

Michał Duniec

Taniej, ale czy lepiej? Skutki obniżenia opłat w funduszach

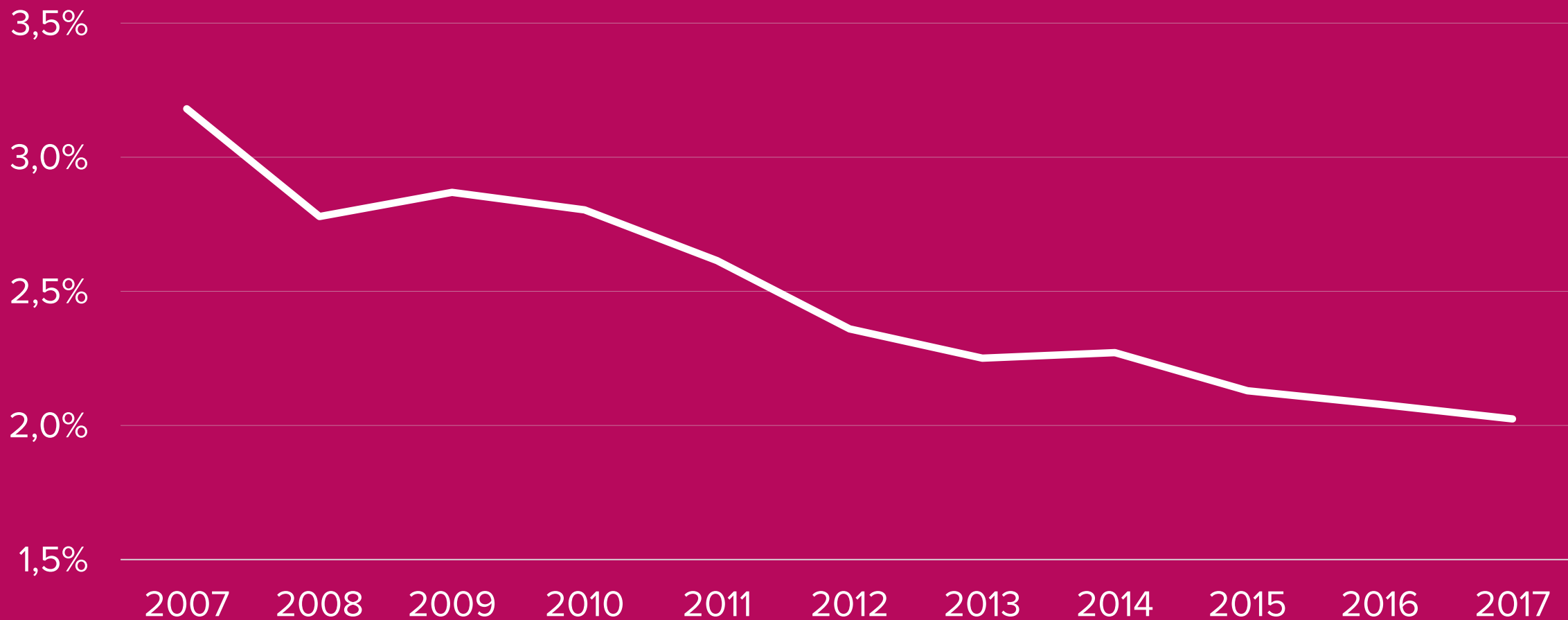
Aspekt rynkowy

2,02%

Mediana rentowności aktywów dla TFI w 2017 roku



Mediana rentowności aktywów TFI w ostatnich 10 latach



Rentowność aktywów pod zarządzaniem

TOP 5 TFI

Nazwa TFI	2013	2014	2015	2016	2017
Trigon TFI	-	4,72%	6,32%	5,97%	3,97%
Noble Funds TFI	4,41%	3,98%	3,97%	3,66%	3,58%
Skarbiec TFI	3,45%	2,81%	2,84%	2,97%	3,28%
Eques Investment TFI	4,72%	2,95%	3,16%	4,04%	3,19%
Caspar TFI	4,23%	3,48%	3,33%	2,94%	3,09%
mediana	2,25%	2,27%	2,13%	2,08%	2,02%

Zaprezentowane dane odnoszą się do funduszy detalicznych. Obejmują FIO, SFIO i FIZ. Uwzględniają opłatę za sukces (success fee)

Przeciętna rentowność w poszczególnych segmentach

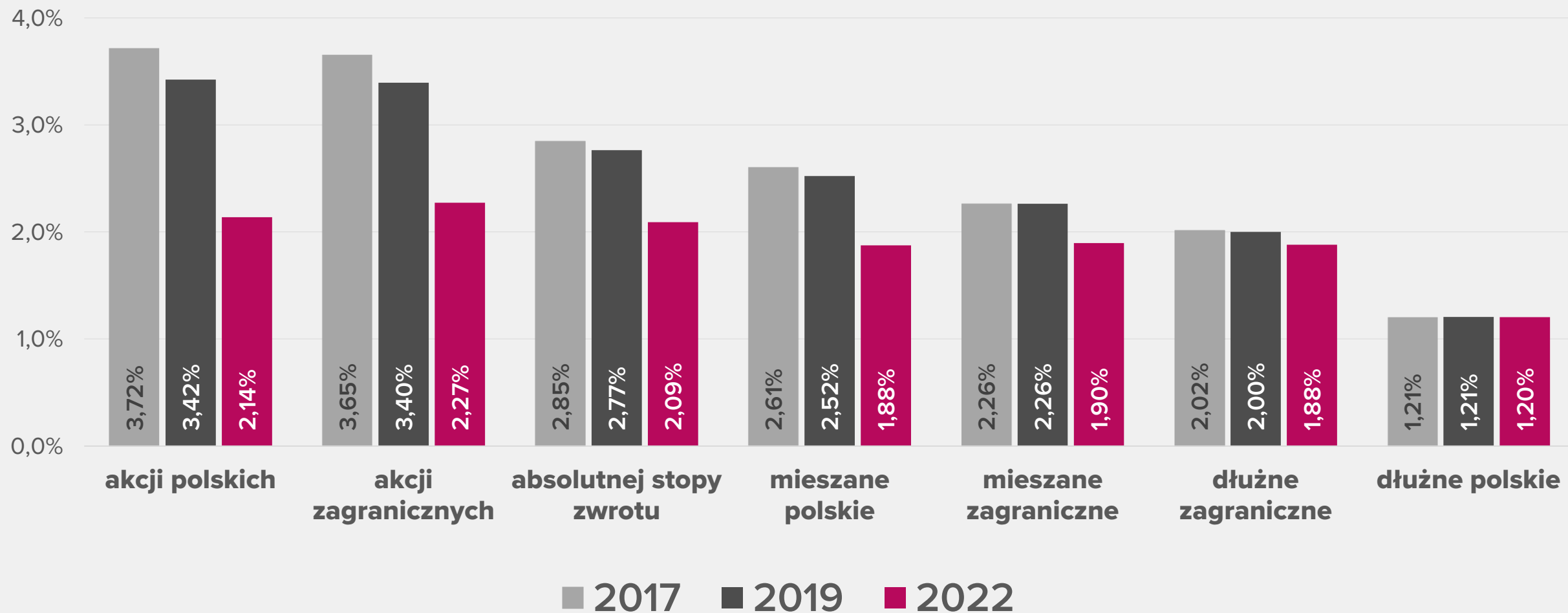
Segment	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	udział opłaty zmiennej w całości wynagrodzenia w 2017 r
absolutnej stopy zwrotu	3,19%	2,58%	3,08%	3,52%	3,00%	2,67%	2,83%	2,74%	9,32%
akcji	3,69%	3,69%	3,69%	3,83%	3,61%	3,54%	3,50%	3,57%	3,16%
aktywów niepublicznych	3,19%	5,70%	4,66%	9,07%	3,78%	4,30%	2,21%	3,01%	1,40%
dłużne	1,26%	1,24%	1,37%	1,39%	1,36%	1,29%	1,22%	1,22%	3,20%
gotówkowe i pieniężne	0,73%	0,90%	0,93%	0,98%	0,99%	0,97%	0,89%	0,90%	0,00%
mieszane	2,88%	2,88%	2,83%	2,83%	2,75%	2,60%	2,50%	2,48%	0,94%
nieruchomości	2,57%	2,75%	2,48%	2,21%	2,39%	2,10%	1,18%	-	-
rynku surowców	9,63%	4,76%	3,45%	3,44%	3,42%	3,63%	3,47%	3,39%	0,28%
sekurytyzacyjne	-	-	-	3,47%	3,95%	3,56%	4,32%	-	-
Średnia ważona	2,72%	2,59%	2,41%	2,45%	2,27%	2,12%	1,98%	2,00%	3,10%

Zaprezentowane dane odnoszą się do funduszy detalicznych. Obejmują FIO, SFIO i FIZ. Uwzględniają opłatę za sukces (success fee)



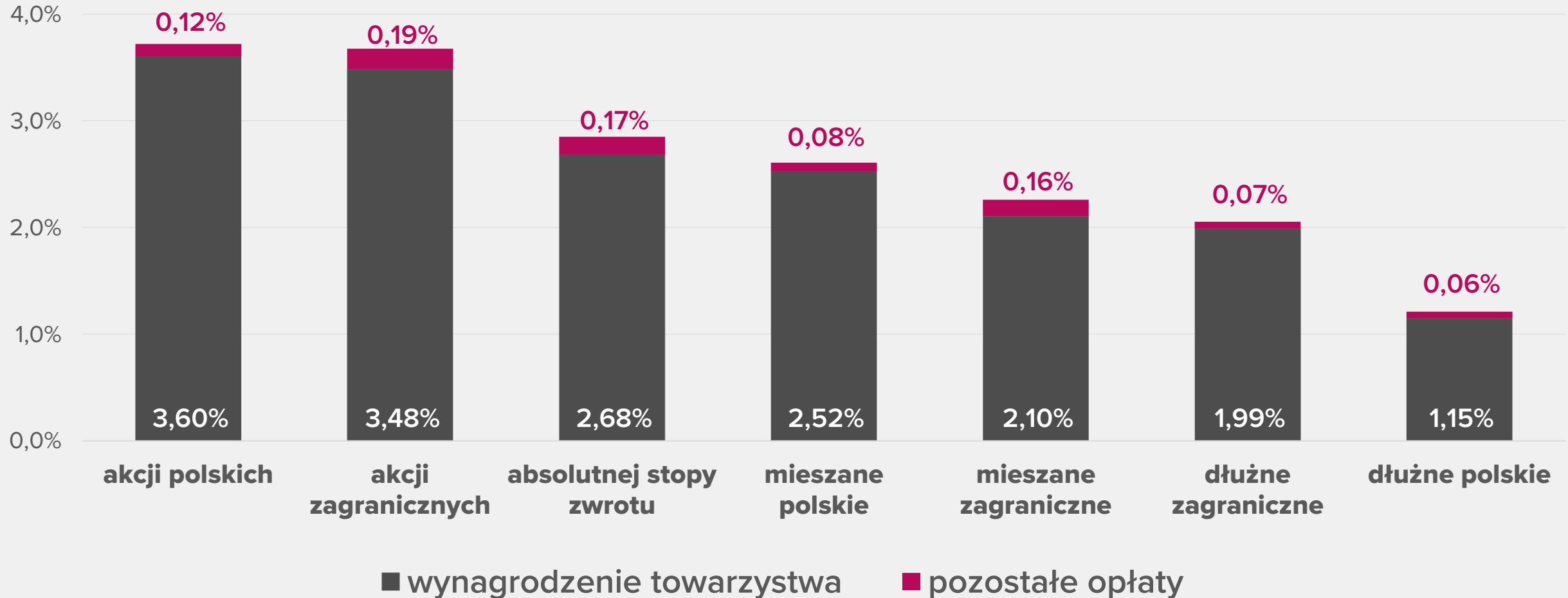
Spadek opłat w praktyce

Wynagrodzenie wczoraj, dziś i jutro



Struktura opłat funduszy

Dane na koniec 2017 roku



Struktura kosztów – Polska vs Zagranica



Fundusz krajowy (wartości w PLN)

II. Koszty funduszu	11 779
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 513
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	51
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	213

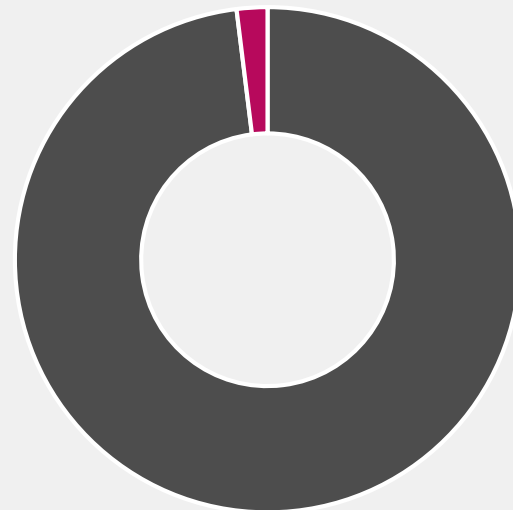
Rachunek wyniku z operacji

Fundusz zagraniczny (wartości w USD)

Expenses		
Bank interest	2(b)	–
Contracts for difference interest	2(c)	21,812
Swap interest	2(c)	124,352,650
Negative yield on financial assets	2(b)	647
Contracts for difference dividends, net of withholding taxes	2(c)	–
Administration fees, net of subsidy	7	9,255,891
Custodian and depositary fees	2(h), 8	2,394,701
Distribution fees	6	6,540,332
Tax	9	3,241,651
Management fees	5	58,039,360
Less Management fee waiver	5	–
Total expenses		203,847,044

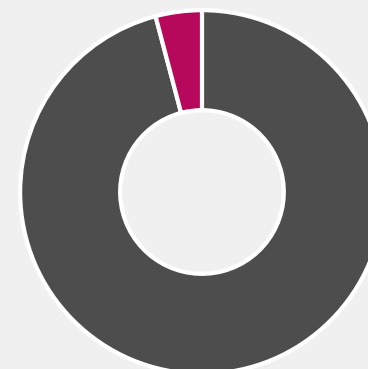
Statement of Operations and
Changes in Net Assets



Dwa scenariusze wpływu obniżki opłat



OBECNA STRUKTURA OPŁAT

OBNIŻENIE TYLKO WYNAGRODZENIA DLA TFI



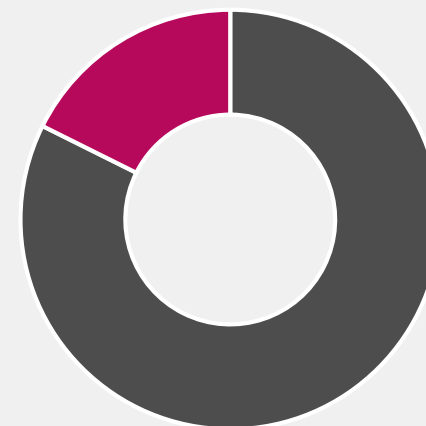
-  Wynagrodzenie Towarzystwa
-  Pozostałe opłaty



Dwa scenariusze wpływu obniżki opłat



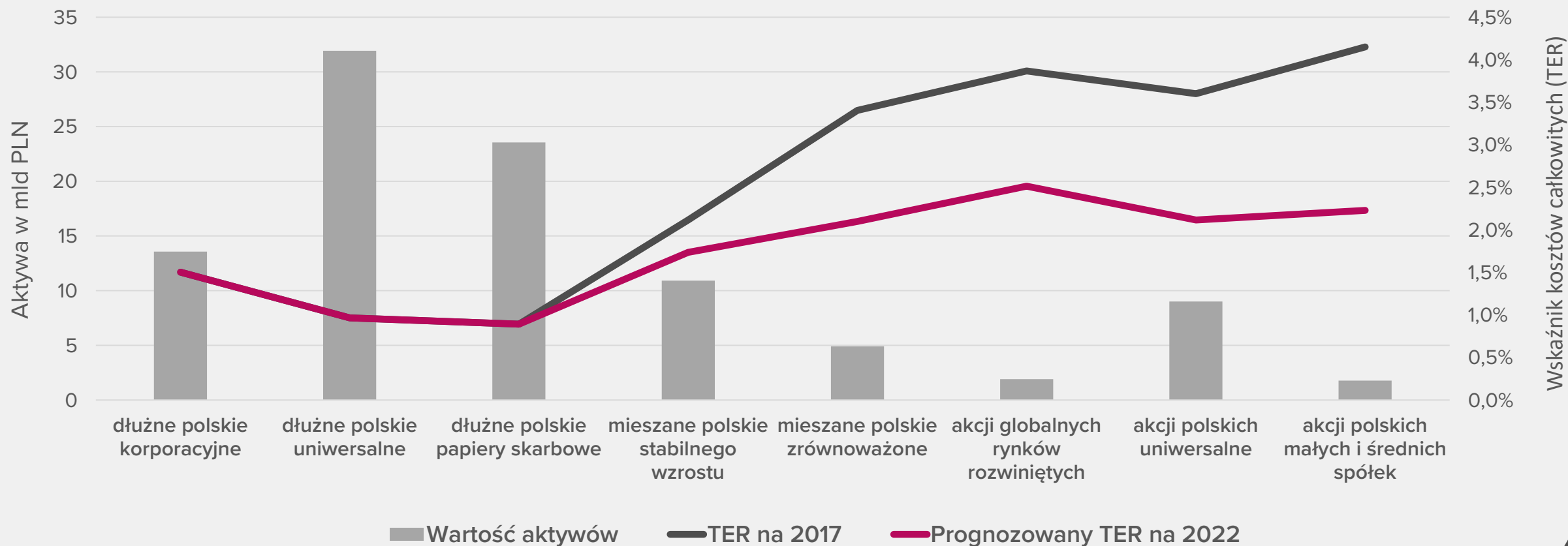
OBECNA STRUKTURA OPŁAT

**OBNIŻENIE WYNAGRODZENIA
DLA TFI I PRZENIESIENIE
CZĘŚCI KOSZTÓW DO
POZOSTAŁYCH OPŁAT**



-  Wynagrodzenie Towarzystwa
-  Pozostałe opłaty

Struktura opłat w różnych segmentach



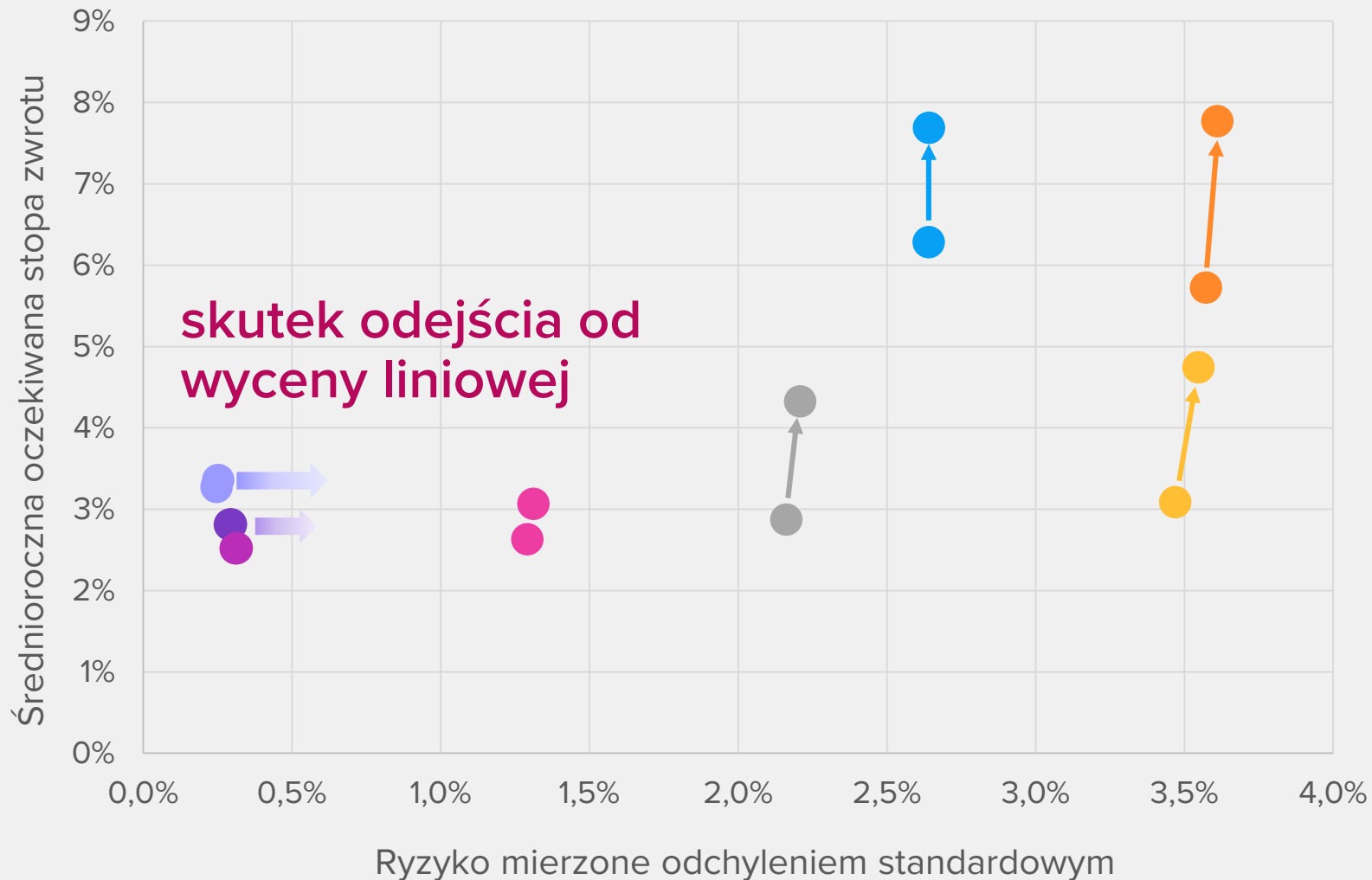


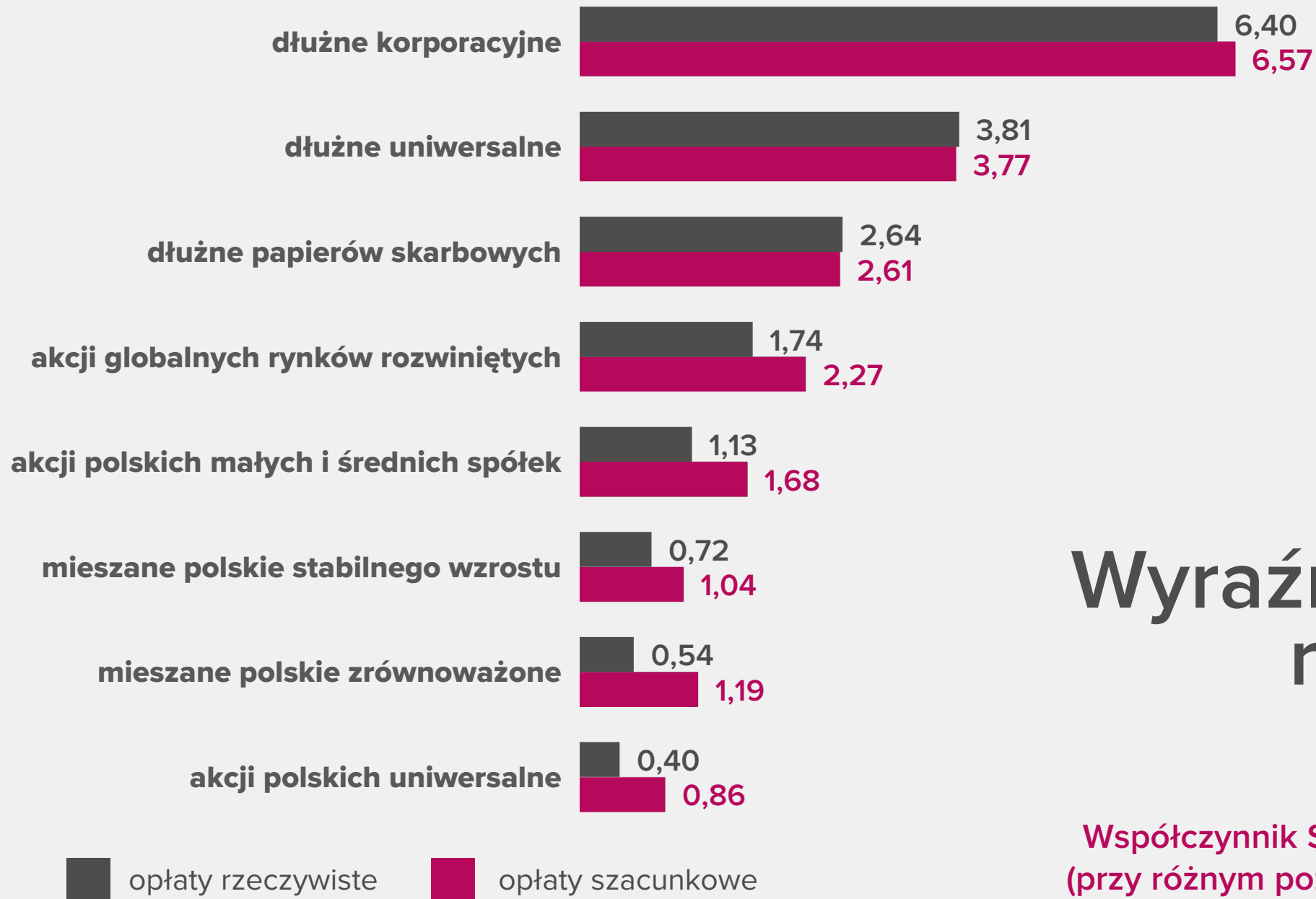
Korzyści dla klienta

Zysk a ryzyko

- Dłużne polskie korporacyjne
- Dłużne polskie uniwersalne
- Dłużne polskie papierów skarbowych
- Mieszane polskie stabilnego wzrostu
- Mieszane polskie zrównoważone
- Akcji globalnych rynków rozwiniętych
- Akcji polskich uniwersalnych
- Akcji polskich małych i średnich spółek

Przy obniżonych opłatach





Wyraźna poprawa relacji zysku do ryzyka

Współczynnik Sharpe'a w latach 2012-2018 (przy różnym poziomie opłat za zarządzanie)

Dziękuję za uwagę

Michał Duniec

Prezes Zarządu
Dyrektor Działu Analiz

