

Analiza kosztów i korzyści związanych z zamianą instrumentu finansowego w ramach świadczenia usługi zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych

Proces inwestycyjny stosowany do zarządzania składem portfela w ramach usługi zarządzania portfelami opiera się na dwóch podstawowych etapach decyzyjnych. W pierwszym etapie - alokacji, podejmowana jest decyzja odnośnie udziału w portfelu poszczególnych klas aktywów (akcji, obligacji, instrumentów pieniężnych). W drugim etapie – selekcji, podejmowana jest decyzja dotycząca udziału poszczególnych instrumentów w ramach każdej klasy aktywów. Decyzje w obu etapach rewidowane są średnio raz w miesiącu lub częściej, zależnie od warunków rynkowych, oraz opierają się na metodach analitycznych zorientowanych na prognozowanie zmian cen w horyzoncie kilku miesięcy. W wyniku decyzji podjętych w obu etapach może dojść do zmiany udziału poszczególnych instrumentów w portfelu. Udział części instrumentów może zostać zredukowany w portfelu lub wybrane instrumenty mogą być całkowicie z niego wyeliminowane. Udział innych instrumentów może być zwiększony lub mogą być dodane nowe instrumenty. Decyzje te zawsze biorą pod uwagę potencjalne antycypowane zmiany cen instrumentów oraz koszty transakcyjne wynikające ze zmiany udziału (koszty kupna, sprzedaży instrumentów).

Tabela niżej prezentuje wyniki analizy zasadności stosowanego procesu inwestycyjnego pod względem relacji kosztów transakcyjnych do możliwych do realizacji stóp zwrotu (dalej: „Relacja kosztów transakcyjnych do estymowanej potencjalnej stopy zwrotu”). Analiza opiera się na danych historycznych, odpowiednio zagregowanych, odrębnie dla poszczególnych modelowych strategii inwestycyjnych.

Ostateczna wartość „Relacji kosztów transakcyjnych do estymowanej potencjalnej stopy zwrotu”, zaprezentowana w tabeli dla każdej strategii, została wyliczona w oparciu o trzy parametry składowe opisane niżej.

- Parametr pierwszy, wskazujący ile przeciętnie dni kalendarzowych poszczególne instrumenty (specyficznie ich udziały jednostkowe) były utrzymywane w portfelu każdej strategii. Przykładowo, wartość tego parametru równa 365 dni wskazywałaby, że przeciętnie każda jednostka kapitału w portfelu strategii podlegała transakcji kupna-sprzedaży raz na rok, a więc z taką częstością podlegała kosztom transakcyjnym kupna i sprzedaży.

- Parametr drugi, wskazujący jaką średnią stopę zwrotu w wyrażeniu bezwzględny realizował indeks odniesienia (dalej: benchmark) danej strategii w horyzoncie czasu wyznaczonym za pomocą parametru pierwszego. Przykładowo, wartość tego parametru równa 10% oznaczałaby, że w rozpatrywanym horyzoncie benchmark zmieniał się przeciętnie o +/- 10%. Należy tu podkreślić, że użycie stopy zwrotu z benchmarku zamiast średniej stopy dla poszczególnych instrumentów używanych w portfelu jest zabiegiem wysoce konserwatywnym (ostrożnościowym). Zmienność benchmarku jako zdywersyfikowanego portfela wielu instrumentów jest bowiem zwykle znacznie niższa niż zmienność pojedynczych instrumentów, co oznacza, że w rzeczywistości każda decyzja o kupnie lub sprzedaży instrumentu mogła przyczynić się do znacznie większych relatywnych zysków, niżby to wynikało z przyjętej do obliczeń zmienności benchmarku.

Parametr trzeci, wskazujący jakie były dla każdej strategii przeciętne jednostkowe koszty sprzedaży i kupna instrumentów w portfelu, z uwzględnieniem instrumentów ze wszystkich klas aktywów, używanych w strategii. Przykładowo, wartość tego parametru równa 0.20% oznaczałaby, że przeciętnie w strategii transakcja sprzedaży oraz kupna jednostki portfela kosztowała 0.20% wartości transakcji.

Wyliczona i zaprezentowana w tabeli „relacja kosztów transakcyjnych do estymowanej potencjalnej stopy zwrotu”, powinna być interpretowana w taki sposób, że im wyższa jest jej wartość, tym jednostkowe koszty transakcyjne skonsumowały większą część przeciętnej estymowanej (za pomocą zmienności benchmarku) stopy zwrotu, możliwej do realizacji w wyniku podjętej transakcji.

Nazwa strategii	Relacja kosztów transakcyjnych do estymowanej potencjalnej stopy zwrotu
Konserwatywny PLN	1,40%
Stabilny PLN	3,13%
Stabilny Aktywnej Alokacji PLN	3,69%
Zrównoważony PLN	2,73%
Zrównoważony Aktywnej Alokacji PLN	3,55%
Dynamiczny PLN	2,60%
Dynamiczny Aktywnej Alokacji PLN	3,47%
Akcji PLN	2,05%
Stabilny EUR	9,58%
Stabilny USD	7,30%
Zrównoważony EUR	6,70%
Zrównoważony USD	6,21%
Dynamiczny EUR	5,38%
Dynamiczny USD	5,20%

Analiza została sporządzona przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. na podstawie obowiązujących kosztów transakcyjnych oraz danych historycznych z okresu 01.01.2019 – 30.11.2022 dotyczących stóp zwrotu z benchmarku określonego dla danej strategii inwestycyjnej, która jest dostosowana do profilu inwestycyjnego klienta, wyznaczonego na podstawie „Formularza oceny adekwatności instrumentów finansowych i usług maklerskich oraz oceny odpowiedniości usługi doradztwa inwestycyjnego i usługi zarządzania portfelem”