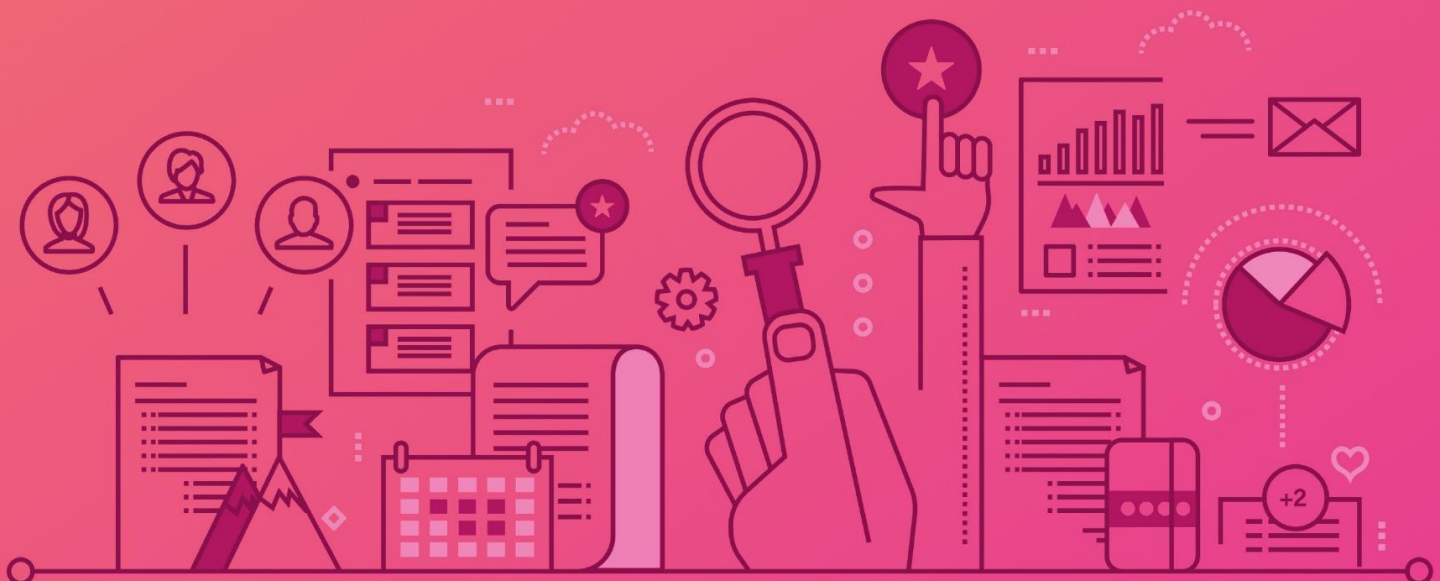


Dobre Praktyki Informacyjne



Publikacja składów portfeli

Cel praktyki

Zapewnienie inwestorom dostępu do aktualnych danych o składnikach portfeli. Struktura inwestycji według dnia sporządzenia sprawozdania funduszu prezentowana jest dwa razy do roku i z opóźnieniem w stosunku do daty, na którą są dostępne dane. W rzeczywistości może ona odbiegać od aktualnego stanu, a co za tym idzie tylko w ograniczonym stopniu może być wykorzystana przez inwestorów.

Praktyka nr 1 ma na celu:

- umożliwienie inwestorowi zapoznanie się z bieżącą strukturą lokat funduszu, poziomem dywersyfikacji oraz ekspozycją na klasy aktywów.
- umożliwienie weryfikacji, czy dany fundusz posiadał ekspozycję na konkretnego emitenta i jak jest ona ujęta w wycenie. Ma to kluczowe znaczenie w okresach, gdy emitent nie reguluje lub występuje ryzyko, że może w terminie nie uregulować zobowiązań z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.

Dlaczego warto?

- Podniesienie świadomości inwestorów o funkcjonowaniu funduszy oraz umożliwienie obserwatorom i analitykom rynku dostępu do obszerniejszych, jak też bardziej aktualnych informacji.
- Zwiększenie przejrzystości rynku – publikowanie przez TFI składów portfeli funduszy przyczyni się do poprawy wiedzy o produktach inwestycyjnych zarówno wśród inwestorów, jak i wśród instytucji je oferujących.

Kryterium spełnienia praktyki:

- Publikowanie co najmniej w odstępach kwartalnych składów portfeli (publikowanie portfeli miesięcznych jest z perspektywy przejrzystości rynku preferowane).
- Standardowe sprawozdania na koniec grudnia i czerwca nie wypełniają tej praktyki.
- Publikacja składu portfeli nie jest tożsama z wypełnieniem Praktyki nr 3 Prezentowanie struktury portfeli funduszu.

Miejsce i data publikacji

- Strona internetowa TFI – nie później niż ostatni dzień kalendarzowy miesiąca następującego po kwartale, którego dotyczy raport.

Weryfikacja ze strony Analiz Online

- Kompletność danych – dotyczy funduszy działających w formule FIO i SFIO, obejmuje również fundusze zdefiniowane daty (PPK). Z oceny wyłączone są wszystkie fundusze działające w formule zamkniętej (FIZ)
- Sprawdzenie poprawności publikowanych danych poprzez weryfikację sum kontrolnych dla każdego funduszu.

* Instrumenty pochodne raportowane są zgodnie z wyceną księgową (pokazywana wartość zysk/strata takiego instrumentu, a nie ekspozycja)

DOBRA PRAKTYKA NUMER 2

Publikowanie danych o bilansie sprzedaży funduszy (flowach)

Cel praktyki

Zapewnienie lepszej przejrzystości i dostępności informacji, nie tylko w zakresie wartości aktywów zgromadzonych w funduszu, ale również salda sprzedaży. Praktyka ma na celu umożliwienie inwestorom dostępu do rzeczywistych (w odróżnieniu od szacunkowych) danych o napływie środków, oraz wypracowanie rynkowego standardu publikacji w zakresie rodzaju danych, jak też czasu ich publikacji.

Dlaczego warto?

- Znacząca część instytucji publikuje dane o WAN nie dodając informacji o saldzie napływu środków do funduszy. Przedstawianie wartości salda nabyć i umorzeń w rozbiciu na poszczególne fundusze, z uwzględnieniem zamian i konwersji (zamiany „in” oraz zamiany „out” uwzględniane są w bilansie sprzedaży), poprawi przejrzystość podawanej do publicznej wiadomości sytuacji poszczególnych funduszy. Dopuszczalną w ramach Praktyki nr 2 formą prezentacji danych jest również odrębne wyszczególnienie napływów oraz odpływów środków.
- Równie ważna jest terminowość i systematyczność w publikowaniu informacji/przekazywaniu danych, co pomaga w budowaniu zaufania do instytucji zarządzających aktywami. Ten aspekt zyskuje na znaczeniu szczególnie w okresach podwyższonej zmienności oraz w momentach wystąpienia trudności na rynku długu, który jest dominującym segmentem w krajowych funduszach inwestycyjnych.
- Podniesienie świadomości inwestorów o funkcjonowaniu funduszy oraz umożliwienie obserwatorom i analitykom rynku dostępu do informacji, także w kontekście napływu środków na krajową giełdę papierów wartościowych.

Kryterium spełnienia praktyki:

Praktyka zostanie spełniona w sytuacji, gdy TFI będą przedstawiały informację o saldzie napływu środków do funduszu zarówno:

- w ramach raportowania do IZFiA,
- na swojej stronie internetowej bądź w kartach funduszy lub innych ogólnodostępnych materiałach.

Miejsce i data publikacji

- Prezentowanie informacji zarówno na stronie internetowej TFI (lub w karcie funduszu), jak i przekazywanie wystandaryzowanego pliku do IZFiA.
- Do 15 dnia kalendarzowego miesiąca.

Weryfikacja ze strony Analiz Online

- Kompletność danych – dotyczy funduszy działających w formule FIO i SFIO, obejmuje również fundusze zdefiniowanej daty (PPK). Z oceny wyłączone są wszystkie fundusze działające w formule zamkniętej (FIZ).
- Sprawdzenie poprawności publikowanych danych poprzez weryfikację sum kontrolnych dla każdego funduszu.

ORGANIZATORZY



PATRONI



Prezentowanie struktury portfela funduszu

Cel praktyki

Zapewnienie dostępu do informacji o ekspozycji walutowej zainwestowanych środków oraz o strukturze aktywów według typu lokat*.

Praktyka ma na celu przede wszystkim zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie profilu inwestycyjnego danego produktu, w tym:

- umożliwienie inwestorom weryfikacji, czy deklarowana polityka inwestycyjna funduszu i rzeczywista struktura walutowa oraz struktura typu lokat są zbieżne z jego profilem inwestycyjnym.
- zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie źródeł stóp zwrotu – zarówno jeśli chodzi o kierunki geograficzne inwestycji, jak i typ (rodzaj) lokat funduszu.

Dlaczego warto?

- Ułatwi to porównanie dwóch produktów o zbliżonym profilu np. w procesie podejmowania decyzji przez inwestora.
- Zwiększenie przejrzystości rynku – publikowanie przez TFI informacji o ekspozycji walutowej oraz o strukturze aktywów przyczyni się do rozwoju wiedzy o produktach inwestycyjnych, zarówno wśród inwestorów, jak i wśród obserwatorów i analityków rynku.

Kryterium spełnienia praktyki:

Praktyka zostanie uznana za spełnioną w sytuacji, gdy inwestorzy będą dysponowali dostępem zarówno do informacji o ekspozycji walutowej funduszu, jak i do struktury portfela według typu lokat.

Wskazanie modelowej struktury portfela nie wypełnia Praktyki.

Jako typy lokat rozumiane są kategorie np. „obligacje skarbowe”, „akcje”, „tytuły uczestnictwa funduszy dłużnych”. W ramach ekspozycji walutowej dopuszczalną formą jest prezentowanie tak dekompozycji portfela w podziale na waluty instrumentów bazowych, jak i przedstawianie ekspozycji w rozumieniu wrażliwości portfela na kurs walutowy.

* Szczegółową informację o interpretacji ekspozycji walutowej oraz o strukturze według typów lokat zamieszczono w załączniku „Objaśnienie praktyki 3”.

Miejsce i data publikacji

- Strona internetowa TFI, karty funduszy lub inne materiały
- Częstotliwość – publikowanie informacji nie później niż 20 dzień kalendarzowy miesiąca następującego po kwartale, którego dotyczy struktura portfela.

Weryfikacja ze strony Analiz Online

- Kompletność danych – dotyczy funduszy działających w formule FIO i SFIO, obejmuje również fundusze zdefiniowanej daty (PPK). Z oceny wyłączone są wszystkie fundusze działające w formule zamkniętej (FIZ).
- W przypadku funduszy działających w formule funduszy Praktyka nr 3 zakłada publikowanie informacji o rodzaju produktów, które wchodzi w skład ich portfeli (np. fundusze mieszane powinny wykazywać procentowy udział funduszy akcji, funduszy dłużnych skarbowych oraz dłużnych korporacyjnych).
- Dla produktów działających w formule master-feeder wymaganą informacją jest udział funduszu źródłowego i jego profil inwestycyjny (np. fundusz akcji, fundusz dłużny korporacyjny).

ORGANIZATORZY



PATRONI



Prezentowanie stóp zwrotu benchmarków

Cel praktyki

Dostarczenie inwestorom informacji o wynikach funduszy na tle ich benchmarków, w analogicznych okresach.

Publikowanie stóp zwrotu benchmarków zbliży nas do standardów światowych i znacznie ułatwi podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

Praktyka ma na celu w szczególności:

- umożliwienie inwestorom dokonania niezależnej oceny wyników funduszu w różnych horyzontach czasowych na tle benchmarku. W przypadku funduszy, które nie posiadają benchmarku kryterium nie ma zastosowania, jednak Praktyka nadal zakłada prezentowanie stóp zwrotu funduszu we wskazanych horyzontach.
- zapewnienie możliwości porównywania wyników funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej.
- zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie źródeł stóp zwrotu.

Dlaczego warto?

- Prezentowanie wyników na tle benchmarku pozwala ocenić realizację celu funduszu na tle punktu odniesienia, co ułatwia również pomiar efektywności.
- Prezentacja danych o wynikach benchmarków może przyczynić się do budowania szerszej wiedzy o funkcjonowaniu produktów inwestycyjnych, zarówno wśród inwestorów, jak i wśród obserwatorów i analityków rynku.

Kryterium spełnienia praktyki:

Prezentowanie stóp zwrotu funduszu oraz stóp zwrotu jego benchmarku w zadanych okresach inwestycyjnych.

W przypadku funduszy, które nie posiadają benchmarku Praktyka nr 4 zakłada prezentowanie wyłącznie wyników funduszu.

Dla funduszy, których polityka inwestycyjna uległa znaczącej zmianie (np. znalazły się w innej grupie) nie jest wymagane prezentowanie historycznych stóp zwrotu benchmarku w tych okresach, w których ten benchmark nie korespondowałby z obecną polityką funduszu.

Miejsce i data publikacji

- Materiały do komunikacji z inwestorami (w tym karty funduszy).
- Czas publikacji do max. 20 dnia kalendarzowego po zakończeniu miesiąca, według przyjętego schematu - weryfikowane będą następujące horyzonty: 1M, 3M, 12M, 36M, 60M, 120M, YTD.
- Częstotliwość – publikowanie w odstępach miesięcznych wyników funduszu oraz stóp zwrotu jego benchmarku.

Weryfikacja ze strony Analiz Online

- Kompletność danych – dotyczy funduszy działających w formule FIO i SFIO, obejmuje również fundusze zdefiniowanej daty (PPK). Z oceny wyłączone są wszystkie fundusze działające w formule zamkniętej (FIZ).

ORGANIZATORZY



PATRONI



DOBRA PRAKTYKA NUMER 5

Publikowanie opłat dla wszystkich jednostek

Cel praktyki

Praktyka obejmuje wyłącznie jednostki oferowane w ramach szerokiej dystrybucji. Prezentowanie opłat w funduszu w rozbiciu na klasy jednostek ma duże znaczenie dla inwestorów, w szczególności w przypadku produktów, które cieszą się popularnością w ramach różnych programów IKE/IKZE/PPE. Bazowanie w takich produktach na całkowitej wartości opłat lub na poziomie opłat generycznych (np. średnich lub dla jednostki głównej) nie oddaje pełnego obrazu produktu.

Praktyka ma na celu w szczególności:

- Zwiększenie świadomości inwestorów w zakresie wysokości kosztów (na daną klasę jednostki uczestnictwa).
- Zapewnienie porównywalności danych prezentowanych dla różnych produktów.
- Promocję produktów o niskim poziomie opłat oraz propagowanie inwestowania w ramach IKE/IKZE/PPE.

Dlaczego warto?

- Nie wszystkie fundusze w jednakowy sposób dzielą się informacjami o kosztach ponoszonych przez inwestorów, co utrudnia możliwość porównywania tych wielkości.
- Zwiększenie transparentności rynku – publikowanie przez TFI kosztów w funduszach w rozbiciu na jednostki może przyczynić się do pełniejszej wiedzy o produktach inwestycyjnych.
- Wprowadzenie standardów umożliwiających porównywanie różnych produktów i opłat z nimi związanych.

Kryterium spełnienia praktyki:

Publikacja Wskaźnika Kosztów Całkowitych lub Wskaźnika Opłat Bieżących w rozbiciu na jednostki.

Miejsce i data publikacji

- Publikowanie informacji o kosztach w rozbiciu na jednostki w KIID dla inwestorów lub na stronie internetowej.
- Praktyka dopuszcza prezentowanie kosztów w rozbiciu na klasy jednostek w formie Wskaźnika Kosztów Całkowitych lub Wskaźnika Opłat Bieżących (w KIID).
- **Szczegółowe zestawienie różnic pomiędzy tymi dwoma podejściami wraz z propozycją ujednocnienia kategorii kosztowych zawarto w załączniku „Objaśnienie Praktyki 5”.**

Weryfikacja ze strony Analiz Online

Kompletność danych – dotyczy funduszy działających w formule FIO i SFIO, obejmuje również fundusze zdefiniowanej daty (PPK). Z oceny wyłączone są wszystkie fundusze działające w formule zamkniętej (FIZ), jak też jednostki IKE/IKZE/PPE, dla których warunki regulowane są odrębnymi umowami.

ORGANIZATORZY



PATRONI



Harmonogram procesu monitorowania poziomu wykonania Dobrych Praktyk Informacyjnych

	DATA DANYCH	DATA PUBLIKACJI DANYCH	DATA WERYFIKACJI
Praktyka 1 Publikacja składów portfeli	ostatni dzień kwartału	do ostatniego dnia miesiąca następującego po końcu kwartału	5-ty dzień roboczy drugiego miesiąca kolejnego kwartału
Praktyka 2 Publikowanie danych o bilansie sprzedaży funduszy (flowach)	ostatni dzień miesiąca (M)	do 15 dnia kolejnego miesiąca (M+1)	5-ty dzień roboczy następnego miesiąca (M+2)
Praktyka 3 Prezentowanie struktury portfela funduszu	ostatni dzień kwartału	do 20 dnia miesiąca następującego po końcu kwartału	5-ty dzień roboczy drugiego miesiąca kolejnego kwartału
Praktyka 4 Prezentowanie stóp zwrotu benchmarków	ostatni dzień miesiąca (M)	do 20 dnia kolejnego miesiąca (M+1)	5-ty dzień roboczy następnego miesiąca (M+2)
Praktyka 5 Publikowanie opłat dla wszystkich jednostek	ostatnia dostępna* (min. raz w roku)	do 15 dnia kolejnego miesiąca* (M+1)	5-ty dzień roboczy następnego miesiąca* (M+2)

M - dany miesiąc

*** W przypadku Praktyki nr 5 nie ma obowiązku informowania co miesiąc o poziomie opłat. Raz opublikowana informacja traktowana jest jako obowiązująca. Natomiast wymagane jest poinformowanie o zaistniałych zmianach poziomu opłat w funduszu w terminie do 15 dnia kolejnego miesiąca.**

W celu uzyskania informacji o projekcie zachęcamy do kontaktu:



+48 22 431 82 99
dobrepraktyki@analizy.pl



+48 22 537 76 30
poczta@izfa.pl

Po stronie Analiz Online osobami do kontaktu są:

Paweł Bystrek
pawel.bystrek@analizy.pl
tel. kom. 509 547 508
tel. 22 431 82 99

Marek Nosek
marek.nosek@analizy.pl
tel. kom. 501 821 812
tel. 22 431 82 98