



ETF – INDEXOVÉ AKCIE

Exchange Traded Funds (ETF) lze přeložit doslova jako „veřejně obchodované fondy“, tj. fondy, které se obchodují na burzách. Běžně se však používá výraz **indexové akcie** (dále jen ETF). Jde o cenný papír, který představuje portfoliovou investici do skupiny vybraných, obvykle klíčových akciových titulů, které vykazují nějakou společnou charakteristiku, například příslušnost k akciovému indexu, sektoru nebo regionu. Velice zjednodušeně lze říci, že je to „akcie složená z jiných akcií“.

Prostřednictvím ETF je tedy možné rychle, jednoduše a levně diverzifikovat portfolio klientů. **Emitují je zpravidla velké společnosti** (Barclay's, iShares, Proshares, ETF Securities), **které zajišťují jejich likviditu**, navíc jejich konstrukce snižuje riziko neschopnosti emitenta dostát závazkům z ETF vyplývajících. Prostřednictvím ETF lze **obchodovat na zahraničních burzách v EUR nebo USD**, na pražské burze obchodovat s ETF možné není.

ETF SE „CHOVAJÍ“ JAKO BĚŽNÉ AKCIE

Jejich cena se v průběhu obchodního dne neustále mění, když jejich **cenu určuje aktuální poptávka a nabídka**. Pokyn k nákupu/prodeji konkrétního ETF lze podat za skutečnou tržní cenu. Prostřednictvím ETF lze navíc **snadno spekulovat na růst nebo pokles** podkladového aktiva, aniž by bylo nutné otevírat tzv. krátkou pozici v případě spekulace na pokles. Tuto strategii je možné vytvořit prostřednictvím klasického nákupu instrumentu, který se zhodnocuje s poklesem hodnoty podkladového aktiva (short ETF).

PÁKOVÝ EFEKT

Další atraktivní možností je obchodování instrumentů, které jsou konstruovány tak, že obsahují pákový mechanismus. To znamená, že produkt se může zhodnocovat / znehodnocovat 2x až 3x násobně proti vývoji hodnoty podkladového aktiva.

SKUPINOVÉ TŘÍDĚNÍ

Investor si může vybrat investice např. podle:

- indexů
- sektorů
- geografických oblastí *
- komodit

PŘÍKLAD INVESTICE – DJ EURO STOXX 50

Investor může např. **participovat na vývoji indexu** evropských akcií DJ Euro Stoxx 50, který reprezentuje 50 vybraných společností v západní Evropě obchodovaných na hlavních evropských burzách. **Koupí této indexové akcie by se investor podílel na vývoji všech 50 společností tohoto indexu**. Stejně lze nakoupit i „short“ ETF, s očekáváním, že daný sektor poklesne. V takovém případě by byla investice zisková, pokud by hodnota indexu DJ Euro Stoxx 50 klesala.

ETC – EXCHANGE TRADED COMMODITIES

Lze přeložit jako „veřejně obchodované komodity“, běžně se však používá označení „**komoditní akcie**“. Tvoří určitou podmnožinu ETF produktů.

Jde o cenný papír s charakterem akcie, jejíž cenový vývoj závisí na vývoji hodnoty podkladového aktiva. Na rozdíl od ETF může být podkladové aktivum ve formě samostatně vytvořeného indexu pro tyto účely ze strany emitenta. Pokud tedy komoditní ETF odpovídá svým vývojem ceně dané komodity, pak ETC odpovídá svým vývojem hodnotě speciálně vytvořeného indexu. Ve skutečnosti je však vývoj obou instrumentů obdobný. **ETC se pak obchodují převážně mimo trhy USA, hlavně na londýnské burze. Většina ETC se obchoduje jak v USD, tak v EUR.**

* Přestože Patria Direct neumožňuje obchodování na burzách v Asii nebo Latinské Americe, prostřednictvím ETF je možné investovat i do akciových indexů navázané např. na čínské, indické nebo brazilské společnosti.

VÝHODY

- **Diverzifikace** – pokud investor drží ETF kopírující vývoj indexu, zároveň vlastní každý titul obsažený v tomto indexu. Jestliže se jeden titul začne propadat, sníží se cena indexu a také investorova ETF pouze o procentuální váhu, kterou v indexu zastupuje. Tím je významně omezen vliv volatility cen.
- **Jednoduchost** – pokud investor spekuluje na vzestup určitého segmentu ekonomiky, ale neví, kterou společnost si vybrat, stačí koupit ETF kopírující vývoj indexu, jenž zastupuje zvolený segment. Investice se bude vyvíjet v souladu se společnostmi zahrnutými v tomto indexu.
- **Široké spektrum podkladových aktiv** – ETF mohou být emitovány na nejrůznější druhy podkladových aktiv.
- **Vysoká likvidita** – ETF mohou být kdykoliv koupeny/prodány jako např. akcie. Kurz ETF se kontinuálně mění, investor může nakupovat/prodávat kdykoliv během obchodní seance.
- **Nízké náklady** – poplatky jsou ve stejné výši jako pro akcie. Jsou účtovány dle obchodovaného trhu.
- **Úzké spready** – úzké rozpětí mezi poptávkovou a nabídkovou cenou. Obecně lze říci, že čím likvidnější ETF, tím je rozpětí užší.
- **Dividendy** – některé ETF mohou vyplácet dividendy.
- **Dostupnost** – stejně jako akcie, je možné nakupovat ETF i od jednoho kusu. V tzv. lotech se neobchodují.

RIZIKA

- **Tržní riziko** – jedná se o riziko ztráty při změně tržních cen. Jsou mu vystaveny cenné papíry obecně.
- **Měnové riziko** – podléhají mu všechny instrumenty, které se obchodují na zahraničních trzích v cizí měně. Pokles hodnoty cizí měny vůči měně domácí znamená pro investora kurzovou ztrátu.
- **Inflační riziko** – spočívá v trvalém znehodnocení peněz, kterému v různé míře podléhá každá měna.

BEZPEČNOST

Investor v případě investic do ETF nenese kreditní riziko emitenta, ale kreditní riziko obchodníka s cennými papíry (Patria Direct), stejně jako v případě nákupu klasických akcií. Pokud je ETF tvořeno např. akciemi tvořící určitý index, kreditní riziko je zde v té podobě, že se riziko těchto akcií přenáší do ETF. V tomto případě se tedy riziko dále nezvyšuje a odpovídá riziku koše těchto akcií. **Obecně lze říci, že ETF jsou bezpečnější než akcie společností.**

ETF mají výhodu v tom, že např. na rozdíl od investičních certifikátů **mají striktně odděleny majetek od investiční společnosti, která ji emitovala** (certifikáty jsou dlužnými úpisy a při problémech emitenta mohou investoři přijít o své investice). V případě úpadku emitenta ETF se tak klient o svůj majetek vložený do ETF bát nemusí.

PŘÍKLAD INVESTICE

Investor 1. 7. 2010 nakoupí ETC zaměřené na růst ceny pšenice (ETFS Wheat, RIC: WEAT.L) protože věří, že celosvětová poptávka a vývoj počasí bude nahrávat růstu ceny této zemědělské komodity. **Vstupní investice je 3 000 USD.**

1. 7. 2010 nákup 1721 akcií ETFS Wheat za USD 1,73. Poplatek za nákup: USD 21,49.

2. 8. 2010 prodej 1721 akcií stejného titulu za USD 2,53. Poplatek za prodej: USD 21,49.

Od 1. 7. 2010 do 2. 8. 2010 USD oslabil vůči CZK z USD/CZK 20,55 na USD/CZK 18,70, což pro investora představuje **kurzovou ztrátu 9%**.

ETF	nákup 1.7.2010	prodej 2.8.2010	Hrubý zisk	Kurzová ztráta USD/CZK	Čisté zhodnocení v %
Cena 1 indexové akcie ETFS Wheat	USD 1,73	USD 2,53	46,24%	9%	37,24%

Investor po prodeji všech 1721 kusů akcií při kurzu USD 2,53 a odečtení prodejního poplatku získal USD 4332,65. **Při vstupní investici 3 000 USD činil čistý zisk investora USD 1333,83.**

OBCHODUJTE S NÁMI

Prostřednictvím Patria Direct je možné podat obchodní pokyn jednoduše a bezpečně:

- online na www.patria-direct.cz,
- pomocí call-centra 221 424 424 či prostřednictvím makléře 221 424 242,
- osobně v sídle společnosti (Jungmannova 24, Praha 1) anebo faxem 221 424 179.



Váš obchodník s akciemi

Patria Direct, Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká republika
Infolinka: 221 424 240, e-mail: info@patria-direct.cz, www.patria-direct.cz
Patria Direct, a.s. je společností patřící do skupiny KBC Group a Patria Finance, a.s.