

# ZROZUMIEĆ

FUNDUSZE INWESTYCYJNE



# ISTOTA I CHARAKTER

---

## FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zadanie zarządzających funduszem polega na inwestowaniu wpłaconych do funduszu środków w taki sposób, aby osiągnąć jak największe zyski na rzecz uczestników funduszu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego

# CZYM JEST FUNDUSZ INWESTYCYJNY

Nazwy „fundusz inwestycyjny” ma prawo i obowiązek używać jedynie fundusz inwestycyjny utworzony zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2020 nr 95 z późn. zm.)

Fundusze inwestycyjne mają osobowość prawną, mogą być tworzone bezterminowo lub na czas określony

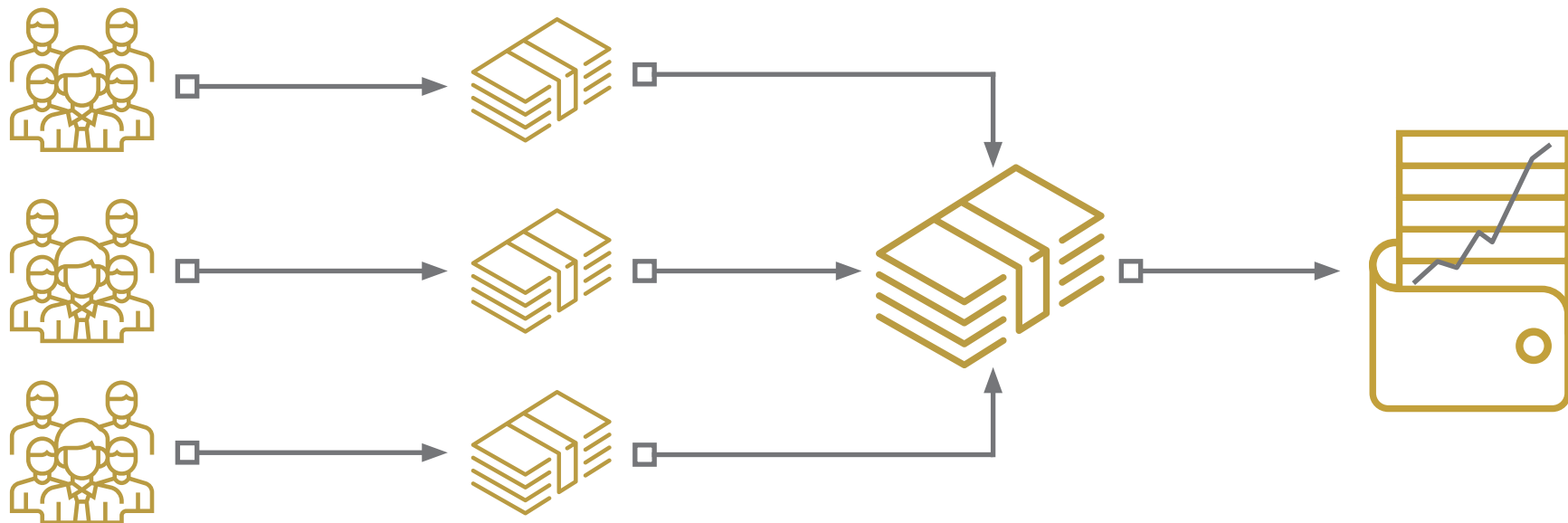
Fundusze korzystają z przywilejów dostępnych wyłącznie inwestorom instytucjonalnym

Przychody Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych podlegają zwolnieniu przedmiotowemu od podatku dochodowego, z wyłączeniem przychodów, które mają źródła w spółkach transparentnych podatkowo

Podstawowym celem polityki inwestycyjnej jest wypracowywanie na rzecz uczestników możliwie wysokich zysków przy ograniczonym ryzyku poprzez dywersyfikację lokat

# ŁĄCZENIE ZASOBÓW

**Fundusz inwestycyjny** to forma zbiorowego inwestowania – to oznacza, że jego majątek powstaje przez połączenie środków finansowych wszystkich inwestorów (czyli uczestników). Dokonane przez inwestorów wpłaty są przeliczane na tytuły uczestnictwa (jednostki uczestnictwa lub **certyfikaty inwestycyjne**)\*



\* Definicja pochodzi ze strony [analizy.pl](http://analizy.pl)

## NIESPOTYKANE KORZYŚCI

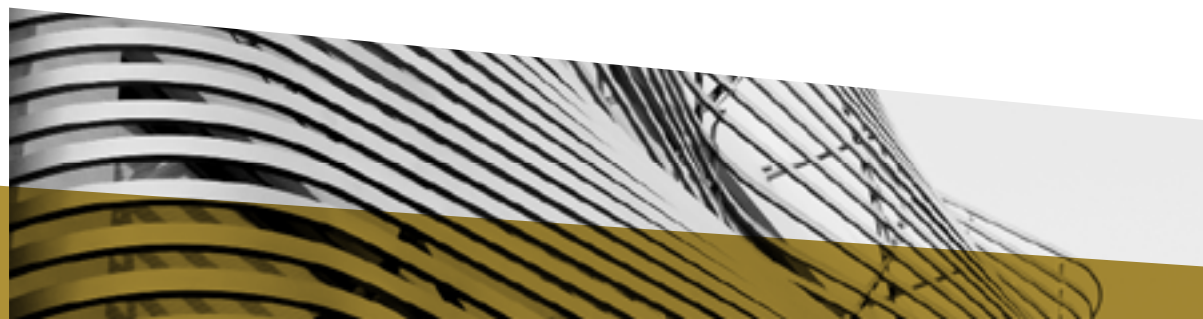
Inwestowanie w zamknięte fundusze inwestycyjne niesie ze sobą szereg wymiernych korzyści dla Inwestora. Wśród nich warto wymienić:

Szerokie spektrum instrumentów finansowych, które umożliwiają skonstruowanie zdywersyfikowanego portfela

Skala inwestycji – dzięki wspólnemu inwestowaniu poprzez fundusz, indywidualni inwestorzy mogą brać udział w większych przedsięwzięciach

Optymalizacja podatkowa

Podmiot nadzorowany przez KNF i zarządzany przez specjalistów (licencjonowanych doradców inwestycyjnych)



# TYTUŁY UCZESTNICTWA

W zamian za wpłaty do funduszu inwestorom zostają przydzielone tytuły uczestnictwa





ISTOTA I CHARAKTER FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## OBRÓT TYTUŁAMI

Inwestowane przez fundusz inwestycyjny wpłaty uczestników tworzą jego portfel inwestycyjny. Portfel inwestycyjny jest źródłem osiągniętych przez fundusz dochodów, które przysługują uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych tytułów uczestnictwa. **W trakcie funkcjonowania:**

- fundusz inwestycyjny otwarty zbywa lub odkupuje przyznane uczestnikowi jednostki na jego żądanie, zaś...
- fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne oraz dokonuje ich wykupu celem umorzenia w przypadkach określonych w statucie funduszu

Zakończenie inwestowania w funduszu zamkniętym może się odbywać również poprzez sprzedaż certyfikatów innym osobom lub podmiotom w obrocie wtórnym

ISTOTA I CHARAKTER FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

# RODZAJE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

FIO

FUNDUSZ INWESTYCYJNY **OTWARTY**

SFIO

SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY **OTWARTY**

który przy dokonywaniu lokat stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla:

- funduszu inwestycyjnego otwartego (z pewnymi odmiennosciami)
- albo
- funduszu inwestycyjnego zamkniętego

FIZ

FUNDUSZ INWESTYCYJNY **ZAMKNIĘTY**

**PUBLICZNY** - certyfikaty inwestycyjne mogą być przedmiotem

- oferty publicznej, lub
- dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu

**NIEPUBLICZNY** – emituje certyfikaty inwestycyjne

- wyłącznie w sposób niestanowiący oferty publicznej albo
- w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi oraz na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129
- **DEDYKOWANY** - Indywidualny, prywatny fundusz dla celów biznesowych



# KLASYFIKACJA

---

## FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

KLASYFIKACJA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

# ZAGADNIENIA FORMALNO-PRAWNE

	<b>FIO</b>	<b>SFIO</b>	<b>FIZ</b>
Rodzaj tytułu uczestnictwa	jednostki uczestnictwa	jednostki uczestnictwa	certyfikaty inwestycyjne (papiery wartościowe podlegające rejestracji w KDPW)
Zbywalność	nie można zbywać jednostek uczestnictwa		można zbywać certyfikaty inwestycyjne
Dokumenty ofertowe funduszu	<ul style="list-style-type: none"> <li>prospekt informacyjny</li> <li>kluczowe informacje dla inwestora</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>prospekt informacyjny</li> <li>kluczowe informacje dla inwestorów,</li> <li>informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego</li> </ul>	zależnie od charakteru funduszu i trybu oferowania certyfikatów inwestycyjnych: <ul style="list-style-type: none"> <li>prospekt emisyjny,</li> <li>memorandum informacyjne</li> </ul> albo <ul style="list-style-type: none"> <li>warunki emisji</li> <li>oraz informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego</li> </ul>
Potencjalni uczestnicy	brak ograniczeń	możliwość „profilowania uczestników”	osoby, do których skierowano propozycję nabycia certyfikatów

KLASYFIKACJA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

# ZAGADNIENIA FORMALNO-PRAWNE

	FIO	SFIO	FIZ
Organy funduszu (oprócz TFI Zarządzającego funduszem)	Zgromadzenie uczestników	<ul style="list-style-type: none"> <li>• zgromadzenie uczestników,</li> <li>• rada inwestorów (fakultatywnie)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• rada inwestorów lub</li> <li>• zgromadzenie inwestorów</li> </ul>
Próg wejścia do funduszu (minimalna inwestycja w fundusz) – dostępność funduszu	z reguły niski, powszechna dostępność	<ul style="list-style-type: none"> <li>• zależny od przyjętej polityki inwestycyjnej (FIO/FIZ) oraz docelowej grupy inwestorów</li> <li>• nawet w razie przyjęcia przez fundusz polityki FIO od inwestora może być wymagana wpłata wyższa, aniżeli typowa wpłata w FIO</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• publiczny FIZ – z reguły niski, powszechna dostępność</li> <li>• FIZ nie będącym funduszem publicznym – ograniczona dostępność, osoba fizyczna musi jednorazowo wpłacić w złotych równowartość 40 tys. euro</li> </ul>
Częstotliwość wyceny aktywów	nie rzadziej niż raz na 7 dni w praktyce każdego dnia roboczego		nie rzadziej niż raz na 3 miesiące
Możliwość nabycia tytułów uczestnictwa	w każdym momencie jednostki uczestnictwa kierowane do uczestnika		<ul style="list-style-type: none"> <li>• w ramach emisji nowych certyfikatów</li> <li>• na rynku wtórnym</li> </ul>

# ZAGADNIENIA FORMALNO-PRAWNE

	FIO	SFIO	FIZ
Częstotliwość odkupienia Tytułów uczestnictwa		nie rzadziej niż raz na 7 dni w praktyce każdego dnia roboczego	możliwość wykupu i jego częstotliwość określa statut (w praktyce nie częściej niż 1-4 razy w roku)
Ograniczenia odkupienia tytułów uczestnictwa	nie można zbywać jednostek uczestnictwa	w funduszu dedykowanym określonej grupie inwestorów możliwe jest wskazanie warunków zażądania odkupienia jednostki uczestnictwa lub terminu wypłaty kwot z tytułu odkupienia	możliwość redukcji żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych
Dodatkowe możliwości - uprawnienia dla uczestników	<ul style="list-style-type: none"> <li>• programy systematycznego oszczędzania, indywidualne konta emerytalne (IKE), indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE), pracownicze programy emerytalne</li> <li>• dodatkowe świadczenia pieniężne dla uczestników deklarujących znaczne wpłaty</li> <li>• ustanowienie dyspozycji na wypadek śmierci,</li> <li>• wypłata dochodów</li> </ul>		jeśli przewiduje to statut: <ul style="list-style-type: none"> <li>• dodatkowe świadczenia pieniężne dla uczestników deklarujących znaczne wpłaty</li> <li>• wypłata dochodów</li> <li>• fundusz aktywów niepublicznych – wypłata przychoów ze zbycia lokat</li> </ul>

## POZOSTAŁA KLASYFIKACJA FUNDUSZY

### ZE WZGLĘDU NA **POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ**

- fundusze akcyjne
- fundusze mieszane (zrównoważone, stabilnego wzrostu, aktywnej alokacji)
- fundusze papierów dłużnych (obligacji)
- fundusze rynku pieniężnego i fundusze gotówkowe

(Fundusze uszeregowano według kryterium malejącego poziomu ryzyka)

### ZE WZGLĘDU NA **KONSTRUKCJĘ**

- fundusze z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
- fundusze z wydzielonymi subfunduszami
- fundusze podstawowe i powiązane
- fundusze funduszy

### ZE WZGLĘDU NA **SZCZEGÓLNE TYPY**

- fundusze rynku pieniężnego
- fundusze aktywów niepublicznych
- fundusze portfelowe
- fundusze sekurytyzacyjne

## POZOSTAŁA KLASYFIKACJA FUNDUSZY

### ZE WZGLĘDU NA **ZASIĘG GEOGRAFICZNY**

- fundusze inwestycyjne krajowe
- fundusze inwestujące za granicą, zarówno w ujęciu regionalnym (np. na tzw. rynkach wschodzących), jak też w ujęciu globalnym
- fundusze bez określonego zasięgu geograficznego

### ZE WZGLĘDU NA **METODY ALOKACJI AKTYWÓW**

- fundusze rynku pieniężnego
- fundusze gotówkowe
- fundusze sekurytyzacyjne
- funduszy aktywów niepublicznych
- fundusze nieruchomości
- fundusze funduszy
- a także fundusze branżowe (np. sektora medycznego, technologicznego itp.), inwestujące w przedsiębiorstwa z konkretnych branż

# ZALETY

---

INWESTOWANIA W FUNDUSZE

ZALETY INWESTOWANIA W FUNDUSZE

# BEZPIECZEŃSTWO

- działalność FIZ i TFI ściśle reguluje ustawa o funduszach inwestycyjnych, a nadzoruje Komisja Nadzoru Finansowego
- TFI tworzy i zarządza funduszem zawsze w zgodności ze statutem, uwzględniającym potrzeby Inwestora
- statut określa czynności funduszu wymagające zgody Zgromadzenia Inwestorów
- aktywa funduszu przechowywane są przez depozytariusza
- depozytariusz działając w interesie Inwestora zatwierdza każdy przelew oraz weryfikuje decyzje inwestycyjne
- aktywa zabezpieczone u depozytariusza wyodrębnione są z masy upadłościowej depozytariusza
- sprawozdania finansowe funduszu podlegają odpowiednio przeglądom / badaniom przez biegłego rewidenta
- dokumenty ofertowe oraz materiały reklamowe funduszu muszą być sporządzane zgodnie z wymogami przedstawiania jasnej i rzetelnej informacji



ZALETY INWESTOWANIA W FUNDUSZE

## ZARZĄDZANIE

---

- Zarządzający funduszem inwestycyjnym jest zobowiązany do dochowania jak najwyższej staranności przy lokowaniu powierzonych mu środków
- Towarzystwo może przekazać zarządzanie częścią lub całością portfela podmiotowi trzeciemu. Przekazanie zarządzania nie zwalnia towarzystwa z odpowiedzialności wobec uczestników funduszu





ZALETY INWESTOWANIA W FUNDUSZE

## WYBÓR STRATEGII

---

Dzięki różnorodności funduszy inwestycyjnych inwestor sam decyduje, jaki poziom ryzyka jest w stanie zaakceptować i wybrać odpowiedni do tego celu fundusz

Liczne fundusze inwestycyjne zamknięte skupiają się na inwestycjach w lokaty, które mają przynosić zyski w perspektywie długoterminowej i z założenia są mniej wrażliwe na cykle koniunkturalne



ZALETY INWESTOWANIA W FUNDUSZE

## POLITYKA INWESTYCYJNA

Rodzaj funduszu inwestycyjnego determinuje stopień elastyczności prowadzonej polityki inwestycyjnej

- FIZ oraz SFIO stosujące politykę FIZ mają możliwość prowadzenia bardziej swobodnej polityki inwestycyjnej niż FIO i tradycyjne SFIO
- Znajduje to odzwierciedlenie w szerszym katalogu dopuszczalnych lokat funduszu. Przykładowo fundusz inwestycyjny zamknięty, oprócz standardowych lokat może inwestować w wierzytelności, udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, nieruchomości, czy towarowe instrumenty pochodne. Są to inwestycje często obarczone wysokim ryzykiem i niskim poziomem płynności, ale oferujące w zamian potencjalnie wysokie zyski.
- Możliwości inwestycyjne FIZ są większe również w zakresie dopuszczalnych limitów inwestycyjnych, czyli procentowego udziału w ogólnej sumie aktywów funduszu

# FIZ

---

## NAJBARDZIEJ ELASTYCZNY

Możliwość zróżnicowania polityki inwestycyjnej funduszu zamkniętego, szereg uprawnień przysługujących posiadaczom certyfikatów, status papierów wartościowych jakie posiadają certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez FIZ i wiele innych aspektów sprawia, że inwestorzy najchętniej inwestują w fundusze inwestycyjne zamknięte.

FIZ - NAJBARDZIEJ ELASTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY

## KORZYŚCI INWESTORA

---

Dedykowany fundusz zamknięty oferuje Inwestorowi korzyści zarezerwowane dla funduszy, jednocześnie nie ograniczając działalności operacyjnej spółek

- Inwestor poprzez Zarząd lub Spółkę Zarządzającą kieruje w pełni działalnością operacyjną spółek, które wnosi do portfela FIZ. TFI nie zarządza spółkami
- Certyfikat inwestycyjny reprezentuje prawa majątkowe uczestnika i jest papierem wartościowym
- dochód z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszu podlega opodatkowaniu dopiero w momencie jego realizacji przez uczestnika (umorzenie/ sprzedaż certyfikatów, wypłata dywidendy z funduszu)
- certyfikaty inwestycyjne FIZ mogą być przedmiotem zastawu, zarówno zwykłego, jak i rejestrowego lub skarbowego

FIZ - NAJBARDZIEJ ELASTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY

## MECHANIZM REALIZACJI ZYSKÓW

**ODKUPIENIE CZĘŚCI CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH (UMORZENIE)**

**SPRZEDAŻ CERTYFIKATÓW NA RZECZ OSOBY TRZECIEJ**

**WYPŁATA DYWIDENDY PRZEZ FUNDUSZ  
CZĘŚCIOWA REALIZACJA ZYSKÓW**

**LIKWIDACJA FUNDUSZU**

# PODMIOTY

---

OBSŁUGUJACE FUNDUSZE

## SYSTEMATYKA

- TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH  
(Patrz następny slajd)

- DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

- DYSTRYBUTOR CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH  
oraz Agent Firmy Inwestycyjnej

- DYSTRYBUTOR JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych może być prowadzona przez fundusz, domy maklerskie oraz przez agentów firm inwestycyjnych, z którymi firmy inwestycyjne zawarły umowę o wykonywanie czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną



# TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

- TFI działa w formie spółki akcyjnej i jest jedynym podmiotem uprawnionym do tworzenia funduszy inwestycyjnych, zarządzania nimi oraz ich reprezentowania
- Niezbędnym warunkiem prowadzenia przez towarzystwo działalności jest uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, posiadanie odpowiednich kapitałów oraz zasobów organizacyjnych i osobowych
- Towarzystwa podlegają licznym rygorom określonym w ustawie o funduszach inwestycyjnych, których celem jest maksymalizacja ochrony uczestników funduszy, m.in.: na wypadek konieczności zaspokajania roszczeń uczestników funduszy Towarzystwo musi na każdym etapie „życia” funduszu przestrzegać wymogów kapitałowych określonych w ustawie
- Towarzystwo ma obowiązek działać w interesie uczestników funduszy
- W towarzystwie – musi działać kontrola wewnętrzna, która bada poprawność i zgodność z przepisami działalności prowadzonej przez towarzystwo i fundusze.
- Towarzystwo ma obowiązek dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych
- Na towarzystwie spoczywają liczne obowiązki informacyjne względem Komisji Nadzoru Finansowego i uczestników funduszy
- Towarzystwo może – na podstawie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią – powierzyć zarząd podmiotowi trzeciemu, jednakże przekazanie zarządzania nie zwalnia towarzystwa z odpowiedzialności wobec uczestników funduszu
- Osoby wchodzące w skład zarządu, rady nadzorczej towarzystwa oraz osoby podejmujące decyzje inwestycyjne w funduszu muszą spełniać wymogi określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych (m.in. muszą wykazać się odpowiednimi kwalifikacjami oraz doświadczeniem zawodowym, cieszyć się dobrą opinią w związku ze sprawowanymi funkcjami, a ponadto nie mogą być karane za przestępstwa umyślne ani przestępstwa skarbowe)

# DEPOZYTARIUSZ

---

- jest instytucją niezależną od towarzystwa
- prowadzi rejestru aktywów funduszu
- kontroluje na bieżąco prawidłowość zarządzania funduszem i ustalania wartości aktywów netto funduszu
- występuje w imieniu uczestników funduszu na drogę sądową z powództwem przeciwko towarzystwu

# NOTA PRAWNA

---

Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym i nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1740, 2320), ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 2080, z 2021 r. poz. 355), a także rekomendacji, zaproszenia, ani usług doradztwa prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiegokolwiek papiery wartościowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji o dokonaniu jakiegokol-

wiek inwestycji w papiery wartościowe czy instrumenty finansowe. Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/ WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. (Dz. U UE L 173/1 z dnia 12.06.2014). White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność i kompletność oraz aktualność danych i informacji zamieszczonych w niniejszej prezentacji. White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie ponosi również jakiegokolwiek odpowiedzialności za szkody

wynikające z wykorzystania niniejszego materiału, informacji i danych w nim zawartych.

Zawartość prezentacji została przygotowana na podstawie opracowań sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz przy wykorzystaniu informacji i danych publicznie dostępnych, chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych.

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zainwestowanych środków. Osoba wykorzystująca dane zawarte w prezentacji działa na własne ryzyko.

Właścicielem niniejszego materiału jest White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Slennej 75.

WHITE BERG TFI S.A.

## DANE ADRESOWE

---

White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą  
w Warszawie

KRS: **0000273227**

NIP: **2060000588**

REGON: **240520950**

Kapitał Zakładowy 3 350 000 PLN, opłacony w całości.

### ADRES:

ul. Sienna 75 (budynek 1, Sienna Center)

00-833 Warszawa

telefon: (+48) 22 299-03-20

e-mail: [tfi@whitebergtfi.pl](mailto:tfi@whitebergtfi.pl)