

KURIER FINANSOWY

MAJĄTEK RODZINA PRACA BEZPIECZEŃSTWO

POLSKIE PROBLEMY Z OBLIGACJAMI LEHMANS BROTHERS



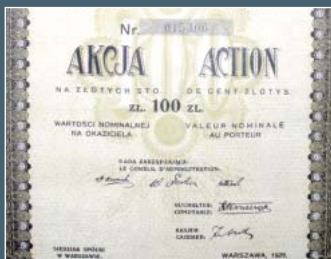
Polacy, którzy kupili w kraju te „toksyczne papiery” mieli spory problem, aby wyciągnąć konsekwencje wobec pośredników z banku, którzy je im oferowali jako bezpieczne. Doszło do porozumienia i choć zdaniem sądu Citi Handlowy nie naruszył prawa, to pozostała nieufność wobec możliwości inwestowania na amerykańskim rynku.

FUNDUSZE NIERUCHOMOŚCI I HEDGINGOWE



Inwestowanie w nieruchomości za pośrednictwem instytucji finansowych, takich jak fundusze, daje skromne, ale względnie bezpieczne zyski. Fundusze hedgingowe, odwrotnie, są dochodowe, ale ryzykowne. I to do tego stopnia, że w ich sprawie Bruksela chciała wprowadzić mechanizmy kontrolne.

REAKTYWACJA SPÓŁEK SPRZED 1939 ROKU



Przedwojenne obligacje i akcje – niegdyś przedmiot zainteresowania kolekcjonerów, dziś są coraz częściej wykorzystywane do „reaktywacji” spółek i do wyłudzenia majątku od Skarbu Państwa. Pojawiły się projekty, aby ukrócić ten proceder.



JAK UCIEC PRZED PODATKIEM BELKI?

JESIENNE SMUTKI I RADOŚCI INWESTORA



Fot. Archiwum prywatne

W co bezpiecznie inwestować? To pytanie wciąż bulwersuje inwestorów. Duża część z nich wróciła do TFI. Wyniki funduszy tłumaczą wszystko: w lipcu 2010 r. ich aktywa przekroczyły sumę 105,2 mld zł, które tylko w lipcu powiększyły się o 3,7 mld zł, co oznacza najwyższy miesięczny wzrost od dwóch lat. Największym zainteresowaniem cieszą się fundusze akcyjne (efekt rosnących indeksów GPW) oraz fundusze pieniężne. W lipcu br. liderem polskiego rynku pod względem zgromadzonego kapitału pozostał fundusz Pioneer Pekao TFI (17 289 mld zł), na drugim miejscu jest BZ WBK AIB TFI (10 198 mld zł). Co ciekawe na naszym rynku prywatnych inwestorów widać wyraźny odwrót od funduszy surowcowych (-9,3 proc.) oraz ucieczkę od polskich papierów dłużnych. Coraz mniej osób wierzy, że państwowe obligacje są bezpiecznym sposobem oszczędzania. To zupełnie nowe zjawisko, które kładzie się cieniem na stan finansów naszego państwa w przyszłości. Jest to problem nie tylko polskiego rządu... Warto nie bać się na zapas i pomyśleć o najnowszych produktach rynkowych. Jest ich bardzo wiele, ale subiektywnie rzecz biorąc, zainteresowałem się ofertą funduszu parasolowego BPH, który w rankingu Open Finance ma pierwszą lokatę, przed Aviva Investors. I choć na naszym rynku działają aż 32 fundusze parasolowe, oferta BPH wyróżnia się: stabilnymi zyskami oraz obecnością aż 10 subfunduszy, które zwiększają bezpieczeństwo i pomagają uciekać od podatku Belki. Interesującą ofertą na naszym rynku są wciąż lokaty w złoto. Ciekawą ofertę („Wyższy zysk” i „Plus”) ma fundusz Amber Gold. Do inwestowania w szlachetny kruszec potrzeba wydać minimum 1 tys. zł (i maksimum 1 mln zł), które lokowane są na okresy od 3 miesięcy do 2 lat. Fundusz zapewnia, że można liczyć na zyski szacowane na 12–15 proc., przy rocznej kapitalizacji rzędu 10 proc. Dla prawdziwych koneserów spółka Wealth Bay SA przygotowała: inwestowanie w starożytność! Zabytkowe przedmioty z Egiptu i Chin (figurki) oraz Mezopotamii (biżuteria i figurki) mają roczny wzrost wartości obliczany średnio na 8–10 proc! Już za 2 tys. zł można kupić figurkę z egipskim skarabeuszem. I choć brzmi to dość tajemniczo, spółka Wealth Bay SA jest całkiem realnym bytem notowanym na warszawskim New Connect. A skoro już mówimy o kolekcjonerskich zabytkach, zapraszam do przeczytania w naszym piśmie artykułu o dziwacznej, prawnej ekwilibryście dotyczącej reaktywacji przedwojennych spółek. Piszemy też o skandalu z funduszem Flexworld, ugodzie z bankiem polskich nabywców papierów upadłego Lehman Brothers, funduszach nieruchomości i hedgingowych. Przedstawiamy konkretne pomysły na ucieczkę od podatku Belki. Znany na polskim rynku ekspert: Zbigniew Wierzbicki dzieli się na naszych łamach swoimi praktycznymi radami, jak skutecznie inwestować. Zanim wydamy nasze ciężko zarobione pieniądze, poznajmy opinie naszych autorów, zapraszam do lektury

*Stanisław
Breg-Wieluski*



Fot. unanufreeliza.com

PORADNIK INWESTORA Inwestowanie w czasach niepewności (odłona trzecia)

ZBIGNIEW R. WIERZBICKI

ABC pomnażania oszczędności

4

BANKI

Nie wiedzieli, czy nie chcieli wiedzieć?

MACIEJ KUSZNIEREWICZ

5



Za pośrednictwem Citi Handlowego w strukturyzowane obligacje Lehman Brothers zainwestowało w Polsce 229 osób, które wykupiły papiery za 15 mln dolarów. Wartość pojedynczego portfela wahała się między 100 a 400 tys. zł. Po ogłoszeniu decyzji o upadku amerykańskiego giganta kilkunastu wierzycieli poczuło się oszukanych, ponieważ – ich zdaniem – Citi Handlowy zapewniał o bezpieczeństwie produktu, małym ryzyku, czyli wprowadził inwestorów w błąd. O wynikach tej bezprecedensowej sprawy przeczytacie Państwo tylko w naszym piśmie. Dla innych gazet to temat tabu.

INWESTYCJE

Obrona przed podatkiem Belki

PIOTR DIDENKOW

7

Nic tak nie boli jak podatek od zysków kapitałowych zabierany przez państwo. To z jego powodu lokaty bankowe są tak mało opłacalne. Ale my podpowiadamy, jak go nie płacić z wykorzystaniem funduszy parasolowych, „luksemburskich” oraz przez wykupywanie lokat z polisa i polis inwestycyjnych.

Gdy lekarstwo zaczyna szkodzić

JAROSŁAW JEZERSKI

10



Fundusze hedgingowe (z ang. *hedge funds*) powstały pod koniec lat 40. ub. wieku. Inwestor mógł się zabezpieczyć przed spadkami na giełdzie – zarabiać w trakcie bessy. Jest to możliwe dzięki krótkiej sprzedaży akcji pożyczanych od instytucji finansowych i późniejszym ich zwrocie, po wykupieniu ich na rynku już po spadkach, a więc po niższej cenie. Inwestor gra w tym przypadku na zniżkę kursów. Strategia taka daje inwestorom często pokaźne zyski, niestety obciążona jest większym ryzykiem. Widać to szczególnie w czasach kryzysu i tak ten instrument finansowy oceniają niektóre rządy najbogatszych państw skupionych w G-20.

Inwestować z głową

MARCIN SZYPSZAK

12



Obserwując średnie stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych w ostatnich sześciu miesiącach, można mówić o wyraźnym rozrucie. Najlepsze (dłużne dolarowe) wypracowały ponad 20-procentowy zysk, najgorsze prawie 10-procentową stratę (z rynku akcji amerykańskich). Kluczowy wpływ na wyniki funduszy dłużnych dolarowych miał osłabiający się złoty. Od stycznia 2010 r. złoty stracił prawie 19 proc. w stosunku do dolara. Już czerwiec br. zamknął się rezultatem minus 2,3 proc. (PLN/USD). Zmiany wartości poszczególnych składników funduszy były prawie niezauważalne. Czy mimo to warto się nimi interesować?

NIETYPOWE INWESTYCJE

Drugie życie przedwojennych spółek

BOGDAN SADECKI

14

Nierozwiązany do dziś problem reprivatyzacji wywołuje zaskakujące zdarzenia. Na przykład bezcelne wpisywanie do KRS-u „reaktywowanych” spółek na podstawie zabytkowych akcji sprzed 1945 r. Z powodu zaskakującej postawy części środowiska prawniczego widzimy wręcz

bezczelne wymuszanie od Skarbu Państwa odszkodowania za utracenie mienie. Piszemy o samym zjawisku spółek „pogrobowców” w naszym dziurawym systemie prawnym i pomysłach resortu sprawiedliwości na powstrzymanie fali roszczeń z tego tytułu.

OKIEM TEMIDY

Piramidalny przekręt na międzynarodową skalę

MACIEJ KUSZNIEREWICZ

17

Historia działań firmy Flexworld w Polsce, jest równie skomplikowana jak struktura każdej piramidy finansowej.



Flexworld zainaugurował działalność na początku 2008 r., reklamując się jako partner renomowanej amerykańskiej spółki Flexworld Inc. o kapitale zakładowym w wysokości 300 mln USD. Dzisiaj tą finansową „wydmuszką” interesują się organy ścigania dwóch krajów. Ale wcześniej zdążyła oszukać kilka tysięcy osób w Polsce i Niemczech na przynajmniej kilkanaście milionów euro.

NIERUCHOMOŚCI

Nieruchomości z zyskiem

MARCIN SZYPSZAK

20

Na polskim rynku produktów finansowych fundusze nieruchomości debiutowały sześć lat temu. W 2008 r. przyszło im się zmierzyć ze światowym kryzysem gospodarczym. Przetrwaly. Dziś szykują nowe otwarcie... I próbują przekonać potencjalnych inwestorów, że są nadal w stanie wypracować wysokie zyski. I mimo spadku cen, pamiętajmy o starej maksymie: „ludzie przybywa, ziemi już nie”.



**KURIER
FINANSOWY**

Redaktor naczelny

Stanisław Brzeg-Wieluński
tel. 22 629 18 77,
s.brzeg-wielunski@wydawnictwocpb.pl

Redakcja i korekta tekstów

Marian Borycki, m.borycki@wydawnictwocpb.pl

Współpracownicy

Leszek Adamczyk, Sławomir Dolecki, Jan Fijor, Jan Mazurek, Robert Nogacki, Anna Prechaczek, Bogdan Sadecki, Marcin Szypszak, Halina Tarasewicz, Zbigniew Wierzbicki

Projekt graficzny

Małgorzata Azemska, Maciej Grabowski

Okładka, skład i przygotowanie do druku

Maciej Grabowski, grabowski@inbox.com

Zdjęcie na okładce: www.fotolia.com

Adres do korespondencji

Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Solec 101 lok. 5
03-382 Warszawa
tel. 22 629 18 77

Wydawca

Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Kruczkowskiego 8, 00-380 Warszawa

Wydawca jest członkiem Izby Wydawców Prasy



Zarząd

Teresa Hildebrand-Wrzesień – prezes zarządu
Jacek Furga – wiceprezes zarządu
Dariusz Kozłowski – wiceprezes zarządu

Dyrektor wydawnictwa

Waldemar Zbytek

Zastępca dyrektora wydawnictwa, sekretarz

Andrzej Lazarowicz
a.lazarowicz@wydawnictwocpb.pl

Dział prenumeraty

tel./faks 22 696 64 90
Magdalena Sopiela
m.sopiela@wydawnictwocpb.pl

Dział reklamy

Karol Mazan, tel. 512 151 989
k.mazan@wydawnictwocpb.pl
Paweł Wyżkiewicz, tel. 692 388 492
p.wyzkiewicz@wydawnictwocpb.pl

Rachunek bankowy

Filia KB SA nr 2 w Warszawie
– III O/Warszawa, ul. Foksal 16
Nr rachunku: 39 1500 1126 1211 2008 6067 0000

Redakcja zastrzega sobie prawo do skrótów i adiacji nadesłanych tekstów. Materiałów niezaakceptowanych nie publikujemy i nie wynagradzamy. Redakcja nie ponosi odpowiedzialności za treść zamieszczanych reklam. Reklamami są także artykuły oznaczone jako: promocja, prezentacje, artykuły promocyjne i sponsorowane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Copyright by Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. Publikacja jest chroniona przepisami prawa autorskiego. Rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób bez zgody wydawcy jest zabronione i podlega odpowiedzialności karnej. Dostarczenie materiału przez autora do druku jest jednoznaczne z: udzieleniem bezwarunkowej zgody na jego publikację, akceptacją stawek dotyczących honorarów autorskich stosowanych przez Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. oraz udzieleniem Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. licencji niewyłącznej na wykorzystanie tekstu w pismach wydawanych przez Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. (wersje papierowe oraz elektroniczne) oraz w celach promocyjnych i reklamowych Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.