



Inwestowanie pasywne: trendy czy passe?

Kraków, 5 kwietnia 2019 r

1. Aktywne versus Pasywne
2. Indeksy giełdowe
3. Instrumenty pochodne
4. Fundusze pasywne
5. Fundusze ETF
6. Smart Beta
7. Indeksy GPW

Fundusze inwestycyjne stosują różnorodne strategie inwestycyjne, wśród których możemy wyróżnić dwie podstawowe:

- Inwestowanie aktywne
 - ✓ celem inwestycji jest selekcja instrumentów finansowych z określonego katalogu instrumentów dostępnych na rynku w celu uzyskania wyższej stopy zwrotu niż przeciętna rynkowa; najczęściej prowadzi do budowy następujących portfeli:
 - Akcyjny,
 - Zrównoważony,
 - Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego,
- Inwestowanie pasywne
 - ✓ Ma na celu budowę portfela odpowiadającego strukturze portfela referencyjnego (rynkowego indeksu akcji, obligacji lub towarów)

1884

pierwsza publikacja indeksu Stock Average

1896

rozpoczęcie publikacji indeksu Dow Jones Industrial Average

1935

Financial Times rozpoczyna obliczanie indeksu spółek angielski FT30

1950

powstaje Tokio Average Index, obecnie NIKKEI225

1957

Standard and Poors zaczyna liczyć indeks S&P500 (największe spółki amerykańskie);

1959

Niemiecka Boresen Zeitung zaczyna liczyć swój indeks BZI, którego sukcesorem od 1987 roku jest DAX

1991

Giełda w Warszawie rozpoczyna publikację pierwszego indeksu WIG

Instrumenty pochodne

- ▶ Zgodnie z raportem IOMA kontrakty terminowe na indeksy stanowiły 48% obrotu wszystkimi kategoriami instrumentów pochodnych;

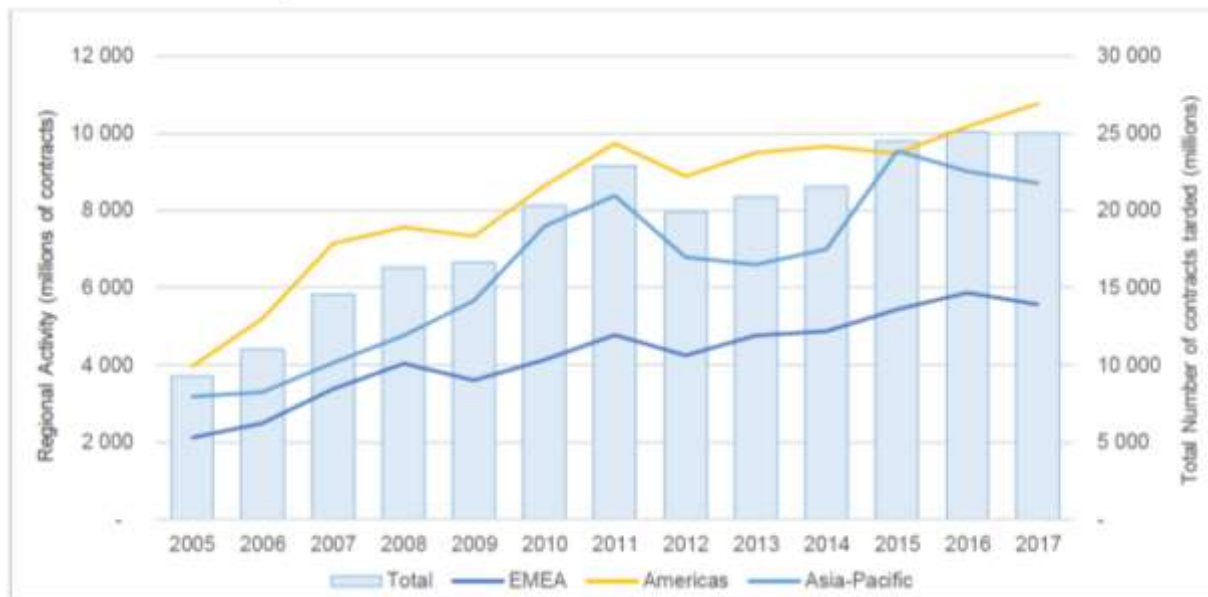
Fundusze ETF

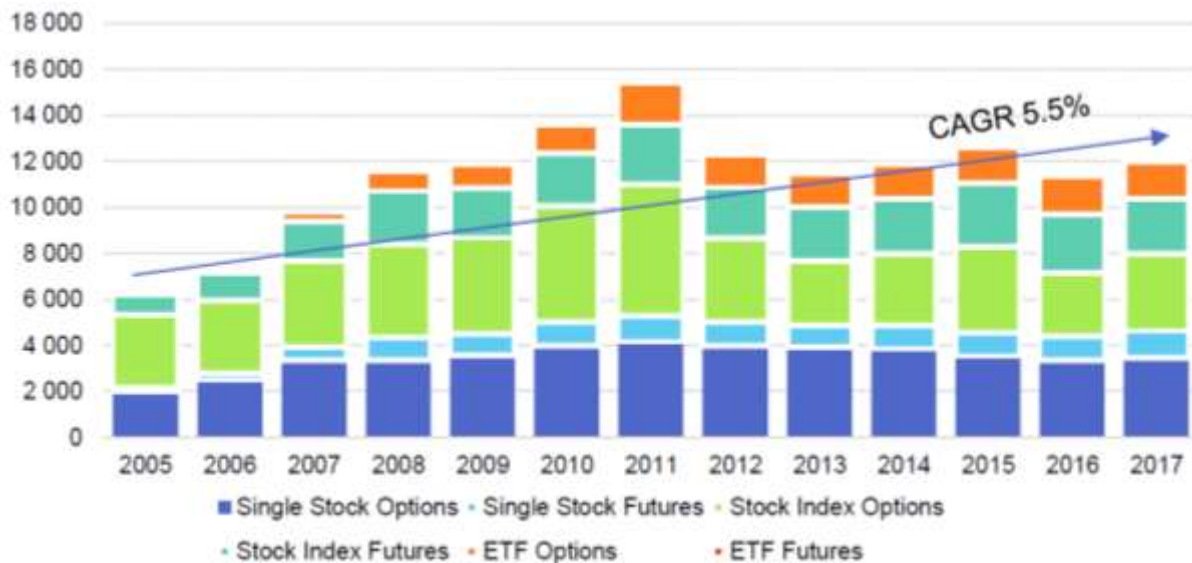
- ▶ Pierwsze tego typu instrumenty zostały wprowadzone do obrotu ponad 26 lat temu (S&P500) i obecnie na wszystkich giełdach znajduje się w obrocie ponad 7 tys. tego typu instrumentów o wartości zgromadzonych aktywów na poziomie 5 bln USD

Fundusze pasywne

- ▶ Na początku tego roku zmarł John Bogle, twórca pierwszego i największego funduszu pasywnego na świecie Vanguard; w ubiegłym roku wartość aktywów funduszy pasywnych w USA po raz pierwszy w historii przekroczyła wartość środków zgromadzonych przez fundusze aktywne

Instrumenty pochodne – wolumen ogółem



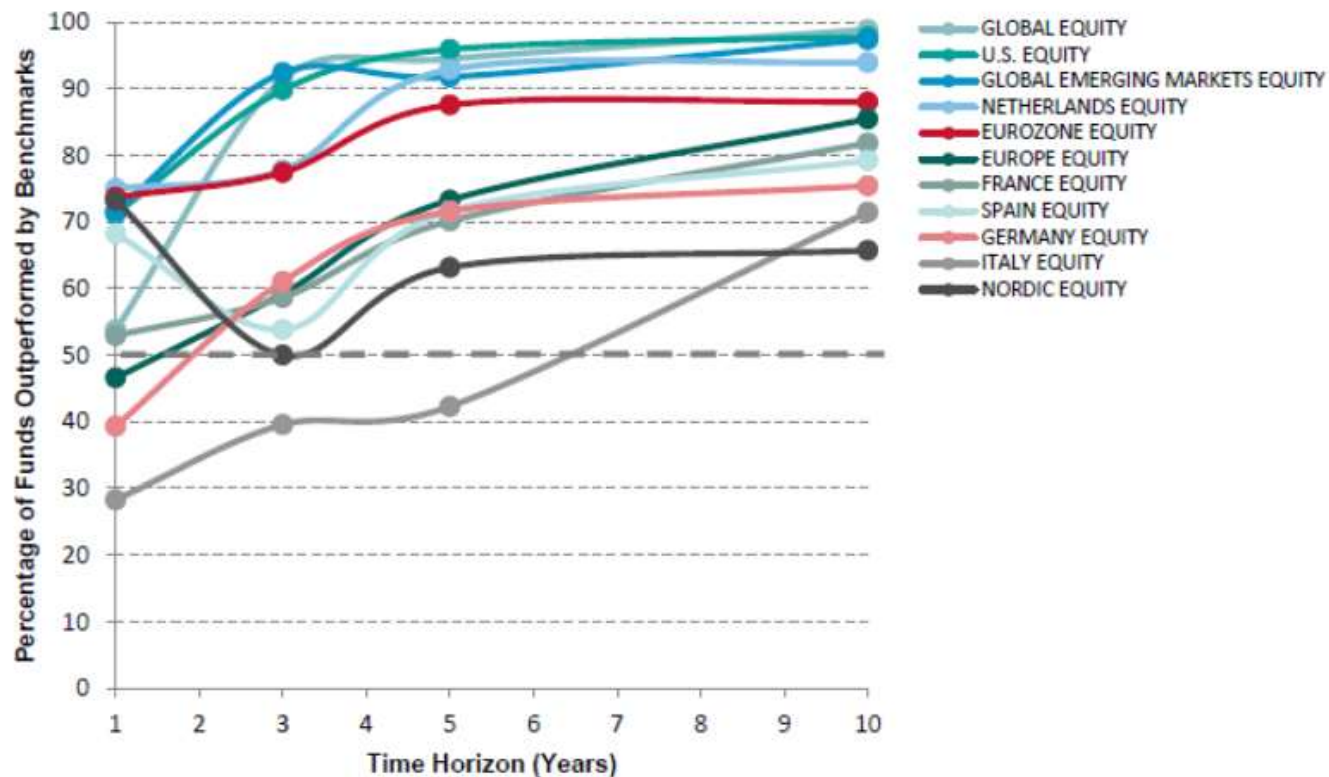


Instrumenty pochodne – opcje indeksowe

	Contract Name	Size	Exchange	Volume		Notional Value		Open Interest	
				2017	AGR	2017	AGR	2017	AGR
1	Bank Nifty Index	40 units	National Stock Exchange of India	800 401 601	150%	11 734 078	259%	280 027	38%
2	CNX Nifty Index	75 points	National Stock Exchange of India	562 315 794	-21%	6 389 924	0.3%	1 498 323	-93%
3	KOSPI 200	Price* KRW 250,000	Korea Exchange	540 103 609	60%	43 459 042	-37%	2 583 267	128%
4	S&P 500 Index	\$100 x S&P 500 Index	Cboe Global Markets	292 029 953	13%	71 520 366	32%	14 496 829	12%
5	EURO STOXX 50	EUR 10	Eurex	263 152 091	-8%	10 447 812	20%	29 317 341	4%
6	TAIEX options	Index Point* NTD 50	TAIFEX	186 410 859	11%	3 220 525	43%	1 191 910	48%
7	E-MINI S&P 500	\$50 x S&P 500 Index	CME Group	151 920 227	5%	18 566 516	23%	4 018 684	16%
8	RTS Index	1 point	Moscow Exchange	38 010 457	33%	77 060	38%	1 605 548	4%
9	OPT ON EURO STOXX Banks	EUR 50	Eurex	33 944 306	23%	266 882	NA	2 468 398	-12%
10	Nikkel 225 Options	Nikkel 225 x ¥1,000	Japan Exchange Group	33 088 569	-3%	NA	NA	2 086 075	9%

Wskaźnik SPIVA (dane z 2018 r.)

EURO-DENOMINATED FUNDS (EUR)





John Bogle (1929-2019)

Od 1955 roku zarządzający funduszem Wellington Fund, następnie zatrudniony przez bank Morgan

W 1974 uruchamia fundusz Vanguard, pierwszy fundusz pasywny na świecie

Obecnie Vanguard zarządza aktywami na poziomie 5,1 bln USD

Według periodyku Fortune Bogle w 1999 r. został uznany za giganta finansów XX wieku





Larry Fink

Karierę zawodową zaczynał w First Boston w departamencie obligacji

W 1988 uruchamia Black Rock, który od 1994 działa jako niezależny podmiot

Black Rock początkowo zajmował się inwestycjami na rynku długu oraz usługami z zakresu zarządzania ryzykiem

Obecnie Black Rock specjalizuje się w zarządzaniu aktywami, których wartość szacuje się na poziomie 6 bln USD

Dla Black Rock kluczowym elementem inwestycji stają się obecnie tzw. inwestowanie wskaźnikowe

- ETF (fundusz notowany na giełdzie) to otwarty fundusz inwestycyjny notowany na giełdzie, którego zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego. Jego funkcjonowanie jest regulowane, tak jak innych funduszy inwestycyjnych, dyrektywami unijnymi i regulacjami krajowymi.
- charakteryzuje się on możliwością stałej (codziennej) kreacji i umarzania jednostek, zwanych tytułami uczestnictwa.
- tytuły uczestnictwa funduszu typu ETF notowane są na giełdzie na takich samych zasadach jak akcje.

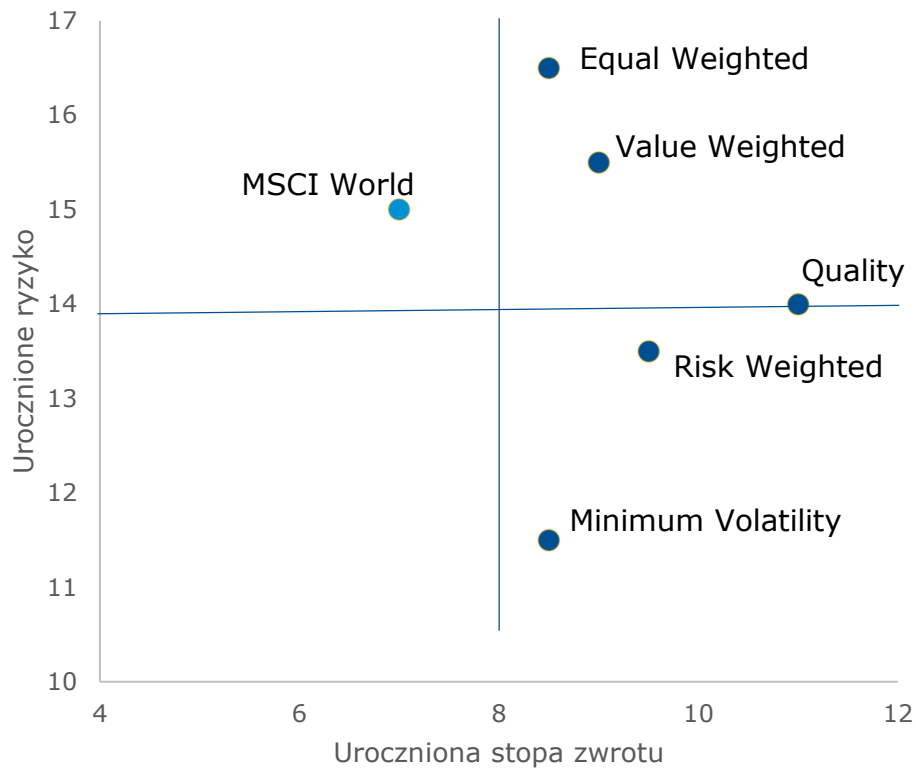
Forma działania ETF:

- Replikacja fizyczna - pasywne zarządzanie tj. takie inwestowanie w instrument bazowy aby odzwierciedlić jego notowania
- Replikacja syntetyczna - oznacza inwestycję 90% aktywów w instrument bazowy, zaś pozostałe 10% w inne instrumenty np. pochodne, ale zawsze z zachowanie warunku odzwierciedlenia portfela instrumentu bazowego;

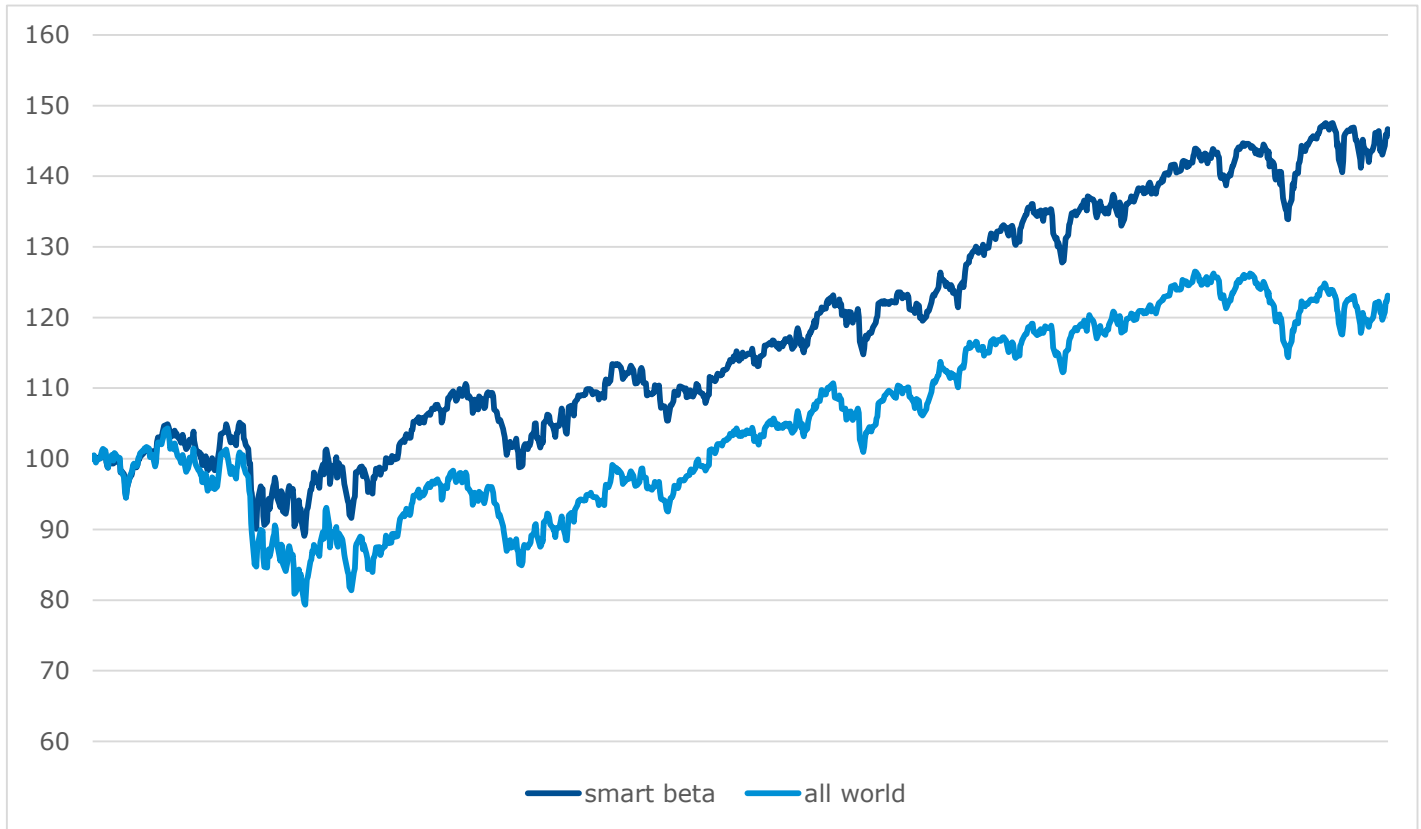
USA: wpłaty i wypłaty do funduszy



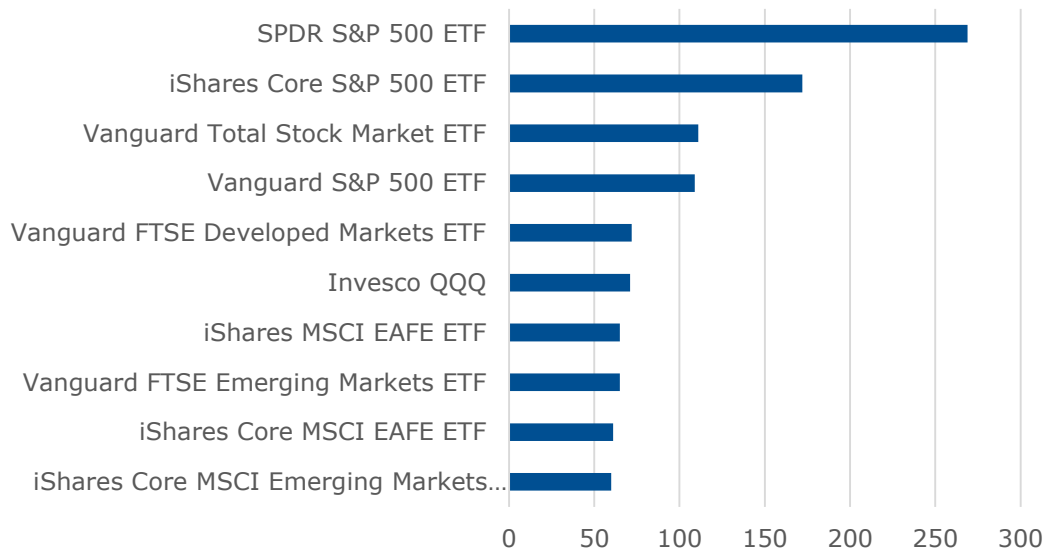
Strategia	Opis
Stylu	Klasyfikacja spółek wynika z podziału szerokiego rynku na kryteria jakościowe. W wyniku wieloletnich badań stwierdzono, że można wyróżnić dwie różne grupy spółek o specyfice defensywnej oraz dynamicznej. Selekcja spółek do obydwu grup wynika z analizy wskaźników jakości i zmienności. Za spółki defensywne uważa się spółki o niskiej zmienności i niskim poziomie wskaźnika PBV. Spółki dynamiczne charakteryzują się wysoką zmiennością i wysokim poziomem wskaźnika PER.
Zrównoważona	W przypadku tego typu wskaźników przyjmuje się zasadę równej wagi dla wszystkich uczestników indeksu, niezależnie od poziomu ich kursów i kapitalizacji. W tej grupie wyróżnia się także kryteria fundamentalne, w przypadku których waga w indeksie wynika z czynników innych niż kurs akcji.
Wskaźnikowa	W procesie selekcji spółek do indeksu zwraca się uwagę na poziom wybranych wskaźników. W tej grupie wyróżnia się takie wskaźniki jak niska zmienność, jakość czy tempo.



Smart Beta – stopy zwrotu 2011-2015



ETF – największe fundusze indeksowe (mld USD)



Najważniejsze indeksy GPW



WIG20	20 największych spółek Głównego Rynku akcji (pod względem obrotów i kapitalizacji)
mWIG40	40 średnich spółek pod względem obrotów i kapitalizacji (kolejne po WIG20)
sWIG80	80 małych spółek pod względem obrotów i kapitalizacji (kolejne po WIG20 i mWIG40)
WIG	wszystkie spółki Głównego Rynku spełniające podstawowe kryteria
	obejmuje krajowe spółki odpowiedzialne społecznie Głównego Rynku
WIGdiv	obejmuje spółki, które regularnie wypłacają dywidendę w okresie ostatnich 5 lat
NCX	wszystkie spółki NewConnect spełniające podstawowe kryteria
TBSP.Index	obligacje skarbowe notowane na rynku TBS

WIG.MS-FIN

- ▶ banki, ubezpieczenia, rynek kapitałowy, wiarytelności

WIG.MS-PET

- ▶ paliwa, gaz-chemia

WIG.MS-BAS

- ▶ energia, górnictwo, surowce

WIG.GAMES

- ▶ producenci i wydawcy gier

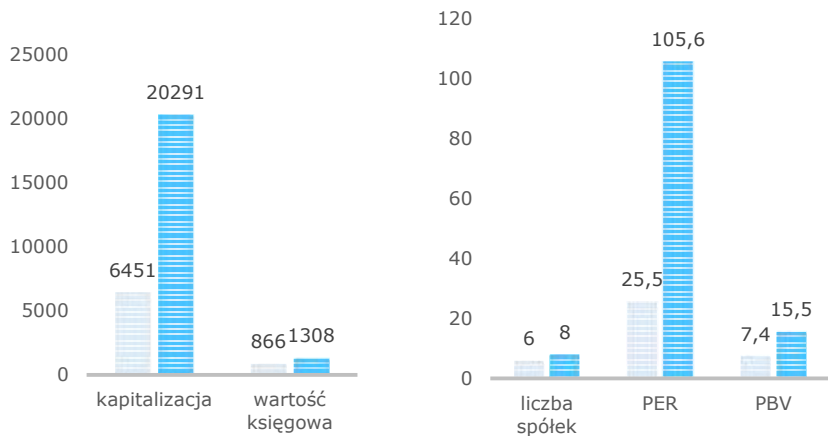
- ▶ Spółki z indeksów WIG20, mWIG40, sWIG80
- ▶ 5 spółek o najniższym spread i najwyższej liczbie transakcji
- ▶ Kwalifikacja raz na kwartał w marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu na podstawie rankingu sporządzonego na koniec poprzedniego miesiąca
- ▶ Wagi na podstawie liczby akcji w wolnym obrocie; udział największych spółek nie może przekroczyć 40%
- ▶ Wartość bazowa 10 000 pkt.
- ▶ Obliczanie co 15 sekund od rozpoczęcia do zakończenia notowań ciągłych

Indeksy sektorowe vs. makrosektorowe

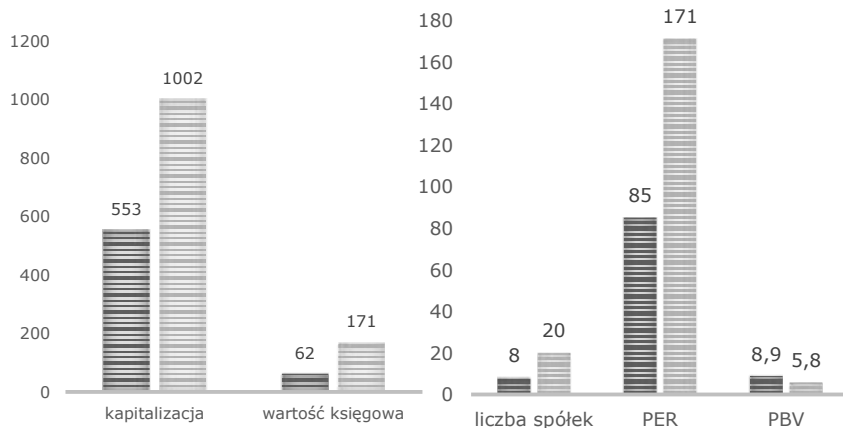


Kryteria	Indeksy sektorowe	Indeksy makrosektorowe
Zasady kwalifikacji	Spółki z jednej branży, będące uczestnikami indeksu WIG	Spółki z określonych branż, będące uczestnikami indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80
Liczba uczestników	Zmienna	Stała, 5 spółek
Wartość bazowa	Zgodna z wartością z indeksu WIG w dniu pierwszej publikacji	10 000 pkt w dniu bazowym
Limitowanie wag	Brak limitów	Udział największej spółki nie może przekroczyć 40%
Częstotliwość zmian	Co kwartał, w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia	Co kwartał, w trzeci piątek marca, czerwca, września i grudnia
Częstotliwość publikacji	Po pierwszym, drugim fixingu i na koniec sesji	Co 15 sekund od rozpoczęcia do zakończenia sesji

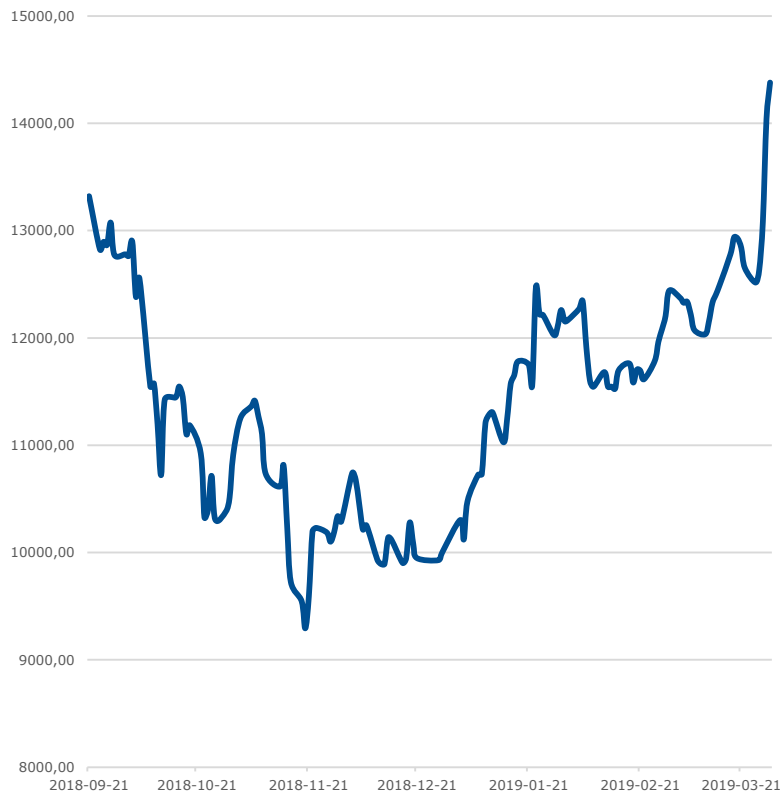
GLÓWNY RYNEK



NEW/CONNECT

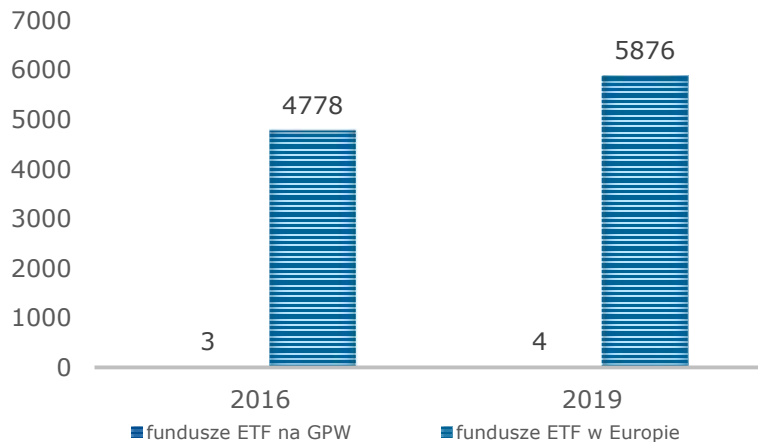
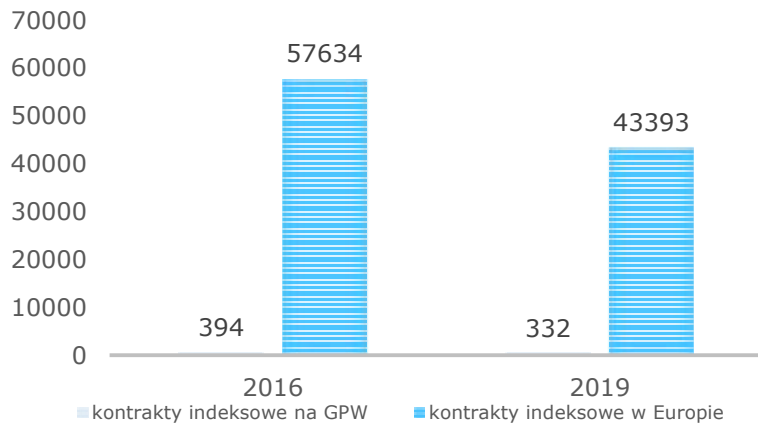


- ▶ branża producentów i wydawców gier jest podawana w publikacjach GPW od końca 2016 roku zgodnie z przyjętą wówczas klasyfikacją
- ▶ to najbardziej dynamiczna branża na GPW w ostatnich latach pod względem liczby notowanych spółek i wzrostu wartości ich kapitalizacji
- ▶ wskaźniki rynkowe wyraźnie wskazują, że większość to spółki tzw. wzrostowe



Tips:

- ▶ Spółka z największym udziałem w indeksie: CDPROJEKT (36,2%)
- ▶ Spółka z najmniejszym udziałem w indeksie: CIGAMES (4,7%)
- ▶ Najwyższa wartość indeksu: 14 380
- ▶ Najniższa wartość indeksu: 9 293
- ▶ Najwyższy dzienny wzrost indeksu: +7,9% (29 stycznia 2019 r)
- ▶ Najwyższy dzienny spadek indeksu: -8,0% (8 października 2018 r)



Kontrakty terminowe

- ▶ złożenie wniosku do KNF
- ▶ planowane wprowadzenie do obrotu w połowie roku

Fundusze ETF

- ▶ emitent
- ▶ wyraźny trend na rynkach globalnych

Pytania?

- ♦ Zastrzeżenie prawne
- ♦ Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.
- ♦ Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.
- ♦ GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

