



PASYWNY PORTFEL INWESTYCYJNY

ETF: obligacje

Ryzyko: **NISKIE / ŚREDNIE**

Waluta: **PLN, EUR, USD**

Obligacje to propozycja na bezpieczną część portfela inwestycyjnego. Przedstawiamy ETF-y inwestujące w **obligacje skarbowe** (emitowane przez państwa) oraz w **obligacje korporacyjne** (emitowane przez spółki). Naszą główną uwagę poświęcamy ETF-om obligacji skarbowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Choć oferta jest ograniczona (dwa ETF-y), spełnia ona oczekiwania zarówno pod względem stóp zwrotu, jak i płynności, umożliwiając inwestowanie nawet większych środków. Oferta ETF-ów na rynkach zagranicznych jest bardzo szeroka, jednak z punktu widzenia inwestora z Polski, w związku z ryzykiem walutowym może być mniej optymalna w przypadku długoterminowej inwestycji.

ETF-y na polskie obligacje skarbowe



Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie znajdują się 2 ETF-y obligacyjne: ETFBCASH oraz ETFBTBSP oparte odpowiednio na zmiennokuponowych oraz stałokuponowych obligacjach skarbowych. Obydwa ETF-y posiadają ekspozycję walutową w PLN, czyli **optymalną na bezpieczną część portfela inwestora z Polski**.

ETFBCASH

Fundusz ETF składa się ze zmiennokuponowych obligacji skarbowych. Wynik powinien być zbliżony do wskaźnika WIBOR6M, historycznie powyżej średniej dla depozytów bankowych. Biorąc jednak pod uwagę zmiany cen obligacji na giełdzie, w różnych okresach wynik może być powyżej lub poniżej WIBOR6M. ETF posiada niskie ryzyko straty i względnie niski oczekiwany zysk z inwestycji. Szczególnie odpowiednia gdy spodziewamy się wzrostu stóp procentowych.

ETFBTBSP

Fundusz ETF składa się ze stałokuponowych obligacji skarbowych. Historycznie generował wyższe stopy zwrotu od WIBOR6M (~ETFBCASH), ale przy wyższym ryzyku. Posiada duration (wrażliwość na zmiany stóp procentowych) w przedziale 3,5-4. Oznacza to, że każdy spadek stóp o 1 punkt procentowy powoduje wzrost wartości ETF o 3,5%-4% (analogicznie w przypadku wzrostu stóp dojdzie do spadku wartości ETF). Dla przykładu: w okresie podwyżek stóp procentowych w latach 2021-2022, kiedy stopa referencyjna NBP wzrosła o 6,65 punktu procentowego, indeks TBSP stracił na wartości ok. 21%. Strata ta została odrobiona po niemal dwóch latach. Szczególnie atrakcyjna gdy spodziewamy się spadku stóp procentowych.

Nazwa funduszu	Ekspozycja	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Dywidenda
ETFBCASH	Zmiennokuponowe polskie obligacje skarbowe	2024-01-02	173,8	PLN	0,64 %	od 0 do 0,5	—
ETFBTBSP	Stałokuponowe polskie obligacje skarbowe	2021-11-15	139,6 PL	PLN	0,60%	4,5	—

ETF-y na zagraniczne obligacje skarbowe

Przedstawiamy ETF-y na zagraniczne obligacje skarbowe krajów rozwijających się, USA oraz krajów strefy euro. Uszeregowaliśmy je według parametru duration, określającego wrażliwość cen instrumentu na zmianę stóp procentowych. Im wyższy parametr, tym wyższe wahania cen instrumentu wynikające ze zmian stóp procentowych, czyli większe ryzyko. Dla przykładu: duration na poziomie 10 oznacza, że każdy spadek stóp procentowych o 1 punkt procentowy powoduje wzrost wartości ETF o 10% (analogicznie w przypadku wzrostu stóp dojdzie do spadku wartości ETF). Zalecamy ostrożność, ponieważ długoterminowe inwestycje w portfele obligacji zagranicznych są mocno uzależnione od kursu PLN, którego wahania mogą obniżyć lub zwiększyć wynik ETF w walucie obcej. Wystarczy kilkunastoprocentowe umocnienie PLN, żeby wymazać kilkuletnie zyski z instrumentów tego typu. Z tego powodu ETF-y na polskie obligacje skarbowe wydają się być bardziej optymalne jako długoterminowy komponent bezpiecznej części portfela inwestycyjnego.

ETF-y na obligacje skarbowe krajów rozwijających się



ETFy na obligacje skarbowe rynków rozwijających się inwestują w obligacje rządowe państw z różnych obszarów walutowych. Ich wartość uzależniona jest zatem od ruchów kapitału międzynarodowego. Zgodnie z teorią finansów portfele tych obligacji generują wyższe ryzyko, przy wyższej oczekiwanej stopie zwrotu.

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Dywidenda
L&G ESG Emerging Markets Government Bond (USD) 0-5 Year UCITS ETF (ISIN IE00BLRPQP15)	2020-12-03	827,0	USD	0,25%	2,6	co pół roku
Vanguard USD Emerging Markets Government Bond UCITS ETF (ISIN IE00BZ163L38)	2016-12-06	2 525,3	USD	0,25%	6,4	co miesiąc

ETF-y na amerykańskie obligacje skarbowe



Im wyższy parametr duration, tym większy wpływ na ceny instrumentu ma polityka pieniężna amerykańskiej Rezerwy Federalnej (FED) i comiesięczne spotkania FOMC (komitet otwartego rynku), ustalającego poziom stóp procentowych w USA.

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Dywidenda
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD Acc (ISIN IE00BJK3WF00)	2019-07-09	2 406,2	USD	0,07 %	0,3	—
Invesco US Treasury Bond 1-3 Year UCITS ETF USD Dist (ISIN IE00BF2FNG46)	2019-01-11	326,4	USD	0,06 %	1,8	co kwartał
Amundi US Treasury Bond 1-3Y UCITS ETF Acc (ISIN LU1407887089)	2020-01-27	822,9	USD	0,07 %	1,8	—
Amundi US Treasury Bond 3-7Y UCITS ETF USD Acc (ISIN LU1407888723)	2023-06-02	409,2	USD	0,06 %	4,3	—
Invesco US Treasury Bond 7-10 Year UCITS ETF USD Dist (ISIN IE00BF2FN646)	2019-01-11	4 991,4	USD	0,06 %	7,0	co kwartał
Amundi US Treasury Bond Long Dated UCITS ETF Acc (ISIN LU1407890547)	2021-07-26	410,0	USD	0,06 %	14,2	—

ETF-y na obligacje skarbowe krajów strefy euro



Im wyższy parametr duration, tym większy wpływ na ceny instrumentu ma polityka pieniężna Europejskiego Banku Centralnego (ECB) we Frankfurcie i comiesięczne spotkania Governing Council (Rada Prezesów), ustalającej poziom stóp procentowych w strefie euro.

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Dywidenda
Amundi Euro Government Bond 1-3Y UCITS ETF Acc (ISIN LU1650487413)	2017-11-23	8 939,5	EUR	0,17%	1,9	—
Amundi Euro Government Bond 3-5Y UCITS ETF Acc (ISIN LU1650488494)	43062	7 534,2	EUR	0,0017	3,8	—
Xtrackers II Eurozone Government Bond 5-7 UCITS ETF 1C (ISIN LU0290357176)	2007-05-30	4 197,7	EUR	0,15%	5,6	—
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF EUR Accumulation (ISIN IE00BH04GL39)	43515	13 145,3	EUR	0,0007	7,0	—
Amundi Euro Government Bond 10-15Y UCITS ETF Acc (ISIN LU1650489385)	2017-11-23	3 985,0	EUR	0,17%	10,1	—

ETF-y na zagraniczne obligacje korporacyjne

Przedstawiamy ETF-y na zagraniczne obligacje korporacyjne emitowane przez podmioty z krajów rozwijających się, rozwiniętych oraz USA. Uszeregowaliśmy je według parametru duration, określającego wrażliwość cen instrumentu na zmianę stóp procentowych. Im wyższy parametr, tym większe wahania cen instrumentu wynikające ze zmian stóp procentowych, czyli większe ryzyko. Dla przykładu: duration na poziomie 2 oznacza, że każdy spadek stóp procentowych o 1 punkt procentowy powoduje wzrost wartości ETF o 2% (analogicznie w przypadku wzrostu stóp dojdzie do spadku wartości ETF). W tabelkach prezentujemy również dominujący rating w portfelu danego ETF. Rating wyznacza ryzyko kredytowe emitenta, tj. prawdopodobieństwo, że odda pożyczone pieniądze. Najwyższą jakość inwestycyjną reprezentują odpowiednio ratingi oznaczone literami: AAA, AA, A, BBB. Ratingi BB oraz B oznaczają papiery ryzykowne o charakterze czysto spekulacyjnym.

ETF-y na obligacje korporacyjne krajów rozwijających (inwestycyjne)

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Rating	Dywidenda
L&G Emerging Markets Corporate Bond (USD) Screened UCITS ETF USD Distributing (ISIN IE00BLRPRF81)	2021-01-15	394,8	USD	0,35 %	4,6	BBB	co pół roku

ETF-y na obligacje korporacyjne USA (inwestycyjne)

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Rating	Dywidenda
Amundi Index Solutions - Amundi Floating Rate USD Corporate ESG - UCITS ETF DR - USD (C) (ISIN LU1681040900)	2018-04-05	1 939,4	USD	0,18 %	0,0	A-	—
SPDR® Bloomberg 0-3 Year U.S. Corporate Bond UCITS ETF (ISIN IE00BC7GZX26)	2013-08-27	394,9	USD	0,12 %	1,4	A	co pół roku
SPDR® Bloomberg 1-10 Year U.S. Corporate Bond UCITS ETF (ISIN IE00BYV12Y75)	2016-02-17	2 165,0	USD	0,12 %	4,4	BBB	co pół roku
L&G USD Corporate Bond Screened UCITS ETF USD Distributing (ISIN IE00BLRPRD67)	2021-01-15	347,6	USD	0,09 %	5,8	A	co pół roku

ETF-y na obligacje korporacyjne krajów rozwiniętych (inwestycyjne)

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Rating	Dywidenda
Amundi Index Solutions - Amundi EUR Floating Rate Corporate Bond ESG - UCITS ETF DR - EUR (C) (ISIN LU1681041114)	2018-04-05	5 658,8	EUR	0,18 %	0,3	BBB+	—
SPDR® Bloomberg 0-3 Year Euro Corporate Bond UCITS ETF (ISIN IE00BC7GZW19)	2013-08-27	3 098,4	EUR	0,20 %	1,4	BBB	co pół roku
JPMorgan ETFs Ireland ICAV - EUR Corporate Bond 1-5 yr Research Enhanced Index ESG UCITS ETF EUR Acc (ISIN IE00BF59RW70)	2018-12-05	588,1	EUR	0,04 %	2,7	BBB	—
Invesco Euro IG Corporate Bond ESG UCITS ETF (ISIN IE00BF51K249)	2017-11-14	1 344,3	EUR	0,10 %	4,4	A	co kwartał

ETF-y na obligacje korporacyjne USA (spekulacyjne – high-yield)

W przypadku obligacji korporacyjnych spekulacyjnych (high-yield) przedstawiamy tylko ETF na rynek USA, gdyż rentowność do wykupu tych obligacji jest wyższa niż w przypadku obligacji o zbliżonym ryzyku z pozostałych krajów rynków rozwiniętych.

Nazwa funduszu	Data powstania	Aktywa mln PLN	Ekspozycja walutowa	Koszty całkowite	Duration	Rating	Dywidenda
iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF USD (Dist) (ISIN IE00BCRY6003)	2013-10-15	3 340,5	USD	0,45 %	1,9	BB	co pół roku

Noty prawne, w tym kryteria doboru ETF-ów

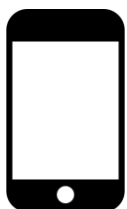
Niniejszy dokument przedstawia listę instrumentów ETF inwestujących w portfel papierów dłużnych. W związku z dużą ilością dostępnych ETF z tego zakresu, DM BDM dokonał selekcji instrumentów pod kątem dostępności dla polskiego inwestora, wielkości aktywów, daty powstania oraz efektywności podatkowej (brak podwójnego opodatkowania) lub cech szczególnych poszczególnych ETF. Niniejszy dokument nie stanowi doradztwa inwestycyjnego, nie jest rekomendacją inwestycyjną, nie jest również rankingiem. Brak jakiegoś instrumentu ETF w niniejszym dokumencie nie oznacza, że nie powinien być on przedmiotem inwestycji. Klient każdorazowo podejmuje decyzje inwestycyjne na własną rękę i zgodnie z własnymi preferencjami. Zadaniem niniejszego dokumentu jest tylko pomoc przy wyszukaniu odpowiedniego dla Klienta instrumentu ETF.

Niniejszy dokument nie stanowi oferty sprzedaży ani nie nakłania do nabywania jakichkolwiek papierów wartościowych w jakimkolwiek państwie. Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, ani podatkowej. W sprawach związanych z niniejszym dokumentem, inwestorzy powinni skorzystać z porady doradców inwestycyjnych, prawnych i podatkowych. Podmiot nabywający ETF ponosi wszelkie konsekwencje prawne, finansowe oraz podatkowe podejmowanych decyzji inwestycyjnych.

Inwestycje w instrumenty ETF wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, dlatego każdorazowo zachęca się potencjalnego nabywcę ETF do zapoznania się z ryzykami opisanymi w Kluczowych informacjach o instrumencie lub prospekcie emisyjnym danego ETF.

Główne czynniki ryzyka związane z nabywaniem ETF to m.in.:

1. Ryzyko zmienności ceny (ceny ETF podlegają wahaniom rynkowym, przez co w okresach dekonunktury na rynku mogą spaść znacznie poniżej ceny nabycia).
2. Ryzyko kursowe (umocnienie PLN może doprowadzić do zmniejszenia rzeczywistej stopy zwrotu inwestora).
3. Ryzyko stopy procentowej (wzrost stóp procentowych może doprowadzić do spadku cen ETF posiadających ekspozycję na obligacje).
4. Ryzyko płynności (szybkie zbycie posiadanego pakietu może doprowadzić do zaniżenia ceny rynkowej ETF).



Masz pytania? Skontaktuj się z nami.

Punkty Obsługi Klienta: bdm.pl/poki

Infolinia DM BDM (czynna od 7:45 do 18:00): tel. [800 312 124](tel:800312124), [338 128 440](tel:338128440)

Adres strony DM BDM: bdm.pl



Dom Maklerski BDM S.A.