



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

ETF - czyli kup sobie indeks



Definicja

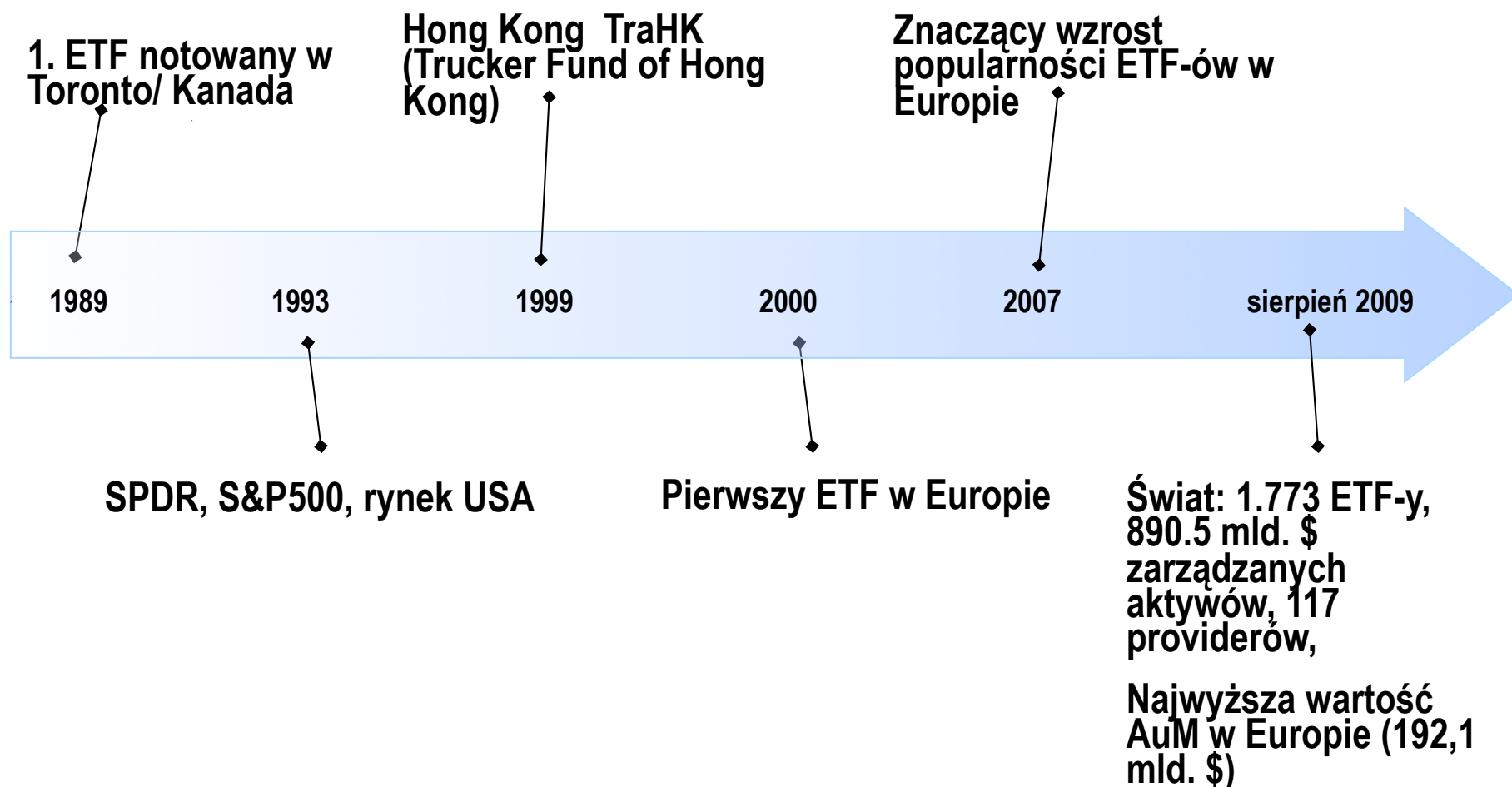
ETF:

- *Otwarty fundusz indeksowy charakteryzujący się możliwością stałej kreacji i umarzania jednostek, notowany na giełdzie, prosty, przejrzysty, o dużej płynności, zgodny z wymogami UCITS III (dyrektywa europejska dot. funkcjonowania funduszy otwartych)*
- **E**asy to use, **T**ransparent, **F**lexible
prosty w użyciu, przejrzysty, elastyczny

Czym są ETF-y?

- Instrumenty finansowe notowane na giełdzie
- Fundusze indeksowe
- Zarządzane pasywnie
- Posiadają emitenta
- Cel: jak najdokładniejsze odwzorowywanie zachowania danego indeksu

Historia i terażniejszość



Kto inwestuje w ETF-y?

- Inwestorzy instytucjonalni, m.in.:
 - Fundusze emerytalne
 - Firmy ubezpieczeniowe
 - Przedsiębiorstwa
 - Asset-Management
 - Private Banking
- Inwestorzy indywidualni

Powody zainteresowania ze strony inwestorów

- Naśladowanie indeksu
- Rynek wtórny – notowanie na giełdzie
- Animatorzy i wąskie spready
- Prostota i przejrzystość inwestycji
 - publikacja ceny w czasie rzeczywistym
 - znany skład indeksu
- Niskie opłaty za zarządzanie
- Możliwe różnorodne strategie inwestycyjne i dywersyfikacja portfela
- Możliwość „grania na spadki” – Short ETF
- Możliwość inwestycji w rynki trudnodostępne

ETF vs. kontrakt terminowy na indeks

ETF	Kontrakt terminowy
Rynek kasowy	Rynek terminowy
Odzwierciedla aktualną wartość indeksu	Odzwierciedla oczekiwania dotyczące wartości indeksu w przyszłości
Naśladuje wynik indeksu	Wykorzystanie dźwigni finansowej
Brak depozytów	Wymagane depozyty
Wypłata dywidendy	Brak wypłaty dywidendy

ETF vs. typowy fundusz inwestycyjny otwarty

ETF	FIO
Rynek wtórny	Brak rynku wtórnego
Zarządzanie pasywne	Zarządzanie aktywne
Niska opłata za zarządzanie	Wysoka opłata za zarządzanie
Możliwe natychmiastowe kupno/ sprzedaż po cenie „iNAV”	Kupno/sprzedaż po cenie zamknięcia jednostek publikowanej następnego dnia
Brak opłat za wejście i wyjście	Opłata za wejście i wyjście (przedwczesne umorzenie)

ETF vs. kontrakt terminowy vs. FIO

	ETF	kontrakt terminowy	FIO
Handel	ciągłe, w czasie trwania sesji giełdowej	ciągłe, w czasie trwania sesji giełdowej	raz na dzień
Publikacja składu portfela	w każdym dniu sesyjnym	-	np. co miesiąc, pół roku
Strategie long/short	long/short	long/short	long
Ryzyko kredytowe	brak	brak	brak
Minimalna wielkość inwestycji	1 jednostka	różnie	różnie
Koszt kupna/sprzedaży	koszt transakcji (rynek kasowy)	koszt transakcji (rynek terminowy)	provizja przy zakupie/umorzeniu

Zalety (1)

- Prostota (notowane jak akcje)
- Przezroczystość ceny (publikowane w serwisach ekonomicznych)
- Wysoka płynność (animatorzy)
- Niskie koszty (prowizje BM oraz opłata za zarządzanie)
- Inwestycja możliwa już od jednej jednostki

Zalety (2)

- Niski koszt wejścia w inwestycję
- Możliwość ciągłego handlu na giełdzie
- Niski „Tracking Error” (błąd replikacji, odchylenia, odwzorowania, naśladowania)
- Możliwa pożyczka papierów wartościowych
- Brak ryzyka emitenta

Ryzyko

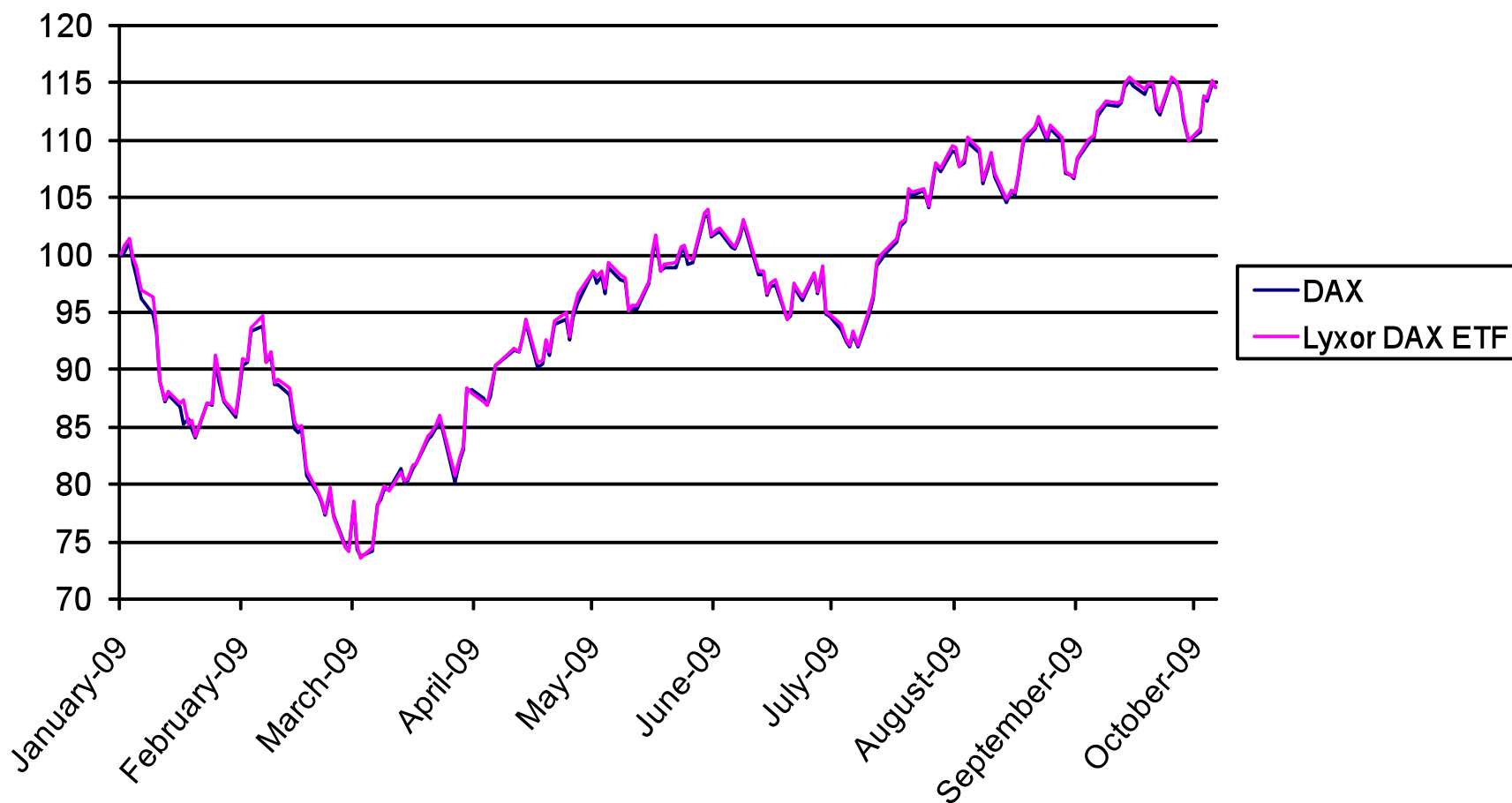
- Ryzyko rynkowe
 - Niekorzystne ruchy indeksów
 - Ograniczone do wielkości inwestycji
 - Mniejsze niż w przypadku pojedynczej inwestycji w akcje, dzięki dywersyfikacji indeksu

Instrumenty bazowe

- Indeksy krajowe
 - Indeksy blue-chipów
- Indeksy międzynarodowe
- Indeksy tematyczne
- Indeksy strategiczne
 - Indeksy „Lev”
 - Indeksy „Short”
- Indeksy obligacyjne
- Indeksy rynku pieniężnego
- Indeksy rynku towarowego

LYXOR DAX ETF vs. indeks DAX

DAX vs Lyxor DAX ETF



Kupno / sprzedaż ETF-ów

- Rynek wtórny / giełda
 - Prowizja maklerska + spread
 - Opłata za zarządzanie odejmowana od wartości ETF-u „pro rata temporis” (proporcjonalnie do upływu czasu)
- Autoryzowany uczestnik rynku
 - Podpisana umowa z emitentem ETF-a
 - Opłata w domu maklerskim oraz opłata za tworzenie/umorzenie
 - Transakcje na rynku pierwotnym - raz dziennie, po cenie NAV
 - Minimalna wartość transakcji

Strategie inwestycyjne

- Zarządzanie płynnością
- Alokacja aktywów
- Operacje taktyczne
- Rynkowo neutralne
- Zarządzanie przejściowe

Co potrzeba inwestorowi?

- Chęć „kupienia indeksu/rynku”
- Rachunek w biurze maklerskim
- Zainteresowanie rynkiem
- Chwila czasu
- Parę złotych

Proszę pamiętać...

- Otwarty fundusz indeksowy
- Odzwierciedla zmiany indeksu
- Prosty, przejrzysty instrument finansowy
- Handel jak akcjami
- Notowany na giełdzie
- Płynny - ma animatorów
- Instrument rynku kasowego
- Zarządzany pasywnie
- Niskie koszty

„...kup sobie indeks...”