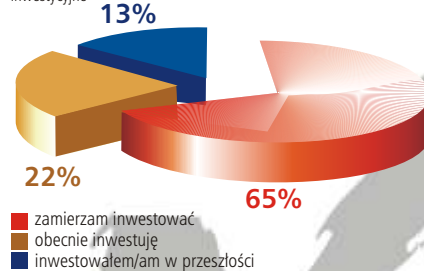
Wykres 1.  
Wiek użytkowników kursu „Fundusze inwestycyjne – wiedza dla każdego”



Źródło: obliczenia własne

którzy zamierzają inwestować w fundusze (wykres 2).

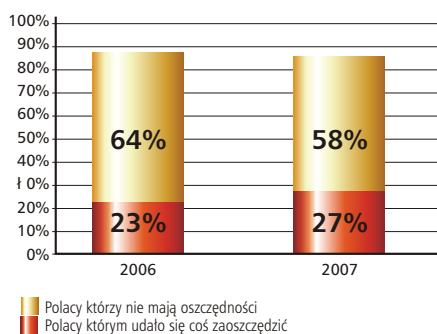
Wykres 2.  
Doświadczenie użytkowników kursu w inwestowaniu w fundusze inwestycyjne



Źródło: obliczenia własne

Ważne jest, że zainteresowanie kursem wykazują głównie osoby młode, które prawdopodobnie właśnie zaczęły samodzielne życie i zaczynają podejmować samodzielne decyzje finansowe. To, że interesują się funduszami inwestycyjnymi, chcą się o nich uczyć oraz że zamierzają inwestować dobrze wróży na przyszłość, gdyż warto pamiętać, iż wzrost oszczędności Polaków stymuluje dalszy rozwój naszej gospodarki. Już teraz, na przełomie ostatnich kilku lat, widać lekką poprawę w podejściu naszego społeczeństwa do oszczędzania. Według badań przeprowadzonych przez PBS DGA na zlecenie Gazety Prawnej, rośnie liczba osób, którym sytuacja finansowa pozwala na inwestowanie. W 2007 roku odsetek Polaków, którym udało się zaoszczędzić wzrósł do 27% z 21% w roku poprzednim<sup>1</sup> (wykres 3).

Wykres 3.  
Jak oszczędzają Polacy?



Źródło:  
Sondaż PBS DGA przeprowadzony na zlecenie Gazety Prawnej i Open Finance, wrzesień 2007

Jeśli zatem Polacy chcą oszczędzać i mają takie możliwości finansowe, należy im to ułatwić, stwarzając warunki do świadomego i racjonalnego podejmowania decyzji w tym zakresie. Dlatego w interesie Państwa powinno leżeć dbanie o to, aby umiejętność poruszania się w świecie finansów osobistych dla każdego Polaka była umiejętnością, którą nabywa się równoległe do innych podstawowych umiejętności tj: czytanie, pisanie, liczenie. Jednym z narzędzi, które warto wykorzystać w tym procesie uczenia o funduszach jest właśnie kurs Izby.

Biorąc pod uwagę znaczenie jakie niesie ze sobą wzrost wiedzy ekonomicznej społeczeństwa oraz korzyści jakie w wymiarze jednostkowym i ogólnopolskim się z tym wiążą, nikt nie ma chyba wątpliwości o potrzebie prowadzenia intensywnych i systematycznych działań nakierowanych na edukowanie społeczeństwa w zakresie gospodarowania środkami finansowymi. Oczywiście pozostaje również odpowiedź na postawione na początku pytanie. Tak, o funduszach ciągle warto się uczyć. Warto się uczyć, żeby świadomie podejmować decyzje co do gospodarowania własnymi pieniędzmi, żeby samodzielnie weryfikować i oceniać docierające do uszu i oczu informacje, treści reklam czy opinie innych osób. Bo taka wiedza to punkt wyjścia – kto ją posiada może stwierdzić, czy fundusz inwestycyjny jest dla niego atrakcyjnym narzędziem i w jaki sposób można go najlepiej wykorzystać, żeby zaspokoić własne potrzeby.

## Maja Abramczyk Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

1. [www.virtualnmedia.pl](http://www.virtualnmedia.pl)
2. [www.virtualnmedia.pl](http://www.virtualnmedia.pl)
3. Sondaż PBS DGA przeprowadzony na zlecenie Gazety Prawnej i Open Finance, wrzesień 2007.

Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami  
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa  
tel. 0 22 58 1 8 600  
fax: 0 22 58 1 8 601  
e-mail: [poczta@izfa.pl](mailto:poczta@izfa.pl)  
[www.izfa.pl](http://www.izfa.pl)

Członkowie IZFiA:  
AIG TFI – 0 22 588 18 57  
AKI Investment TFI – 022 502 55 00  
BPH TFI – 022 51 8 97 99  
BZ WBK AIB TFI – 061 855 71 22  
CU Polska TFI – 022 557 40 50  
DWS Polska TFI – 022 579 97 00  
ING TFI – 022 820 52 00  
KBC TFI – 022 581 21 12  
Legg Mason TFI – 022 1 7 66 00  
Millennium TFI – 022 598 29 70  
Pioneer Pekao TFI – 022 640 40 00  
PKO TFI – 022 1 58 56 00  
SEB TFI – 022 1 95 80 00  
SKARBIEC TFI – 022 521 1 0 19  
Superfund TFI – 0 22 556 88 60  
TFI Allianz Polska – 0 22 567 48 75  
TFI PZU – 022 582 45 41  
TFI SKOK – 058 55 09 660  
Union Investment TFI – 022 449 04 77

Rada IZFiA:  
Przewodniczący: Zbigniew Jagiełło  
Wiceprzewodniczący: Krzysztof Samotij  
Członkowie: Leszek Jedlecki  
Ewa Małyszko  
Krzysztof Stupnicki

Zarząd IZFiA:  
Prezys Zarządu: Marcin Dyl