



Tradycyjne fundusze kontra ETF-y

Gdzie wciąż górują?



Michał Duniec
Analizy Online



Ile Polacy mają w ETF-ach?

oszczędności Polaków
2 100 mld zł (2,1 bln)

ETF-y na GPW
(Beta Securities i Lyxor)

ok. 0,8 mld zł



**Zagr. ETF-y w portfelach
klientów (brokerzy, DM)**

3,0 mld zł



**Zagr. ETF-y w portfelach
funduszy inwestycyjnych**

6,3 mld zł



FUNDUSZE

ETF-y

VS



Minimalna wpłata

zazwyczaj 100-200 zł

provizje - bardziej opłacalne są wyższe kwoty

Zmiana wartości inwestycji / Realizacja zleceń

wycena raz dziennie; zlecenia realizowane po cenie z danego dnia

wycena w czasie bieżącym; transakcje realizowane w czasie bieżącym

Opodatkowanie zysku

19% podatek od zysków kapitałowych

do 2023 - odprowadzany automatycznie przez fundusz; brak podatku przy przenoszeniu środków między subfunduszami

podatek odprowadza klient – w przypadku krajowych domów maklerskich na podstawie otrzymanego PIT-8C

Efektywność podatkowa

Od 2024 - możliwość kompensacji strat i zysków.

Możliwość kompensacji strat i zysków.

Opłaty bieżące (głównie za zarządzanie)

Tak

Tak

Opłaty manipulacyjne

Zazwyczaj brak dodatkowych kosztów.

Wysokość zależy od domu maklerskiego

Opłaty za prowadzenie rejestru/rachunku

Brak

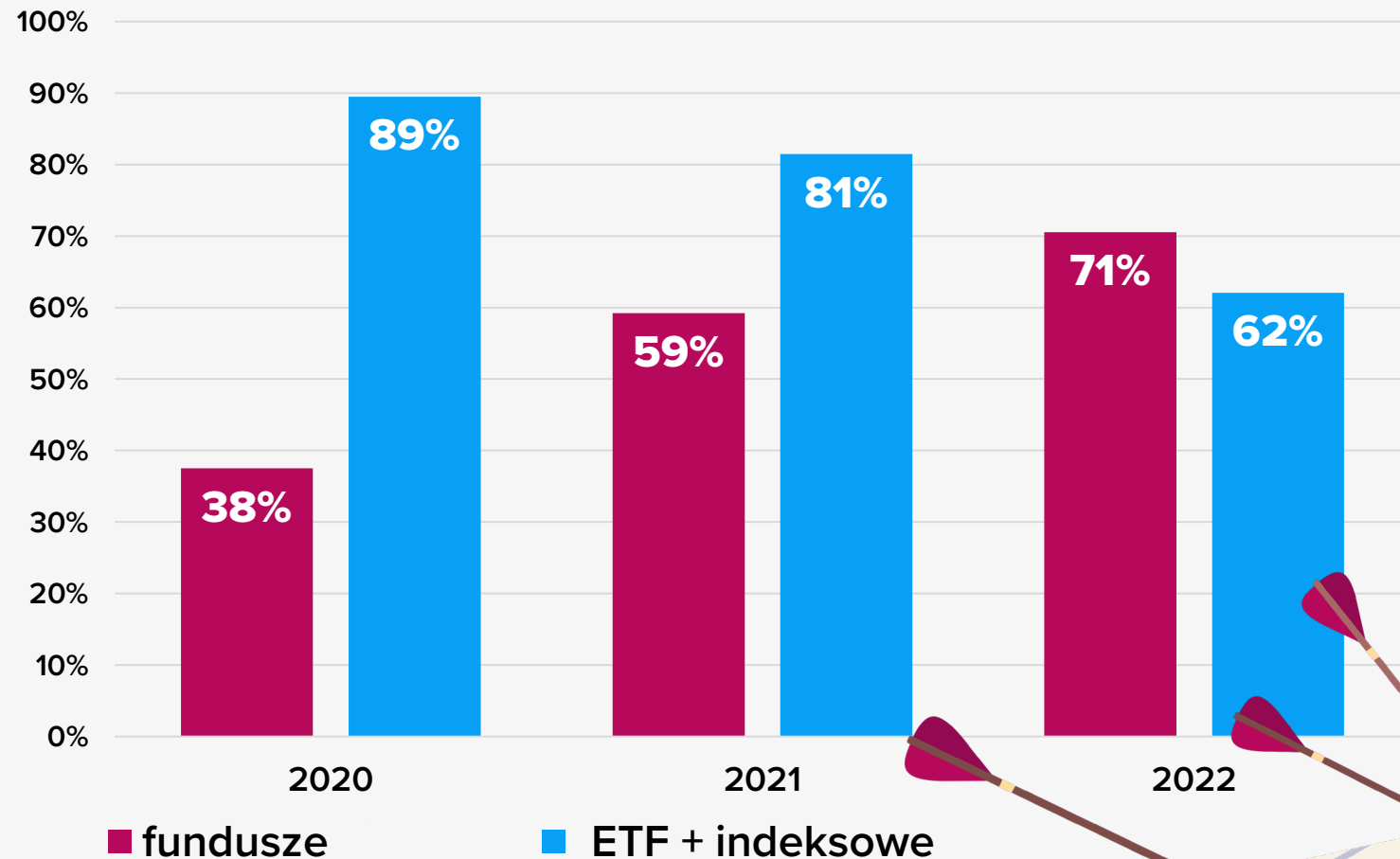
Tak. Wysokość zależy od biura maklerskiego.

Inne koszty

Brak

Koszty spread'u.

Jak to jest z biciem benchmarków?



Ile funduszy
NIE pobiło
swojego
benchmarku?

Jak oceniać fundusze?

ALFA

**najlepszy parametr oceny
funduszy aktywnych**

Błąd odwzorowania (Tracking Difference)

**jedyny słuszny parametr oceny
funduszy pasywnych**



Ankieta MIFID a dopuszczalny poziom ryzyka

- ✓ **RHP horyzont - szczególnie gdy jest krótki (poniżej 2 lat)**
- ✓ **Akceptacja straty – niska – np. 5%**
- ✓ **Sposób wnoszenia wpłat: regularnie czy jednorazowo**



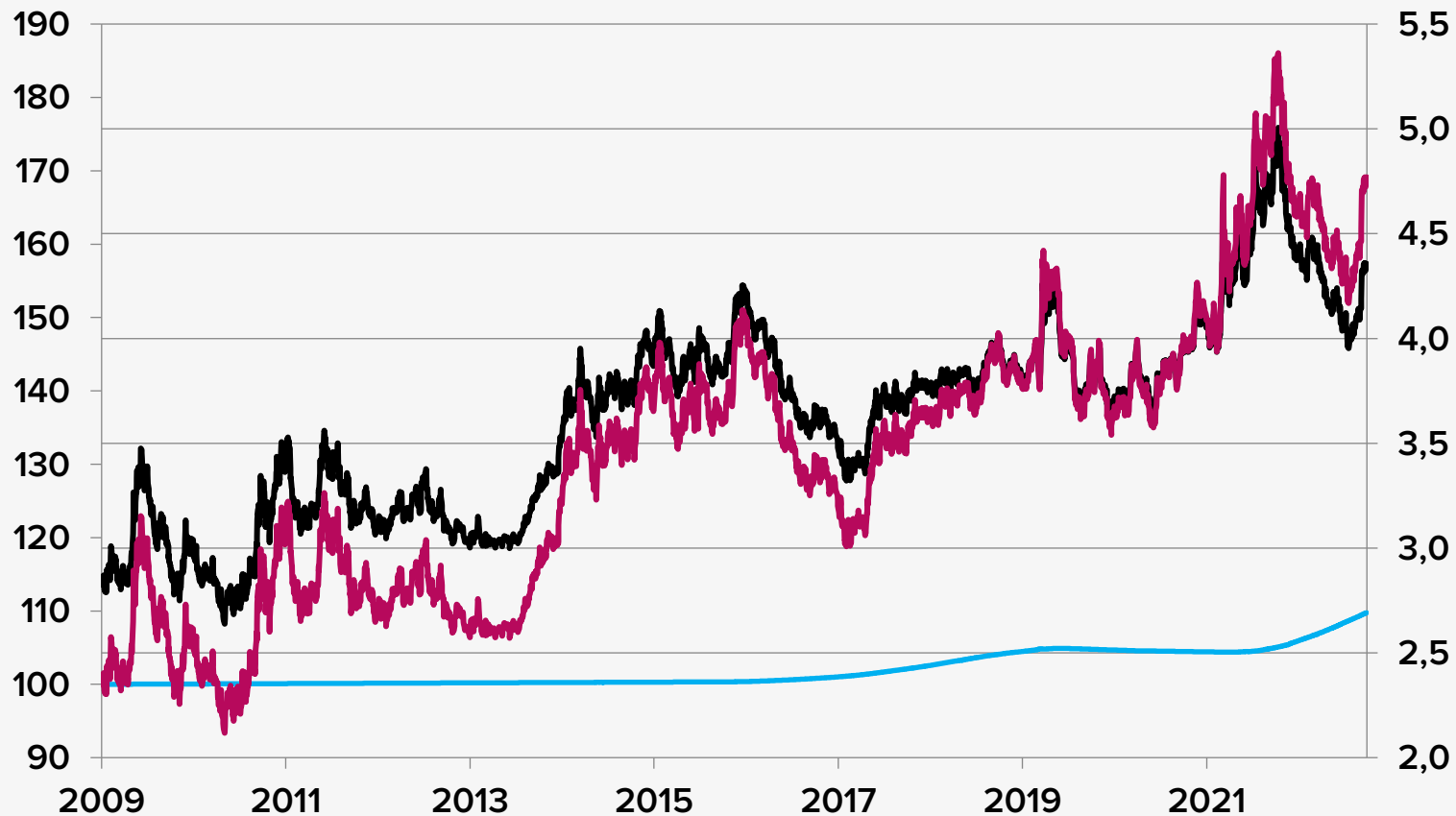
Uwaga: w MiFID rzadko jest pytanie o ryzyko walutowe!



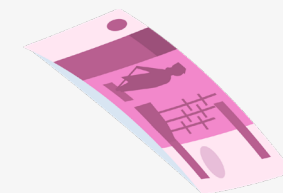
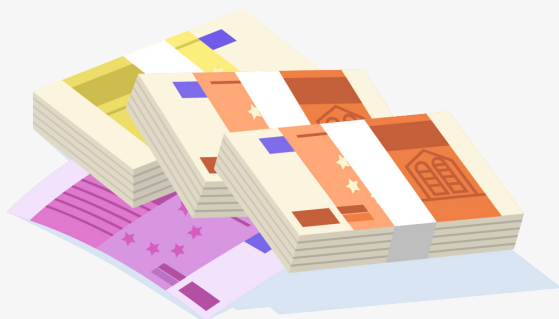
Ryzyko walutowe w inwestycji

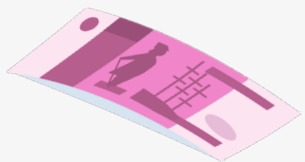
Fundusz Money Market - wycena w USD → SRI 1

Faktyczne ryzyko inwestycji w PLN → 3



- USD/PLN (prawa oś)
- zagr. fundusz pieniężny (USD) - lewa oś
- zagr. fundusz pieniężny (USD) w PLN - lewa oś

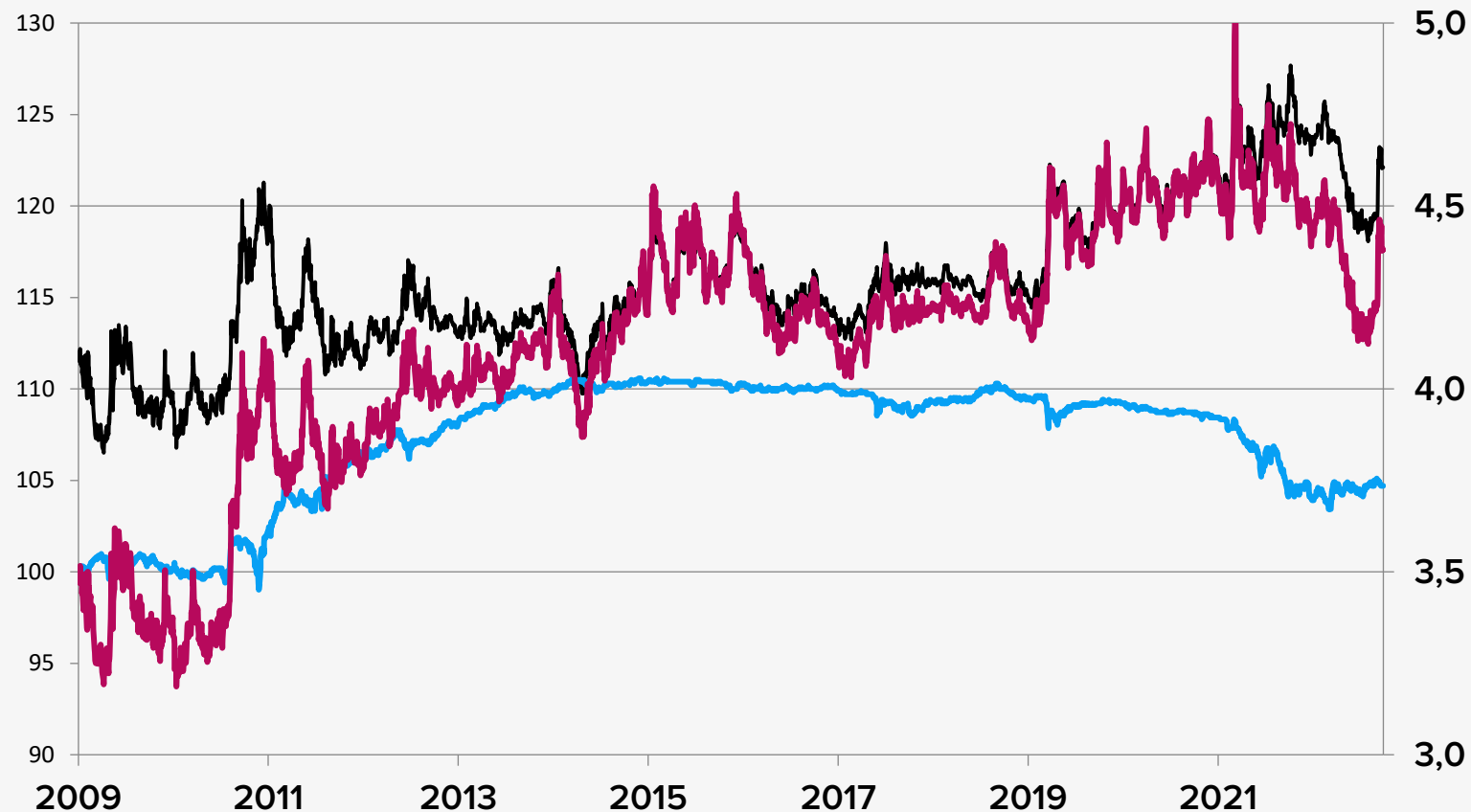




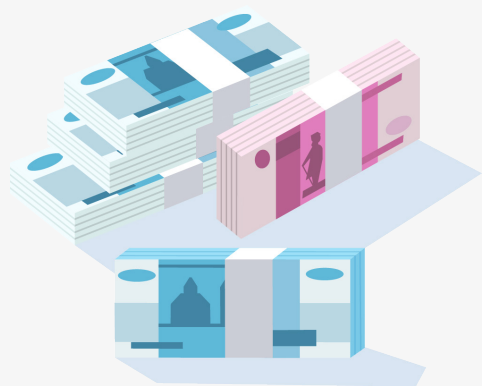
Ryzyko walutowe w inwestycji

Fundusz Dłużny
- wycena w EUR → **SRI 2**

Faktyczne ryzyko inwestycji w PLN → **3**



- EUR/PLN (prawa oś)
- zagr. fundusz dłużny (EUR) - lewa oś
- zagr. fundusz dłużny (EUR) w PLN - lewa oś



Oferta funduszy w Polsce

Fundusze inwestycyjne									
	pieniężne	obligacji polskich	obligacji zagr.	mieszane	absolute return	akcje polskie	akcje zagr.	surowcowe	pozostałe*
Fundusze krajowych TFI	-	129	45	ok. 130	79	ponad 70	prawie 140	23	6
Fundusze luksemburskie	7	3	195	68	17	-	370	5	-
w tym PLN-hedged	1	3	59	20	7	-	76	1	-

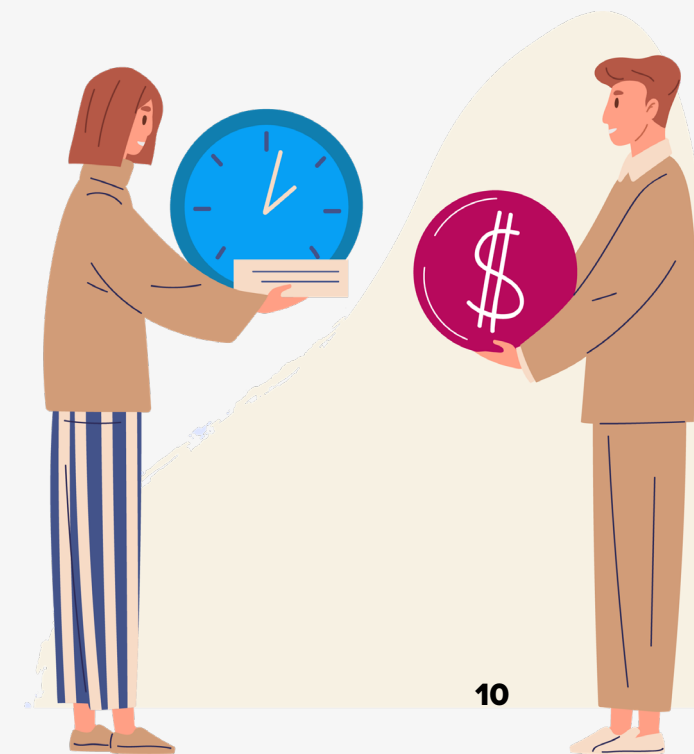
ETF-y									
	pieniężne	obligacji polskich	obligacji zagr.	mieszane	absolute return	akcje polskie	akcje zagr.	surowcowe	pozostałe*
ETF-y zagraniczne	18	-	Prawie 1 000	ok. 30	-	2	ponad 2 000	Ponad 200	ok. 120
ETF-y polskie (Beta Securities)	-	1	-	-	-	6 (w tym lev/short)	2	-	-
w tym PLN-hedged	-	-	-	-	-	-	2	-	-

Fundusze inwestycyjne		
	do 1,5 roku	pow. 1,5 roku
akcyjne	1	181
dłużne	70	95
mieszane	2	131
surowcowe	0	22

Fundusze zagraniczne		
	do 1,5 roku	pow. 1,5 roku
akcyjne	0	368
surowcowe	0	5
mieszane	1	88
dłużne	1	195
pieniężne	7	0

ETF-y notyfikowane w KNF		
	do 1,5 roku	pow. 1,5 roku
akcyjne	0	134
surowcowe	0	1
mieszane	0	6
Dłużne	0	67

Jaki jest minimalny rekomendowany czas inwestycji?





Parasole tylko w funduszach inwestycyjnych

**Kompensacja zysków
i strat od 2024 także
w funduszach
inwestycyjnych**



PODSUMOWANIE:

FUNDUSZE

ETF-y

Lokalne aktywa; lokalne strategie

Globalne aktywa

Inwestycje bez
ryzyka walutowego
(PLN lub PLN-hedged)

Inwestycje w walutach*

Krótki horyzont (niskie RHP)

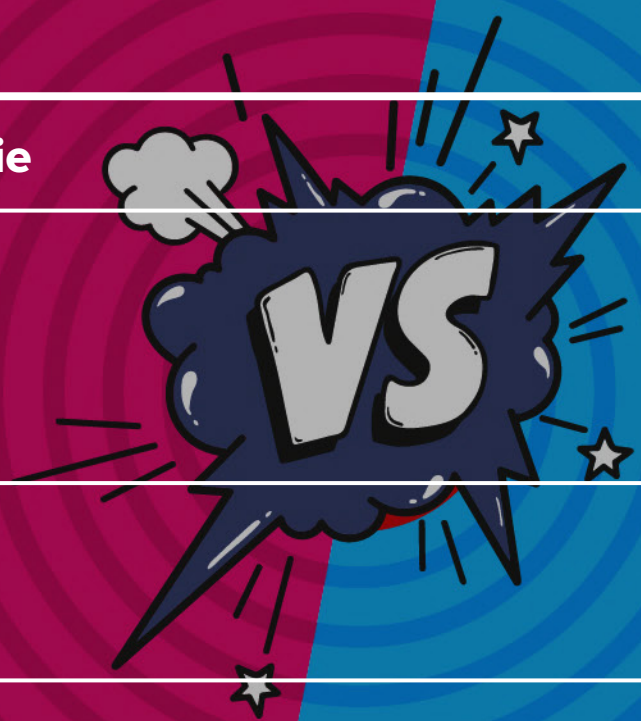
Długi horyzont (wysokie RHP)

Małe kwoty

Wyższe kwoty – uwaga na
minimalne prowizje maklerskie

Inwestycje w ramach parasola

Brak parasola



* Nie dotyczy ETF w PLN i PLN-hedged

Dziękuję za uwagę

Michał Duniec

Analizy Online

