

## FINAX sesja Q&A

KOSZTY
<b>Jaka stawka VAT stosowana jest w Państwa usłudze?</b>
W naszej usłudze zastosowany jest 20% VAT. Stawka ta obowiązuje w Słowacji.
<b>Czy opłata za zarządzanie jest pobierana od wartości środków na koncie przed czy po przewalutowaniu środków?</b>
Opłata za zarządzanie pobierana jest od wartości środków na koncie po przewalutowaniu.
<b>Czy opłata za niską wpłatę jest pobierana każdorazowo, gdy wpłata jest niższa od 1000 EUR? Czy wysokość wpłat w danym roku sumuje się na potrzeby tego limitu? Co z wpłatami równo 1000 EUR?</b>
Opłata za niską wpłatę pobierana jest każdorazowo, gdy wpłata jest niższa od 1000 EUR. Wpłaty o wartości 1000 EUR nie są obciążone opłatą. Wpłaty nie są sumowane. W Polsce z tej opłaty zwolnione jest ponad 70% naszych klientów.
<b>Czy stosujecie Państwo oferty promocyjne bądź ulgi w tabeli opłat i prowizji? Jeśli tak to proszę podać jakie to promocje i do kogo są skierowane?</b>
Obecnie oferujemy rabaty za polecenie naszej usługi znajomym oraz za przeniesienie swoich środków inwestycyjnych z innego domu maklerskiego lub funduszu inwestycyjnego do Finax. Regularnie oferujemy ograniczone czasowo promocje dla nowych i zarejestrowanych klientów. Nasze rabaty sumują się, co oznacza, że nawet 100% wartość konta może być zarządzane za darmo. Więcej informacji znajdą państwo pod linkiem: <a href="https://www.finax.eu/pl/o-nas/czesto-zadawane-pytania-faq">https://www.finax.eu/pl/o-nas/czesto-zadawane-pytania-faq</a>
<b>FBO: Czy nie podajecie do publicznej wiadomości informacji o preferencyjnych warunkach dla członków grup/stowarzyszeń, np. SII? Do jakich grup kierujecie jeszcze Państwo ofertę z obniżonymi opłatami?</b>
<b>Kiedy pobierana jest za usługę robodoradztwa? Na początku/na końcu miesiąca, a może codziennie? Czy opłata jest pobierana z portfela czy z oddzielnego konta, które jest niezależne od portfela? Czy i kiedy inwestor widzi wpływ opłaty na wartość inwestycji?</b>
Opłata za usługę robodoradztwa naliczana jest każdego dnia, po zakupie ETFów, jako 0,012 * wartość aktywów na koncie / 365. Zsumowane opłaty z każdego dnia, pobierane są z portfela, a dokładniej z pozostawionej na nim 1,5% gotówki na koniec każdego miesiąca. Pobrane opłaty można zobaczyć w zakładce „Transakcje/Operacje”. Wynik inwestycji uwzględnia opłatę za zarządzanie portfelem.
<b>FBO: Czy dobrze rozumiemy, że opłata za usługę robo nie jest pobierana od wpłat dopóki nie zostaną one zainwestowane w ETF? Przykładowo przelewam 1000 EUR w piątek na koniec dnia, środki będą zainwestowane dopiero we wtorek za 11 dni, przez te 11 dni nie jest pobierana od tego 1000 EUR opłata za usługę?</b>
<b>Czy jedna darmowa zmiana strategii dotyczy całego konta czy każdego z 99 portfeli z osobna? Z czego wynika tak wysoka opłata za kolejne zmiany strategii w trakcie roku? Jak szybko dokonuje się zmiana mojego portfela po zmianie strategii?</b>
Jedna darmowa zmiana strategii dotyczy każdego portfela z osobna. Staramy się zniechęcić klientów do kierowania się emocjami. Wysoka opłata za zmianę strategii opiera się na przekonaniu, że próby spekulacji oraz wyszukiwania tzw. „dołka” w przeważającej liczbie przypadków przynoszą straty. W ten sposób zachęcamy naszych klientów do trzymania się długoterminowej strategii. Zmiana strategii danego portfela jest dokonywana w najbliższy dzień inwestycyjny. O tym, że akceptacja zmiany została zaakceptowana oraz kiedy zostanie ona przeprowadzona, informujemy klientów za pośrednictwem wiadomości mailowej. W praktyce, klientów ponoszących tę opłatę można policzyć na palcach jednej ręki, co dowodzi, że opłata ma sens.

**Na jakiej zasadzie pobierana jest opłata za "Odsprzedaż portfela poza dniem inwestycyjnym - 200 EUR + VAT"?**

Naszym dniem inwestycyjnym, czyli dniem, w którym dokonywane są zakupy lub sprzedaż papierów wartościowych, jest wtorek. Powyższa opłata dot. wykonania transakcji na rzecz klienta w dowolny dzień roboczy, a więc poza naszym dniem inwestycyjnym. W praktyce nikt z tego nie korzysta, ale chcemy dać taką opcję.

**Jakich sytuacji dotyczy opłata "Zaksięgowanie wpłaty bez poprawnego numeru konta klienta"? - 5 EUR + VAT**

Podczas zlecenia wpłaty w tytule przelewu wymagane jest wpisanie numeru konta w Finax. Podanie numeru konta pozwala nam zaksięgować daną wpłatę natychmiastowo. W przypadku niewpisania numeru nasz dział księgowości musi namierzyć konto wpłacającego manualnie, co opóźnia proces księgowania. Opłatę naliczamy jednak zazwyczaj dopiero przy notorycznym powtarzaniu się opisanej sytuacji. W praktyce się nie zdarza.

**Jakich sytuacji dotyczy opłata "Za osobiste doradztwo Dom Maklerski lub Agent Finansowy mogą naliczyć Klientowi opłatę do wysokości 4%" - proszę wytłumaczyć, jaka to usługa, kto może z niej skorzystać? Czy FINAX posiada polską licencję na świadczenie usługi Doradztwa inwestycyjnego? Czy osoby świadczące tę usługę posiadają wymagane polskim prawem licencje? Czy moglibyśmy zapoznać się z regulaminem tej usługi?**

Opłatę za doradztwo inwestycyjne uiszcza tylko klient, który zarejestruje się w Finax za pośrednictwem tzw. agenta (Ten za swoją usługę może sobie naliczyć 0 -4% z kwoty docelowej). W Polsce nie korzystamy z usług agentów firm inwestycyjnych. Finax nie posiada licencji na doradztwo inwestycyjne w Polsce. Działamy transgranicznie. Prawo zobowiązuje nas, by dokumentacja kliencka nie różniła się zasadniczo od siebie.

**Z jakimi niezależnymi i powiązаныmi agentami finansowymi współpracuje FINAX w Polsce na zasadzie zwrotu kosztów za podnoszenie jakości świadczonych usług?**

Finax nie współpracuje z agentami finansowymi w Polsce.

**Z jakiej puli środków pokrywane są koszty rebalansingu? Nie stosujecie państwo prowizji/opłat dla Klientów, ale obrót ETFami najpewniej generuje koszty. Część z nich pewnie udaje się wyeliminować przez netowanie pozycji różnych Klientów. Jednak jakieś koszty transakcyjne pewnie występują i z czegoś muszą być pokrywane. Czy obciążają one rachunek zbiorczy Klientów, czy pokrywa je słowacki FINAX z własnych kapitałów?**

Klient nie płaci. To są nasze koszty, które pokrywamy. Klient wnosi opłatę za zarządzanie i nie ponosi żadnych innych kosztów, ani nie obciążają one portfela klienta. WAŻNE: nie stosujemy netowania. Zawsze kupujemy i sprzedajemy całą pulę na wolnym rynku. To taka praktyka „best execution”, która zapewnia klientowi najlepszą możliwą cenę i nie daje pola do nadużyć (choć wiemy, że „netowanie” byłoby dla nas dużo tańsze).

## ZAGADNIENIA OPERACYJNE

**Jak od operacyjnej strony zorganizowana jest usługa FINAX? Środki Klienta trafiają na konto FINAX w mBanku lub Tatra banka ...i gdzie dalej przepływają środki?**

Otrzymane dzisiaj środki w mBanku, jutro rano zostają przewalutowane (przewalutowania dokonujemy za pośrednictwem kantora online mBanku, który dla naszych klientów zaoferował spread 0,005 złotych na każdym euro) i przesłane do TatraBanka. Po 15:00 tego samego dnia zostają wczytane przez nasz system. Następnie, środki zostają przez nas zainwestowane w najbliższy dzień inwestycyjny (wtorek). Jeśli chodzi o środki w EUR, sytuacja jest analogiczna, lecz w tym przypadku omijamy proces przewalutowania. Środki otrzymane w TatraBanka po ok. 15 minutach są widoczne na rachunku klienta.

Jeśli klient przesyła środki w dzień roboczy z mBanku do godz. 16:00, otrzymamy je jeszcze w ten sam dzień, a następnego dnia będą one widoczne po 15:00 na rachunku klienta. W przypadku

przesłania środków z innego banku zaksięgowane będą one w kolejnym dniu. Po dniu zaksięgowania będą one widoczne na rachunku klienta.

Warte zaznaczenia jest, iż zakupy papierów wartościowych dokonywane są we wtorki (jeżeli w dany wtorek wypada dzień wolny od pracy na Słowacji lub w Niemczech, przesuwa się na środę). Wówczas zainwestowane zostaną środki zaksięgowane na naszym koncie do godz. 12:00 w poniedziałek. Rozliczenie transakcji na giełdzie trwa 2 dni i z tego powodu formalnie właścicielem ETF klient staje się w czwartek, gdzie na swoim koncie ok. godz. 15:00 ukazana jest historia transakcji oraz jego stan zostaje uaktualniony.

**Z jaką częstotliwością Klienci mogą dokonywać wypłat częściowych?**

Nasi klienci mogą dokonywać wypłat w każdej chwili bez żadnych ograniczeń. Ze względu na wahania rynkowe zlecone wypłaty muszą stanowić do 90% wartości konta lub 100% wartości konta.

**Jeśli dziś Klient podejmuje decyzję o zamknięciu portfela to po jakim czasie następuje spieniężenie instrumentów, w jakim trybie (na raz/rozłożone w czasie) i kiedy środki trafiają na rachunek Klienta?**

Transakcję sprzedaży ETF dokonujemy w każdy wtorek. Sprzedaże papierów wartościowych są rozliczane dwa dni po zawarciu transakcji (tzw. T+2). Oznacza to tylko tyle, że formalnie klient nie jest właścicielem ETF dopiero w drugim dniu po sprzedaży ETF. W drugim dniu, czyli w naszym przypadku w czwartek, otrzymujemy środki z giełdy, aby w piątek przesłać je na rachunek klienta.

**W jaki sposób Klienci/potencjalni Klienci mogą sprawdzić historyczne wyniki strategii, informacje o ich profilu ryzyka i opłatach bieżących całego portfela? Czy w prezentowanych wynikach oddzielone są wyniki historyczne od modelowanych?**

Zaktualizowane wyniki historyczne naszych strategii przedstawiamy co roku na naszym blogu w artykule podsumowującym wyniki Finaxa na tle konkurencyjnych funduszy inwestycyjnych. Co miesiąc podajemy też wyniki w naszych kanałach społecznościowych. Wyniki Finaxa są modelowane historycznie.

Podane stopy zwrotu portfeli Finax opierają się na wzorcowych portfelach. Są to modelowe stopy zwrotu, nie wyniki konkretnych kont klientów. Stopy zwrotu portfeli są obliczane na podstawie cen zamknięcia funduszy ETF w ostatnich dniach handlowych w miesiącu na niemieckiej giełdzie Xetra, zgodnie z wyciągiem z konta inwestycyjnego Finax. Na końcu miesiąca we wzorcowych portfelach naliczane są opłaty i w razie potrzeby dokonywany jest rebalancing zgodnie ze strategią inwestycyjną Finax. Każdy klient w Finax jest indywidualny - dokonuje zakupów funduszy w różne dni inwestycyjne, indywidualnie dokonywany jest rebalancing, każdy klient ma inne opłaty dzięki uzyskiwaniu różnych zniżek, dlatego faktycznie osiągnięte stopy zwrotu różnią się od wzorcowych portfeli. W przykładowych portfelach pod uwagę wzięta jest opłata za zarządzanie portfelem łącznie z VAT. Wyniki bazują na notowaniach EUR i są przeliczone na PLN według kursów spot EUR-PLN (źródło: Bloomberg).

Profil ryzyka naszych klientów ustalamy podczas procesu otwierania konta w Finax. Na podstawie odpowiedzi w formularzu nasz algorytm pozwoli dostosować daną strategię inwestycyjną, uwzględniając profil ryzyka, doświadczenie, horyzont czasowy oraz cel inwestycyjny danego klienta. Więcej informacji znajdują się pod linkiem: <https://www.finax.eu/pl/blog/w-jaki-sposob-przeprowadzamy-modelowanie-na-podstawie-ktorego-poznajemy-historyczne-wyniki-portfeli-finax> (bardzo polecamy ten link).

Z dalszej części odpowiedzi, dowiedzie się, że zasadniczo nie ma znaczenie, czy dane wyniki były faktycznie zrealizowane przez Finax (który inwestuje od czterech lat) czy nie. Ponieważ my po prostu kupujemy te same ETF, na te same indeksy, w takich proporcjach, z takim samym rebalansowaniem i to się nie zmieniało, niezależnie od tego, czy w danym roku lepiej wypadł ETF X, a w innym ETF Y.

**W jaki sposób Klienci/potencjalni Klienci mogą sprawdzić skład portfeli inwestycyjnych?**

Szczegółowy skład naszych portfeli inwestycyjnych przedstawiamy na naszym blogu w zakładce „Jak to robimy?” oraz pod linkiem: <https://www.finax.eu/pl/blog/w-jaki-sposob-przeprowadzamy-modelowanie-na-podstawie-kturego-poznajemy-histeryczne-wyniki-portfeli-finax> W naszej działalności kierujemy się transparentnością, dlatego każda osoba może sprawdzić skład aktywów w danym portfelu inwestycyjnych i ich cenę w danym momencie.

**Czy możemy otrzymać przykładowy raport okresowy dla Klienta?**

T\_C\_211357\_2112\_220108.pdf

W załączniku przedstawiony jest przykładowy raport okresowy jednego z naszych transparentnych portfeli.

**Czy Klienci otrzymują PIT8C? Jeśli nie, to w jaki sposób FINAX ułatwia Klientom rozliczenie podatkowe? Czy FINAX podaje zestawienie kosztów zarządzania, które Klienci mogą potem uwzględnić w rozliczeniu z fiskusem?**

Na podstawie naszego raportu podatkowego, który za ubiegły rok już wystaliśmy, a który jest dokładnie opisany tutaj <https://www.finax.eu/pl/blog/wszystko-co-trzeba-wiedziec-o-placeniu-podatkow-z-finax> nasi klienci wypełniają formularz podatkowy: PIT-38 oraz PIT-ZG. Jeśli chodzi o PIT-38, wystarczy wpisać dane formularza w rubrykę 22. (wpływy) i 23. (koszty nabycia). W PIT-ZG wypełniamy rubrykę 32 oraz pole 6 i 7.

**Czy Klienci mają możliwość omówienia portfela z pracownikiem FINAX? Czy jest to kontakt w języku polskim?**

Oczywiście, nasi klienci mają możliwość kompleksowego omówienia swojego portfela z obsługą klienta Finaxa. Nasi pracownicy komunikują się w języku polskim. Oczywiście, omówienie nie ma nic wspólnego z doradztwem inwestycyjnym.

**Kto jest posiadaczem instrumentów - FINAX czy Klient? Jak to wygląda w sytuacji, gdy Klient posiada ułamkowy udział ETFa?**

Właścicielem instrumentów finansowych zakupionych przez Finax jest klient. Finax jako “holder” ma wydzielony, zgodnie z przepisami, rachunek “Klienta”. Jako licencjonowany podmiot mamy prawo przechowywać aktywa klienta dla klienta w naszym imieniu. Oczywiście, sumy ułamkowych udziałów w ETFach dają pełne jednostki.

**FBO: Prosimy o rozwinięcie kwestii ułamkowego udziału w ETF. Wg naszej wiedzy, w realiach polskiego prawodawstwa w ramach usługi asset management podmiot zarządzający może nabywać wyłącznie pełne liczby instrumentów na rachunek Klienta. Powyższa odpowiedź sugeruje, że na Słowacji prowadzony jest rachunek zbiorowy wydzielony z aktywów Finax, do którego Klienci mają przypisane udziały, czy dobrze rozumiemy?**

Tak. Praktyka jest uzgodniona z Narodowym Bankiem Słowacji. W praktyce nie kupujemy ułamkowych części instrumentu. Jak to u nas technicznie wygląda – najpierw ustalamy (algorytm), ile każdy klient powinien kupić danych ETFów (w jednostkach, nie euro), jeśli po zsumowaniu zleceń wychodzi łącznie niepełna jednostka, kupujemy tę nadwyżkę na „rachunek techniczny” Finax (tak, by kupować pełne jednostki).

Z ciekawości – możecie podać przepisy polskie, które to lokalnie uniemożliwiają?

**Czy jest jakiś cut-off time na wpłaty i transakcje? Którego dnia (wpłata to T-0) składane jest zlecenie na rynku? Czy standard tradingu jest określony w jakimś dokumencie? Czy ekspozycja jest budowana na raz czy stopniowo? Po jakim czasie od wpłaty portfel jest w pełni zainwestowany?**

Księgowanie środków wygląda obecnie następująco:

- jeśli klient przesyła środki w dzień roboczy z mBanku (do ok. 16:00), otrzymamy je w ten sam dzień roboczy, a w następny dzień roboczy po 15:00 klient zobaczy je na swoim koncie online.
- jeśli klient przesyła środki z innego banku niż mBank, wpłyną one na nasz rachunek kliencki w mBanku na następny dzień roboczy, więc klient zobaczy je na swoim koncie kolejnego dnia.

Zakupy papierów wartościowych odbywają się w nasze dni inwestycyjne – z zasady są to wtorki (jeżeli w dany wtorek wypada dzień wolny od pracy na Słowacji lub w Niemczech, przesuwa się na środę). Inwestujemy wówczas wszystkie środki, które zostały zaksięgowane na naszym koncie do poniedziałku do godz. 12:00.

Rozliczenie transakcji na giełdzie (w Unii Europejskiej) trwa 2 dni, dlatego dopiero w czwartek oficjalnie klient zostaje ich właścicielem. W czwartek najpóźniej po godz. 15:00, stan konta zostaje uaktualniony, a w zakładce Transakcje -> Kupno/Sprzedaż jest widoczny zakup (z czwartkową datą).

Ekspozycja budowana jest jednorazowo oraz wpłata zostaje zainwestowana w pełni jednorazowo.

## STRUKTURA KAPITAŁOWA

### **Czy możliwe jest podjęcie środków przez Klienta poza granicami Polski?**

Oczywiście, klienci mogą podejmować środki poza granicami Polski.

### **Czy KNF może odebrać uprawnienia FINAX do prowadzenia działalności w Polsce? Jeśli tak to jakie miałyby to konsekwencje dla klientów?**

Finax ma paszport na świadczenie usług transgranicznie w Polsce na podstawie notyfikacji. Zawiadomienie to nie może być odwołane przez KNF. Jedynie przez regulatora na Słowacji.

Po otwarciu oddziału w Polsce, Finax będzie nadzorowany przez KNF w zakresie działalności oddziału i komunikacji oddziału z klientami. Jeżeli KNF stwierdzi, że Finax narusza przepisy, ma prawo podjąć środki zapobiegawcze na podstawie art. 86 (1) i 86 (2) regulacji Mifid II. Jednak sama licencja może zostać cofnięta tylko przez regulatora państwa macierzystego.

### **Do jakiej kwoty i przez jaki podmiot gwarantowane są środki pieniężne zgromadzone w FINAX?**

Środki pieniężne klientów są objęte gwarancją słowackiego Funduszu Gwarancji. Środki klientów są chronione do równowartości 50 000 EUR.

### **Gdzie zdeponowane są instrumenty finansowe? Jeśli za granicą, to czy wpływa to na rozliczenia podatkowe z instrumentów (np.. Dywidendy)?**

Naszym prime brokerem jest Linear Investments, którego depozytariuszem jest Barclays. Instrumenty finansowe są zdeponowane na rachunku wyodrębnionym z aktywów własnych spółki. Wszystko o bezpieczeństwie środków znaleźć można jeszcze tutaj: <https://www.finax.eu/pl/blog/w-jaki-sposob-finax-dba-o-bezpieczenstwo-twojego-majatku>

W kwestiach podatkowych, podatek dochodowy z inwestycji jest co do zasady ustalany na podstawie rezydencji podatkowej klienta. Ponieważ wszystkie fundusze ETF klientów są akumulacyjnymi funduszami ETF, nie wypłacają oni żadnych dywidend, a zatem nie jest zaangażowany podatek u źródła.

### **Jaki podmiot przejąłby obsługę portfeli Klientów w przypadku bankructwa bądź utraty licencji przez FINAX - podmiot polski czy Słowacki? Jak w takiej sytuacji Klienci mogliby zarządzać/podjąć swoje środki?**

Finax jest członkiem systemu ochrony depozytów za pośrednictwem Funduszu Gwarancji Inwestycyjnych. Majątek klientów chroniony jest do równowartości 50 000 euro. Jako podmiot zajmujący się obrotem papierami wartościowymi przestrzegamy bardzo rygorystycznych zasad zarządzania aktywami oraz oddzielamy aktywa klientów od aktywów naszej firmy. W przypadku bankructwa lub utraty licencji Narodowy Bank Słowacji wyznacza słowacką firmę inwestycyjną, która przejąłaby obsługę portfeli naszych klientów. W takim przypadku klienci mogą kontynuować swoją inwestycję w innym podmiocie lub wypłacić swoje środki. Więcej informacji znajduje się pod linkiem: [https://www.finax.eu/pl/blog/w-jaki-sposob-finax-dba-o-bezpieczenstwo-twojego-majatku?gclid=Cj0KQCQiA6NOPBhCPARIsAHAY2zDom64JG4Q4OtYuor6nFK1Vps3lInPFKCNJ7FTZ7e4-vL1SPj77KioaAi-ZEALw\\_wcB](https://www.finax.eu/pl/blog/w-jaki-sposob-finax-dba-o-bezpieczenstwo-twojego-majatku?gclid=Cj0KQCQiA6NOPBhCPARIsAHAY2zDom64JG4Q4OtYuor6nFK1Vps3lInPFKCNJ7FTZ7e4-vL1SPj77KioaAi-ZEALw_wcB)

### **Z prawnego punktu widzenia - kto rozpatruje reklamacje: spółka FINAX w Polsce czy słowacka spółka? W jakim sądzie są rozstrzygane ewentualne spory? Jak dla polskiego Klienta wyglądałby proces dochodzenia swoich środków na rachunkach oraz zgromadzonych inwestycji w usłudze robodoradztwa w przypadku upadłości/utraty licencji przez FINAX?**

Z prawnego punktu widzenia reklamacje rozpatrywane są przez spółkę Finax, o.c.p., a.s w Słowacji. W przypadku bankructwa lub utraty licencji Narodowy Bank Słowacji wyznacza słowacki podmiot, który przejąłby obsługę portfeli klientów. W takim przypadku klienci mogą kontynuować swoją



inwestycję w innym podmiocie lub wypłacić swoje środki. Jeśli chodzi o sądy, to według unijnych regulacji, konsument może wybrać państwo (zamieszkania lub usługi).

**Z prawnego punktu widzenia - który podmiot prowadzi proces spadkowy (słowacki czy polski) dla Klientów?**

Z prawnego punktu widzenia, nie istnieje coś takiego, jak podmiot polski w naszym przypadku. Proces spadkowy przeprowadzany jest przez podmiot słowacki.

**Czy FINAX posiada w Polsce licencję maklerską i czy jest członkiem KDPW?**

Finax posiada licencję maklerską słowacką i nie jest członkiem KDPW.

## ZAGADNIENIA INWESTYCYJNE

**Jakie przyjęliście Państwo kryteria w ankiecie profilującej? Jak są one kwantyfikowane? Które kryteria mają największą wagę przy określaniu profilu inwestora?**

W ankiecie profilowej skupiamy się na doświadczeniu, planowanym horyzoncie inwestycyjnym, źródle dochodu, wysokości środków do inwestowania w stosunku do oszczędności/aktywów, celu inwestycyjnego oraz profilu ryzyka danego klienta. Nie chcemy zdradzać szczegółów – to element naszego know-how.

**Jaki skład mają poszczególne portfele modelowe - subklasy aktywów wraz z podaniem odpowiedniego benchmarku (prosimy o dane uwzględniające ekspozycję stosowanych ETFów)?**

Wszystko znajdzie Państwo w już przytaczanym tekście: <https://www.finax.eu/pl/blog/w-jaki-sposob-przeprowadzamy-modelowanie-na-podstawie-ktorego-poznajemy-histeryczne-wyniki-portfeli-finax>

**Jaką ekspozycję sektorową (podział GICS) mają części akcyjne w poszczególnych portfelach? W miarę możliwości prosimy o porównanie ekspozycji sektorowej części akcyjnej z indeksem MSCI World ACWI IMI. Prosimy o przedstawienie ekspozycji w ujęciu look-through, prezentując ekspozycję sektorową zagregowaną z poszczególnych składowych ETFów.**

Przepraszamy, ale to się zmienia codziennie i chcemy też Państwu zostawić coś do pracy. Wystarczy sprawdzić 6 ETFów, które opisaliśmy pod powyższym linkiem na dany moment.

**Jaką kompozycję kredytową - udział w portfelu instrumentów o danym ratingu kredytowym w metodologii S&P - mają poszczególne portfele? W miarę możliwości prosimy o porównanie struktury ratingów części obligacyjnej z Bloomberg Global Aggregate Bond Index (USD Unhedged). Instrumenty High Yield w portfelach traktujemy jako off-benchmark. Prosimy o przedstawienie ekspozycji w ujęciu look-through.**

[Jak wyżej.](#)

**Jaką ekspozycję geograficzną mają poszczególne portfele? Prosimy o przedstawienie ekspozycji w ujęciu look-through, prezentując ekspozycję geograficzną po krajach, zagregowaną z poszczególnych składowych ETFów.**

[Jak wyżej.](#)

**Jakie argumenty skłoniły Państwa do przyjęcia właśnie takiego jak obecny kształtu portfela (kwestia wag regionalnych, wag klas aktywów itp..) Chcemy poznać Waszą filozofię inwestycyjną. A dodatkowo:**

Mamy to bardzo dokładnie opisane na tej stronie.

Generalnie, staraliśmy się maksymalnie oddać globalny rozkład sił na rynku akcji i obligacji, przy zachowaniu maksymalnie prostego (złożonego z maksymalnie dziesięciu ETF). Mieliliśmy dość nudne założenie - jak dać klientowi maksymalnie zdywersyfikowany globalny portfel, utrzymując jego prostotę. Bardzo dużo o naszej filozofii znajdzie Państwo na naszej stronie. A jak wybieraliśmy konkretne ETFy? Tutaj: <https://www.finax.eu/pl/blog/jak-wybieramy-fundusze-etf-w-finax>

**Dlaczego zdecydowaliście Państwo o wyłączeniu z portfeli instrumentów oferujących ekspozycję na REITy, Japonię czy Surowce?**

Po dokonaniu modelowania historycznego, stopy zwrotu oraz zmienność danych produktów nas w pełni nie satysfakcjonowały, dlatego nie posiadamy ich w naszej ofercie. To ma również z wiążek z

wcześniejszą odpowiedzią. Poza tym, analizując nasze ETFy, łatwo dojdziecie do wniosku, że choć żaden nie ma REIT, Japan czy Commodity w tytule, to mamy dużą ekspozycję na te sektory, poprzez wszystkich liczących się deweloperów, spółki wydobywcze, partnerów handlowych Japonii itd.

**Jaką przewagę widzicie Państwo w konstruowaniu ekspozycji geograficznej z pojedynczych produktów regionalnych nad zakupem pojedynczego instrumentu o zasięgu globalnym?**

Jak pisaliśmy, wszystko opiera się na „back testingu”, także jeśli chodzi o wpływ na wynik/ryzyko rebalansingu między poszczególnymi instrumentami. Zresztą, warto sprawdzić jak wyniki wyglądają na tle produktów, nawet cennikowo tańszych, multi-asset strategy.

**Dlaczego zdecydowaliście się Państwo na dobór wyłącznie ETF notowanych w EUR?**

Słowacja ma EUR 😊 Polacy natomiast bardzo szybko docenili fakt, że część ekspozycji mogą mieć na niepolskie waluty. Zresztą, to nie jest do końca wybór EUR. Kilka razy wyżej pisaliśmy o dywersyfikacji portfela Finax. Chodzi także o dywersyfikację walutową. Dla przykładu, czysto akcyjne (100% ETFów akcyjnych) portfela mają z punktu widzenia polskiego klienta dużo większą ekspozycję na dolara niż na euro.

**Dlaczego zdecydowaliście się Państwo na dołożenie odrębnej ekspozycji na spółki o małej i średniej kapitalizacji?**

Mają niesamowity wpływ na relację zwrot/ryzyko, w kontekście całego portfela (oczywiście, historycznie). Kłania się dywersyfikacja ponownie. Przy okazji, czy podestać Wam nasze wyniki?

**Do czego sprowadza się aktywne zarządzanie ze strony FINAX? Jaką rolę odgrywa Komitet Inwestycyjny? Czy stosowana jest strategiczna i taktyczna alokacja aktywów? Jakie są w ramach niej dopuszczalne widełki poszczególnych klas aktywów?**

Jak pisaliśmy, jesteśmy do bólu pasywni. Definicje aktywnego/pasywnego zarządzania są płynne, ale możemy powiedzieć, że u nas aktywny był jedynie wybór konkretnych ETFów i wag. Komitet Inwestycyjny dba o to, by dobór konkretnych ETFów, metody rebalansingu i modelowych portfeli był optymalny. Opiniuje też i opracowuje nowe produkty wprowadzane na rynek (jak ubiegłoroczny portfel „Skarbonka”).

**Czy, a jeśli tak to jak często dokonujecie Państwo zmian wag modelowych poszczególnych subklas aktywów w portfelach?**

Na razie nie dokonujemy. Nasz model cały czas się broni i nie zachodzą też zmiany rynkowe, które by to uzasadniały.

**Czy, a jeśli tak to jak często dokonujecie Państwo przeglądu stosowanych ETFów? Czy zmiany w tym zakresie powodują zmianę instrumentu dla dotychczas ulokowanych środków?**

Jak wyżej.

**Czy zarządzanie portfelem jest dokonywane przez FINAX czy zlecone innemu podmiotowi poprzez udzielenie dalszego pełnomocnictwa?**

Zarządzanie portfelem jest dokonywane przez Finax.

**Jakie miary ryzyka są monitorowane w ramach procesu inwestycyjnego? Jak proces kontroli ryzyka wpływa na składy portfeli modelowych?**

Na podstawie tego, co już wcześniej napisaliśmy, odpowiedź jest prosta: nie korzystamy z takich miar. Po co? Oferujemy pasywne inwestowanie. Nie dokonujemy żadnych aktywnych zmian zarządzania portfelami poza rebalansowaniem, które jest częścią prawidłowego pasywnego inwestowania. Cały czas realokujemy portfel do optymalnego ważenia, aby miara ryzyka i tak nie wpłynęła na portfel. Jedyne zmiany w porfelu to rebalansowanie, zmiana ETF-ów i zmiana wag, jeśli zmieni się światowa kapitalizacja (ale do tej pory dwie ostatnie nie zaszyły).

**Jakie zasady rebalansingu przyjęliście Państwo i dlaczego?**

Wszelkie informacje nt. naszego rebalansingu są zawarte w artykule: <https://www.finax.eu/pl/blog/jak-rebalancing-sprawdza-sie-w-praktyce> Więcej szczegółów nie możemy zdradzić – to nasz know-how

**Jak alokowane są dopłaty do portfela? Czy służą na bieżąco do rebalansingu?**

Nie, są alokowane wg bieżącej struktury portfela. Nasz backtesting jest wyłącznie za to odpowiedzialny (wychodzi największa korzyść dla portfeli).

**Jednym z punktów Państwa akcji promocyjnej jest podawanie jako fakt, że Wasz system rebalansingu zwiększa zyski, wraz z podaniem konkretnej wartości "o ile procent zwiększa wynik". Sceptycznie podchodzimy do wartości prognostycznej jakichkolwiek wyliczeń wpływu rebalansingu na wyniki, wyliczone modelowo na podstawie przeszłych danych. Innymi słowy "back-testy" sobie, a rynek sobie. Prosimy o Wasz komentarz do tej kwestii, tj. na jakiej podstawie twierdzicie Państwo, że Wasz sposób rebalansowania portfeli z zasady powiększa wyniki?**

Nie nazwalibyśmy tego elementem akcji promocyjnej. Po prostu ktoś zbadał nasze wyniki z i bez rebalansingu i wyszło, że historycznie dodają one do wyniku (w portfelach z przeważającym udziałem akcji) 0,45 punktu procentowego rocznie. A na przykład w konkurencyjnych narzędziach robo (jak Aion) nie dodają nic. I tylko na tej podstawie twierdzimy, że „daje więcej do wyniku”. Wiemy, że głównym celem rebalansingu jest trzymanie odpowiedniego ryzyka portfela, a nie tworzenie zysku, ale traktujemy to jako bardzo przyjemny efekt uboczny naszej strategii. Twierdzimy, że nasz sposób rebalansowania historycznie powiększał zyski, a nie że z zasady powiększa zyski (**jak gdzieś jest tak napisane, bardzo prosimy o informację, zmienimy to**).

FBO: Dzięki za komentarz. Sama liczba artykułów i wzmianek o rebalansingu w Waszych tekstach, bądź tekstach zewnętrznych potwierdzałyby jednak tezę, że to jest istotny element Waszego marketingu/promocji. Odpowiadając na pogrubiony fragment powyżej, w naszym odczuciu jest spora różnica w przedstawieniu, że „wg modelu historycznie rebalansing zwiększał wyniki” a „rebalansing zwiększa wyniki”. Poniżej wskazujemy fragmenty, które wg nas pokazują dodatkowe zyski z rebalansingu jako regułę, a nie jako historyczny efekt i coś niepewnego w przyszłości:

- „Długoterminowe pomiary pokazują, że regularny rebalansing portfela powoduje wzrost jego wartości od 0,35% do 0,5% rocznie w porównaniu z portfelem bez rebalansingu. „

<https://www.finax.eu/pl/o-nas/czesto-zadawane-pytania-faq>

- Nagłówek „Dlaczego rebalansing zwiększa zysk?” w artykule

<https://www.finax.eu/pl/blog/dlaczego-rebalancujemy-portfele>

- „0,45 punktu procentowego – tyle przeciętnie dodaje do Twojego rocznego wyniku przyjęty przez Finax algorytm rebalansowania w portfelu z przeważającym udziałem akcji. „

<https://www.finax.eu/pl/blog/rebalansowanie-finax-pod-lupa-blogerow>

- „Poprzez rebalansing Finax ogranicza spadek wartości inwestycji średnio nawet o 9,7% w porównaniu do średniej rynkowej oraz zwiększa zyski o średnio 0,47% rocznie w porównaniu z portfelem bez rebalansingu.”

<https://www.finax.eu/pl/dlaczego-finax/zmniejszamy-ryzyko>

**Czy rebalansing powoduje konieczność rozliczenia się z podatku od zysków kapitałowych dla Klientów?**

Tak, rebalansing generuje konieczność rozliczenia się z podatku od zysków kapitałowych z powodu dokonywanych transakcji zakupu/sprzedaży części ETFów.

**Czy stosujecie Państwo ETF z jednostkami wypłacającymi dywidendę? Jeśli tak to, dlaczego oraz jaką politykę reinwestowania Państwo przyjęliście?**

Tak, korzystamy z funduszy ETF akumulujących dywidendę, dlatego nasi klienci nie muszą płacić podatków od wypłacanej dywidendy. Dywidendy reinwestowane są w fundusz ETF, co przekłada się na wzrost ceny ETFu.

**Czy stosujecie Państwo hedging walutowy?**

Finax nie stosuje hedgingu walutowego w funduszach ETF akcyjnych, aczkolwiek jest on zastosowany w funduszach ETF obligacyjnych. Mówimy o hedgingu do EUR.

**Jakie są historyczne wyniki strategii w ujęciu 1M,3M,6M, 12M, 2021YTD, 2020, Since Inception?**

Załączmy plik z wynikami



**Czy wyniki strategii są na bieżąco porównywane do benchmarków (jakich)? Jakie kryteria oceny efektywności inwestycji przyjęliście Państwo w swoim procesie inwestycyjnym?**

Nie na bieżąco. Naszym punktem odniesienia może być MSCI ACWI NTR. Jediną oceną naszej skuteczności jest fakt, że zwroty rynkowe reprezentują maksymalną masową stopę zwrotu, jaką może uzyskać inwestor detaliczny. Jest to regularnie potwierdzane przez statystyki porównujące pasywne inwestowanie z aktywnymi.

**Czy portfele zawierają część płynnościową, tj. czy wpłaty są alokowane w 100% w ETFy? Jeśli nie to prosimy o podanie Państwa polityki inwestycyjnej w tym zakresie.**

Na kontach klientów zostawiamy niewielką część środków w gotówce (od 1,5% do minus 0,5%). Ze środków tych pobieramy opłatę za zarządzanie - ta jest naliczana codziennie jako 0,012 razy kwota na koncie w aktualny dzień, podzielone przez 365 dni i pobierana pod koniec miesiąca. Robimy to dlatego, że jeśli nie zostawilibyśmy żadnej gotówki, to raz na miesiąc/raz na kwartał musielibyśmy sprzedać część inwestycji klienta, aby pobrać opłatę. To spowodowałoby, że klient musiałby zapłacić podatek co roku. Zostawiając niewielką część gotówki na koncie możemy zatem pobierać opłatę nie sprawiając, że nasz klient musi płacić podatek co roku. Drugi (ważniejszy) powód, dla którego zostawiamy małą część środków w gotówce jest fakt, że potrzebujemy bufora na wypadek, gdyby w trakcie zakupów ceny na giełdzie szybko się zmieniły (wzrosły).

**FBO: Ujemna pozycja gotówkowa sugerowałaby lewarowanie – prosimy o rozwinięcie jak jest to możliwe i w jakich sytuacjach dochodziło do ujemnej pozycji gotówkowej?**

Nie nazwałbym tego lewarowaniem. Chodzi o to, że z tej gotówki pobieramy opłatę za zarządzanie. Jeśli klient nie dopłaca do portfela, to gotówka się kurczy (łatwo policzyć po jakim czasie wyniesie zero, dla danej opłaty rocznej za zarządzanie). Gdy klient dalej nie dopłaca, może dojść do sytuacji, że gotówka jest ujemna (jest nam winien za zarządzanie). W momencie, gdy poziom ten wyniesie 0,5% wartości portfela, robot sprzeda część portfela, by uzupełnić stan gotówki do wyjściowego poziomu.

## **PLANY ROZWOJOWE**

**Czy FINAX ma plany poszerzyć usługę robodoradztwa o konta IKE i IKZE? OIPE?**

W niedalekiej przyszłości planujemy rozszerzyć naszą usługę robodoradztwa o konto OIPE. Chcemy być jednymi z pierwszych na polskim rynku. Przepisy („dom maklerski ma centralę w Polsce”) uniemożliwiają nam samodzielne dostarczanie produktów IKE i IKZE. Nie wykluczamy współpracy w tym zakresie z polskimi partnerami.

**Jakie usprawnienia/nowe usługi w zakresie inwestycji planujecie Państwo na 2022r.?**

W pierwszej kolejności zamierzamy wprowadzić naszą nową aplikację, która pomoże klientom w zarządzaniu finansami osobistymi (aplikacja PFM). Lada chwila zaczniemy też działać jako oddział w Polsce. Ważnym krokiem będzie też wspomniane wyżej OIPE. Pracujemy też nad nowymi portfelami dla polskich klientów. To wszystko plany na pierwsze półrocze tego roku.