

8 grudnia 2016 r.

Zmiany statutów funduszy inwestycyjnych NN Investment Partners TFI S.A.

Rozszerzenie katalogu kosztów obciążających aktywa subfunduszy

Szanowni Państwo,

z dniem 1 stycznia 2017 roku rozszerzeniu ulegnie katalog kosztów obciążających aktywa subfunduszy, opisana w statutach wszystkich funduszy zarządzanych przez NN Investment Partners TFI S.A. (Towarzystwo), w następstwie której do dotychczas pokrywanych z aktywów subfunduszy kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych dodane zostaną:

- opłaty za rozliczenie transakcji,
- opłaty za transfer papierów wartościowych, oraz
- koszty związane z umową pożyczki papierów wartościowych.

Przyczyny stojące za modyfikacją zasad ponoszenia kosztów oraz jej skutki są następujące:

a) w przypadku opłat za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych:

- **coraz większa liczba międzynarodowych inwestycji** – Towarzystwo korzysta, z rosnącą częstotliwością i wolumenem, z możliwości inwestycyjnych poza granicami Polski w celu maksymalizacji zysku lub ograniczaniu ryzyka zarządzanych strategii.
- **w dużej części przypadków koszty rozliczeń transakcji zagranicznych są większe niż w przypadku lokowania środków w Polsce.** Fakt ten połączony z obecnie funkcjonującą strukturą kosztów (rozliczenia transakcji pokrywane są przez Towarzystwo) tworzy ryzyko występowania konfliktu interesu – przykładowo zarządzający subfunduszem pomimo potencjału poprawy wyniku dla Klientów nie przeprowadza takiej transakcji ze względu na potencjalny, dodatkowy koszt jaki z tego tytułu może ponieść Towarzystwo. W nowej formie (koszty rozliczeń pokrywane przez fundusz – jako kolejna kategoria kosztów związanych z zawarciem transakcji) zarządzający dokonywać będzie takich transakcji, które ekonomicznie (po kosztach ich przeprowadzenia) przyniosą rzeczywistą korzyść dla Klientów funduszu tj. powiększają aktywa subfunduszy.

Średni ważony aktywami koszt rozliczeń transakcji szacowany za rok 2016 wynosi 0,008% (może on ulegać zmianie w zależności od liczby przeprowadzonych transakcji). **Zdaniem Towarzystwa jest to koszt niewielki biorąc pod uwagę korzyści wynikające z eliminacji potencjalnego konfliktu interesu oraz w coraz szerszym zakresie wykorzystywanie możliwości inwestycji zagranicznych.**

Dotychczas funkcjonujące, a wprowadzane wiele lat temu, rozwiązania w zakresie tych kosztów, które de facto są nieodzownym elementem zawierania transakcji, nie odpowiadają już warunkom rynkowym oraz

otwieraniu się coraz szerszych możliwości inwestycyjnych na rynkach zagranicznych przy jednoczesnym ograniczaniu wyłącznie lokalnych możliwości inwestycyjnych na rynku wyłącznie polskim w bardzo zmiennej sytuacji rynkowej.

b) w przypadku kosztów związanych z zawieraniem umów pożyczki papierów wartościowych:

- **Towarzystwo w I kwartale 2017 roku, mając na uwadze maksymalizację zwrotu z aktywów funduszy będzie wdrażało system pożyczek papierów wartościowych**, polegających na pożyczaniu innym instytucjom finansowym wybranych składników portfeli inwestycyjnych za prowizję, która będzie zasilała aktywa funduszu, czyli wpływała dodatnio na wynik inwestycyjny (dodatni wpływ na wyniki będzie zmienny w czasie i zależny od wielu uwarunkowań, natomiast potencjalny korzystny wpływ dla funduszy akcji może sięgać około 0,3% w skali roku).
- dodanie nowej kategorii kosztów związanych z kosztami wynikającymi z obsługi umów pożyczek papierów wartościowych, jest naturalną konsekwencją rozpoczęcia tego typu operacji na portfelach funduszy, mających prowadzić do osiągnięcia przez nie wyższych stóp zwrotu.
- **Towarzystwo pragnie równocześnie zapewnić o bardzo dużym poziomie bezpieczeństwa dokonywania pożyczek papierów wartościowych.**

Rozwiązania w zakresie zmiany sposobu pokrywania kosztów były przedmiotem postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego, w trakcie którego Towarzystwo przedstawiało pełne informacje o motywacji ich dokonania oraz wpływu na portfele funduszy. Takie rozwiązania są również rozwiązaniami powszechnymi na rynku polskim. Wierzymy, iż będą one stanowiły filar obiektywizmu w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz jeden z drobnych komponentów składających się na zadowolenie uczestników funduszy z osiągniętych rezultatów.