

# Infopack: WIG20Short

## Informacje podstawowe

### Opis indeksu:

Indeks WIG20short jest obliczany od 4 maja 2009 roku. **WIG20short jest indeksem pochodnym do indeksu WIG20, ponieważ jego wartości zależą od wartości indeksu WIG20.** Wartości historyczne indeksu przeliczone zostały od daty bazowej indeksu, czyli od 31 grudnia 2005 roku. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 2654,65 pkt. i jest równa wartości zamknięcia indeksu WIG20 w tym dniu. Indeks WIG20short kształtuje się symetrycznie do indeksu WIG20 w horyzoncie jednodniowym tzn. przy wzroście WIG20 o 1%, WIG20Short spada o 1%.

### Metodologia indeksu bazowego WIG20:

Uczestnikami indeksu WIG20 jest 20 spółek z najwyższą pozycją w rankingu wyznaczanym w oparciu o dane po sesji w trzeci piątek lutego, maja, sierpnia i listopada. **Ranking obliczany jest na podstawie obrotów za ostatnie 12 miesięcy oraz wartości akcji w wolnym obrocie wyznaczoną w oparciu o losowo wybrany kurs zamknięcia z ostatnich 5 dni sesyjnych licząc wstecz od dnia rankingu.** W rankingu nie uczestniczą najmniejsze spółki z ostatniego kwartyla kapitalizacji w wolnym obrocie.

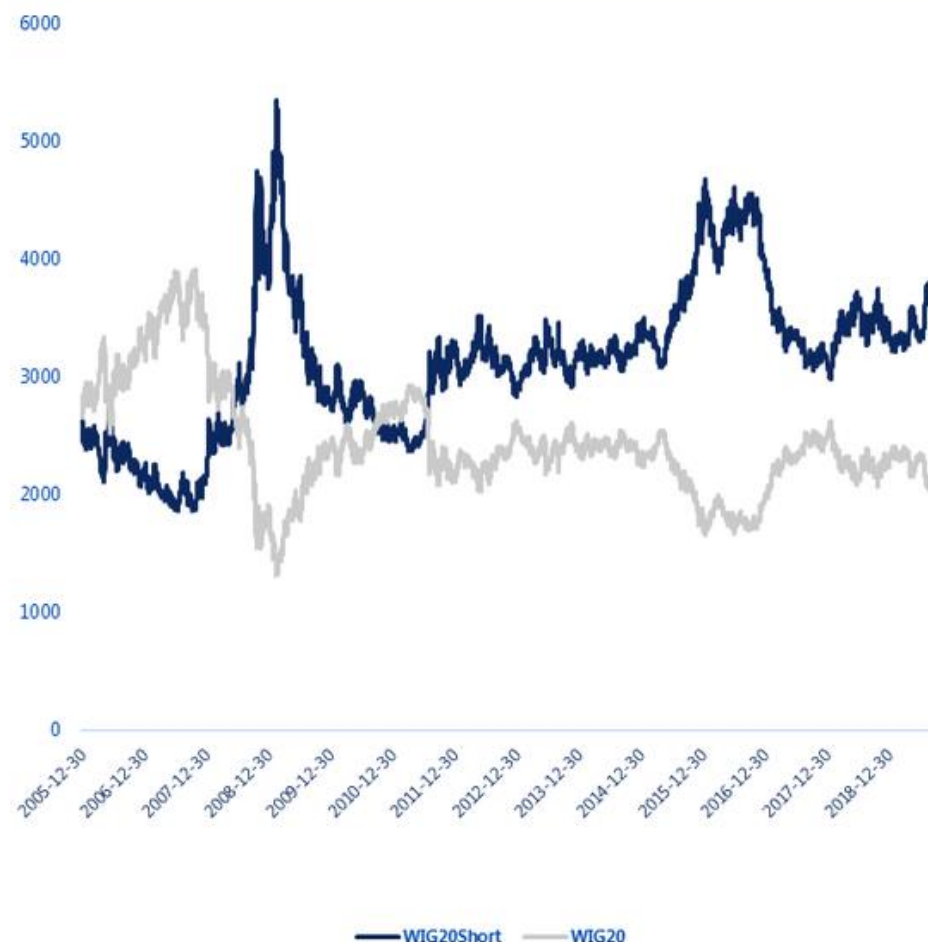
Korekty okresowe dokonywane są po sesji w trzeci piątek czerwca, września i grudnia, zaś rewizja roczna, po sesji w trzeci piątek marca. **Udział jednej spółki w indeksie nie może przekroczyć 15%.**

Pakiety spółek, których udziały są powyżej tych limitów są zmniejszane. Pakiety akcji uczestników indeksu wyznaczone są w oparciu o liczbę akcji w wolnym obrocie i zaokrąglane do pełnych tysięcy akcji. Jeśli liczba akcji w wolnym obrocie jest wyższa niż liczba akcji wprowadzonych do obrotu, to pakiet stanowi liczba akcji wprowadzonych do obrotu.

### Kryteria bazowe indeksu bazowego WIG20:

- ✓ liczba akcji w wolnym obrocie większa od 10%;
- ✓ wartość akcji w wolnym obrocie większa od 1 mln EUR;
- ✓ spółka nie może być oznaczona w sposób szczególny;
- ✓ spółka nie może być zakwalifikowana do segmentu Lista Alertów oraz znajdować się w Strefie Niskiej Płynności.

Źródło: GPW.pl / Bloomberg / Data: 25.11.2019



# Infopack: WIG20Short Macierz stóp zwrotu

	XII 2006	XII 2007	XII 2008	XII 2009	XII 2010	XII 2011	XII 2012	XII 2013	XII 2014	XII 2015	XII 2016	XII 2017	XII 2018	22 XI 2019
I 2006	-18,37%	-19,76%	50,86%	6,10%	-6,02%	22,32%	8,08%	19,42%	26,97%	58,32%	49,95%	19,38%	28,01%	33,92%
	I 2007	-1,70%	84,82%	29,98%	15,14%	49,86%	32,41%	46,31%	55,55%	93,96%	83,71%	46,26%	56,83%	64,07%
		I 2008	87,69%	32,00%	16,92%	52,19%	34,46%	48,58%	57,96%	96,97%	86,56%	48,53%	59,27%	66,62%
			I 2009	-27,21%	-35,52%	-16,07%	-25,85%	-18,06%	-12,89%	8,62%	2,88%	-18,09%	-12,17%	-8,12%
				I 2010	-10,96%	15,89%	2,39%	13,15%	20,29%	50,00%	42,07%	13,11%	21,29%	26,88%
					I 2011	30,59%	15,38%	27,49%	35,55%	69,02%	60,09%	27,45%	36,66%	42,97%
						I 2012	-11,45%	-2,15%	4,03%	29,72%	22,86%	-2,19%	4,89%	9,73%
							I 2013	11,94%	19,01%	48,40%	40,56%	11,90%	19,99%	25,53%
								I 2014	7,40%	33,92%	26,84%	0,98%	8,28%	13,28%
									I 2015	25,05%	18,44%	-5,71%	1,11%	5,78%
										I 2016	-6,67%	-25,70%	-20,32%	-16,65%
											I 2017	-20,42%	-14,66%	-10,72%
												I 2018	7,31%	12,26%
													I 2019	4,52%

## Przykładowa interpretacja macierzy:

Inwestor inwestując na otwarcie w pierwszy dzień sesji 2015 roku w indeks WIG20Short i spieniężając inwestycję na zamknięcie w ostatnią sesję roku 2017 roku osiągnąłby stopę zwrotu na poziomie -5,71%

# Infopack: WIG20Short

## Histogram dziennych stóp zwrotu

Pelny okres	Wartości	5 lat	Wartości
Maximum	7,82%	Maximum	5,53%
Q3	0,77%	Q3	0,65%
Mediana	0,01%	Mediana	0,02%
Średnia	0,01%	Średnia	0,01%
Q1	-0,75%	Q1	-0,64%
Minimum	-8,79%	Minimum	-3,65%

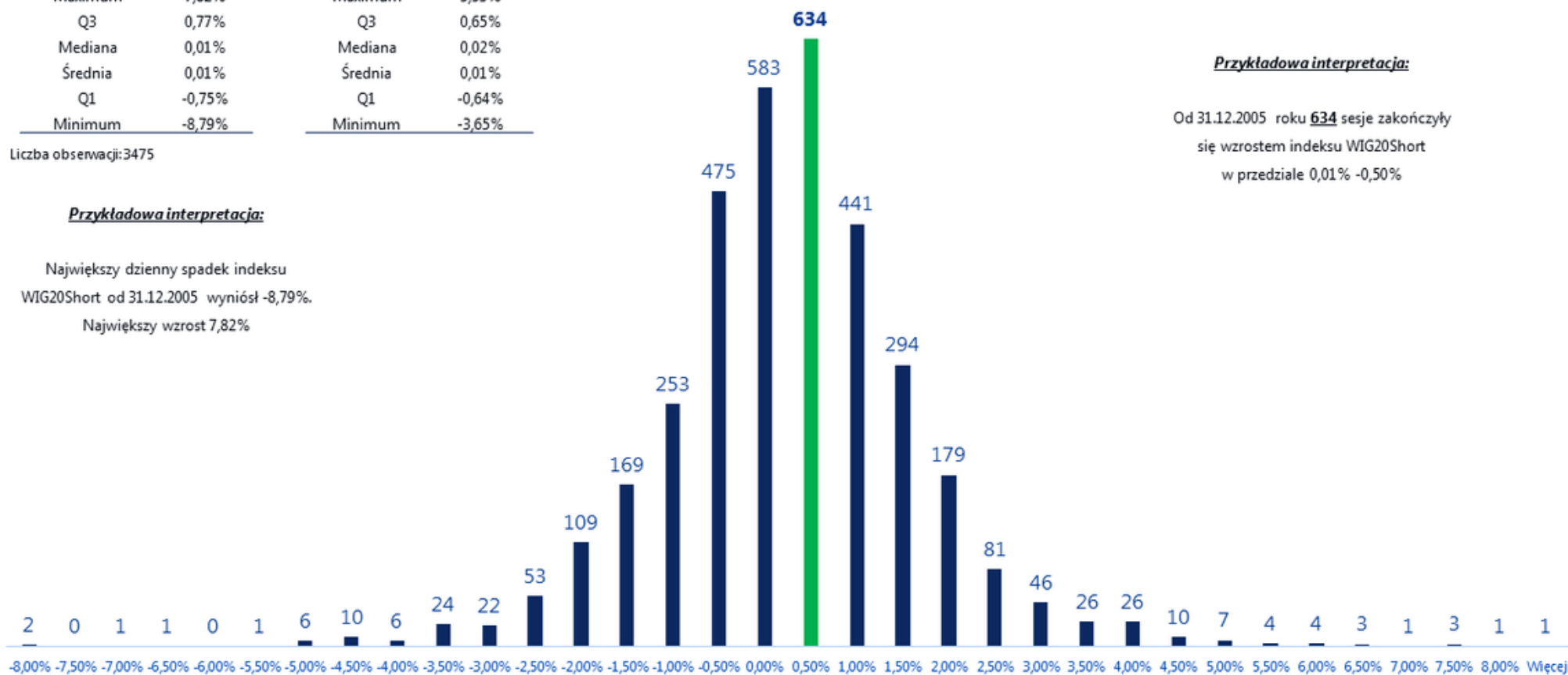
Liczba obserwacji: 3475

### Przykładowa interpretacja:

Największy dzienny spadek indeksu WIG20Short od 31.12.2005 wyniósł -8,79%.  
Największy wzrost 7,82%

### Przykładowa interpretacja:

Od 31.12.2005 roku **634** sesje zakończyły się wzrostem indeksu WIG20Short w przedziale 0,01% -0,50%



Źródło: Beta Securities Poland 22.11.2019

# Infopack: WIG20Short

## Histogram tygodniowych stóp zwrotu

Pełny okres	Wartości	5 lat	Wartości
Maximum	15,85%	Maximum	7,38%
Q3	1,67%	Q3	1,45%
Mediana	-0,05%	Mediana	0,04%
Średnia	0,05%	Średnia	0,04%
Q1	-1,60%	Q1	-1,26%
Minimum	-16,65%	Minimum	-6,45%

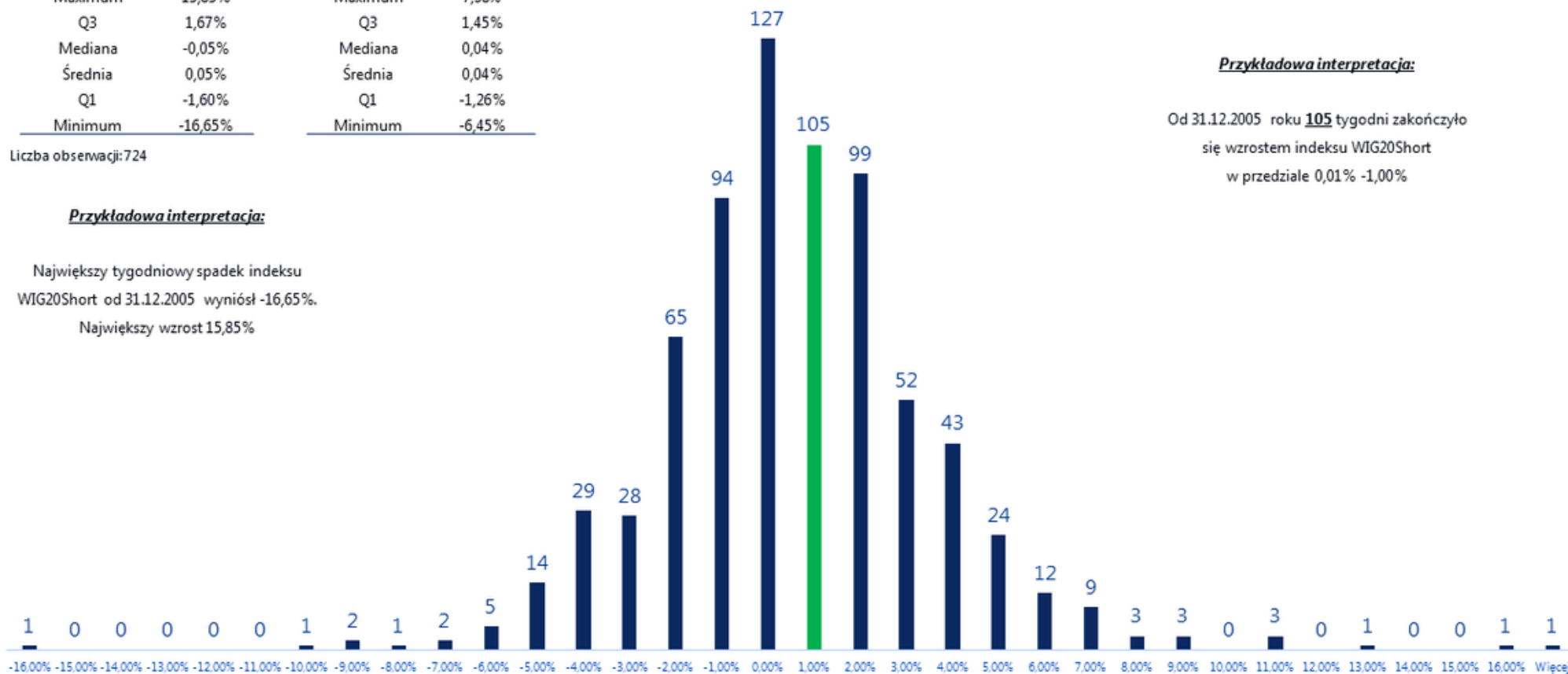
Liczba obserwacji: 724

### Przykładowa interpretacja:

Największy tygodniowy spadek indeksu WIG20Short od 31.12.2005 wyniósł -16,65%.  
Największy wzrost 15,85%

### Przykładowa interpretacja:

Od 31.12.2005 roku **105** tygodni zakończyło się wzrostem indeksu WIG20Short w przedziale 0,01% -1,00%



Źródło: Beta Securities Poland 22.11.2019

## Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ

### Podstawowe informacje



- Prospekt emisyjny, karta funduszu, kluczowe informacje dla inwestorów zostały opublikowane na stronie Towarzystwa: <https://agiofunds.pl/dokumenty/beta-etf-wig20short/>. Dodatkowo na stronie funduszu <https://agiofunds.pl/beta-etf-wig20short> od 26 listopada zostaną zamieszczone dodatkowe informacje wymagane przepisami funduszu, praktyką rynkową i wolą Funduszu.
- Prospekt emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 lipca 2019 roku
- Fundusz BETA ETF WIG20Short został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 24 października 2019 roku
- W dniu 25 września zakończono emisję certyfikatów serii A (tzw. kapitał seedowy). Zebrano ponad 5 mln złotych, które zostały zainwestowane w dniu 7 listopada 2019 roku. Od tego dnia Fundusz codziennie publikuje raport bieżący z wyceną aktywów, aktywów netto i aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- Fundusz został stworzony przez **AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych** przy merytorycznym wsparciu **Beta Securities Poland**. Do zarządzania funduszem zostali powołani **Kazimierz Szpak** (AgioFunds, Beta Securities Poland) oraz **Dawid Bąbol** (AgioFunds, Beta Securities Poland). Rolę **Oferującego** w ramach oferty publicznej funduszu oraz **Animatora** emitenta będzie pełnił **Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska**. **Depozytariuszem** funduszu jest **mBank**. Certyfikaty inwestycyjne funduszu zgodnie z uchwałą **Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych** zostały zarejestrowane w liczbie nieograniczonej co umożliwi ciągłą kreację certyfikatów w odpowiedzi na zapisy inwestorów. Certyfikaty inwestycyjne zostały dopuszczone przez **Giełdę Papierów Wartościowych** do obrotu na rynku głównym. Pierwszy dzień notowania nastąpi 27 listopada 2019 roku.

## Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ

### Cel inwestycyjny i ekspozycja



- Celem inwestycyjnym Beta ETF WIG20Short jest osiągnięcie stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany wartości indeksu WIG20Short.
- Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany **niezależnie od tego czy w danym okresie indeks WIG20Short znajduje się w trendzie wzrostowym czy spadkowym.**
- Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej **na ciągłym stosowaniu fizycznej oraz syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego - WIG20 w taki sposób, że udziałowi każdej akcji z Indeksu Bazowego – WIG20 odpowiada, wynikająca ze stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia WIG20Short wynoszącej -1 odpowiednia krótka pozycja w portfelu Funduszu.**
- Cel inwestycyjny Funduszu **może być także realizowany przy wykorzystaniu wyłącznie Instrumentów Pochodnych**, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

# Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ

## Płynność, Koszty, Ryzyko



- Fundamentem płynności certyfikatów inwestycyjnych funduszy ETF jest rynek pierwotny z wbudowanym mechanizmem kreacji i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, który gwarantuje dostosowanie popytu i podaży certyfikatów do potrzeb rynkowych.
- Dodatkowo certyfikaty inwestycyjne funduszy ETF są przedmiotem ciągłych zleceń animatora (market maker), który wystawia na bieżąco zlecenia kupna i sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych.
- Dodatkowo płynność wspierają zlecenia kupna i sprzedaży wystawione przez innych uczestników – inwestorów.
- Fundusz pobiera opłatę za zarządzanie w wysokości **2,00% w skali roku**. Jest to maksymalna opłata jaką fundusz może pobierać. Opłata jest naliczana codziennie i pomniejsza wartość aktywów funduszu.
- **Koszty Funduszu zostały szczegółowo opisane w artykule 34 Statutu.**
- Zapis przez rynek pierwotny następuje po wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny jednakże jest obciążony opłatą subskrypcyjną w wysokości 2% (minimum: 50 PLN). Opłata za wykup wynosi 1% (minimum: 50 PLN).
- Zapis przez rynek GPW następuje po cenie rynkowej, której atrakcyjność jest zapewniana przez animatora emitenta oraz pozostałych inwestorów. Nie występuje opłata subskrypcyjna lub opłata za wykup a jedynie prowizja brokerska.
- **Rynek wtórny (GPW) jest bardziej efektywny kosztowo przy zakupie i sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych BETA ETF**
- **Szczegółowy opis ryzyka znajduje się w Prospekcie Emisyjnym (rozdziały 2, 3 i 4), ryzyko zostało również opisane w Dokumentie Zawierającym Kluczowe Informacje**
- Fundusz został zakwalifikowany jako **4 w siedmiostopniowej skali** co stanowi umiarkowaną klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako umiarkowane. **Fundusz do swojej kategorii został zakwalifikowany na podstawie historycznej zmienności benchmarku funduszu – indeksu WIG20Short. Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że będziesz utrzymywać produkt 1 dzień.**
- **Wskaźnik ryzyka funduszu to SRI i nie jest tożsamy z SRRI (miarą ryzyka stosowaną w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych).**

- Wartość indeksu WIG20Short kształtuje się symetrycznie względem indeksu WIG20 w horyzoncie jednosesyjnym. Oznacza to, że jeżeli podczas sesji indeks WIG20 wzrósł o 1,00% to indeks WIG20Short spadł o 1,00%.
- **W dłuższym horyzoncie czasowym z uwagi na codzienny rebalancing oraz kapitalizację stóp zwrotu, stopa zwrotu indeksu WIG20Short może odbiegać od intuicyjnej stopy zwrotu wynikającej z zastosowanej dźwigni finansowej (wynoszącej -1) oraz stopy zwrotu indeksu bazowego WIG20.**
- **Fundusz BETA ETF WIG20Short nie jest funduszem o horyzoncie długoterminowym.** Rekomendowany horyzont inwestycyjny zgodnie z zaleceniami m.in. Securities and Exchange Commission **wynosi jeden dzień sesyjny.**
- Zalecenie takie zostało wprowadzone w celu uczulenia inwestorów na to ryzyko. Inwestor może utrzymywać pozycję dłużej niż jeden dzień sesyjny jednakże powinien być świadomy, że ze względu na codzienny rebalancing Indeksu Odniesienia WIG20Short oraz kapitalizację stóp zwrotu w dłuższym okresie stopa zwrotu funduszu może odbiegać od intuicyjnej stopy zwrotu wynikającej z zastosowanej dźwigni finansowej.
- Prospekt Emisyjny Rozdział 2 Punkt 2.15 **Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej wynikającej z konstrukcji Indeksu Odniesienia**



# Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ

## Zagadnienie horyzontu czasowego przykład 1



Inwestycja początkowa =100	Sesja 1	Sesja 2	Sesja 3	Sesja 4	Sesja 5	Sesja 6	Sesja 7	Sesja 8	Sesja 9	Sesja 10	
Dzienna stopa WIG20	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	
Dzienna stopa WIG20Short	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	
Wartość inwestycji WIG20	100	103,00	106,09	109,27	112,55	115,93	119,41	122,99	126,68	130,48	134,39
Wartość inwestycji WIG20Short	100	97,00	94,09	91,27	88,53	85,87	83,30	80,80	78,37	76,02	73,74

$$\text{Stopa zwrotu WIG20}_{10dni} = \frac{134,39}{100} - 1 = 34,49\%$$

~~$$\text{Intuicyjna stopa zwrotu WIG20Short} = -1 * 34,49\% = -34,49\%$$~~

$$\text{Realna stopa zwrotu WIG20Short} = \frac{73,74}{100} - 1 = -26,26\%$$

Z uwagi na codzienny rebalancing Indeksu WIG20Short oraz kapitalizację stóp zwrotu, w okresie 10 dni stopa zwrotu indeksu WIG20Short wyniosła -26,26% i odbiegała od intuicyjnej stopy zwrotu (-34,49%) wynikającej z iloczynu dźwigni finansowej wynoszącej -1 oraz stopy zwrotu indeksu WIG20 wynoszącej 34,49%.

## Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ Zagadnienie horyzontu czasowego przykład 2



Inwestycja początkowa = 100	Sesja 1	Sesja 2	Sesja 3	Sesja 4	Sesja 5	Sesja 6	Sesja 7	Sesja 8	Sesja 9	Sesja 10
Dzienna stopa WIG20	1,00%	-2,00%	2,00%	-1,00%	2,50%	-1,50%	1,50%	-1,00%	2,00%	-3,00%
Dzienna stopa WIG20Short	-1,00%	2,00%	-2,00%	1,00%	-2,50%	1,50%	-1,50%	1,00%	-2,00%	3,00%
Wartość inwestycji WIG20	100	101,00	98,98	100,96	99,95	102,45	100,91	102,43	101,40	103,43
Wartość inwestycji WIG20Short	100	99,00	100,98	98,96	99,95	97,45	98,91	97,43	98,40	96,44

$$\text{Stopa zwrotu WIG20}_{10\text{dni}} = \frac{100,33}{100} - 1 = 0,33\%$$

~~$$\text{Intuicyjna stopa zwrotu WIG20Short} = -1 * 0,33\% = -0,33\%$$~~

$$\text{Realna stopa zwrotu WIG20Short} = \frac{99,33}{100} - 1 = -0,67\%$$

Z uwagi na codzienny rebalancing Indeksu WIG20Short oraz kapitalizację stóp zwrotu, w okresie 10 dni stopa zwrotu indeksu WIG20Short wyniosła -0,67% i odbiegała od intuicyjnej stopy zwrotu (-0,33%) wynikającej z iloczynu dźwigni finansowej wynoszącej -1 oraz stopy zwrotu indeksu WIG20 wynoszącej 0,33%.

## Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ Zagadnienie horyzontu czasowego przykład 3



Inwestycja początkowa =100	Sesja 1	Sesja 2	Sesja 3	Sesja 4	Sesja 5	Sesja 6	Sesja 7	Sesja 8	Sesja 9	Sesja 10
Dzienna stopa WIG20	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%	-3,00%
Dzienna stopa WIG20Short	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Wartość inwestycji WIG20	100	97,00	94,09	91,27	88,53	85,87	83,30	80,80	78,37	76,02
Wartość inwestycji WIG20Short	100	103,00	106,09	109,27	112,55	115,93	119,41	122,99	126,68	130,48

$$\text{Stopa zwrotu WIG20}_{10\text{dni}} = \frac{73,74}{100} - 1 = -26,26\%$$

$$\text{Intuicyjna stopa zwrotu WIG20Short} = -1 * -26,26\% = +26,26\%$$

$$\text{Realna stopa zwrotu WIG20Short} = \frac{134,39}{100} - 1 = 34,39\%$$

Z uwagi na codzienny rebalancing Indeksu WIG20Short oraz kapitalizację stóp zwrotu, w okresie 10 dni stopa zwrotu indeksu WIG20Short wyniosła 34,39% i odbiegała od intuicyjnej stopy zwrotu (26,26%) wynikającej z iloczynu dźwigni finansowej wynoszącej -1 oraz stopy zwrotu indeksu WIG20 wynoszącej -26,26%.

# Infopack: BETA ETF WIG20Short Portfelowy FIZ

## Zagadnienie horyzontu czasowego przykład 4



Inwestycja początkowa =100	Sesja 1	Sesja 2	Sesja 3	Sesja 4	Sesja 5	Sesja 6	Sesja 7	Sesja 8	Sesja 9	Sesja 10	
Dzienna stopa WIG20	0,10%	-0,20%	0,20%	-0,10%	0,25%	-0,15%	0,15%	-0,10%	0,20%	-0,30%	
Dzienna stopa WIG20Short	-0,10%	0,20%	-0,20%	0,10%	-0,25%	0,15%	-0,15%	0,10%	-0,20%	0,30%	
Wartość inwestycji WIG20	100	100,10	99,90	100,10	100,00	100,25	100,10	100,25	100,15	100,35	100,05
Wartość inwestycji WIG20Short	100	99,90	100,10	99,90	100,00	99,75	99,90	99,75	99,85	99,65	99,95

$$\text{Stopa zwrotu WIG20}_{10dni} = \frac{100,05}{100} - 1 = 0,05\%$$

$$\text{Intuicyjna stopa zwrotu WIG20Short} = -1 * 0,05\% = -0,05\%$$

$$\text{Realna stopa zwrotu WIG20Short} = \frac{99,95}{100} - 1 = -0,05\%$$

W tym przykładzie intuicyjna stopa zwrotu jest bardzo zbliżona z realną stopą zwrotu z WIG20Short. Scenariusz taki jest możliwy i występuje w środowisku niskiej zmienności.

- Fundusz BETA ETF WIG20Short może zostać wykorzystany:
  - ✓ W strategiach zabezpieczających
  - ✓ W strategiach spekulacyjnych (antycypowanie spadku wartości indeksu bazowego WIG20)
  - ✓ W strategiach arbitrażowych
  - ✓ Certyfikaty są dostępne na rachunkach IKE i IKZE prowadzonych przez domy maklerskie
  - ✓ Wysoka płynność zapewniona przez animatora emitenta oraz pozostałych inwestorów
  - ✓ Nie występuje depozyt zabezpieczający jak w przypadku krótkiej pozycji kontraktu futures
  - ✓ Niska cena pojedynczego certyfikatu (około 370 PLN) pozwala na dokładniejsze uzyskanie pożądanej ekspozycji

# Infopack: WIG20Short

## Rebalancing funduszu po wzroście indeksu WIG20



- Załóżmy, że indeks WIG20 oraz kontrakty futures na WIG20 na początku dnia są notowane na poziomie 2172 pkt. Fundusz BETA ETF WIG20Short zebrał 5 169 360 PLN aktywów. Aby uzyskać pożądaną ekspozycję -100% zajął pozycję krótką w 119 kontraktach futures co dało mu ekspozycję – 5 169 360 PLN (  $-119 * 2172 * 20$ ).
- Załóżmy, że indeks WIG20 oraz kontrakty futures rosną o 1,98% do poziomu 2215 pkt. Indeks WIG20Short spada zatem o 1,98% i zarazem aktywa BETA ETF WIG20Short powinny zmaleć o 1,98%. Faktycznie z uwagi na stratę na kontraktach aktywa funduszu zmalały. Jednakże sytuacja wymaga interwencji, gdyż aktualnie utrzymywanie krótkiej pozycji w 119 kontraktach futures daje ekspozycję na poziomie -104,04%. **Należy przeprowadzić korektę polegającą na kupnie czterech kontraktów aby ekspozycja zmalała.**

Sytuacja wyjściowa:	
Aktywa funduszu	5 169 360 PLN
<i>Wynik na kontaktach</i>	<i>0 PLN</i>
Pożądana ekspozycja	- 5 169 360 PLN
Wartość WIG20	2172
Wartość futures WIG20	2172
Liczba kontraktów pozycja krótka	- 119
Mnożnik	20 zł / pkt
Ekspozycja wynikająca z kontraktów	- 5 169 360
Wskaźnik ekspozycji	-100%

Sytuacja po wzroście indeksu WIG20 o 2%	
Aktywa funduszu	5 067 020 PLN
<i>Wynik na kontaktach</i>	<i>- 102 340 PLN</i>
Pożądana ekspozycja	- 5 067 020 PLN
Wartość WIG20	2215
Wartość futures WIG20	2215
Liczba kontraktów pozycja krótka	- 119
Mnożnik	20 zł / pkt
<b>Ekspozycja wynikająca z kontraktów</b>	<b>-5 271 700</b>
<b>Wskaźnik ekspozycji</b>	<b>-104,04%</b>

Korekta (kupno 4 futures zmniejsza ekspozycję)	
Aktywa funduszu	5 067 020 PLN
<i>Wynik na kontaktach</i>	<i>- 102 340 PLN</i>
Pożądana ekspozycja	- 5 067 020 PLN
Wartość WIG20	2215
Wartość futures WIG20	2215
<b>Liczba kontraktów pozycja krótka</b>	<b>- 115</b>
Mnożnik	20 zł / pkt
<b>Ekspozycja wynikająca z kontraktów</b>	<b>- 5 094 500</b>
<b>Wskaźnik ekspozycji</b>	<b>-100,54%</b>

# Infopack: WIG20Short

## Rebalancing funduszu po spadku indeksu WIG20



- Załóżmy, że indeks WIG20 oraz kontrakty futures na WIG20 na początku dnia są notowane na poziomie 2172 pkt. Fundusz BETA ETF WIG20Short zebrał 5 169 360 PLN aktywów. Aby uzyskać pożądaną ekspozycję -100% zajął pozycję krótką w 119 kontraktach futures co dało mu ekspozycję – 5 169 360 PLN (  $-119 * 2172 * 20$ ).
- Załóżmy, że indeks WIG20 oraz kontrakty futures spadają o -3,31% do poziomu 2100 pkt. Indeks WIG20Short rośnie zatem o 3,31% i zarazem aktywa BETA ETF WIG20Short powinny wzrosnąć o 3,31%. Faktycznie z uwagi na zysk na kontraktach aktywa funduszu wzrosły. Jednakże sytuacja wymaga interwencji, gdyż aktualnie utrzymywanie krótkiej pozycji w 119 kontraktach futures daje ekspozycję na poziomie -93,58%. **Należy przeprowadzić korektę polegającą na sprzedaży ośmiu kontraktów aby ekspozycja wzrosła.**

Sytuacja wyjściowa:	
Aktywa funduszu	5 169 360 PLN
<i>Wynik na kontaktach</i>	<i>0 PLN</i>
Pożądana ekspozycja	- 5 169 360 PLN
Wartość WIG20	2172
Wartość futures WIG20	2172
Liczba kontraktów pozycja krótka	- 119
Mnożnik	20 zł / pkt
Ekspozycja wynikająca z kontraktów	- 5 169 360
Wskaźnik ekspozycji	-100%

Sytuacja po wzroście indeksu WIG20 o 2%	
Aktywa funduszu	5 340 720 PLN
<i>Wynik na kontaktach</i>	<i>171 380 PLN</i>
Pożądana ekspozycja	- 5 340 0720 PLN
Wartość WIG20	2100
Wartość futures WIG20	2100
Liczba kontraktów pozycja krótka	- 119
Mnożnik	20 zł / pkt
<b>Ekspozycja wynikająca z kontraktów</b>	<b>- 4 988 000</b>
<b>Wskaźnik ekspozycji</b>	<b>-93,58%</b>

Korekta (sprzedaż 8 futures zwiększa ekspozycję)	
Aktywa funduszu	5 340 720 PLN
<i>Wynik na kontaktach</i>	<i>171 380 PLN</i>
Pożądana ekspozycja	- 5 340 0720 PLN
Wartość WIG20	2100
Wartość futures WIG20	2100
<b>Liczba kontraktów pozycja krótka</b>	<b>- 127</b>
Mnożnik	20 zł / pkt
<b>Ekspozycja wynikająca z kontraktów</b>	<b>- 5 334 000</b>
<b>Wskaźnik ekspozycji</b>	<b>- 99,87%</b>