

Strategia cykliczna ETF



Dom Maklerski BDM S.A.

Model wykorzystywany w Strategii cyklicznej ETF

Opis modelu	1
Statystyki modelu	2
Założenia modelu.....	4
Noty prawne	4

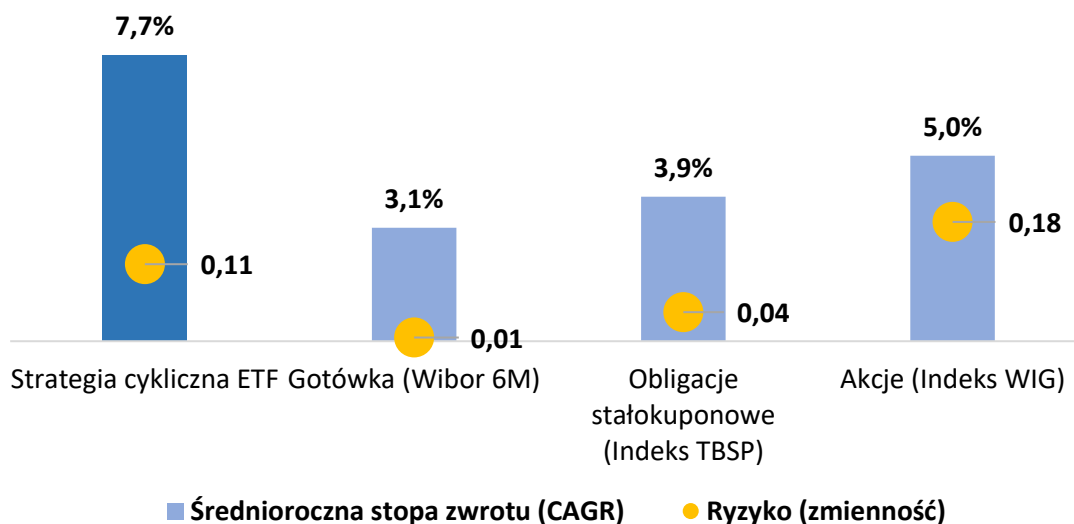
Opis modelu

W Strategii cyklicznej ETF identyfikujemy aktualną fazę gospodarczą i dobieramy dla niej odpowiednią klasę aktywów: akcje, obligacje lub gotówkę. Przy podejmowaniu decyzji wykorzystujemy **bazujący na klasycznej teorii cykli inwestycyjnych model ilościowy**. Model ten analizuje na bieżąco dane gospodarcze i wskazuje najlepszą dla danego okresu propozycję inwestycyjną. Decyzje inwestycyjne są jednak ostatecznie podejmowane przez doradców inwestycyjnych sporządzających rekomendacje inwestycyjne. W niniejszym dokumencie przedstawiamy szczegóły działania wykorzystywanego przez nas modelu.

Statystyki modelu

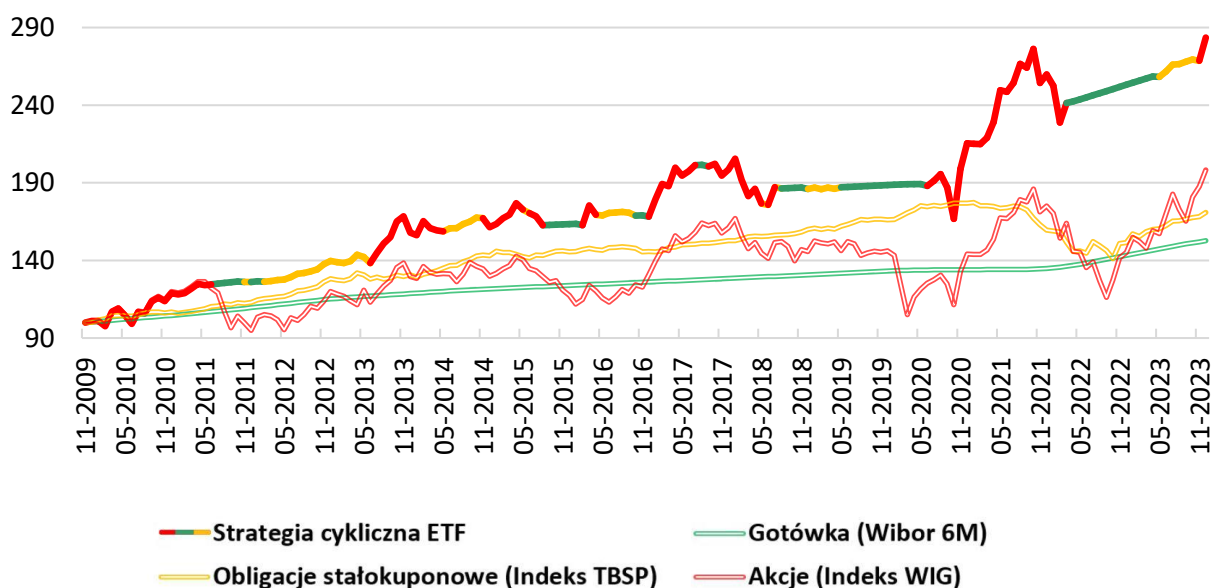
Poniżej przedstawiamy stopy zwrotu oraz ryzyko Strategii cyklicznej ETF (szacunki historyczne modelu) oraz poszczególnych klas aktywów. Ryzyko rozumiemy jako odchylenie standardowe miesięcznych stóp zwrotu w stosunku rocznym.

Stopy zwrotu oraz ryzyko (12.2009-12.2023)



Na poniższym wykresie znajdziesz bardziej szczegółowe dane. Zwróć uwagę, że wykres Strategia ETF pokazuje dodatkowo „przejścia” z jednej klasy aktywów na drugą. Jest to odzwierciedlone zmianą kolorów tego wykresu. Przykład: zastąpienie akcji przez gotówkę to zmiana koloru wykresu z czerwonego na zielony, zastąpienie gotówki przez obligacje to zmiana koloru z zielonego na pomarańczowy.

Wyniki strategii ETF vs. klasy aktywów



Powyższe wyniki modelu przedstawiamy także w bardziej szczegółowej tabeli:

OKRES	ILOŚĆ MIESIĘCY	WSKAZANIE MODELU	STOPA ZWROTU W OKRESIE		
			GOTÓWKA	OBLIGACJE	AKCJE
12.2009 - 05.2011	18	akcje	6,5%	8,8%	26,4%
06.2011 - 11.2011	6	gotówka	2,5%	3,2%	-21,0%
12.2011	1	obligacje	0,4%	0,6%	-4,8%
01.2012 - 02.2012	2	gotówka	0,8%	2,1%	10,5%
03.2012 - 06.2013	16	obligacje	5,9%	10,9%	7,7%
07.2013 - 05.2014	11	akcje	2,5%	5,6%	16,4%
06.2014 - 11.2014	6	obligacje	1,2%	6,3%	2,3%
12.2014 - 05.2015	6	akcje	0,9%	-0,7%	4,3%
06.2015	1	obligacje	0,1%	-0,7%	-4,0%
07.2015 - 08.2015	2	akcje	0,3%	1,2%	-3,8%
09.2015 - 02.2016	6	gotówka	0,9%	2,6%	-11,4%
03.2016 - 04.2016	2	akcje	0,3%	0,0%	4,9%
05.2016 - 10.2016	6	obligacje	0,9%	0,5%	3,2%
11.2016 - 12.2016	2	gotówka	0,3%	-1,3%	5,3%
01.2017 - 07.2017	7	akcje	1,1%	3,2%	20,9%
08.2017 - 09.2017	2	gotówka	0,3%	0,5%	2,7%
10.2017 - 05.2018	8	akcje	1,2%	2,8%	-10,9%
06.2018	1	obligacje	0,1%	0,2%	-2,3%
07.2018	1	akcje	0,2%	0,3%	7,2%
08.2018	1	obligacje	0,2%	0,2%	0,4%
09.2018 - 12.2018	4	gotówka	0,6%	2,2%	-4,2%
01.2019 - 05.2019	5	obligacje	0,7%	1,4%	0,4%
06.2019 - 06.2020	13	gotówka	1,6%	7,7%	-14,4%
07.2020 - 03.2022	21	akcje	1,7%	-13,1%	30,9%
04.2022 - 05.2023	14	gotówka	8,3%	5,6%	-4,0%
06.2023 - 11.2023	6	obligacje	3,1%	4,9%	19,2%
12.2023-12.2023	1	akcje	0,5%	1,7%	5,6%

Strategia cykliczna ETF wykorzystuje ETF-y posiadające różne profile ryzyka – od najmniej ryzykownych opartych na WIBOR do najbardziej ryzykownych akcyjnych. Inwestując zgodnie ze strategią musisz zatem liczyć się z potencjalnymi stratami. Na 169 miesięcy historycznej analizy strategia wygenerowała miesięczną stratę przekraczającą 5% tylko podczas 5 miesięcy. Dla porównania: indeks WIG wygenerował taką stratę podczas 33 miesięcy.

Założenia modelu

1. Model korzysta z powszechnie dostępnych wskaźników ekonomicznych, działa na bazie klasycznej zależności opisanej w literaturze fachowej:
 - a. Max. tempa wzrostu PKB (spowolnienie) → gotówka (obligacje zmiennokuponowe).
 - b. Max. tempa inflacji (recesja) → obligacje (obligacje stałokuponowe).
 - c. Min. tempa wzrostu PKB (ożywienie) → akcje.
 - d. Min. tempa inflacji (ekspansja) → surowce (ze względu na specyfikę rynku polskiego surowce zastąpiono akcjami).Działanie klasycznego modelu polega na przewidywaniu „dołków” i „szczytów” PKB i inflacji na podstawie zachowania szeregu wskaźników ekonomicznych. W celu otrzymania najlepszych wyników model wykorzystywany w Strategii cyklicznej ETF może uwzględniać pewne modyfikacje w doborze analizowanych wskaźników.
2. Podczas obliczania historycznego zachowania modelu przyjęto następujące założenia:
 - a. Stopy zwrotu z akcji (indeks WIG) pomniejszone są o koszt ETF na poziomie 0,8% w skali roku.
 - b. Stopy zwrotu z obligacji (indeks TBSP) pomniejszone są o koszt ETF na poziomie 0,5% w skali roku.
 - c. Stopy zwrotu dla gotówki (WIBOR 6M) pomniejszone są o koszt ETF na poziomie 0,5% w skali roku.
 - d. W każdym z badanych okresów model zakłada 100% zaangażowanie w daną klasę aktywów (np. akcje), co nie musi być praktyką w strategii cyklicznej ETF. W strategii możemy przyjmować na przykład 80% zaangażowanie w akcje lub inną klasę aktywów.
 - e. Koszty transakcji (zakupu/sprzedaży ETF) wynoszą 0,3%.
 - f. Transakcje przeprowadza się na początku każdego miesiąca, o ile następuje zmiana wskazania inwestycyjnego.
 - g. Model nie bierze pod uwagę podatków od dochodów kapitałowych. Dochody z tytułu inwestycji w ETF podlegają opodatkowaniu, którego wysokość zależy od indywidualnej sytuacji każdego klienta i może ulec zmianie w przyszłości.

Noty prawne

Zaprezentowane w niniejszym dokumencie szacunki wyników strategii zostały wyliczone wstecz na bazie wskazań inwestycyjnych modelu. Nie zostały zrealizowane poprzez przeprowadzenie rzeczywistych transakcji, a gdyby były to ich wynik mógłby być różny od tych wskazanych w powyższej symulacji historycznej. Przedstawione dane odnoszą się do symulacji wyników z przeszłości i wyniki te nie stanowią pewnego wskaźnika przyszłych wyników. Publikowane wyniki modelu zostały wyliczone abstrahując od zadanego poziomu ryzyka Strategii cyklicznej ETF na poziomie 4. Oznacza to, że okresowo ryzyko portfela zbudowanego na podstawie wskazań modelu mogło przekraczać ten poziom. Zagrożeniem dla osiągnięcia satysfakcjonujących wyników na podstawie wskazań modelu mogą być:

- a. Zaprzestanie publikacji choćby jednego z wykorzystywanych przez model wskaźników ekonomicznych.
- b. Płynność i dostępność rekomendowanych ETF.
- c. Opóźnienia w dokonywaniu transakcji na podstawie publikowanych rekomendacji inwestycyjnych.
- d. Zmiana paradygmatu rynkowego skutkująca zanikiem skuteczności opracowanego modelu.
- e. Znaczący koszt funkcjonowania ETF.