

ETF a pożyczki papierów wartościowych

Źródło dodatkowych możliwości dla Inwestorów

W transakcjach pożyczek papierów wartościowych ETF pożycza akcje/obligacje **celem wygenerowania dodatkowej stopy zwrotu** dla Uczestników Funduszu.

Schemat działania pożyczki papierów wartościowych:

1. Pożyczający zgłasza zapotrzebowanie na pożyczkę akcji.
2. Z pośrednikiem finansowym ustalane są warunki finansowe, terminowe oraz zabezpieczenia pożyczki papierów wartościowych.
3. Akceptacja warunków przez fundusz oraz rozpoczęcie pożyczki.

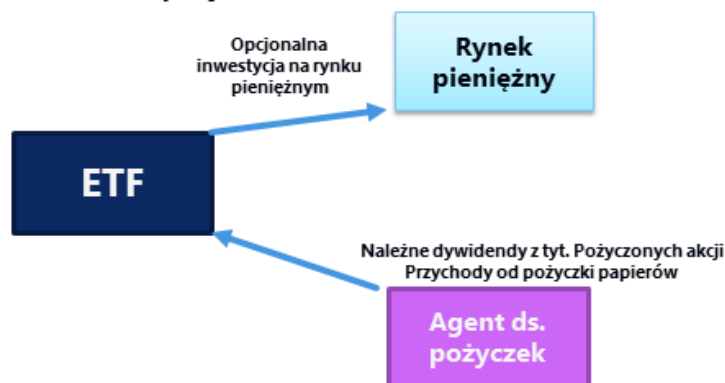
ETF otrzymuje **zabezpieczenie** za pożyczone papiery wartościowe, które – w przypadku braku zwrotu pożyczonych akcji/obligacji – zostanie wykorzystane do odkupu papierów wartościowych na rynku. Wartość zabezpieczenia jest większa od rynkowej wartości pożyczonych akcji/obligacji.

Pożyczającym jest instytucja finansowa (firma inwestycyjna, bank, fundusz hedgingowy itp.). Najczęściej instytucja finansowa używa pożyczonych akcji bądź obligacji do transakcji zabezpieczających, umożliwienia krótkiej sprzedaży bądź w transakcjach arbitrażowych.

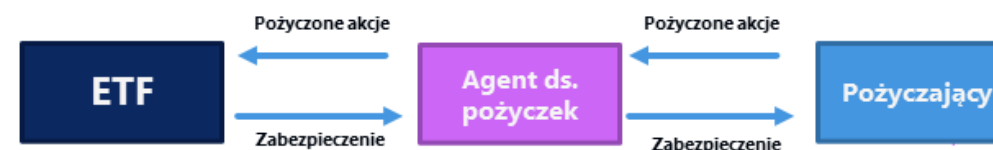
Rozpoczęcie pożyczki



Czas trwania pożyczki



Zakończenie pożyczki



ETF a pożyczki papierów wartościowych

Korzyści – przykład iShares

Uczestnicy ETF uzyskują korzyść z tytułu pożyczek papierów wartościowych przeprowadzanych przez ETF. ETF otrzymuje dodatkowy przychód z tytułu pożyczek oraz ma możliwość reinwestowania otrzymanego zabezpieczenia.

Wysokość przychodów uzyskanych z pożyczek papierów wartościowych jest uzależniona od rodzaju papieru oraz popytu. Globalny dostawca ETF – iShares – zaraportował, że w 2020 roku:

- 39% funduszy ETF odnotowało przychody mniejsze niż 0,01% (w skali roku);
- 42% funduszy ETF odnotowało przychody w przedziale 0,01%-0,05%;
- 10% funduszy ETF odnotowało przychody w przedziale 0,05%-0,10%;
- 9% funduszy ETF odnotowało przychody przekraczające ponad 0,10%.

Wartość uzyskiwanych przychodów papierów wartościowych warto porównywać do pobieranej opłaty za zarządzanie. Przykładowo, dla ETF iShares Russell 2000 Growth ETF uzyskane przychody z pożyczek papierów wartościowych przekroczyły pobieraną opłatę za zarządzanie (102% tej opłaty).

Sample of iShares ETFs with fiscal year end 3/31/2020

Strategy	iShares ETF	Ticker	Securities lending returns as of fiscal year end 3/31 (bps)			As of 3/31/2020	
			2018	2019	2020	Mgmt. fee	Mgmt. fee offset by lending
Small Cap US	iShares Russell 2000 Growth ETF	IWO	26	22	24	24	102%
	iShares Russell 2000 ETF	IWM	20	15	17	19	91%
	iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	14	8	11	24	45%
	iShares S&P Small-Cap 600 Value ETF	IJS	14	6	8	25	31%
	iShares Core S&P Small-Cap ETF	IJR	10	6	6	6	104%
	iShares S&P Small-Cap 600 Growth ETF	IJT	7	7	6	25	23%
Sector	iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	13	11	13	47	29%

Source: BlackRock. Unaudited securities lending returns. See above for fund selection criteria. Management fee shown above as of 3/31/2020. See page 9 or the funds' prospectuses on iShares.com for the current management fee. One basis point (1 bp) is equivalent to 0.01%. **Past performance does not guarantee future results. For standardized fund performance, see the end of this document.**

Ryzyko braku zwrotu pożyczonych papierów

Dodatkowy przychód z transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się z ryzykiem braku zwrotu pożyczonych papierów wartościowych (terminowego zwrotu bądź zwrotu w ogóle). W celu minimalizacji tego ryzyka ustanowione jest zabezpieczenie, które w przypadku braku zwrotu pożyczonych papierów wartościowych zostanie wykorzystane na odbudowanie pozycji związanej z utratą pożyczonych papierów. Wartość zabezpieczenia przewyższa obecną wartość pożyczonych papierów wartościowych.

Ryzyko reinwestycji zabezpieczenia

Uzyskiwane zabezpieczenie można zainwestować (w depozyty bądź fundusze rynku pieniężnego). Wraz z podjęciem decyzji o reinwestycji zabezpieczenia np.: w fundusz rynku pieniężnego zostanie podjęte również ryzyko inwestycyjne związane z danym funduszem i klasą aktywów.

- Agentem do spraw pożyczek papierów wartościowych jest **KBC Bank NV**. Wypracowana współpraca zwiększa możliwości pożyczek papierów wartościowych (dostęp do rynku i pożyczkobiorców) oraz minimalizuje ryzyka związane z zawieraniem pożyczek,
- obecnie BETA ETF przeprowadzać może pożyczki papierów wartościowych na funduszach **BETA ETF WIG20TR** oraz **BETA ETFmWIG40TR**,
- zarządzający planują zawierać tego typu umowy pożyczek na znaczną skalę, jednakże zgodnie ze Statutem Fundusz może pożyczyć do 50% wartości wszystkich posiadanych w portfelu akcji (ale nie więcej niż 60% akcji pojedynczej spółki).

Jako polski dostawca ETF cieszymy się, że wzorem zachodnich standardów udało nam się stworzyć platformę pożyczek papierów wartościowych, a przychody z nich będą powiększały aktywa Uczestników funduszy BETA ETF.