



AKO SI VYBRAŤ ETF

Pokračovanie sprievodcu pre investorov a sporo-investorov

OBSAH

AKO SI VYBRAŤ KVALITNÉ ETF	2
#1 Kritérium (Veľkosť a Likvidita)	2
#2 Kritérium (Total Expense Ratio).....	3
#3 kritérium (Replikácia).....	4
#4 Kritérium (Dividendy a akumulácia).....	5
#5 Kritérium (História).....	5
#6 Kritérium (Kurzové riziko).....	6
KDE HĽADAŤ ETF	6
AKO VYHĽADAŤ ETF V TWS	7
ČO JE TO ETF?.....	9
Čo je to ETF?.....	10
Ako vzniká ETF?	10
Aké sú výhody a nevýhody ETF?	12
Riziká ETF.....	13
Metóda replikácie ETF	15
Dividendy a ich distribúcia, akumulácia.....	15
Férová cena a NAV, iNAV	16
Pôžička a úrok	16
Pomer nákladov (Expense ratio)	17
Poplatky a náklady ETF.....	17
Intradenné obchody s cennými papiermi a obmedzenia.....	17

Prehlásenie

Spoločnosť TRIM Broker, s.r.o. a ani autor tohto materiálu nezodpovedá za úplnosť alebo správnosť tu uvedených informácií. Informácie tu uvedené slúžia výlučne na vzdelávacie účely, nemôžu sa preto chápať ako investičné poradenstvo alebo marketingové oznámenie.

AKO SI VYBRAŤ KVALITNÉ ETF

Tento krátky sprievodca prevádza investorov nami odporučenými kritériami pre výber vhodného ETF do svojho portfólia.

#1 KRITÉRIUM (VEĽKOSŤ A LIKVIDITA)

Čím je veľkosť ETF fondu väčšia, tým vyššiu likviditu má a tým lepšie obchodné podmienky v každom čase poskytuje (spred).

Spred je rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou ETF v čase jeho nadobudnutia alebo predaja. Spolu s komisiou predstavujú náklad za transakciu s ETF = transakčné náklady.

Cieľom každého investora je dosahovať čo najnižšie transakčné náklady. Zatiaľ čo komisia býva fixná, spred variuje podľa aktuálnej likvidity (ponuky a dopytu po danom ETF v príslušnom čase).

Odporúčame voliť ETF, ktorých veľkosť presahuje 50, ideálne však 100 mil. USD alebo EUR.

Veľkosť fondu sa meria podľa ukazovateľa Assets Under Management (celkový objem aktív, ktoré fond spravuje pre investorov). Niekedy sa uvádza ako „Fund size“.

Vo všeobecnosti ETF fondy s veľkosťou nižšou ako 50 mil. USD disponujú menším denným objemom transakcií „Daily Volume“, t.j. nižšej likvidite a tým väčším spredom.

#2 KRITÉRIUM (TOTAL EXPENSE RATIO)

Total Expense Ratio (ďalej iba „TER“) predstavuje celkové náklady, ktoré si každý rok účtuje správca ETF za jeho správu. Tieto náklady sa odpočítavajú od hodnoty fondu (NAV), znižujúc tak jeho výkonnosť.

Prečo sú tieto poplatky dôležité? Takéto náklady znižujú nielen ročnú výkonnosť, ale pri dlhodobej držbe významne znižujú efekt „zloženého úroku“.

Ukážme si to na jednoduchom príklade s použitím konštantného ročného výnosu 4% p.a. a počiatočnom vklade 100 Eur bez výberu výnosu alebo istiny po dobu najbližších 10 rokov.

V prvom roku nám týchto 100 Eur prinesie výnos 4%, t.j. v absolútnej hodnote 4 Eur, ktoré sa spolu s počiatočnou investíciou reinvestujú, čím v druhom roku dosahujeme absolútny výnos 4,16 EUR, v treťom 4,33 EUR, štvrtom 4,5 Eur atď. Napriek konštantnému úročeniu absolútny výnos exponenciálne narastá.

Týmto zloženým úročením tak dosiahneme o desať rokov výnos nie 40 EUR ale o viac ako 20% vyšší, 48 EUR.

Preto snahou každého dlhodobého investora je investovať do ETF s čo najnižšími celkovými nákladmi a tým i najnižším TER.

Odporúčame voliť ETF s „TER“ ideálne pod úroveň 0,5% p.a. za predpokladu, že takéto ETF je pasívne.

Priemerný „TER“ najväčších ETF fondov predstavuje 0,44 % p.a. , zatiaľ čo priemerné správcovské poplatky u podielových fondov sú značne nad 2% p.a. Nehovoriac o ďalších poplatkoch, ako napr. za vstup/výstup z podielového fondu.

Na rozdiel od aktívne riadených podielových fondov, drvivá väčšina ETF fondov je pasívne riadených (správca fondu nemení zloženie ETF), pretože je ich správa podstatne lacnejšia.

#3 KRITÉRIUM (REPLIKÁCIA)

Cieľom každého ETF je replikovať index (alebo výkonnosť podkladového aktíva) s čo možno najvyššou koreláciou a pri najnižších nákladoch. ETF využívajú na tento účel viacero metód replikácie.

Klasickou metódou je **fyzická replikácia**. Tá znamená, že ETF drží priame nástroje podkladového aktíva. Pri akciových indexoch sú nimi jednotlivé akcie indexu, pri komoditách sa môže jednať i o fyzickú držbu príslušnej komodity.

Pre dlhodobých investorov odporúčame voliť ETF s fyzickou replikáciou.

ETF s fyzickou replikáciou môžu ďalej poskytovať tzv. úplnú replikáciu alebo sampling/napodobňovanie. Úplná fyzická replikácia znamená, že takýto fond nakupuje všetky akcie sledovaného indexu, čím výkonnosť takéhoto ETF pomerne dobre kopíruje výkonnosť sledovaného indexu.

Na druhej strane ETF s metódou "sampling" fyzickej replikácie nakupuje len istú časť akcií sledovaného indexu (z dôvodu snahy o znížovanie nákladov za ich obstaranie). Pri takýchto ETF odporúčam odsledovať historickú výkonnostnú koreláciu so sledovaným indexom.

Môže sa preto stať, že výkonnosť takýchto ETF je vyššia alebo nižšia ako výkonnosť sledovaného indexu a vzniká tak potom tzv. "tracking error".

Špecifickou metódou replikácie je syntetická. Takéto ETF napodobňuje výkonnosť podkladových aktív pomocou nákupu derivátov (swapy, futures, opcie a podobne). Ich riziká sú veľmi rozsiahle, vyžadujú od investora podstatne väčšie znalosti.

#4 KRITÉRIUM (DIVIDENDY A AKUMULÁCIA)

Dividendy, ktoré ETF dostáva z nakúpených akcií, môže svojim investorom priamo vyplácať (distribúovať), alebo ich akumulovať a dokupovať ďalšie akcie v portfóliu (zvyšovať tak NAV).

Investori vyhľadávajú zväčša tie ETF fondy, ktoré tieto dividendy akumulujú a reinvestujú. Má to pre nich viacero výhod. Dividendy, ktoré ETF priamo reinvestuje a investorom nevypláca, nespádajú pod prípadné dodatočné daňové zaťaženie investora.

Pre dlhodobých sporo-investorov odporúčame voliť ETF, ktoré dividendy akumulujú.

Tou podstatnou výhodou reinvestície dividend je ich mohutný vplyv na budúcu hodnotu ETF a teda nášho výnosu. Ich reinvestovaním významne umocňujeme spomínaný efekt „zloženého úročenia“, ktorý je pre dlhodobých investorov a sporiteľov kritickým faktorom ich úspechu.

#5 KRITÉRIUM (HISTÓRIA)

Správca ETF fondu sa môže kedykoľvek rozhodnúť ukončiť poskytovanie ETF. Nie je to pre investora žiadna tragédia, nakoľko je v takom prípade za držané podiely vyplatený, no zbytočne to núti investorov celé portfólio reinvestovať do nových ETF a tým platiť transakčné poplatky za ďalší nákup.

Odporúčame vyberať etablované ETF s minimálne 3 ročnou históriou.

Najviac ukončených ETF fondov je v období prvých dvoch až troch rokov ich životnosti. Najčastejším dôvodom je nezáujem investorov o tento fond a tak neefektívnosť jeho správy. Z toho dôvodu odporúčame pre dlhodobé zámery vyberať stabilizované ETF fondy s minimálne 3 a viac ročnou históriou.

#6 KRITÉRIUM (KURZOVÉ RIZIKO)

Akcie/ETF nadobúdané v zahraničnej mene môžu vo výsledku významne ovplyvniť celkovú výkonnosť portfólia v domácej mene. Pre dlhodobých investorov preto odporúčame nadobúdať ETF, ktorých výkonnosť (majetok) je naviazaná na zahraničnú menu, cez tzv. menovo zaistené ETF (EUR hedged).

KDE HĽADAŤ ETF

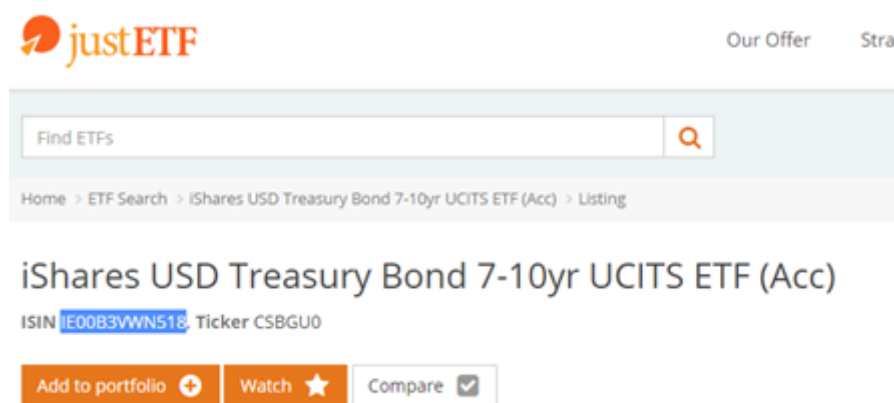
Vyhľadávať vhodné ETF možno prostredníctvom širokého spektra bezplatných i spoplatnených vyhľadávačov. Toto je zoznam tých, ktoré našim klientom odporúčame:

- 1) JustETF.com <https://www.justetf.com/uk/find-etf.html>
Na tejto stránke nájdete všetky ETF fondy spĺňajúce európske požiadavky pre burzovo obchodované fondy (UCITS). Väčšina dôležitých informácií je poskytovaná bezplatne.
- 2) ETF.com <http://www.etf.com/etfanalytics/etf-finder>
Tento ETF vyhľadávač sa sústreďuje na všetky ETF s výnimkou tých európskych (UCITS). Tento vyhľadávač ponúka i svoje hodnotenie kvality zvoleného ETF na základe ich vlastných hodnotiacich kritérií.
- 3) ETFdb.com <http://etfdb.com/screener/>
Obsahuje väčšinu obchodovateľných ETF, no z európskych UCITS ETF, no väčšina doplňujúcich informácií je spoplatnená.

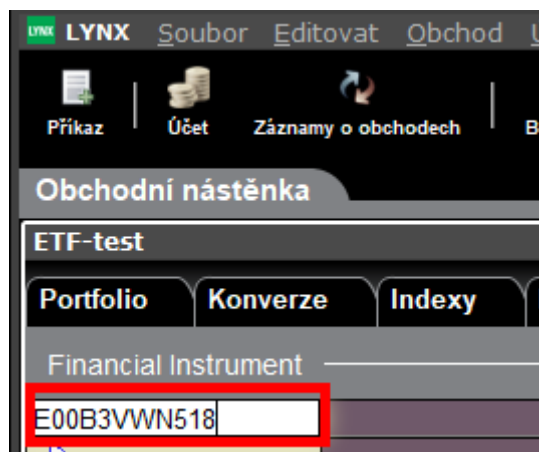
AKO VYHLADAŤ ETF V TWS

Vybrané ETF treba nájsť v platforme TWS. Ich ticker sa nie vždy zhoduje s označením, ktoré používa Interactive Brokers. Zaručený spôsob vyhľadania akcií alebo ETF v platforme TWS je prostredníctvom ISIN.

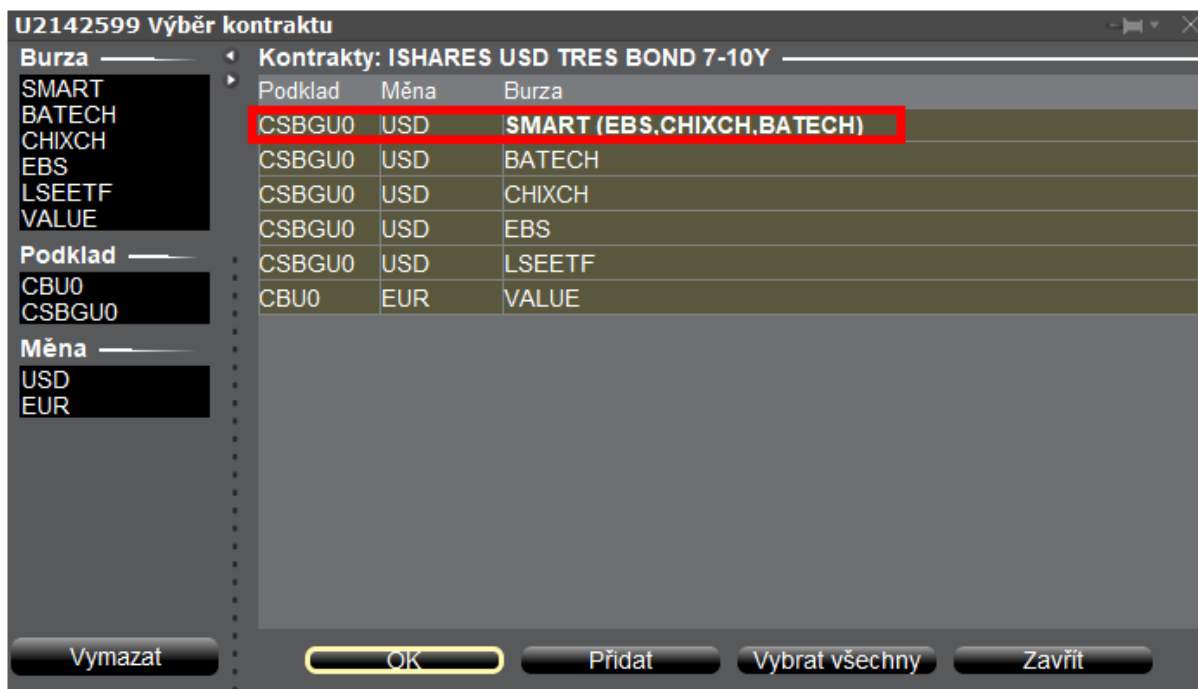
ISIN je unikátne číslo každého cenného papiera. Nachádza sa v prospekte cenného papiera (ETF). Túto informáciu však možno nájsť i na stránkach voľne dostupných ETF screenerov. Napr. justETF.com



Takýto ISIN stačí následne vpísať do quote monitora v platforme TWS a stlačiť ENTER:



TWS zobrazí tabulku so zoznamom bůrz, na ktorých sa príslušné ETF s daným ISINom obchoduje:



Z nej si už možno ľahko vybrať burzu, na ktorej sa nami hľadané ETF obchoduje podľa preferencie burzy a meny, v ktorej sa na danej burze príslušné ETF kótuje (obchoduje). Za predpokladu, že správca príslušného ETF takýto fond poskytuje aj v iných menách.

Pokiaľ ste vybrali menu žiadaného ETF, systém ponúkne ako prvý v poradí „SMART“ routing. Ten vyberie automaticky najvhodnejšiu burzu podľa poplatkov a likvidity.

Bez ohľadu na to, na akej burze príslušné ETF obchodujete, viažu sa naň poplatky podľa kótovanej meny. Ak sa preto jedná o ETF v USD, poplatky sa zhodujú s tými, aké sú aplikované pre americké burzy (0,01 USD kus, minimálne však 5 USD). Ak v EUR, potom je poplatok 0,12% z objemu, minimálne však 6 EUR na obchod. Bez ohľadu na burzu, na ktorej sa obchod cez SMART routing vykoná.

ČO JE TO ETF?

Rýchle linky:

[Čo je to ETF](#)

[Ako vzniká ETF](#)

[Výhody a nevýhody ETF](#)

[Riziká ETF](#)

[Replikácia](#)

[Dividendy \(akumulácia, distribúcia\)](#)

[Nav, iNav](#)

[Pôžička a úrok \(maržový účet\)](#)

ČO JE TO ETF?

ETF je označenie pre Exchange Traded Funds (burzovo obchodovaný fond). Jeho tvorcom je fond, ktorý má zväčša právnu formu Otvoreného fondu (Open end fund), Investičný trust (Unit investment trust – UITs), Grantový trust (Grantor trust), alebo Limited partnerships (LPs).

Jeho cieľom je kopírovať cenu podkladového aktíva, na ktorý ETF fond znie. Môžu ním byť akcie, indexy, komodity, meny, úrokové sadzby, emisné kvóty, počasie alebo ich kombinácie. ETF sa môžu špecializovať na určitý sektor, krajinu alebo určitý trh či segment trhu.

Jeho podstatnou výhodou je, že ho možno obchodovať na burze rovnako ako akékoľvek iné akcie. Nemá expiráciu a nelimituje, na rozdiel od podielových fondov, investora ho odpredať alebo dokúpiť kedykoľvek sa tak rozhodne.

V neposlednom rade, poplatky pri investovaní do ETF sú často rádovo nižšie od poplatkov za investície do podielových fondov.

Vhodné sú preto tak pre dlhodobých investorov ako aj na účely zaist'ovania kurzových rizík, ktorým sa investori vystavujú investovaním do iných finančných nástrojov v rozličných menách.

AKO VZNIKÁ ETF?

Spôsob, akým ETF vzniká si najlepšie predstaviť na najväčšom ETF fonde, kopírujúcom kurz EUR.USD, s názvom CurrencyShares Euro Trust (symbol: FXE).

Jeho tvorcom je grantový trust, ktorý vkladá na svoj depozitný účet fyzické eurá za nadobudnuté americké doláre, čím cena tohto ETF verne kopíruje kurz EUR.USD.

Aby mohol byť tento fond emitovaný na najväčšej ETF burze sveta (ARCA - spadajúca do skupiny NYSE Group), osloví tvorca tohto ETF niektorých z autorizovaných participantov (AP). AP sú veľké banky a tvorcovia trhu..v jednoduchosti niekto s mamuťou nákupnou silou.

Je úlohou AP, aby nadobudol podkladové aktíva, ktoré chce príslušné ETF držať. V prípade FXE to budú fyzické depozity v EURách v stanovenom objeme.

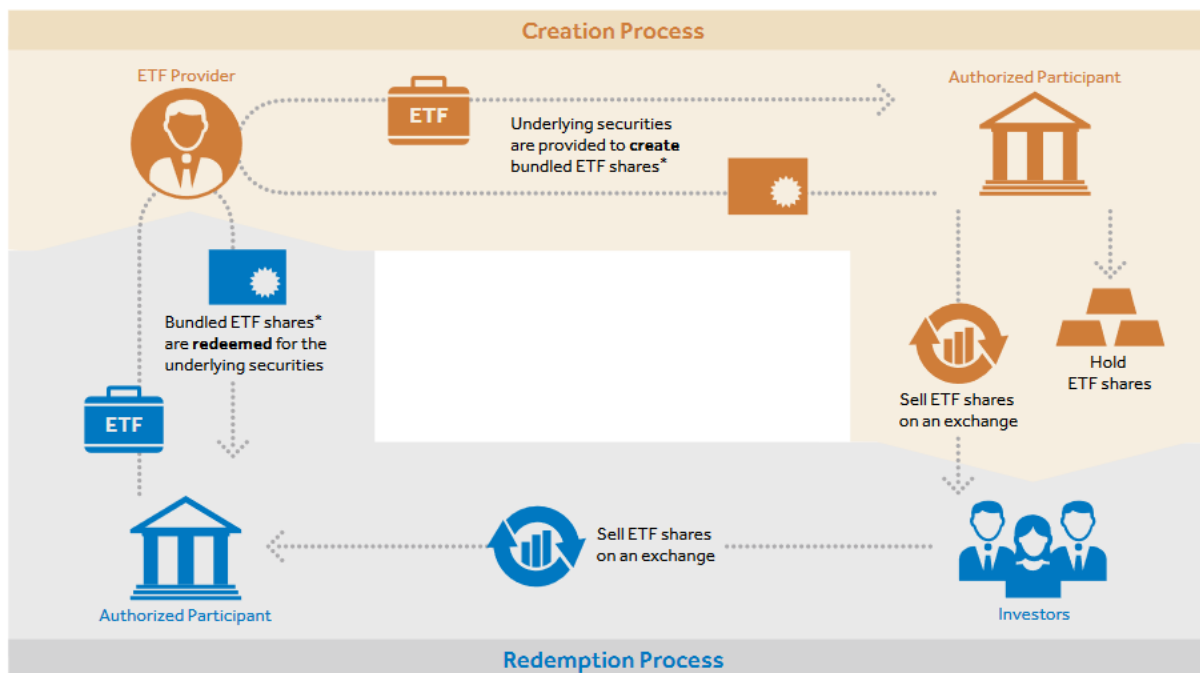
Na oplátku za to mu tvorca ETF poskytne adekvátny počet jeho akcií, zodpovedajúci ním nakúpeného objemu podkladových aktív (eur). Treba brať na zreteľ, že tvorca ETF emituje svoje akcie v blokoch, zložených zväčša z viac než 50tis. kusov akcií.

Akonáhle burza akcie príslušného ETF fondu prijme na obchodovanie na svojom regulovanom trhu, každý z nás môže tieto ETF akcie nakupovať alebo predávať.

Keďže takýto dopyt vedie k rastu ceny ETF nad jeho skutočnú hodnotu podkladových aktív (držaných eur v depozite), je úlohou AP aby na trhu okamžite vykonal arbitrážne intervencie.

Ak je cena ETF na burze dopytom nadhodnotená, AP začne skupovať podkladové aktívum (eurá) a predávať držané akcie ETF. AP touto operáciou cenu ETF späť k svojej férovej cene (hodnoty podkladu fondu). Tomuto procesu sa hovorí aj „redemácia“.

Naopak, ak cena ETF fond vplyvom predajného dopytu klesne pod férovú cenu, AP začne akcie ETF nakupovať a podkladové aktíva predávať. Tomuto procesu sa hovorí „tvorba ETF“.



Zdroj: <http://www.nylinvestments.com/polos/RISWM86g-021766020.pdf>

AP týmito arbitrážami neustále vracia cenu akcií príslušného ETF fondu k férovej cene. Motiváciou mu je prakticky bez rizikový zisk z každej takejto arbitráže.

Férová cena akcií ETF fondu tak napomáha čo možno najtesnejšej korelácii ceny akcií ETF s cenami jeho podkladových aktív.

ETF nám tak ponúka veľké príležitosti dlhodobým investorom, dovtedy odkázaných pre účely dlhodobej držby určitej komodity nakupovať Futures a neustále pozície po expirácii obnovovať, zvyšujúc tak transakčné náklady svojho zámeru.

AKÉ SÚ VÝHODY A NEVÝHODY ETF?

Vznik ETF sa datuje k 90tym rokom, no ich prudký rozmach vidno najmä v poslednej dekáde. ETF mali voči svojim drahým alternatívam zaznamenať enormný nárast v ich obľube. Pred tým, než sa rozhodneme do ETF investovať, ukážme si ich silné ale i slabé stránky.

VÝHODY ETF

- **Intradenná likvidita:** Znamená to, že môžeme nakupovať alebo predávať vybrané ETF kedykoľvek počas obchodného dňa burzy.
- **Nižšie náklady:** nemusí to byť pravidlom, avšak ETF poskytujú výrazne nižšie celkové náklady (total expense ratio) ako konkurenčné podielové fondy. Dôvod je jednoduchý. Za nákupom podielového fondu sa skrýva množstvo administratívy. Pri kúpe akcií ETF túto administratívu vykonáva brokerská spoločnosť, u ktorej máme vedený svoj investičný účet.
- **Transparentnosť:** štruktúra majetku (podkladových aktív) ETF fondu je zverejňovaná na pravidelnej báze. Investor tak vie presne do čoho investuje. Podielové fondy svoju držiteľskú štruktúru zverejňujú kvartálne a to s 30 dňovým oneskorením.
- **Flexibilita:** nakoľko sa ETF obchoduje rovnako ako s akciami, môžeme ich nielen nakupovať ale i predávať na krátko, vypisovať proti nim opcie, alebo ich obstarávať na maržu alebo pôžičku (samozrejme i s príslušnými rizikami z pákovania a zvýšenými nákladmi za pôžičku).
- **Nákladovo efektívna diverzifikácia:** nakoľko v ponuke EETF nájdeme i tie, ktoré sa špecializujú na sektorovú diverzifikáciu, geografickú diverzifikáciu alebo korelačné diverzifikácie, možno tak nákupom jednej akcie takéhoto ETF nahradiť nutnosť nákupu desiatok finančných nástrojov pre dosiahnutie rovnakej diverzifikácie. Pri ETF na FX môže byť takým príkladom ETF UUP (PowerShares DB US Dollar Bullish Fund), ktorý kopíruje rast amerického dolára voči 6 ostatným svetovým menám (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK, CHF) s rozdielnym podielom na celkových aktívach fondu.
- **Dlhodobá investičná alternatíva** - tak ako akcie, aj ETF možno držať vo svojom portfóliu bez časového obmedzenia. Za ich držbu pri tom neplatíme žiadne dodatočné poplatky, predstavujú tak ideálnu voľbu predovšetkým pre dlhodobých investorov.

NEVÝHODY ETF

- **Komisia:** broker si za každý nákup alebo predaj ETF účtuje komisiu za obchod, ktoré celkové náklady navštuje. Dobrou správou pre Vás je, že prostredníctvom nášho partnera Interactive Brokers je tento poplatok na úrovni 0,01 USD za kus akcie EETF,

minimálne však 5 USD za obchod. Znamená to, že už obchodom v objeme nad 500 USD dosahujeme realizačné poplatky pod nami odporúčanú hladinu 1% z investície.

- **Spredy:** keďže obchodujeme s ETF na burze, cena týchto akcií odráža nákupnú i predajnú cenu (spred). Ten tak tvorí súčasť nákladov investora za nadobudnutie akcií v ETF. Dobrou správou je, že veľké a likvidné ETF fondy (akým je i napríklad ETF FXE alebo UUP) majú priemerný spred pod 0,01% z objemu investície.
- **Prémia a Skonto:** nakoľko cena ETF fondu nemusí byť v každom okamihu férová (reálna k podkladovej hodnote fondu NAV – net asset value), môže investor predajom na nadhodnotenej cene (ktorú AP nestihol v danom čase arbitrážou zrovnať k férovej cene NAV) na jednej strane zarobiť, ale i prerobiť ak je cena k NAV v danom čase naopak podhodnotená.
- **Celková likvidita:** napriek tomu, že ETF obchodujeme burzovo, nie všetky ETF môžu byť tak likvidné ako by sme požadovali. Menšia likvidita sa odráža na rozšírených spredoch.

Tak ako podielové fondy ani ETF nie sú bez nevýhod. Napriek tomu nám dokážu ponúknuť solídnu expozíciu za minimálne náklady.

Ak uprednostňujete nízke náklady za správu (expense ratio) a flexibilitu intradenného tradingu, je pre Vás ETF správnu voľbou.

Obávate sa dramatických zmien trhových podmienok, ktoré by mohli výrazne podhodnotiť cenu ETF pod jeho férovú cenu, alebo výrazne navýšiť spredy? V takom prípade by ETF nemali tvoriť väčšinu vášho portfólia.

Netreba však zabúdať na to, že značná časť podielových fondov tvorí svoje portfólio práve z ETF.

RIZIKÁ ETF

Iste, ETF sú v mnohom výnimočným nástrojom. Byť obozretným obchodníkom však vyžaduje znalosť rizík nástrojov, s ktorými obchoduje. Vďaka tomu dokáže prijímať rozhodnutia, ktorými riziká významne eliminuje.

- **Trhové riziko:** tak ako u každého finančného nástroja, aj cena ETF fondu môže nielen stúpať ale i klesať.
- **Pákovanie:** široké možnosti umožňujú vytvárať ETF fondy s negatívnou koreláciou k vybraným podkladovým aktívam, ale i pákovanie cez deriváty, ktoré ETF obsahujú.

Investovaním do takýchto ETF sa preto môžeme vystaviť „exotickým“ rizikám, najmä pákovému efektu. Napríklad ETF EUO (ProShers UltraShort Euro) je fondom, kopírujúci kurz EUR.USD inverzne (keď Euro oslabuje, cena ETF stúpa) s dvojnásobným pákovým efektom.

T.j. ak kurz EUR.USD klesne o 1 bod, cena tohto ETF fondu stúpne o dva body. Pákové ETF fondy preto nesú pre obchodníkov a investorov vyššie riziká obzvlášť vtedy, ak si na ich nadobudnutie požičiavame.

- Rozdiely vo výkonnosti: Napriek tomu, že ETF fondy majú za cieľ čo najlepšie kopírovať cenu podkladového aktíva vo svojej držbe, nedeje sa tak so 100% presnosťou. Dôvodom môže byť viacero.

Medzi hlavné však patrí rozdiel v trhovej cene ETF a férovej cene ETF (NAV) z dôvodu procesu tvorby a redemácie ETF cez AP, charakteristika finančných nástrojov ktorými ETF nadobúda podkladové aktíva do svojej držby a samozrejme náklady za správu fondu (total expense ratio - TER).

Ak je TER vybraného ETF 0,5% p.a. a ostatné faktory ostávajú nezmenené, potom je ročná výkonnosť ETF fondu o -0,5% nižšia ako výkonnosť podkladového aktíva fondu.

- Riziko protistrany: ETF, vo väčšine prípadov, riziku protistrany nepodliehajú. Fondy, u ktorých je riziko protistrany vysoké, sú ETN (Exchange Traded Notes). ETN sú totiž v jednoduchosti dlhové zmenky, vytvorené bankou ich tvorcu. Ak banka zbankrotuje, šťastena vás opustí.
- Riziko ukončenia ETF: Vzhľadom k neustálemu vzniku nových ETF nie je prekvapením, že každým rokom skončí viac než 100 ETF fondov, ktoré si nenájdu u investorov obľubu.

Ukončenie ETF však nie je koncom sveta. Fond pri svojej likvidácii postupuje v zmysle regulačných pravidiel a držiteľia jeho akcií sú vyplatení v hotovosti.

Tento proces však nie je jednoduchý a vyžaduje si čas i náklady, ktoré cenu a hodnotu akcií pred ich vyplatením znižujú.

- Prelomenie ETF: drvivú väčšinu času ETF kopíruje svoju férovú cenu (čistá hodnota aktív fondu NAV). Občas však príde k udalosti, ktoré túto pokojnú harmóniu prelomí a cena ETF významne uletí od svojej férovej ceny (NAV).

Často sa pri tom nejedná o chybu samotného ETF, ale o trhovú udalosť. V čase arabskej jari bola egyptská burza zatvorená niekoľko týždňov. ETF EGPT (Market Vectors Egypt) bol v tom čase jediným diverzifikovaným a verejne obchodovateľným finančným nástrojom, prostredníctvom ktorého bolo možné špekulovať na výsledok prebiehajúcej revolúcie.

Počas toho obdobia bola väčšina investorov na danom ETF býčia (nakúpená), tlačiac cenu daného ETF významne nad ceny spred začiatku revolúcie.

Situácia sa však dramaticky zmenila po tom, čo sa v Egypte otvorila burza a ceny na nej obchodovaných akcií zostali bez zmeny. ETF EGPT skokovo oslabilo. Nebola to chyba ETF, no investorov postihli mohutné straty.

Áno, ETF robia svoju prácu vynikajúco. No tvrdiť, že investovať do ETF je prakticky bez rizika, je rozhodne nesprávne. Každý kto tak začne robiť si musí spraviť svoju časť domácej úlohy.

METÓDA REPLIKÁCIE ETF

Cieľom každého ETF je replikovať index (alebo výkonnosť podkladového aktíva) s čo možno najvyššou koreláciou a pri najnižších nákladoch. ETF využívajú na tento účel viacero metód replikácie.

	Fyzická	Syntetická
Replikačná metóda	úplná replikácia / napodobňovanie	swapovanie
Popis	replikácia 1:1 / len určité aktíva	ETF replikuje podkladové aktíva za použitia derivátov
Podkladové aktíva	akcie, dlhopisy	vrátane derivátov

Klasickou metódou je fyzická replikácia. Tá znamená, že ETF drží všetky podkladové aktíva sledovaného indexu. Hovoríme tomu úplná fyzická replikácia. T.j. ak ETF sleduje index S&P 500 úplnou replikáciou, drží všetkých 500 akcií indexu.

DIVIDENDY A ICH DISTRIBÚCIA, AKUMULÁCIA

Dividendy, ktoré ETF dostáva z nakúpených akcií, môže svojim investorom priamo vyplácať (distribúovať), alebo ich akumulovať a dokupovať ďalšie akcie v portfóliu (zvyšovať tak NAV).

Investori vyhľadávajú zväčša tie ETF fondy, ktoré tieto dividendy akumulujú a reinvestujú. Má to pre nich viacero výhod. Dividendy, ktoré ETF priamo reinvestuje a investorom nevypláca, nespádajú pod prípadné dodatočné daňové zaťaženie investora.

Tou podstatnou výhodou reinvestície dividend je ich mohutný vplyv na budúcu hodnotu ETF a teda nášho výnosu. Ich reinvestovaním významne umocňujeme silu tzv. „zloženého úročenia“, ktorá je pre dlhodobých investorov a sporiťel'ov kritickým faktorom ich úspechu.

Viac o výhodách reinvestovania a efekte zloženého úročenia sa venujeme vo vzdelávaní pre investorov a sporo-investorov.

FÉROVÁ CENA A NAV, INAV

NAV (Net Asset Value) predstavuje hodnotu podkladových aktív ETF fondu očistenú o pasíva, vydelenú počtom vystavených kusov akcií ETF fondu.

Presná hodnota NAV sa vypočítava zväčša na denných uzatváracích kurzoch podkladových aktív fondu.

Nakoľko cena podkladových aktív ETF fondu sa v čase mení, obchodníci pre účely stanovenia okamžitej férovej ceny fondu sledujú iNAV. Pojmom iNAV teda označujeme odhadovanú okamžitú hodnotu ETF fondu v sledovanom čase.

PÔŽIČKA A ÚROK

ETF sa obchodujú rovnako ako akcie. Za ich obstaranie musíme platiť celú cenu bez použitia marže. V prípade, že sa rozhodneme obstarávať ETF portfólio vo objeme prevyšujúcom naše vlastné voľné prostriedky na účte, broker nám rozdiel požičia.

Za poskytnutú pôžičku nám však broker účtuje denný úrok. Aplikácia tohto úroku je nasledovná:

- aplikuje sa iba na zapožičanú sumu (Objem pozície – reálny kapitál);
- úrok sa vzťahuje iba ak predmetnú pôžičku prenášame do nasledujúceho dňa;
- výška úrokovej sadzby sa uvádza v p.a. a denná sadzba sa vypočítava ako „(Objem pôžičky * p.a. sadzba) / 360 dní“;

Výšku kladných a záporných sadzieb nájdete na našej webovej stránke v časti “cenník”. Vzhľadom k aplikácii tohto úroku je investovanie do ETF za pomoci pôžičky od brokera nákladné.

Investovanie do ETF cez pôžičku neodporúčame realizovať. V prípade, že nemáme dostatočné vlastné zdroje na obstaranie žiadaného ETF, odporúčame pre daný účel využiť futures pre konkrétne podkladové aktívum (ak existuje v želanom objeme).

POMER NÁKLADOV (EXPENSE RATIO)

Každý ETF fond nesie so sebou náklady za správu ETF. Tie sa vyjadrujú cez ročnú mieru nákladov – pomerom nákladov (expense ratio) – ktoré sa odpočítavajú od celkovej hodnoty ETF fondu.

Investori sledujú najmä TER (total expense ratio), predstavujúci celkový pomer ročných nákladov.

POPLATKY A NÁKLADY ETF

Poplatky pri investovaní do ETF predstavujú celkové náklady za správu fondu (TER) a poplatky za nákup a predaj ETF.

Naše poplatky za uskutočnenie obchodu s americkými ETF predstavujú 5 USD na stranu a obchod. Stranou sa rozumie otvorenie a uzatvorenie obchodu zvlášť.

INTRADENNÉ OBCHODY S CENNÝMI PAPIERMI A OBMEDZENIA

Vzhľadom k FINRA a NYSE regulácii, ktorou sa náš partner Interactive Brokers riadi, nie je obchodníkom s čistým likvidačným zostatkom účtu pod 25.000 USD povolené vykonať viac ako 3 denné obchody (nákup a predaj toho istého cenného papiera v jeden obchodný deň – pattern trading) s cennými papiermi z USA (akcie, ETF, dlhopisy) v priebehu 5 dňovej periódy.

V opačnom prípade bude možnosť otvárania nových pozícií (uzatváranie existujúcich pozícií je umožnené) na našom obchodnom účte zablokovaná po dobu najbližších 90 dní.

Pokiaľ preto zvažujete svoj obchodný účet u Interactive Brokers využívať na účely vykonávania patternových obchodov, odporúčame navýšiť finančné prostriedky na svojom účte nad 25.000 USD.

Počet povolených denných pattern obchodov s cennými papiermi na našom obchodnom účte možno sledovať priamo z obchodnej platformy týmto spôsobom: <https://ibkr.info/node/193>



www.TRIMBROKER.cz

info@trimbroker.cz, chat: www.trimbroker.cz

+ 421 2 32 11 25 40

TRIM Broker, s.r.o. Příkop 843/4, Zábřovice, 602 00 Brno, Česká Republika. Autor: Ing. Martin Moravčík, CEO
TRIM Broker, s.r.o., v roku 2018.