

# WIG20dvp

## Najważniejsze cechy indeksu WIG20dvp

WIG20dvp to nowy typ indeksu na GPWB. Należy on do tzw. indeksów dywidend i jest obliczany tylko i wyłącznie na podstawie dochodów z dywidend pieniężnych wypłacanych przez spółki wchodzące w skład indeksu WIG20. W obliczeniach nie uwzględnia się cen transakcji akcjami, jak również innych niż dywidenda dochodów z akcji np. dochodów z tytułu praw poboru. Z tego względu indeks WIG20dvp różni się zasadniczo od pozostałych indeksów obliczanych przez GPWB, czyli indeksów cenowych oraz indeksów dochodowych.

Przypomnijmy: indeksy cenowe obliczane są wyłącznie z wykorzystaniem cen transakcji akcjami wchodzącymi w skład portfela danego indeksu. Nie pokazują jaki wpływ na wartość tego portfela mają dochody z tytułu dywidend czy praw poboru. Jednym z indeksów cenowych jest indeks WIG20.

Indeksy dochodowe, w odróżnieniu od cenowych, są obliczane nie tylko z wykorzystaniem cen transakcji akcjami, ale również dochodów z tytułu dywidend oraz praw poboru. Metodologia indeksu zakłada reinwestycję tych dochodów ponownie w akcje. Wartość indeksu uwzględnia wszystkie dywidendy oraz prawa poboru, jakie miały miejsce na spółkach indeksu od początku jego kalkulacji. Jednym z indeksów cenowych jest indeks WIG20TR.

Indeks WIG20dvp pokazuje dochody jakie inwestor osiąga z tytułu dywidend wypłacanych przez spółki z indeksu WIG20. Reprezentuje tą część inwestycji, w której inwestor po otrzymaniu kolejnych dywidend zachowuje je w portfelu i nie reinwestuje. Wartość indeksu WIG20dvp pod koniec roku pokazuje łączne dywidendy otrzymane przez inwestora w całym roku.

Poniższa tabela prezentuje porównanie indeksów WIG20dvp (indeks dywidend), WIG20 (indeks cenowy) oraz WIG20TR (indeks dochodowy). Zawiera zestawienie danych, na podstawie których obliczane są wartości tych indeksów.

|          | Ceny transakcji akcjami | Dochody z tytułu dywidend | Dochody z tytułu praw poboru |
|----------|-------------------------|---------------------------|------------------------------|
| WIG20dvp | nie                     | tak*                      | nie                          |
| WIG20    | tak                     | nie                       | nie                          |
| WIG20TR  | tak                     | tak**                     | tak**                        |

\* Uwzględnia dochody z tytułu dywidend z jednego roku. Dochody te nie są reinwestowane.

\*\* Uwzględnia wszystkie dochody od początku kalkulacji indeksu (nie są to dochody z jednego roku). Dochody te są reinwestowane w portfel akcji

Indeks WIG20dvp jest indeksem pochodnym do indeksu WIG20 i bazuje na portfelu akcji oraz innych parametrach określonych dla indeksu WIG20.

## Co można odczytać z indeksu WIG20dvp?

Wartości indeksu WIG20dvp są prezentowane w postaci punktów indeksowych identycznie jak dla pozostałych indeksów giełdowych. Ponieważ punkty indeksowe dla indeksów dywidend odnoszą się do dywidend określonego indeksu, dlatego określa się je mianem punktów dywidendowych. Punkty dywidendowe to po angielsku dividend points – ang. skrót dvp.

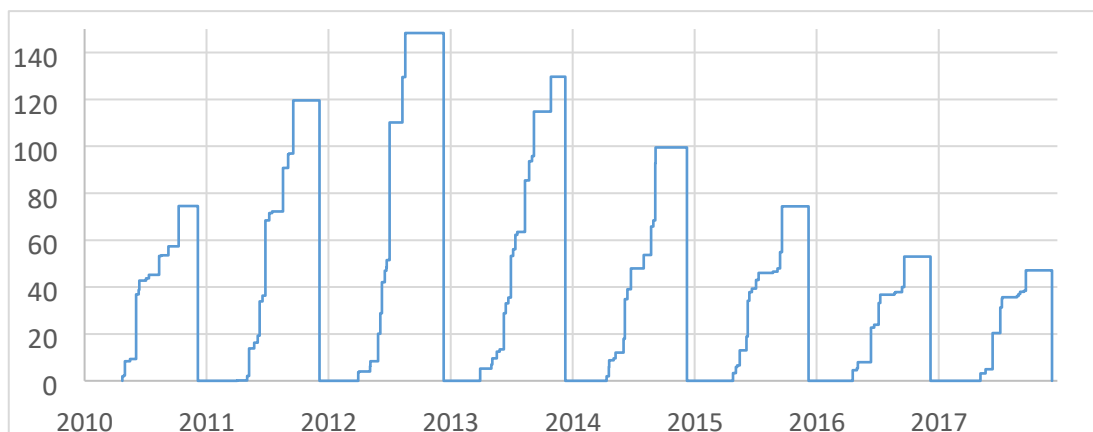
Aby zrozumieć, w jaki sposób z wartości indeksu WIG20dvp można odczytać informację o dywidendach, przeanalizujmy następujący przykład. Wyobraźmy sobie, że indeks WIG20 nie jest indeksem, a jedną z wielu akcji notowanych na GPWB. Załóżmy, że na początku roku kurs naszej wirtualnej akcji wynosi 2000 zł, jako odpowiednik 2000 punktów indeksowych dla indeksu WIG20. Jeżeli na koniec roku wartość indeksu WIG20dvp wyniesie 40 punktów oznacza to, że nasze akcje wypłaciły w danym roku dywidendę wysokości 40 zł. Inwestycja 2000 zł przyniosła 40 zł przychodu

z tytułu dywidendy. Stopa zwrotu wyniosła 2% (40 zł / 2000 zł). Tak w pewnym uproszczeniu należy rozumieć czym są wartości indeksu WIG20dvp.

## Zmiana wartości WIG20dvp w ciągu roku

Indeks WIG20dvp pokazuje dywidendy wypłacane przez spółki z indeksu WIG20 w danym roku i nie kumuluje dywidend z lat poprzednich. To oznacza, że pod koniec każdego kolejnego roku kalendarzowego indeks ten jest zerowany, tak aby z początkiem roku zliczał dywidendy od nowa. Zerowanie następuje na pierwszej sesji giełdowej po trzecim piątku grudnia. Po operacji indeks przyjmuje wartość zero i z taką wartością jest publikowany do czasu, aż pierwsza spółka z indeksu WIG20 wypłaci dywidendę. Indeks rośnie następnie w ciągu roku w miarę jak kolejne spółki wypłacają dywidendę. Należy pamiętać, że wartość indeksu WIG20dvp odzwierciedla wszystkie dywidendy na spółkach z indeksu WIG20, które do danej chwili miały ustalony ostatni dzień notowania z prawem do dywidendy (dywidendy skumulowane). Z tego powodu wartość tego indeksu zawsze rośnie i nigdy nie spada (za wyjątkiem corocznego zerowania). Pod koniec roku (w trzeci piątek grudnia lub, jeżeli w tym dniu nie było sesji, wówczas w ostatnim dniu sesyjnym przed trzecim piątkiem grudnia) WIG20dvp pokazuje łączne dywidendy wypłacone przez spółki WIG20 w danym roku.

Poniższy wykres prezentuje wartości indeksu WIG20dvp w latach 2010 - 2017. Na wykresie widać dwie charakterystyczne cechy indeksu: coroczne zerowanie oraz jedynie możliwy wzrost jego wartości (wynikający z kumulacji dywidend w ciągu roku).



## Kiedy i jakie dywidendy są uwzględniane w WIG20dvp

Dywidenda jest uwzględniana w indeksie w dniu sesyjnym, w którym po raz pierwszy akcje są notowane z oznaczeniem „bez dywidendy”. Pamiętajmy zatem, że dywidenda jest uwzględniana w indeksie nie w dniu jej wypłaty, ale wcześniej.

W kalkulacji uwzględnia się wyłącznie zwykłe dywidendy pieniężne, w tym również:

- zaliczki pieniężne na poczet przewidywanej dywidendy,
- dywidendy warunkowe - dywidendy, których wypłata uzależniona jest od zdarzenia przyszłego i niepewnego, ale wyłącznie w przypadku jeżeli dzień sesyjny, w którym akcje będą notowane z oznaczeniem „bez dywidendy” będzie przypadał po dniu, w którym emitent akcji podejmie decyzję o wypłacie dywidendy (po dniu ziszczenia się warunku wypłaty dywidendy).

### Zastrzeżenie prawne

Niniejsza ulotka została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna ani oferty sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów finansowych. Ulotka nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiejkolwiek usługi. GPWB nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte z wykorzystaniem informacji zawartych w niniejszej ulotce.