

**BETA**  **ETF**

**infoPACK**

# BETA ETF'S



**Prosta strategia,  
wyrafinowany  
instrument**

**ETF**  
**Exchange Traded**  
**Funds**

# **SPIS TREŚCI**

**7**

**Czym jest ETF?**

**12**

**Dlaczego warto korzystać z ETF?**

**14**

**Jak kupić lub sprzedać fundusz ETF?**

**18**

**Jak działa fundusz ETF?**

**20**

**Ryzyka, koszty i opłaty**

**22**

**Zyski z inwestycji w ETF**

**26**

**Jak korzystać z funduszy ETF?**

**30**

**BETA ETF WIG20TR**

# ETF Exchange Traded Funds

---

## Wprowadzenie

Pierwszy ETF pojawił się w Kanadzie i USA w 1990 roku. W Europie zadebiutowały około dziesięć lat później. Obecnie globalny rynek ETF szacowany jest na ponad 5 bilionów USD. Na świecie notowanych jest ponad 5 700 funduszy typu ETF opartych o różne indeksy giełdowe – w tym spółek, surowców, czy obligacji.

Fundusze, których certyfikaty znajdują się w obrocie publicznym, a których celem jest wierne odwzorowywanie wyników określonego indeksu, przyciągają coraz większą uwagę inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych.

**5 714**  
funduszy ETF na świecie\*

**0,78%**  
średni TER akcyjnych  
funduszy  
inwestycyjnych\*\*

**15,11%**  
aktywów funduszy  
w USA  
stanowią ETF\*\*

**71,63%**  
AUM ETF stanowi  
rynek amerykański\*

**5 093**  
mld USD AUM  
na świecie\*

**0,21%**  
średni TER akcyjnych  
funduszy ETF\*\*

**13,5%**  
CAGR AUM  
2006-VII 2018\*

**1990**  
pierwszy fundusz  
typu ETF

TER - całkowity wskaźnik kosztów  
CAGR - skumulowana średnioroczna stopa wzrostu  
AUM - aktywa pod zarządzaniem

\*źródło: [www.etfgi.com](http://www.etfgi.com)

\*\*źródło: [www.ici.org](http://www.ici.org)

# ETF

(z ang. Exchange Traded Fund) zgodnie z polskim prawem, jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego celem jest naśladowanie wyników określonych indeksów giełdowych. Certyfikaty inwestycyjne ETF są notowane na giełdzie (podobnie jak akcje), dzięki czemu są wyceniane na bieżąco a także są płynne – można je kupić lub sprzedać każdego dnia podczas sesji giełdowej.



Exchange-traded fund (ETF) jest, podobnie jak akcje, notowany na giełdzie.



Certyfikaty ETF mogą być kupowane w dowolnym momencie trwania sesji giełdowej.



Większość funduszy typu ETF jest zarządzanych pasywnie.



Celem funduszu pasywnego jest odwzorowywanie zwrotów określonego indeksu.

# Czym jest ETF?

ETF łączy w sobie typowe cechy funduszy inwestycyjnych oraz pojedynczych akcji, umożliwiając inwestorom skorzystanie z zalet obu instrumentów:

- wysoki poziom dywersyfikacji i profesjonalne zarządzanie - typowe dla funduszy.
- elastyczność, przejrzystość informacji i handel w czasie rzeczywistym - typowy dla pojedynczych akcji.

## REGULACJE

ETF są przedmiotem obrotu na giełdach papierów wartościowych, co oznacza, że podlegają takim samym rygorom i kontrolowane są przez te same instytucje, które dbają o przejrzystość całego regulowanego obrotu giełdowego.

ETF podlegają regulacji UE na mocy dyrektywy MiFID dotyczącej rynków instrumentów finansowych, która ustanawia jednolite ramy prawne dla firm inwestycyjnych.

# 75%

europejskich funduszy aktywnych nie pobiło indeksu S&P 350 Europe w okresie VI 2013 - VI 2018\*

## GLÓWNE CECHY



**DYWERSYFIKACJA**



**PŁYNNOŚĆ**



**PRZEJRZYSTOŚĆ**



**EFEKTYWNOŚĆ KOSZTOWA**



**EFEKTYWNOŚĆ PODATKOWA**

Istnieją dwie metody inwestycyjne stosowane przez zarządzających funduszami: zarządzanie aktywne i pasywne.

**Aktywnie zarządzający** fundusz inwestuje w wybrane aktywa (akcje, obligacje, towary), aby osiągnąć lepsze wyniki niż rynek (przekroczyć określony benchmark, zazwyczaj indeks).

**Pasywnie zarządzany** fundusz nie dąży do osiągnięcia lepszych wyników niż indeks. Zamiast tego stara się jak najdokładniej go odwzorować (**replikować**). Priorytetem staje się więc osiągnięcie wyniku inwestycyjnego jak najmniej różniącego się od określonego benchmarku. **Większość ETF to inwestycje pasywne, ponieważ ich celem jest śledzenie benchmarku.**

## METODY REPLIKACJI

### FIZYCZNA

Zakup papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu odniesienia.

**Pełna:** zakup dokładnie tych samych aktywów i w tej samej proporcji co aktywa tworzące portfel indeksu.

**Niepełna:** zakup wyłącznie wybranych walorów wchodzących w skład indeksu .

### SYNTETYCZNA

W przeciwieństwie do fizycznej replikacji dostawca funduszu ETF nie inwestuje aktywów w składniki indeksu odniesienia. Zamiast tego zawiera kontrakt SWAP, dzięki któremu otrzymuje stopę zwrotu indeksu odniesienia a w zamian płaci stopę zwrotu z aktywów, w które zainwestował środki uczestników (najczęściej: płynne akcje tzw. blue chipy, papiery skarbowe)





## KLASY AKTYWÓW

- ✓ Akcje
- ✓ Obligacje
- ✓ Surowce np. złoto
- ✓ Towary
- ✓ Waluty
- ✓ Alternatywne

Szeroki wybór produktów ETF odpowiada na **zróżnicowane potrzeby inwestorów**

**Rosnąca popularność ETF przyczyniła się do rozwoju szerokiej gamy produktów. Podstawowe rozróżnienie ETF dotyczy metod replikacji i klas aktywów.**

## WIELE STRATEGII - RÓŻNE MOŻLIWOŚCI

(porównanie form inwestowania)

	ETF	AKCJE	FUTURES	FUNDUSZ INDEKSOWY	
Obrót giełdowy	●	●	●		
Ciągłe kwotowanie	●	●	●		
Możliwość zawarcia transakcji	w trakcie sesji giełdowej	w trakcie sesji giełdowej	w trakcie sesji giełdowej	raz dziennie	
Krótką sprzedaż	●	●	●		
Dywersyfikacja	●		●	●	
Profesjonalne zarządzanie	●			●	
Koszty transakcyjne		prowizja brokerska lub opłata manipulacyjna	prowizja brokerska	prowizja brokerska	opłata manipulacyjna
Długi horyzont inwestycyjny	●	●		●	
Efektywność podatkowa	●	●	●		
Cel funduszu	odzworowanie indeksu	-	-	odzworowanie indeksu	

FUNDUSZ  
ZARZĄDZANY  
AKTYWNIEM

**ETF stanowią  
konkurencję dla  
tradycyjnych metod  
alokacji kapitału**

raz dziennie  
lub rzadziej



opłata  
manipulacyjna



pobicie indeksu

# Dlaczego warto korzystać z ETF?

## PROSTOTA

Fundusze ETF są instrumentami pasywnymi, mającymi na celu replikowanie wyników indeksu odniesienia, zapewniając inwestorom uzyskanie ekspozycji na określoną grupę aktywów (akcje, obligacje, towary itp.). Ponadto, ETF może być, za pośrednictwem banku lub brokera, kupowane i sprzedawane na giełdzie w dowolnym momencie trwania sesji.

## TRANSPARENTNOŚĆ

Poprzez replikowanie znanych indeksów giełdowych, fundusze ETF umożliwiają inwestorom pełniejszą ocenę profilu ryzyka/zysku ich inwestycji. Ponadto cena ETF jest stale aktualizowana w odpowiedzi na zmiany składników indeksu referencyjnego, dzięki czemu inwestorzy zawsze są świadomi wartości i składu portfela swoich inwestycji.

## ŚREDNIE KOSZTY ZARZĄDZANIA W EUROPIE W 2016 ROKU



Fundusze pasywne



Fundusze aktywne

źródło: Morningstar European Cost Study 2016, [www.media.morningstar.com](http://www.media.morningstar.com)

## ELASTYCZNOŚĆ

Fundusze ETF są przedmiotem obrotu przez cały dzień trwania sesji giełdowej – inwestorzy mogą zatem kontrolować długość inwestycji w oparciu o ich konkretne cele, od krótkoterminowych transakcji do średnio- i długoterminowego planowania inwestycji. Ponadto, biorąc pod uwagę, że minimalny próg wejścia to tylko jeden certyfikat, możliwe jest zajęcie pozycji w całym indeksie, nawet przy niskich budżetach inwestycyjnych.

## EFEKTYWNOŚĆ KOSZTOWA

Polityka pasywnego zarządzania, wspólna dla większości funduszy ETF, umożliwia działanie funduszu bez typowych kosztów występujących przy zarządzaniu aktywnym (np.: koszty analiz spółek, wynagrodzenie zarządzających i analityków, ograniczone koszty transakcyjne). Zapewnia to inwestorom, przy niskim koszcie, dostęp do rynków i strategii inwestycyjnych, które w przeciwnym razie pociągnęłyby za sobą wysokie prowizje za zarządzanie.

ETF jest prostym i tanim sposobem inwestowania na rynkach

Pomimo swojej prostoty i elastyczności użytkowania, ETF to wyrafinowany i innowacyjny instrument, który ciągle się rozwija.

## EFEKTYWNOŚĆ PODATKOWA

Fundusze typu ETF pozwalają inwestorom na rozliczenie zysków i strat wspólnie z pozostałymi inwestycjami. Jeżeli inwestor odnotował stratę na innych pozycjach, to zysk zrealizowany na funduszach ETF zostanie obciążony niższą efektywną stopą podatkową.

# Jak kupić lub sprzedać fundusz ETF?

Transakcje kupna i sprzedaży produktów ETF mogą być zawierane na rynku wtórnym, na zasadach obowiązujących w publicznym obrocie instrumentami finansowymi. Certyfikaty funduszy ETF mogą być również kreowane i umarżane na rynku pierwotnym, podobnie jak tytuły uczestnictwa tradycyjnych funduszy inwestycyjnych.

**Inwestorzy mogą zawierać transakcje na rynku pierwotnym i wtórnym oraz umorzyć certyfikaty za akcje lub gotówkę**

## RYNEK PIERWOTNY

Inwestor ma możliwość nabycia certyfikatów bezpośrednio od dostawcy funduszu typu ETF za pośrednictwem członków konsorcjum .

- Indywidualny inwestor może kreować certyfikaty za gotówkę oraz umarżać za gotówkę i papiery wartościowe.
- Instytucjonalny inwestor może kreować certyfikaty za gotówkę oraz umarżać za gotówkę i papiery wartościowe.
- Uprawniony inwestor może kreować oraz umarżać certyfikaty za gotówkę i papiery wartościowe.

## RYNEK WTÓRNY

Jedną z kluczowych zalet ETF jest możliwość ich zakupu i sprzedaży na rynku wtórnym. Inwestor ponosi koszty prowizji brokerskiej, znacznie niższe niż opłaty manipulacyjne związane z kreacją certyfikatu. Transakcji może dokonać po znanej cenie w dowolnym momencie trwania sesji giełdowej.

# CENA ETF

w obrocie publicznym jest ustalona przez rynek (oferty kupna i sprzedaży)

## WAN

wartość aktywów netto funduszu



## WANCI

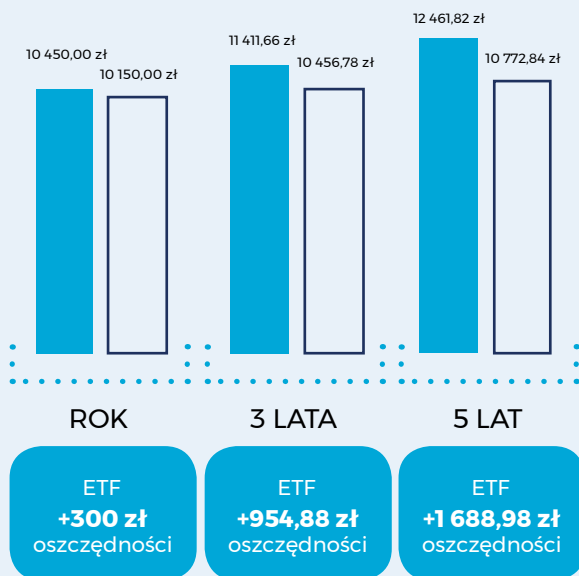
wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny



Animator emitenta dba o zbieżność cen rynkowych z rzeczywistym poziomem WANCI.

Jeżeli cena rynkowa ETF różni się od WANCI animator emitenta odpowiednio zwiększa popyt lub podaż certyfikatów, regulując poziom cen na rynku.

## WPŁYW KOSZTÓW NA WYNIKI INWESTYCYJNE



● ETF ○ Fundusze aktywne

Kwota inwestycji	10 000
Średnia stopa zwrotu ETF	5,00%
Średnia stopa zwrotu funduszy aktywnych	5,00%
Opłata za zarządzanie ETF	0,50%
Opłata za zarządzanie funduszy aktywnych	3,50%

\* Pominięto podatki oraz opłaty manipulacyjne

Przykład reprezentatywny: miesięczna kwota inwestycji: 100 zł.  
Opłaty: ETF 0,5%, Fundusz inwestycyjny 3,50%. Rentowność 5%.  
Źródło: opracowanie własne

Fundusze ETF są niezwykle konkurencyjnymi kosztowo produktami finansowymi w porównaniu do tradycyjnych, aktywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Dotyczy to zarówno opłat manipulacyjnych (dystybucyjnych), jak i kosztów zarządzania.

**ETF**  
**+1 688,98 zł**  
oszczędności



## ZAKUP ETF NA RYNKU PIERWOTNYM VS WTÓRNYM

Początkowa wartość inwestycji:	10 000 zł
Czas trwania inwestycji:	1 rok
Końcowa wartość inwestycji:	11 000 zł

	Rynek pierwotny	Rynek wtórny
Opłata subskrypcyjna	200,00	-
Opłata za zarządzanie	52,50	52,50
Opłata za wykup	110,00	-
Prowizja brokerska przy zakupie	-	19,00
Koszt spreadu przy zakupie	-	10,00
Koszt spreadu przy sprzedaży	-	11,00
Prowizja brokerska przy sprzedaży	-	20,90
<b>Koszt całkowity otwarcia i zamknięcia inwestycji (bez podatku)</b>	<b>362,50</b>	<b>113,40</b>

Źródło: opracowanie własne

- Rynek wtórny jest bardziej opłacalny przy zakupie certyfikatów inwestycyjnych.
- Inwestor na rynku wtórnym ponosi koszt spreadu.

### ZAŁOŻENIA

Opłata subskrypcyjna	2,00%
Opłata za zarządzanie	0,50%
Opłata za wykup	1,00%
Prowizja brokerska	0,19%
Spread	0,20%
Zakładany wzrost rynku	10,00%

**Spread** to różnica między najniższą ceną sprzedaży a najwyższą ceną kupna. Zależy jest od złożonych zleceń inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych oraz zatrudnionego animatora emitenta, który w sposób ciągły składa zlecenia kupna i sprzedaży certyfikatów funduszu ETF.

# Jak działa fundusz ETF?

---

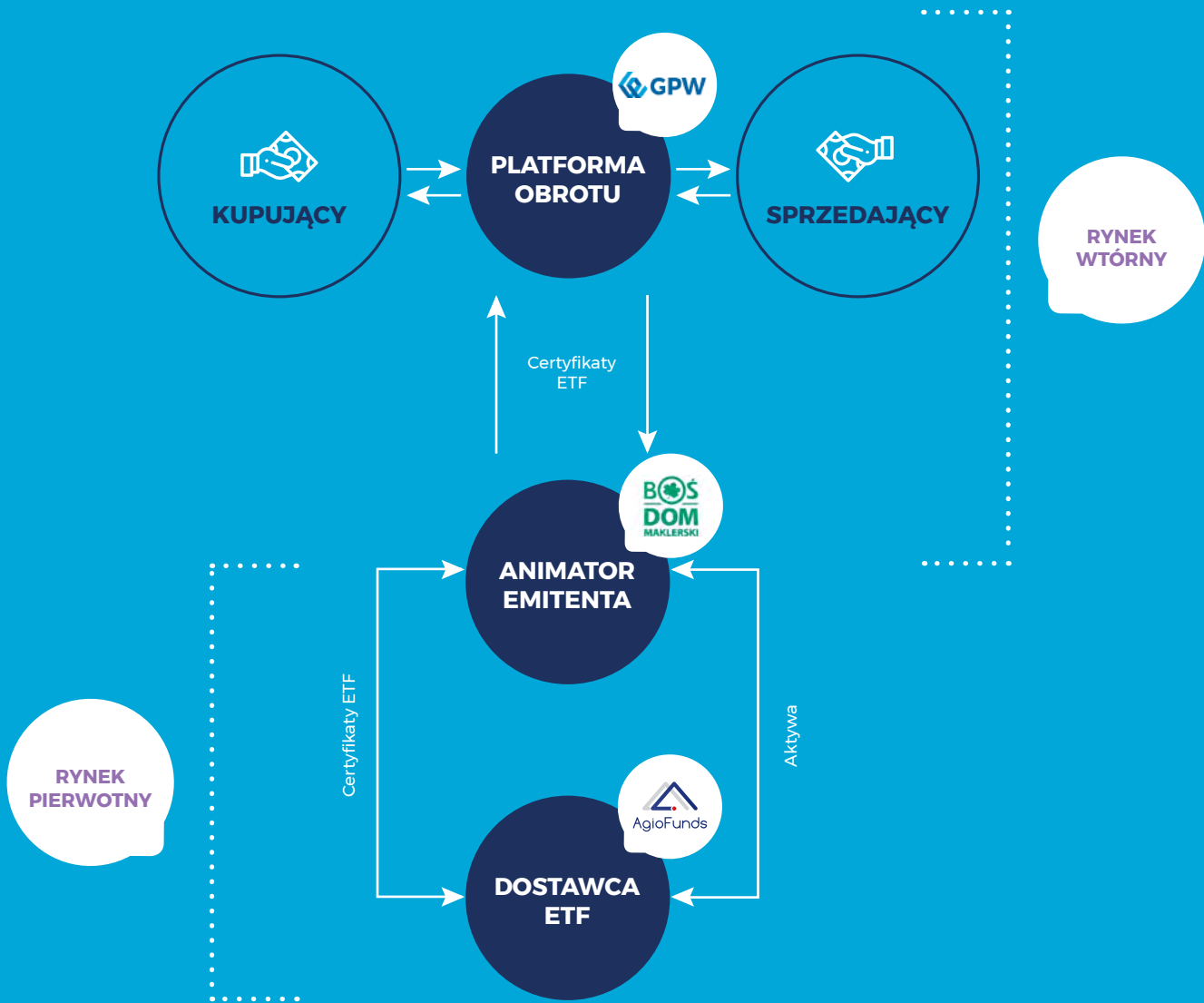
## Mechanizm kreacji i umarzenia

Ze względu na łatwość zawierania transakcji, elastyczność oraz znacząco niższe koszty transakcyjne, większość inwestorów kupuje i sprzedaje certyfikaty ETF na rynku wtórnym.

O płynność na rynku dba animator emitenta, czyli podmiot uprawniony do zawierania bezpośrednich transakcji z dostawcą ETF.

Jeżeli popyt na rynku przewyższa podaż, animator emitenta ma prawo do kreacji od funduszu nowych certyfikatów ETF, tym samym zwiększając liczbę certyfikatów na rynku.

Mechanizm kreacji i umarzenia pozwala zawierać transakcje po cenie równej wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny



# Ryzyka, koszty i opłaty

Całość ryzyk związanych z inwestowaniem w ETF szczegółowo opisane są w prospekcie informacyjnym.

## RYZYKO RYNKOWE

Celem funduszu typu ETF jest odwzorowanie zachowania określonego indeksu. Jeżeli w wyniku pogarszającej się sytuacji na rynku indeks odnotuje spadek, to bardzo zbliżone stopy zwrotu zaobserwują również posiadacze jednostek ETF.

## RYZYKO BŁĘDU ODWZOROWANIA

Ryzyko niedopasowania wyników funduszu do wyników replikowanego indeksu. Wpływ na błąd odwzorowania mogą mieć m.in.: koszty zarządzania i funkcjonowania, metoda replikacji, moment wyceny aktywów, alokacja dochodów kapitałowych.

## RYZYKO KONTRAHENTA

Występuje w przypadku replikacji syntetycznej. Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta transakcji SWAP może zostać zminimalizowane przez wymóg odpowiedniego zabezpieczenia.

## RYZYKO PŁYNNOŚCI

Dotyczy zdolności funduszu ETF do zawierania transakcji na aktywach wchodzących w skład indeksu odniesienia na warunkach rynkowych, tj. po cenie nie odbiegającej w istotny sposób od wartości godziwej aktywów.

## RYZYKO WALUTOWE

Jeżeli aktywa wchodzące w skład śledzonego indeksu są denominowane w walucie innej niż cena indeksu to uzyskany zwrot będzie w znacznym stopniu uzależniony od zmiany kursu walutowego.

## RYZYKO ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

W przypadku rozwiązania funduszu typu ETF inwestorzy mogą zostać zmuszeni do sprzedaży certyfikatów po cenie niższej, niż gdyby sami zdecydowali o momencie zakończenia inwestycji.



# Zyski z inwestycji w ETF

---

Celem funduszu ETF jest jak najdokładniejsze odwzorowywanie indeksu odniesienia. Jeżeli indeks odnotował spadek i tak samo zachował się fundusz typu ETF - nie świadczy to o braku skuteczności funduszu. Do oceny jakości zarządzania danego funduszu ETF wykorzystuje się głównie dwie miary - tracking error i tracking difference.

---

## TRACKING ERROR

Miara zmienności różnicy między zwrotem z produktu ETF a jego benchmarkiem. Oblicza się go jako odchylenie standardowe najczęściej dziennych różnic stóp zwrotu z portfela i indeksu.

---

---

## TRACKING DIFFERENCE

Różnica między zwrotem z produktu ETF a jego benchmarkiem w określonym przedziale czasowym.

---

## **Wśród produktów ETF najsukuteczniejsze są te, które najlepiej odwzorowują zwrot z indeksu odniesienia**

### **CO WPLYWA NA SKUTECZNOŚĆ FUNDUSZU**

#### **KOSZTY**

Zwrot funduszu jest niższy od zwrotu z indeksu ze względu na wynagrodzenie za zarządzanie, koszty transakcyjne i koszty funkcjonowania funduszu.

#### **METODA REPLIKACJI**

Różnica pomiędzy składem portfela funduszu a składem indeksu wpływa na niedokładność odwzorowania. Przeważnie największe różnice występują przy zastosowaniu metody niepełnej replikacji.

#### **MOMENT WYCENY**

Jeżeli moment wyceny certyfikatów inwestycyjnych różni się od momentu wyceny aktywów funduszu (np. ze względu na notowania na różnych giełdach), to możliwe jest pojawienie się przejściowej różnicy pomiędzy wyceną certyfikatów a uwzględnioną wartością indeksu odniesienia.

### **KOREKTY SKŁADU PORTFELA**

Fundusz reaguje na zmianę składu indeksu dostosowując skład portfela. Czas potrzebny na dokonanie korekty, ceny rynkowe instrumentów oraz koszty transakcyjne wpływają na jakość odwzorowania.

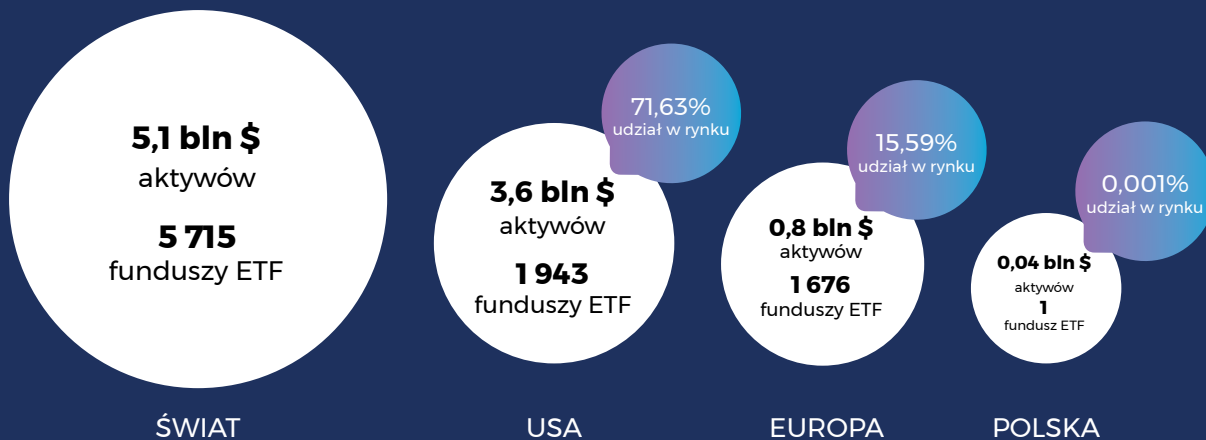
### **DOCHODY KAPITAŁOWE**

Fundusz ETF może wypłacać lub reinwestować dochody kapitałowe. Czas pomiędzy alokacją dochodów oraz potencjalne koszty transakcyjne wpływają na różnicę pomiędzy zwrotem z indeksu a zwrotem z funduszu.

### **POŻYCZANIE AKTYWÓW**

Pożyczanie aktywów dla krótkiej sprzedaży może wpłynąć na uzyskiwanie przez fundusz dodatkowych dochodów względem replikowanego indeksu.

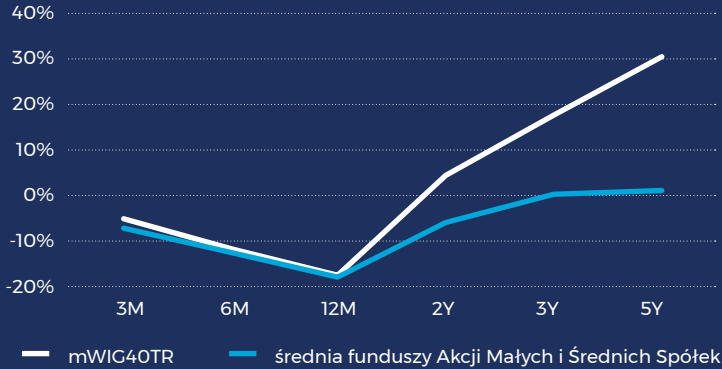
## WIELKOŚĆ RYNKU FUNDUSZY ETF NA KONIEC WRZEŚNIA 2018



Źródło: [www.etfji.com](http://www.etfji.com)



## INDEKS VS AKTYWNE ZARZĄDZANIE



**o 29,75 p.p.**

w horyzoncie 5 letnim  
wynik mWIG40TR  
był wyższy od średniej  
funduszy akcji małych  
i średnich spółek.

	3 MIESIĄCE	6 MIESIĘCY	ROK	2 LATA	3 LATA	5 LAT
<b>Maximum</b>	-2,10%	-3,32%	-7,58%	14,44%	26,15%	30,77%
<b>Średnia</b>	-7,15%	-12,44%	-17,64%	-5,83%	0,48%	1,02%
<b>Minimum</b>	-11,89%	-18,62%	-29,00%	-22,30%	-17,12%	-25,57%
<b>mWIG40TR</b>	-4,84%	-11,81%	-17,32%	4,49%	17,92%	30,77%
<b>Pozycja w grupie</b>	5/24	8/24	10/23	5/22	2/22	1/20

Źródło: opracowanie własne na podstawie analizy.pl, na dzień 17.10.2018 r.

# Jak korzystać z funduszy ETF?

Dzięki swoim zaletom, produkty ETF stanowią konkurencję dla tradycyjnych metod alokacji kapitału

Fundusze ETF to potężne narzędzie wykorzystywane przez wyrafinowanych inwestorów w budowie portfela inwestycyjnego. Pojedynczy ETF umożliwia zakup całego rynku, segmentu lub strategii podczas jednej transakcji, zapewniając natychmiastową ekspozycję na zdywersyfikowany portfel papierów wartościowych.

**ETF to potężne narzędzie wykorzystywane przez wyrafinowanych inwestorów w budowie portfela inwestycyjnego**

**Produkty ETF, dzięki łączeniu zalet akcji i funduszy inwestycyjnych, znajdują szerokie spektrum zastosowań, zarówno wśród inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych.**

## ZASTOSOWANIE PRODUKTÓW ETF



### TAKTYCZNE DOSTOSOWANIA

Niedoważenie lub przeważenie wybranej grupy aktywów w oparciu o krótkoterminowe oczekiwania.



### MIĘDZYNARODOWA DYWERSYFIKACJA

Efektywny dostęp do trudnodostępnych rynków.



### CORE ALLOCATION

Dostęp do różnorodnych ekspozycji – od szerokiego rynku do niszy.



### PORTFOLIO COMPLETION

Uzupełnienie strategicznych luk w alokacji aktywów.



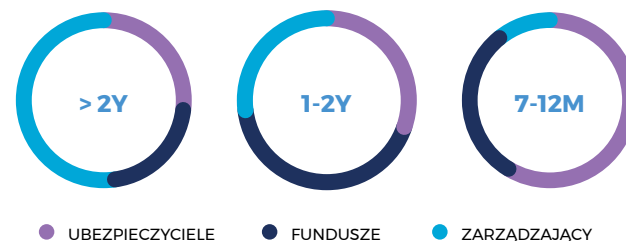
### ZARZĄDZANIE PŁYNNOCIĄ

Utrzymywanie ekspozycji w płynnych aktywach, w celu utrzymania wymaganego dostępu do gotówki.

## NAJPOPULARNIEJSZE POWODY WYKORZYSTANIA ETF

Łatwość wykorzystania	76%
Płynność	74%
Szybkość realizacji	72%
Dostęp rynkowy	71%
Zdywersyfikowana pozycja	66%
Niska opłata za zarządzanie	65%
Transparentność	55%
Oszczędności czasu	55%

## JAK DŁUGO INWESTORZY UTRZYMUJĄ ETF W PORTFELU



## WYKORZYSTANIE FUNDUSZY ETF PRZEZ INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Azja	97%
USA	97%
Ameryka Południowa	93%
Globalnie	93%
Kanada	89%
Europa	86%

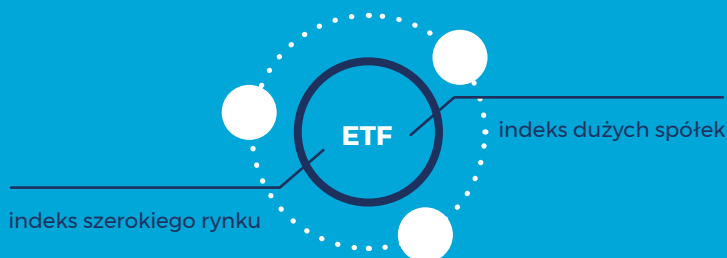
Badanie przeprowadzone na grupie 354 instytucjonalnych inwestorów. USA – 147, Europa – 93, Kanada – 37, Azja – 37, Ameryka Południowa – 40  
Źródło: Greenwich Associates 2016 European Exchange Traded Funds Study

## STRATEGIA CORE-SATELLITE

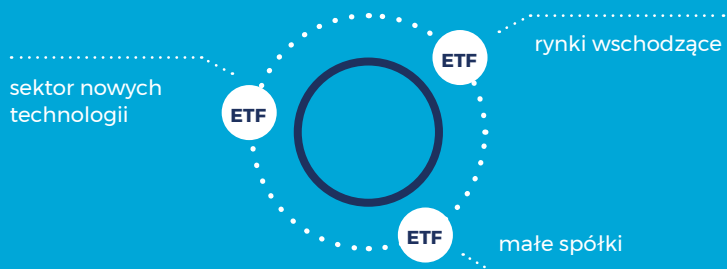
Strategia core-satellite jest metodą konstrukcji portfela inwestycyjnego w której aktywa lokowane są w dwóch kategoriach. Core jest głównym elementem inwestycji, którego typowy udział oscyluje w okolicach 70%. Core najczęściej przyjmuje formę pasywnego inwestowania. Satellite jest drugim elementem portfela. Najczęściej przyjmuje formę wyselekcjonowanych aktywów mających przynieść ponadprzeciętne stopy zwrotu. Strategia core-satellite jest zdywersyfikowanym, efektywnym kosztowo oraz dającym możliwość osiągnięcia stopy zwrotu wyższej od benchmarku podejściem do zarządzania aktywami.

## PRZYKŁADY ZASTOSOWANIA

### ETF JAKO „CORE”



### ETF JAKO „SATELLITE”



Fundusze ETF głównie wykorzystywane są jako aktywa core, ale mogą również zapewnić dostęp do aktywów o wyższym ryzyku (satellite).

**SATELLITE**

**CORE**

- ✓ Naśladuje zwrot z indeksu
- ✓ Niższe koszty
- ✓ Niższe ryzyko
- ✓ Dłuższy horyzont inwestycyjny
- ✓ Wyższa potencjalna efektywność podatkowa

- ✓ Stara się pobić indeks
- ✓ Wyższe koszty
- ✓ Wyższe ryzyko
- ✓ Krótszy horyzont inwestycyjny
- ✓ Niższa potencjalna efektywność podatkowa

## CORE

Aktywa o akceptowalnym przez inwestora poziomie ryzyka mające najczęściej zdywersyfikowany charakter, które zapewniają uzyskanie wyników zbliżonych do zwrotu z określonego indeksu.

## SATELLITE

Aktywa o przeważnie wyższym ryzyku i wyższej oczekiwanej stopie zwrotu, które w okresach zwiększonego apetytu na ryzyko stwarzają inwestorowi szanse na osiągnięcie wyników lepszych niż określony indeks.

# BETA ETF WIG20TR

Pierwszy polski  
fundusz typu  
ETF

Celem inwestycyjnym **Beta ETF WIG20 Total Return Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** jest osiągnięcie stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany wartości indeksu WIG20 Total Return.

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie ciągłej replikacji fizycznej, polegającej na bezpośredniej inwestycji w akcje zaliczane do indeksu WIG20TR oraz syntetycznej replikacji aktualnej struktury indeksu odniesienia (kontrakty futures). Udział fizycznej replikacji jest nie niższy niż 75% łącznej ekspozycji portfela funduszu na indeks odniesienia.



Poziom ryzyka  
**Wysoki 6/7**



Rekomendowany okres inwestycyjny  
**3-5 lat**



Min. pierwsza wpłata (1 certyfikat)  
**ok. 40 zł**



Typ funduszu  
**akcji polskich**



Waluta  
**pln**

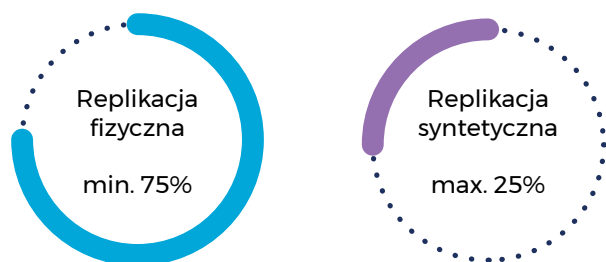


ISIN  
**PLBTETF00015**



Polityka dywidendowa  
**akumulacja**

## METODA REPLIKACJI



## INFORMACJE O BENCHMARKU

Indeks WIG20TR obliczany jest od 3 grudnia 2012 roku na podstawie wartości portfela akcji **20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW.**

WIG20TR jest indeksem dochodowym co oznacza, że na jego wartość składają się zarówno ceny zawartych w nim transakcji, jak i dochody z tytułu dywidend.

## MAKSYMALNE OPŁATY

Opłata za zarządzanie	0,5%
Opłata subskrypcyjna	2,0%
Opłata za wykup	1,0%

## DOŚWIADCZONY ZESPÓŁ EKSPERTÓW ODPOWIEDZIALNY ZA POWODZENIE FUNDUSZU:

### Kazimierz Szpak

Ukończył Moskiewski Instytut Energetyczny (Uniwersytet Techniczny) w Moskwie na wydziale Fizyki Jądrowej. Licencjonowany Doradca Inwestycyjny, nr licencji: 173, posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). Członek CFA Institute i CFA Society of Poland.

Z rynkiem kapitałowym związany od ponad 18 lat.

### Zbigniew Kowalczyk

Licencjonowany Doradca Inwestycyjny, nr licencji: 108, licencjonowany Makler Papierów Wartościowych, nr licencji: 438.

Z rynkiem kapitałowym związany od ponad 24 lat.

**Wielkich sukcesów  
nie osiąga się  
w pojedynkę**

Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania certyfikatów inwestycyjnych i prawa uczestników, umieszczone zostały w prospektach emisyjnych funduszy, które są dostępne na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl). Fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego, a inwestycja wiąże się z możliwością utraty części lub całości środków. Przed nabyciem certyfikatów inwestycyjnych lub innych instrumentów typu ETF należy zapoznać się ze szczegółowymi informacjami publikowanymi przez emitenta lub podmioty pośredniczące. Jakiegokolwiek dane finansowe, historyczne stopy zwrotu i symulacje wyników przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Wartość inwestycji i osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. InfoPACK jest upowszechniany w celu reklamy i promocji usług, w szczególności BETA ETF WIG20TR FIZ, reprezentowanego przez AgioFunds TFI S.A. (zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności z dnia 8.4.2009 r., sygn. DFL/4033/24/h/08/09/VI/KNF/62-1-1/SP) oraz nie jest ofertą w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, elementem świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacją dot. instrumentów finansowych lub ich emitentów.