

piątek, 2 grudnia, 2016

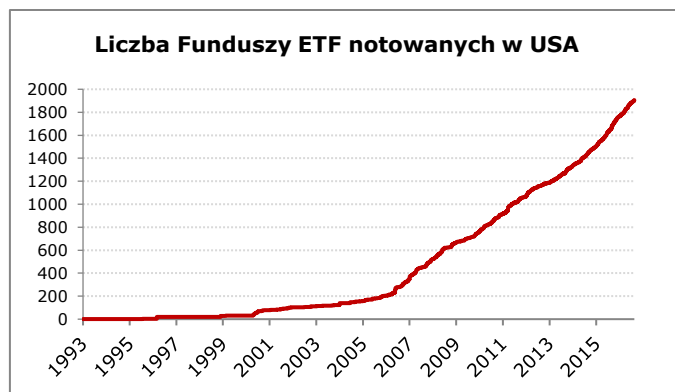
Wprowadzenie do funduszy ETF

Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl), Kamil Szymański, CFA (+48 22 697 4706, kamil.szymanski@mbank.pl)

W 1993 roku na giełdzie w Nowym Jorku zadebiutował pierwszy fundusz ETF, SPDR S&P500 (SPY). Debiut ten okazał się początkiem ogromnego sukcesu jaki na przestrzeni następných 25 lat osiągnął rynek ETF. Obecnie na światowych giełdach oferowanych jest około 5,000 ETF, w których zgromadzone są już ponad 3 biliony USD. Prostota, przejrzystość, niskie koszty, płynność oraz ogromny wybór opcji inwestycyjnych powodują, że od początku XXI wieku rynek ETF rośnie w tempie prawie 25% rocznie. Notowany na giełdzie w Nowym Jorku ETF SPDR S&P500 jest dziś najbardziej płynnym instrumentem finansowym na świecie, dzienna wartość obrotu na tym instrumencie przekracza kilkakrotnie wartość obrotu na akcjach takich gigantów jak Google (Alphabet) czy Microsoft. Pomimo tego, że ETFy już dawno podbiły serca inwestorów w Ameryce, Azji i Europie to w Polsce nadal pozostają produktem niszowym i mało znanym.

Czym są fundusze ETF?

Exchange Traded Fund (ETF) to zazwyczaj pasywnie zarządzany fundusz inwestycyjny, który jest notowany na giełdzie. Zadaniem funduszy ETF jest śledzenie i odwzorowywanie zachowania instrumentu bazowego, którym mogą być indeksy giełdowe, indeksy obligacyjne, surowce, waluty lub inne instrumenty.



Korzyści inwestowania w fundusze ETF

ETF'y zostały zaprojektowane w taki sposób, aby umożliwić inwestorom uzyskanie ekspozycji na pożądany rynek lub benchmark w oparciu o jeden instrument inwestycyjny. ETF'y oferują bardzo szeroką gamę możliwych do uzyskania ekspozycji zarówno na specyficzną grupę akcji lub surowców, czy też określony sektor rynkowy albo obszar geograficzny. Dzięki temu, że ETF'y są notowane na giełdzie i cechują się bardzo dobrą płynnością, inwestor może w łatwy sposób nabywać i sprzedawać poszczególne ETF'y, analogicznie do kupna czy sprzedaży takich instrumentów jak akcje. ETF'y posiadają więc właściwości podobne zarówno do akcji jak i funduszy inwestycyjnych. ETF są też znane z bardzo niskich opłat za zarządzanie, które potrafią być nawet do kilkudziesięciu razy niższe niż opłaty pobierane przez klasyczne fundusze inwestycyjne.

Wypłata dywidendy

Fundusze ETF, które są powiązane z indeksami akcyjnymi, mogą wypłacać dywidendę – szczegóły oraz częstotliwość wypłaty dywidend są określone w prospekcie emisyjnym funduszu. Ogólna zasada jest taka, że jeżeli ETF odwzorowuje indeks w którego cenie nie jest uwzględniona dywidenda np. S&P, wtedy ETF osobno wypłaca dywidendę. Pozostałe fundusze ETF, powiązane np. z surowcami lub walutami, najczęściej nie wypłacają dywidend.

Płynność i możliwości handlu

Duża płynność to jeden z największych atutów oferowanych przez fundusze ETF, które są notowane na giełdach oraz rynkach OTC.

Główne typy funduszy ETF

Fundusze ETF można podzielić na dwa typy:

Fizyczne fundusze ETF

Fizyczne ETF'y bezpośrednio nabywają aktywa konieczne do zreplikowania śledzonego instrumentu (np. akcje wchodzące w skład indeksu). Część ETF'ów z tej grupy nabywa tylko część aktywów koniecznych do replikacji indeksu albo aktywa, które nie wchodzi bezpośrednio w jego skład, ale są z nim bardzo skorelowane.

Syntetyczne fundusze ETF

Ta grupa funduszy ETF nie nabywa aktywów bezpośrednio wchodzących w replikowany indeks lub benchmark. Zamiast tego, w celu dokonania replikacji, inwestują one w instrumenty pochodne.

Podstawowe Parametry ETF

Tracking Error (Błąd Replikacji)

Błąd replikacji to różnica w zachowaniu funduszu ETF oraz replikowanego indeksu czy benchmarku. Im większy błąd replikacji tym bardziej z upływem czasu zwrot z ETF różni się od zwrotu na replikowanym instrumencie, zarówno na plus jak i na minus. Na wielkość błędu replikacji mogą wpływać koszty transakcyjne, dostępna płynność instrumentów bazowych oraz przyjęta strategia replikacji. W przypadku największych i najbardziej płynnych ETF błąd replikacji jest zazwyczaj bardzo niski i nie wpływa znacząco na zwrot z ETF nawet w dłuższym terminie inwestycyjnym.

Expense ratio (Opłaty)

Expense ratio to wyrażone w skali roku procentowe określenie opłat pobieranych przez fundusz. Expense ratio określa się jako iloraz kosztów funduszu do aktywów posiadanych przez fundusz. W przypadku najbardziej popularnych ETF expense ratio jest od kilkunastu do nawet kilkudziesięciu razy niższe niż roczne opłaty za zarządzanie pobierane przez klasyczne fundusze inwestycyjne.

Giełda i waluta notowania ETF

ETF są instrumentami finansowymi notowanymi na giełdach papierów wartościowych. Największa liczba funduszy ETF jest notowana w Nowym Jorku, Londynie i Frankfurtach. Na GPW w Warszawie dostępne są obecnie trzy ETF. Kupując ETF na giełdzie zagranicznej dokonujemy zakupu w walucie obowiązującej na danym parkiecie, czyli kupując ETF w Nowym Jorku dokonujemy zakupu w USD, kupując ETF w Londynie dokonujemy zakupu w GBP. W przypadku inwestora rezydującego w Polsce zachodzi więc konieczność wymiany PLN na walutę zagraniczną.

Emitent

ETF są emitowane przez wyodrębnione jednostki dużych instytucji finansowych, banków oraz funduszy inwestycyjnych, np. największy fundusz inwestycyjny na świecie Black Rock jest jednocześnie największym emitentem ETF. Lista 10 największych emitentów ETF:

- BlackRock
 - Vanguard
 - State Street
 - PowerShares
 - Deutsche AWM
 - Nomura Asset Management
 - WisdomTree
 - Lyxor
 - First Trust
 - Charles Schwab
- } 70% rynku

Zasięg tematyczny

Około 5,000 dostępnych ETF wyczerpuje praktycznie wszystkie możliwe potrzeby i pomysły inwestycyjne. Do dyspozycji inwestorów są gotowe ETF których punktem odniesienia są:

- Indeksy Giełdowe
- Rynek Obligacji
- Surowce
- Waluty

Metody replikacji

Metoda replikacji, która jest używana przez fundusz ETF, wpływa na dokładność odzwierciedlenia indeksu bazowego oraz wysokość pobieranego expense ratio. W przypadku ETF'ów można wymienić trzy główne metody replikacji:

- **Pełna replikacja** – fundusze ETF stosujące ten typ replikacji nabywają wszystkie aktywa wchodzące w skład replikowanego instrumentu bazowego. Zaletą pełnej replikacji jest najlepsze odzwierciedlenie śledzonego indeksu lecz konieczność zakupu wszystkich aktywów wchodzących w replikowany indeks, może podnieść koszty replikacji i wpłynąć na expense ratio.
- **Replikacja reprezentatywna** – najczęściej stosowana przy indeksach zawierających dużą ilość spółek np. Russell 3000. – ETF nabywa największe aktywa wchodzące w skład indeksu, oraz kupuje tylko część mniej płynnych spółek dbając jednak, aby była to część reprezentatywna, jak najbardziej odzwierciedlająca wszystkie charakterystyki replikowanego indeksu. Metoda ta pozwala na obniżenie kosztów replikacji ze względu na mniejszą ilość transakcji może jednak mieć wpływ na zwiększenie błędu replikacji.
- **Syntetyczna replikacja** – w metodzie tej, fundusz ETF nie dokonuje zakupu akcji wchodzących w skład indeksu lecz replikuje zachowanie śledzonego indeksu przy użyciu swapów lub innych instrumentów pochodnych, takich jak kontrakty terminowe i opcje. Syntetyczną metodę replikacji najczęściej można spotkać w przypadku funduszy ETF, które oferują dźwignię finansową oraz przy dużej liczbie ETF replikujących zwrot na surowcach.

Ryzyko rynkowe

Fundusze ETF zostały zaprojektowane aby naśladować zachowanie indeksów, sektorów rynkowych albo grup aktywów takich jak akcje, obligacje lub surowce. Należy pamiętać, że inwestując w dany ETF akceptujemy ryzyko i zmienność charakterystyczną dla danego instrumentu bazowego.

Ryzyko walutowe

W przypadku funduszy ETF notowanych na giełdach zagranicznych należy pamiętać, że dokonujemy zakupu w walutach obcych. Przy sprzedaży ETF, umocnienie waluty zagranicznej w stosunku do dnia zakupu zwiększy ogólny zwrot z inwestycji, osłabienie waluty zagranicznej będzie miało negatywny wpływ na zwrot z inwestycji.

Egzotyczne ekspozycje

Należy pamiętać że przy 5,000 dostępnych na świecie ETF, występują też struktury inwestujące na bardzo egzotycznych rynkach za pomocą równie egzotycznych instrumentów. Struktury te przyciągają głównie spekulacyjnych inwestorów, którzy często szukają nowości rynkowych. ETFy te mogą charakteryzować się dużym błędem replikacji, wysokimi kosztami, małą płynnością oraz ryzykiem zamknięcia ETF, związane z małym zainteresowaniem inwestorów.

Kto korzysta z ETF

Udział w światowym handlu ETF mają zarówno klienci instytucjonalni jak i indywidualni. ETF są atrakcyjne dla klientów o długim horyzoncie inwestycyjnym dla których ogromną korzyścią są niskie opłaty za zarządzanie, jak i dla klientów którzy dokonują częstych, taktycznych zmian w swoim portfelu, dla których możliwość sprzedaży instrumentu w każdym momencie trwania sesji jest ogromnym benefitem.

Koszty transakcyjne

Zakup ETF dokonuje się przez rachunek maklerski a koszty transakcyjne są takie same jak przy handlu akcjami. Przy każdym zakupie lub sprzedaży płacimy więc standardowa prowizję maklerską a w przypadku zakupu ETF notowanym na rynku zagranicznym ponosimy też koszty wymiany waluty.

ETF - podsumowanie głównych zalet

- Ogromny wybór
- Bardzo niskie koszty zarządzania
- Prostota dokonywania transakcji (przez rachunek maklerski)
- Możliwość zakupu/sprzedaży w każdym momencie trwania sesji
- Przejrzysta konstrukcja
- Płynność
- Dostęp do szerokich indeksów w jednym instrumencie
- Dostęp do rynków niedostępnych za pomocą innych instrumentów

ETF - oferta Domu Maklerskiego mBanku

Obecnie oferujemy ponad 100 najbardziej popularnych ETF dostępnych na giełdzie w Nowym Yorku. Do końca roku poszerzymy ofertę o ETFy notowane w Londynie i Frankfurtach. Docelowo na przestrzeni następnego roku chcemy powiększyć liczbę dostępnych przez naszą platformę ETF do ponad 500. Na życzenie klienta jesteśmy w stanie dodać ETF do naszego systemu transakcyjnego w przeciągu 1-2 dni. Oferujemy regularne opracowania dotyczące możliwości inwestycyjnych jakie oferują poszczególne ETF, lista wszystkich instrumentów jest dostępna przez naszą stronę internetową, a wszystkie opracowania są dostępne przez Serwis Informacyjny MDM. Klienci usługi Prywatnego Maklera mogą też otrzymać pogłębione informacje oraz analizy na temat ETF bezpośrednio od maklera z którym współpracują.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak, wicedyrektor
tel. +48 22 697 4870
fax. +48 22 697 4726/4923
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 47 62
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 48 09
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 49 84
marcin.biegunski@mbank.pl

Przemysław Miedziocha, CFA
tel. +48 22 697 47 68
przemyslaw.miedziocha@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke , analiza techniczna
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 48 95
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kluszcz@mbank.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.), nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakakolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.