



25 lat rynku funduszy

konsolidacja, dobre wyniki, nowe obowiązki prawne

25-lecie funduszy inwestycyjnych

W lipcu 1992 roku powstało pierwsze TFI

Pioneer
Pierwszy Polski
Fundusz Powierniczy



Lipiec 1992

155 mld zł



754 mld zł



W funduszach detalicznych jest 155 mld zł,
dla porównania w bankach zgromadzono 754 mld zł

Ipopema TFI to największe
TFI na rynku – zarządza
aktywami o wartości
48,7 mld zł



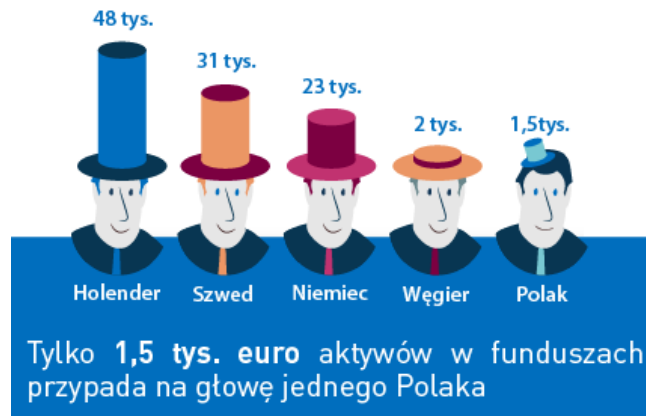
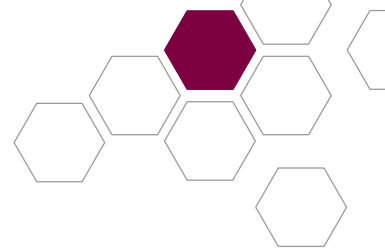
25,1



PKO TFI to największe
towarzystwo oferujące
fundusze dla Kowalskiego
- zgromadziło 25,1 mld zł
oszczędności Polaków

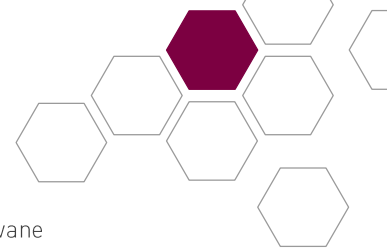
25-lecie funduszy inwestycyjnych

W lipcu 1992 roku powstało pierwsze TFI



„Nareszcie” wyniki jak w podręcznikach...

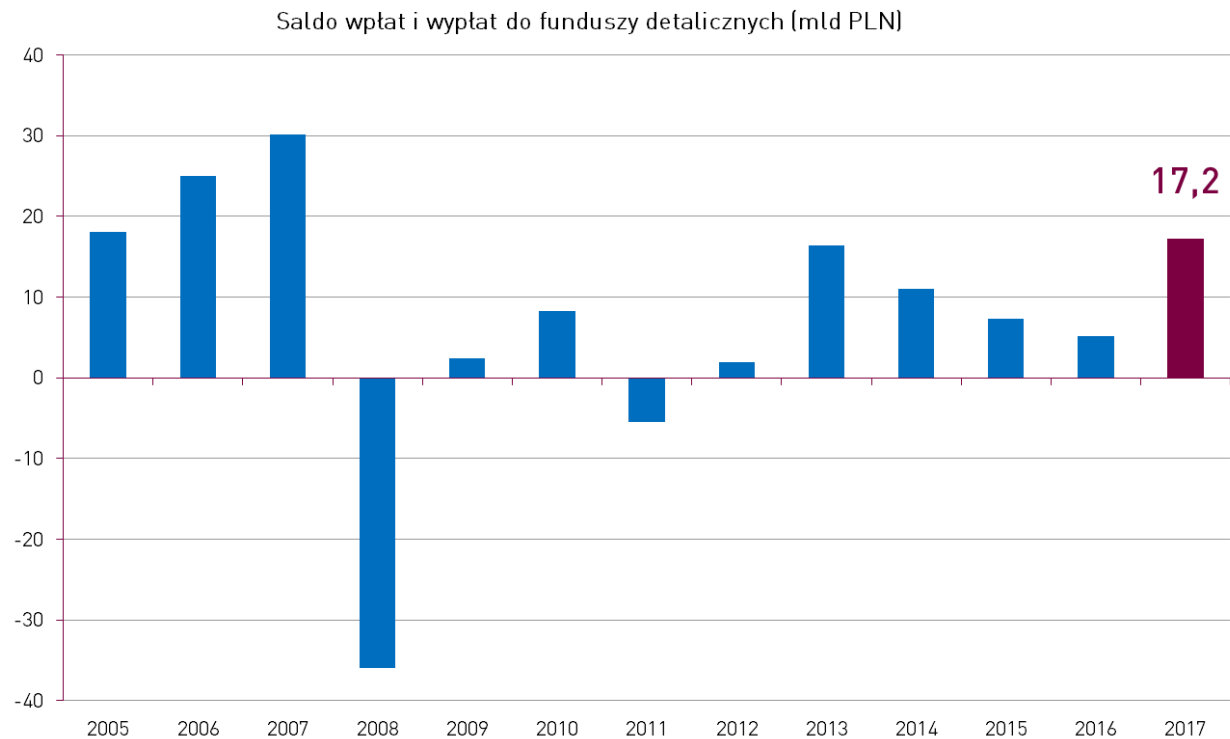
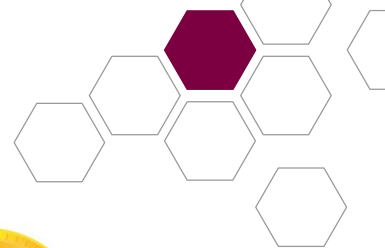
OFE pokazują swoją siłę



		2013	2014	2015	2016	2017	annualizowane	
							5-letnie	3-letnie
AKCYJNE	akcji polskich małych i średnich spółek	31,1%	-7,0%	5,3%	13,1%	8,1%	9,4%	8,8%
	akcji polskich uniwersalne	11,2%	-3,9%	-6,2%	8,7%	13,8%	4,4%	5,1%
	OFE	7,1%	0,8%	-4,7%	10,2%	18,7%	6,1%	7,6%
	akcji Emerging Markets	-3,3%	0,4%	-10,8%	9,8%	14,7%	1,7%	3,9%
	akcji europejskich	14,5%	4,8%	7,3%	0,9%	10,2%	7,4%	6,1%
	akcji globalnych	12,9%	11,6%	4,5%	6,3%	13,4%	9,7%	8,0%
	akcji Nowej Europy	-2,8%	1,1%	-4,3%	9,8%	11,0%	2,8%	5,2%
	akcji tureckich	-27,8%	32,8%	-18,5%	-2,2%	12,2%	-3,0%	-3,7%
	akcji amerykańskich	24,1%	18,8%	-1,8%	8,1%	9,7%	11,4%	5,2%
	MIESZANE	polskie aktywnej alokacji	2,1%	-5,1%	-4,8%	3,9%	8,1%	0,7%
polskie stabilnego wzrostu		3,3%	2,7%	-2,2%	2,4%	5,8%	2,4%	1,9%
polskie zrównoważone		4,2%	-0,9%	-5,2%	4,9%	10,9%	2,6%	3,3%
DŁUŻNE / GOTÓWKOWE	polskich obligacji korporacyjnych	3,8%	2,4%	2,0%	2,5%	2,7%	2,7%	2,4%
	polskich papierów skarbowych	1,5%	7,2%	0,4%	-0,2%	2,9%	2,3%	1,0%
	zagraniczne obligacji korporacyjnych	6,2%	3,1%	-1,0%	6,7%	3,3%	3,6%	3,0%
	gotówkowe i pieniądze	3,2%	3,2%	1,4%	1,2%	2,8%	2,4%	1,8%

Zainteresowanie funduszami detalicznymi najwyższe od 10 lat

Symboliczne napływy do funduszy akcji, reaktywacja funduszy mieszanych



gotówkowe
8,2 mld PLN



mieszane
3,5 mld PLN



dłużne
3,4 mld PLN



akcyjne
0,9 mld PLN

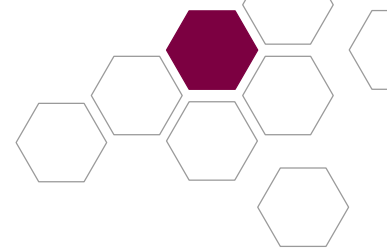


absolutnej stopy zwrotu
0,8 mld PLN

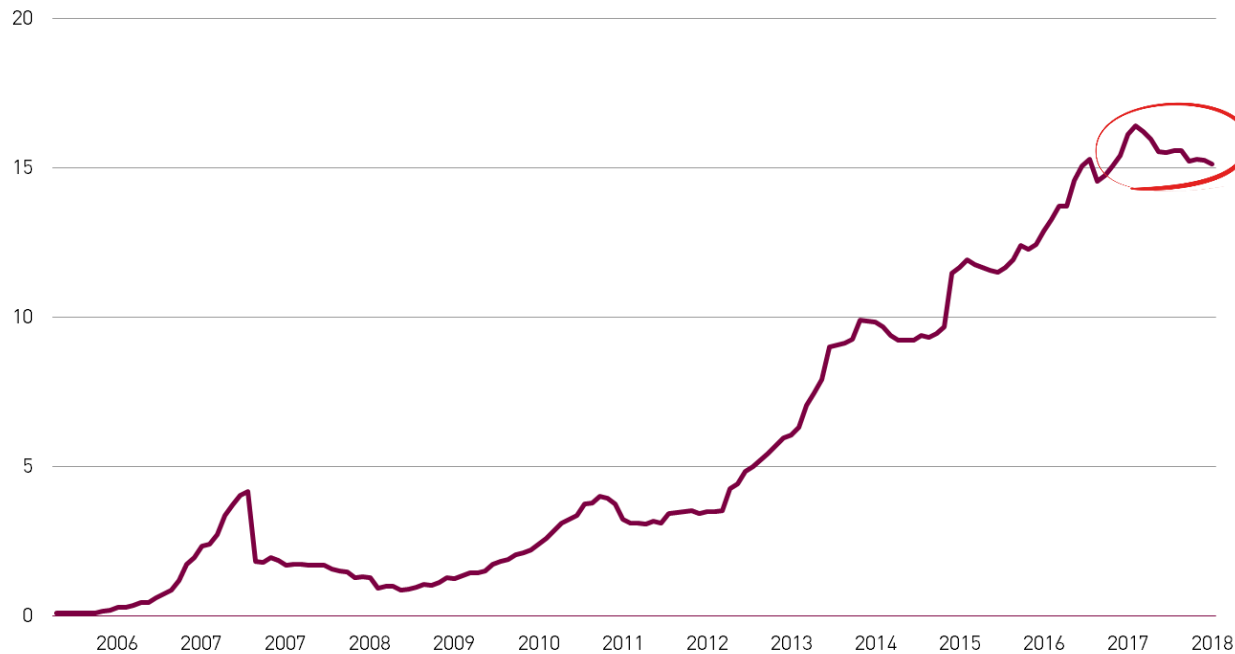


pozostałe
0,4 mld PLN

Fundusze absolutnej stopy zwrotu złapały zadyszkę

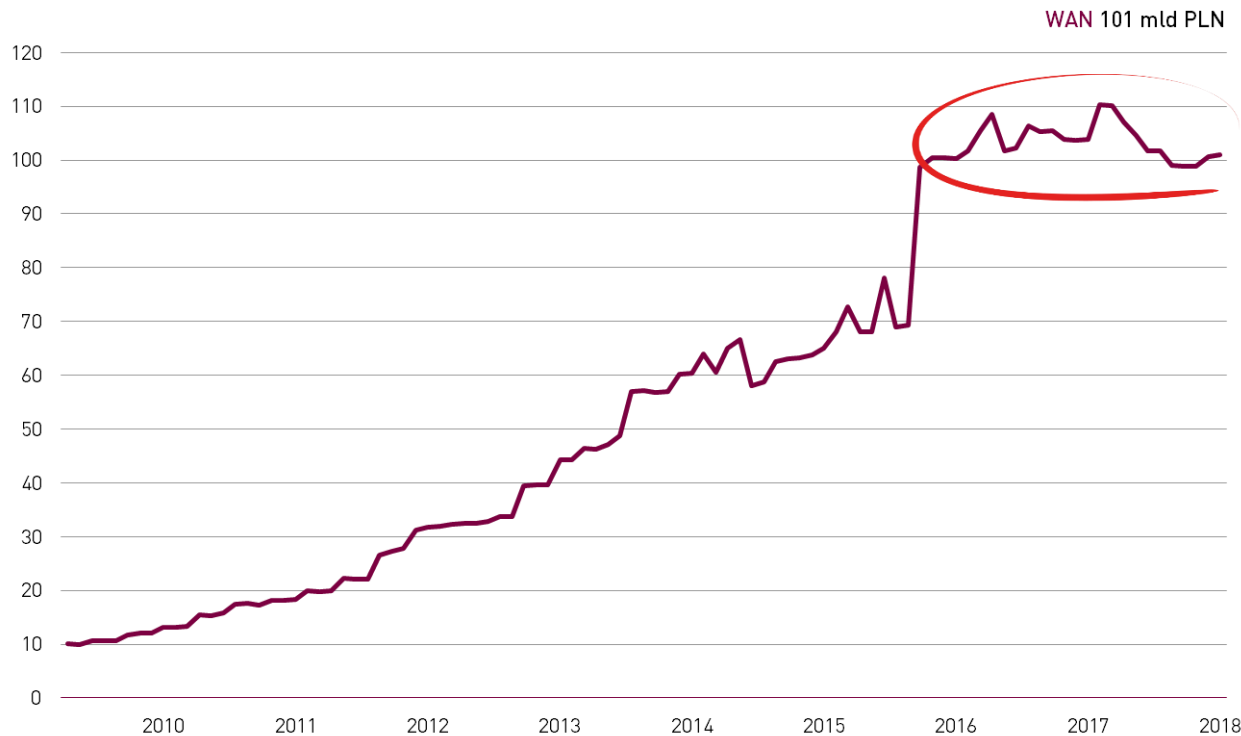


Aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu (mld PLN)



Aktywa w funduszach niepublicznych stoją w miejscu

Zmiany podatkowe ugodziły w FIZAN-y



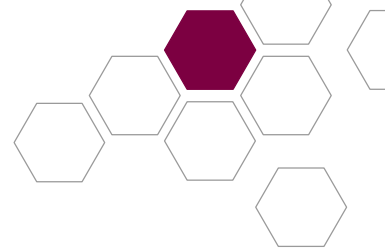
Segment FIZ AN nie umiera, mamy klientów zainteresowanych uruchamianiem kolejnych funduszy. Ale tak, jak było, to już nie będzie.

Artur Rawski
Prezes FORUM TFI*

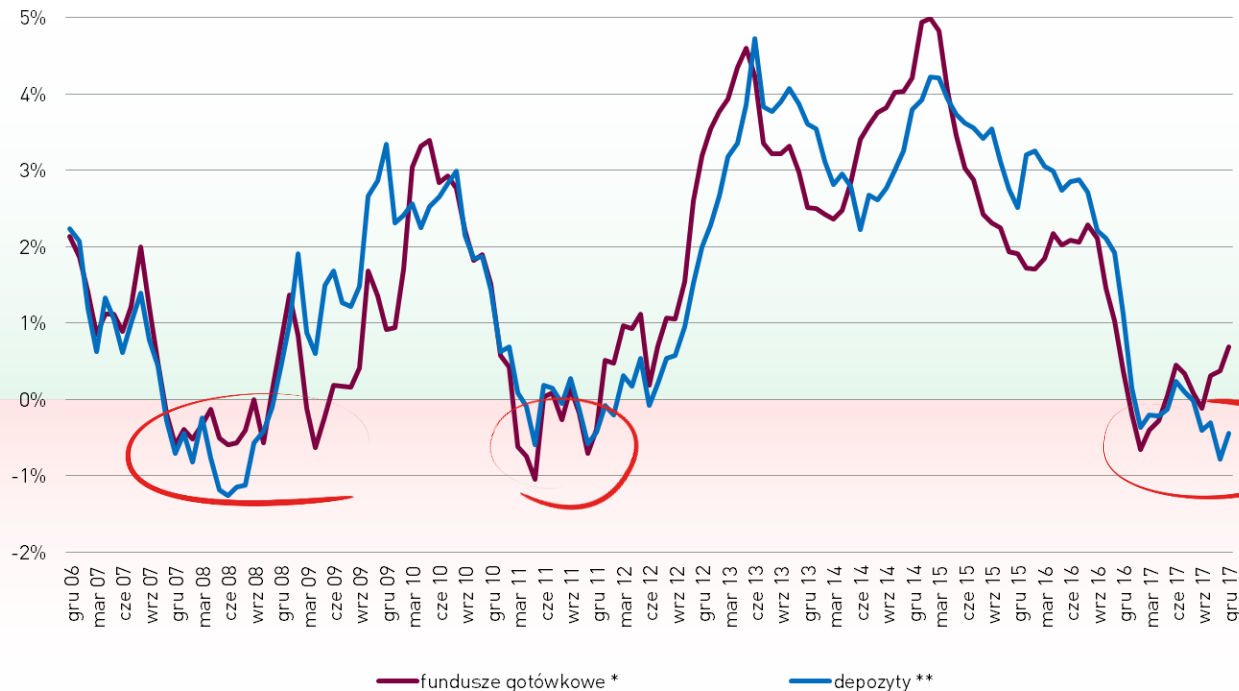
* Wypowiedź dla Parkietu, lipiec 2017

Inflacja zjada zyski

Realne zyski z lokat dawno nie były tak niskie



Realne wyniki funduszy gotówkowych na tle depozytów (roczne)

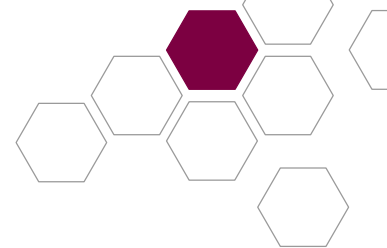


1,9%
INFLACJA
W STYCZNIU

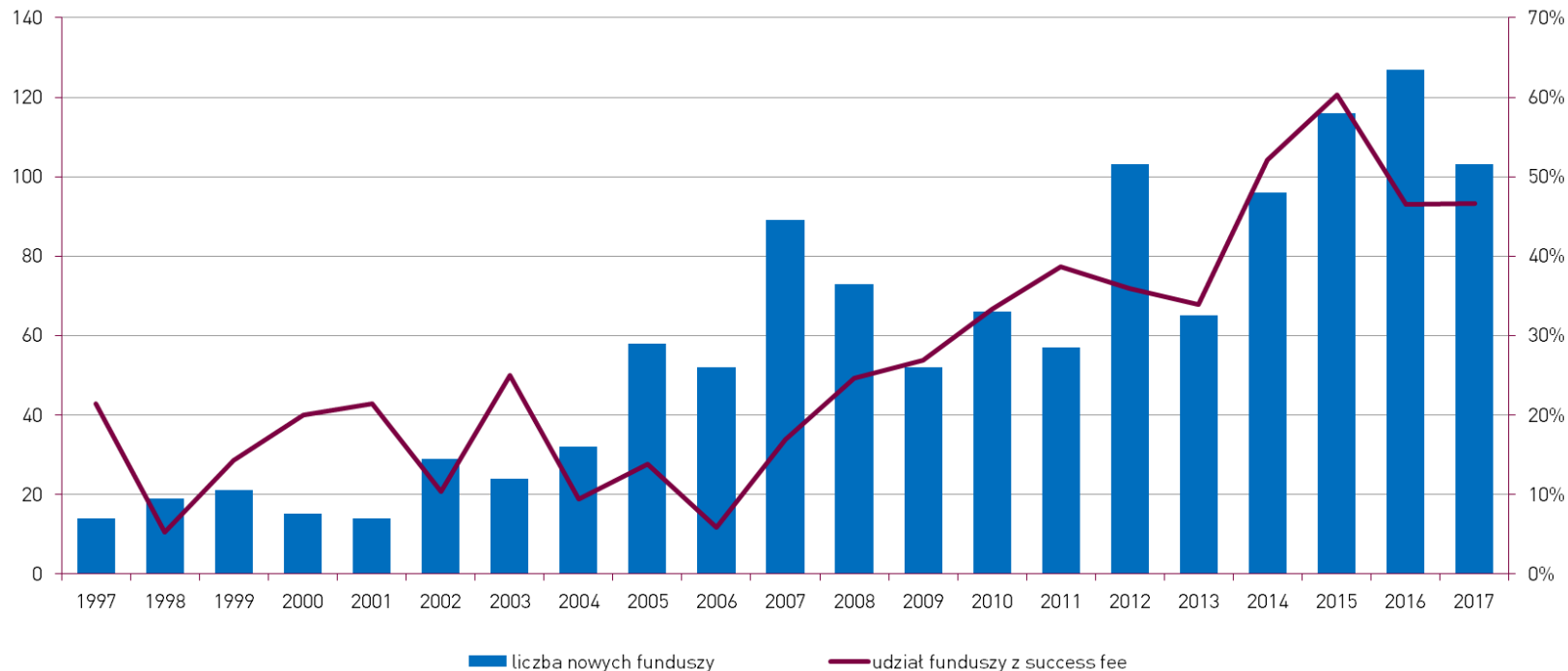
* 12-miesięczne wyniki funduszy gotówkowych
** średnie oprocentowanie rocznego depozytu (cofnięte o 12 mies.)

Czy już czas na wystandaryzowane success fee?

Co drugi nowy fundusz ma „zaszytą” opłatę zmienną

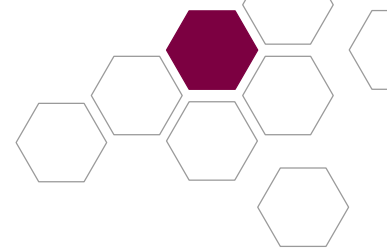


Udział funduszy z success fee wśród wszystkich nowo tworzonech

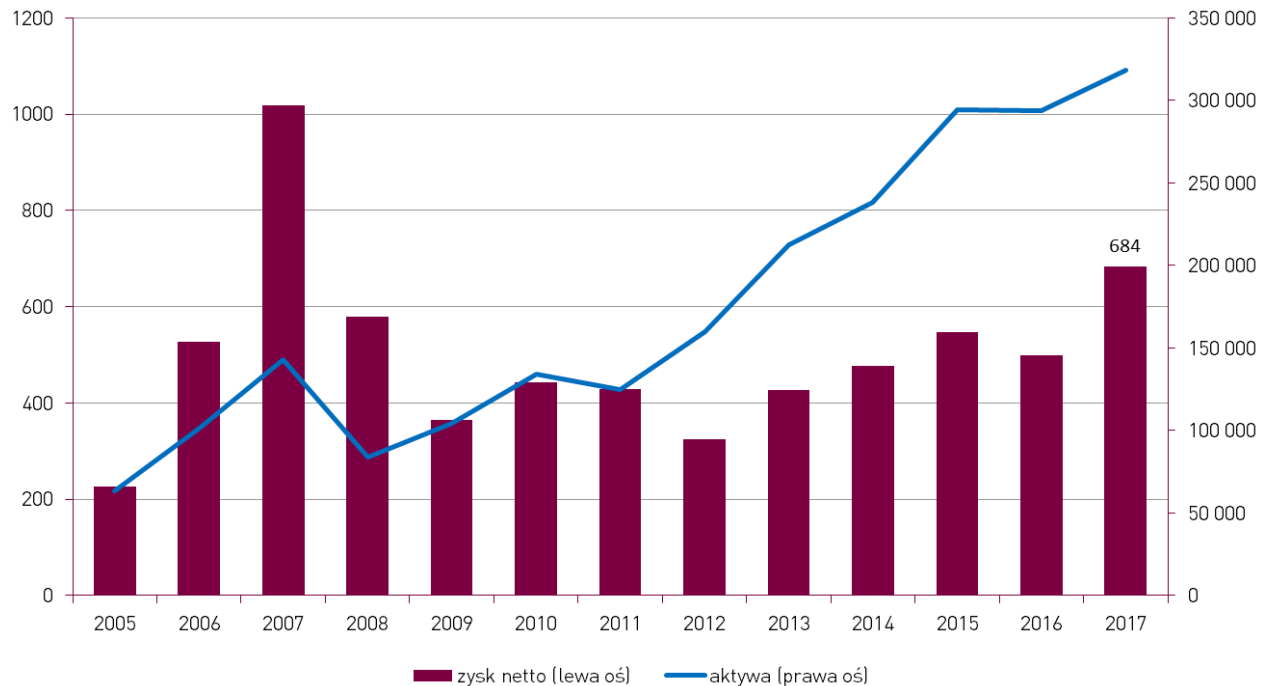


TFI mają coraz większe zyski...

...ale działają na coraz mniejszej marży netto



Zysk netto branży TFI na tle aktywów (mln PLN)

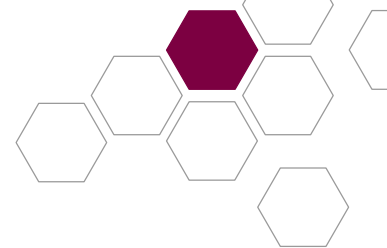


Wynik finansowy netto TFI wyniósł **684 mln zł** w 2017 r., o 37% więcej niż rok wcześniej

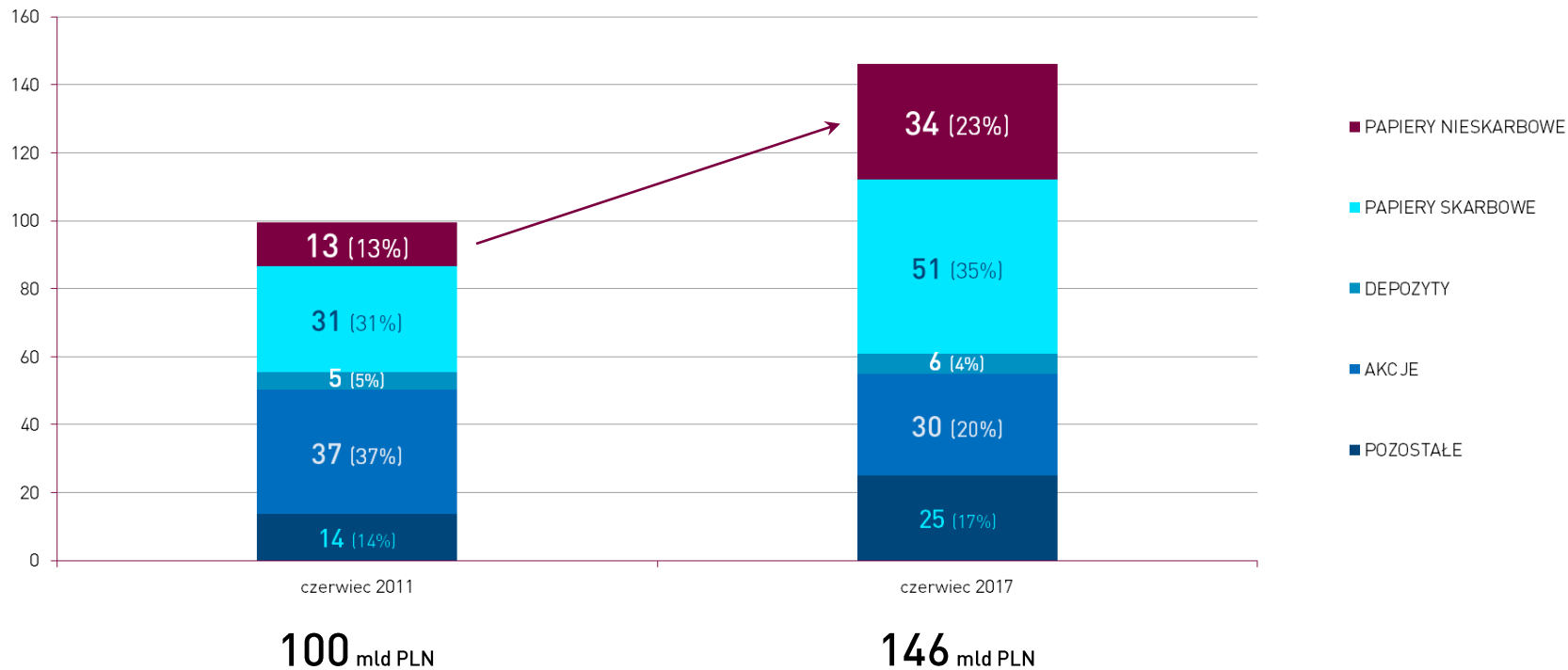
KNF

Bezpieczeństwo w portfelu

Blisko 2/3 aktywów ulokowana w instrumentach „kuponowych”

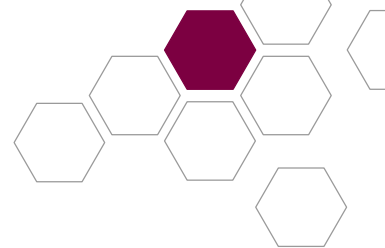


Struktura portfeli funduszy detalicznych (mld PLN)



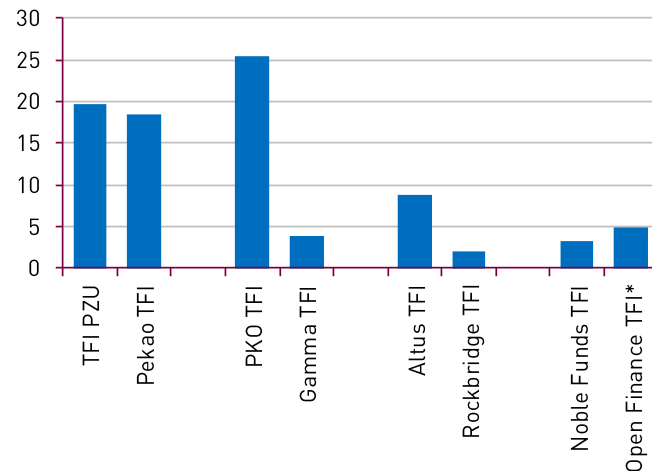
Tytuł zmian właścicielskich w branży TFI jeszcze nie było

Znane marki znikają bezpowrotnie z rynku



- 1** czerwiec 2017: **Open Finance TFI** zostaje włączone do **Noble Funds TFI**
- 2** czerwiec 2017: **Skarbiec TFI** - 32,99% akcji nabywa **Murapol**
- 3** czerwiec 2017: **Legg Mason TFI** zmienia nazwę na **Esaliens TFI**
- 4** czerwiec 2017: **Pioneer Pekao TFI** - **Pekao** przejmuje 100% kontroli
 - luty 2018: zmiana nazwy na **Pekao TFI**
- 5** sierpień 2017: **BPH TFI** zostaje nabyte przez **Altus TFI** (pośrednio)
 - wrzesień 2017: zmiana nazwy na **Rockbridge TFI**
- 6** grudzień 2017: **KBC TFI** staje się częścią Grupy Kapitałowej **PKO BP**
 - luty 2018: zmiana nazwy na **Gamma TFI**
 - czerwiec 2018: połączenie z **PKO TFI**

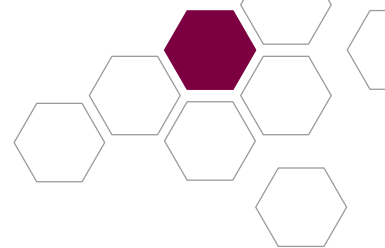
Podmioty objęte konsolidacją (aktywa na koniec 2017 r. / mld PLN)



* aktywa na koniec maja 2017

Tytuł zmian właścicielskich w branży TFI jeszcze nie było

Znane marki znikają bezpowrotnie z rynku



1

czerwiec 2017: **Open Finance TFI** zostaje włączone do **Noble Funds TFI**

2

czerwiec 2017: **Skarbiec TFI** - 32,99% akcji nabywa **Murapol**

3

czerwiec 2017: **Legg Mason TFI** zmienia nazwę na **Esaliens TFI**

4

czerwiec 2017: **Pioneer Pekao TFI** - **Pekao** przejmuje 100% kontroli

● luty 2018: zmiana nazwy na **Pekao TFI**

5

sierpień 2017: **BPH TFI** zostaje nabyte przez **Altus TFI** (pośrednio)

● wrzesień 2017: zmiana nazwy na **Rockbridge TFI**

6

grudzień 2017: **KBC TFI** staje się częścią Grupy Kapitałowej **PKO BP**

● luty 2018: zmiana nazwy na **Gamma TFI**

● czerwiec 2018: połączenie z **PKO TFI**

Nowi gracze na rynku

Raiffeisen TFI



Baltic Capital TFI

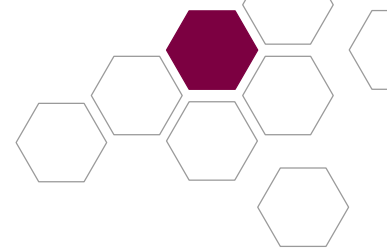


PGE TFI



Rewolucja - KIDy pokażą wartość oczekiwaną

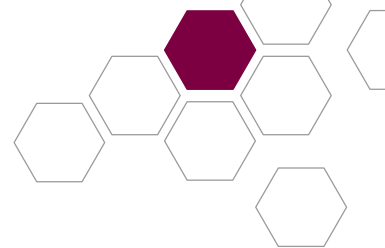
Reduction in Yield – koszty języczkiem u wagi



	KIID	KID
produkty	fundusze inwestycyjne UCITS	produkty zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowe produkty inwestycyjne (tzw. PRIIPs), czyli fundusze inwestycyjne, polisy na życie z UFK, produkty strukturyzowane, itp.
dla kogo?	klienci detaliczni i profesjonalni	tylko klienci detaliczni
forma dokumentu	2 strony	3 strony, więcej sekcji
stopy zwrotu	historyczne wyniki	szacunki przyszłej wartości oczekiwanej
wskaźniki ryzyka	SRRI, bazujący na danych historycznych	SRI, bazujący na ocenie ryzyka rynkowego oraz kredytowego i przyszłej wartości oczekiwanej
koszty i opłaty	opłata za zarządzanie oraz za wejście/wyjście z inwestycji	szeroki przekrój kategorii kosztowych, wskaźnik Reduction-in-yield

Rewolucja - KIDy pokażą wartość oczekiwaną

Reduction in Yield – koszty języczkiem u wagi



Poniższa tabela przedstawia wpływ na zwrot w ujęciu rocznym

Koszty jednorazowe	Koszty wejścia	0,68%	Wpływ kosztów ponoszonych przy wejściu w inwestycję. Przyjęte koszty wejścia wynikają z obowiązującej dla Funduszu tabeli opłat manipulacyjnych. Maksymalne koszty wejścia określa statut Funduszu.
	Koszty wyjścia	0,00%	Wpływ kosztów wyjścia z inwestycji. Przyjęte koszty wyjścia wynikają z obowiązującej dla Funduszu tabeli opłat manipulacyjnych. Maksymalne koszty wyjścia określa statut Funduszu.
Koszty bieżące	Koszty transakcji portfelowych	0,33%	Wpływ kosztów kupna i sprzedaży przez nas inwestycji bazowych.
	Pozostałe koszty bieżące	1,06%	Wpływ kosztów, które ponosimy corocznie w związku z zarządzaniem Twoimi inwestycjami.
Koszty dodatkowe	Oplaty za wyniki	0,06%	Wpływ opłaty za wyniki. Opłata za wyniki obliczana jest zgodnie z założeniem: 20% od wyniku Funduszu z zachowaniem zasady „high water mark”.
	Premie motywacyjne	0,00%	Nie dotyczy



Scenariusze dotyczące wyników: Kwota bazowa inwestycji - 40.000 PLN		1 rok	2 lata	3 lata zalecany okres utrzymania
Scenariusz warunków skrajnych	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów Średni zwrot w każdym roku	36 858,02 -7,85%	37 013,14 -3,81%	36 533,86 -2,98%
Scenariusz niekorzystny	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów Średni zwrot w każdym roku	38 487,19 -3,78%	38 354,39 -2,08%	38 316,43 -1,42%
Scenariusz umiarkowany	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów Średni zwrot w każdym roku	39 476,80 -1,31%	39 759,58 -0,30%	40 044,38 0,04%
Scenariusz korzystny	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów Średni zwrot w każdym roku	40 505,32 1,26%	41 229,96 1,53%	41 864,18 1,53%



Dziękuję za uwagę

Michał Duniec

*Prezes Zarządu,
Dyrektor Działu Analiz*