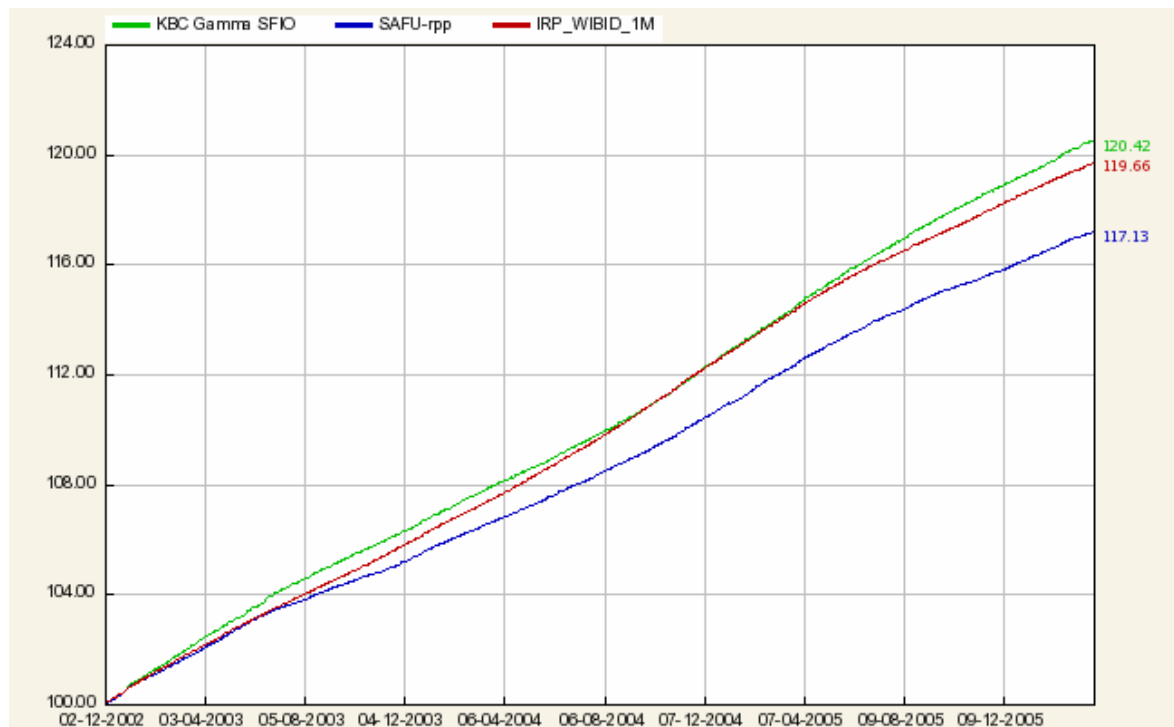


KBC Gamma SFIO - lider roku 2005 w grupie produktów płynnościowych

KBC Gamma SFIO to produkt stworzony z myślą o klientach instytucjonalnych. Minimalna pierwsza wpłata (dla osób prawnych) na jego jednostki uczestnictwa wynosi 1 mln PLN, a każda następna 100 tys. PLN. Produkt dostępny jest również dla osób fizycznych. W ich przypadku minimalna wartość pierwszej wpłaty to równowartość 40 tys. EUR.

Konstrukcja funduszu płynnościowego powinna zapewniać ochronę realnej wartości wpłaconego kapitału (zysk ponad poziom inflacji) i jednocześnie bardzo dużą płynność inwestycji.

Realizacja pierwszego z celów należy do zarządzającego. Musi on tak dobierać instrumenty, aby doprowadzić do jak najmniejszego poziomu wahań jednostki uczestnictwa. Dzięki temu nawet inwestycje na bardzo krótki okres nie powinny spowodować straty. To jednak za mało, wypracowane przez fundusz stopy zwrotu muszą być również atrakcyjne dla inwestorów i przede wszystkim wyższe niż poziom inflacji. Zarządzającemu KBC Gamma SFIO - Bogdanowi Jacaszewi, w pewnym zakresie udaje się ten cel zrealizować. Wyniki uruchomionego w marcu 2001 roku produktu, od samego początku działalności znajdują się w czołówce grupy funduszy płynnościowych. W 2002 oraz 2003 roku wypracowana stopa zwrotu zapewniła mu II pozycję w grupie RPP, w roku 2004 fundusz znalazł się na III miejscu, a w 2005 roku na I miejscu.



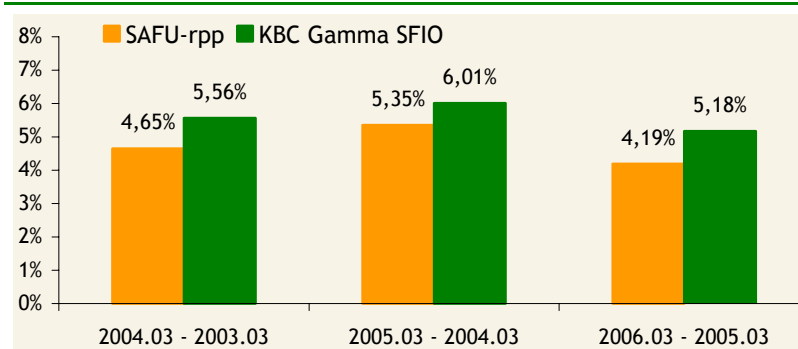
Pomimo bardzo dobrych wyników w długich okresach, funduszowi zdarzają się, trwające nawet kilka dni, spadki wartości jednostki (największy jednodniowy spadek to 0,05%). Zmienność portfela tego produktu, na tle innych funduszy z grupy RPP jest jednak niewielka. Wartość rocznego odchylenia standardowego od średniej dla grupy RPP mierzonego tygodniowymi stopami zwrotu wynosi 0,06% i jest jedną z najniższych na rynku.

W przypadku otwartych funduszy inwestycyjnych płynność dla inwestora ograniczana jest przede wszystkim poprzez opłaty manipulacyjne. W segmencie funduszy pieniężnych i gotówkowych w większości przypadków TFI rezygnują z ich pobierania, co umożliwia inwestorom lokowanie środków nawet na bardzo krótkie (np. kilkudniowe) okresy. TFI KBC również nie pobiera opłaty za zakup jednostek KBC Gamma SFIO.

Co miało największy wpływ na dobre wyniki funduszu? Według zarządzającego to przede wszystkim zasługa stabilnej bazy klientów produktu. Dzięki temu, że wielkość napływu i odpływu nowych środków jest w pewnym stopniu przewidywalna zarządzający może pozwolić sobie na wprowadzenie w mniej płynnych i jednocześnie bardziej zyskowych instrumentów. W portfelu funduszu znajdują się głównie instrumenty o zmiennym oprocentowaniu i zwykle trzymiesięcznych kuponach. Łączne duration całego portfela wynosi aktualnie 0,6%, ale często jego wartość spada poniżej 0,5%. Około 80% aktywów funduszu to papiery komercyjne, które mają nieco większą zyskowość niż skarbowe. Zwykle jest to różnica 20-30 punktów bazowych. Są to papiery około 20 emitentów. Wśród nich mamy np.: gminy, PKP, Ikea, Prokom, listy zastawne BRE Banku oraz Banku BPH. Rentowność tych papierów jest dość zróżnicowana i wynosi od WIBOR + 30 p.b. nawet do WIBOR + 80 p.b.

Jednak okazuje się, że skuteczność zarządzającego decyduje jedynie o części przewagi funduszu KBC Gamma SFIO nad konkurentami. W przypadku funduszu płynnościowych bardzo duży wpływ na wypracowaną stopę zwrotu ma bowiem wysokość pobieranych opłat, obciążających aktywa. Okazuje się, że na polskim rynku właśnie KBC Gamma SFIO jest produktem o najniższej opłacie za zarządzanie.

Roczne wyniki funduszu KBC Gamma SFIO na tle średniej SAFU-rpp



Źródło: Analizy Online

Według ostatnich dostępnych sprawozdań, wskaźnik kosztów całkowitych (TER - total expense ratio) wynosi w jego przypadku 0,6%, podczas gdy średnia dla grupy RPP wyniosła 1,1%. Prognozy dla funduszu na 2006 roku zakładają uzyskanie stopy zwrotu na poziomie 3,8% - 4%. Według zarządzającego obecnie nie ma ryzyka wzrostu stopy procentowej. Zakłada on raczej obniżkę, której możemy spodziewać się w okolicach kwiecień - maj. Aby nieco zwiększyć zyski funduszu do portfela kupowane są papiery o dłuższym duration, które zarabiają na spadkach stóp procentowych.

Anna Pałka, Tomasz Publicewicz
Analizy Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny.

Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłączonego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.