

21. Benchmark funduszu



Fundusz (subfundusz w funduszu parasolowym) może posiadać benchmark będący punktem odniesienia dla jego stóp zwrotu. Najczęściej benchmarki są oparte o różnego rodzaju indeksy akcji np. indeks WIG* i papierów dłużnych oraz wskaźniki referencyjne stóp procentowych, takie jak np. WIBOR**. Benchmarki mogą być konstruowane w oparciu o wiele wskaźników jednocześnie, np. gdy fundusz inwestuje na kilku rynkach.

Informację o tym, czy interesujący Cię subfundusz Santander posiada benchmark, jaki jest jego skład i stopy zwrotu znajdziesz np. w karcie subfunduszu.

*WIG to główny indeks warszawskiej giełdy. Obecnie obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach.

**WIBOR to w uproszczeniu stopa, po jakiej banki w Polsce są skłonne udzielić pożyczek innym bankom. Ustalana jest w każdy dzień roboczy.

WIBOR jest często podstawą naliczania oprocentowania w umowach kredytowych oraz obligacjach zmiennokuponowych.

■ Benchmark w funduszu (subfunduszu) może pełnić kilka funkcji, w tym:

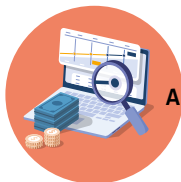


fundusz (subfundusz) może być zarządzany aktywnie bądź pasywnie w odniesieniu do benchmarku,



wynik funduszu (subfunduszu) do benchmarku może stanowić podstawę naliczania opłaty za wyniki inwestycyjne (więcej informacji na ten temat w karcie 23).

■ Co znaczy, że fundusz (subfundusz) jest zarządzany aktywnie bądź pasywnie w odniesieniu do benchmarku.



Aktywnie

W funduszu (subfunduszu) zarządzanym aktywnie zarządzający dąży do uzyskania stopy zwrotu przewyższającej przyjęty benchmark, przy założonym poziomie ryzyka.



Jeśli porównasz stopę zwrotu benchmarku do stopy zwrotu funduszu (subfunduszu), zobaczysz czy zarządzający, w danym okresie, wypracował **dotatkowy zysk** dla uczestników (zysk ponad benchmark).



Podstawę składu portfela funduszu (subfunduszu) stanowią często instrumenty finansowe, które wchodzi w skład benchmarku. Zarządzający ma zwykle również możliwość nabywania innych instrumentów, których nie ma w składzie benchmarku.



Wszystkie subfundusze Santander, które mają benchmark zarządzane są aktywnie.



Źródłem stopy zwrotu ponad benchmark może być ustalenie udziałów wybranych składników w portfelu (klas aktywów, spółek, sektorów) na poziomie wyższym lub niższym od ich udziału w benchmarku. W przypadku funduszy (subfunduszy) dłużnych dodatkowa stopa zwrotu może być uzyskana np. poprzez zmniejszenie lub zwiększenie wartości duration portfela w stosunku do duration benchmarku. W funduszu (subfunduszu) zarządzanym aktywnie ważne są zatem umiejętności zarządzającego w zakresie selekcji pomysłów inwestycyjnych.



Pasywnie

W funduszu pasywnym celem zarządzającego jest wypracowanie stopy zwrotu jak najbardziej zbliżonej do wyniku przyjętego benchmarku. Zarządzający buduje portfel np. dążąc do odwzorowania składu benchmarku.