

mBank Biuro maklerskie

Fundusze ETF

wszystko, co chciałbyś o nich wiedzieć

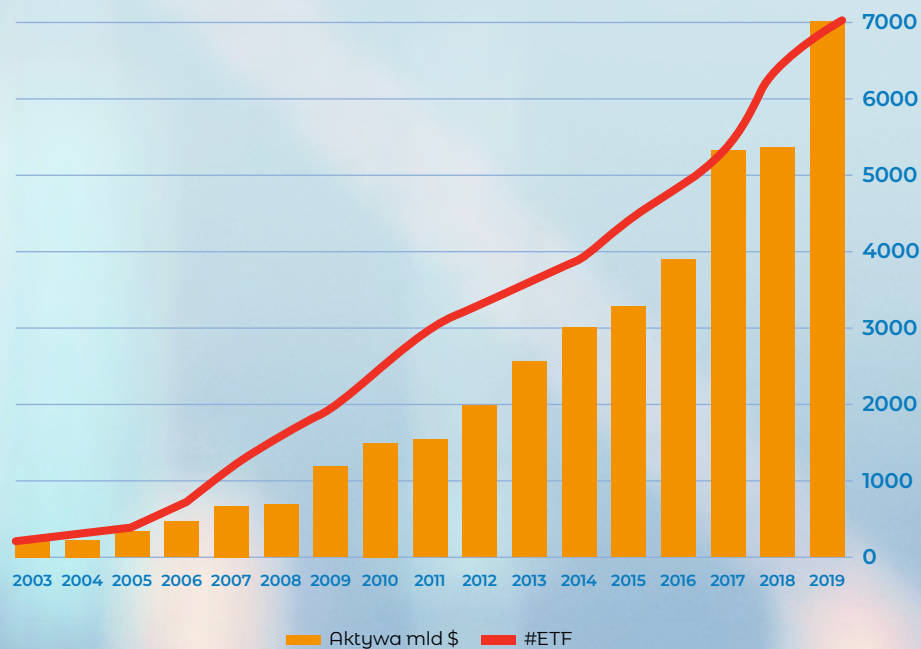


ETF – faworyt inwestorów na całym świecie

ETF (ang. Exchange Traded Fund) to w skrócie fundusz inwestycyjny, którym handluje się na giełdzie. Na przestrzeni ostatnich 30 lat stał się jednym z najpopularniejszych instrumentów inwestycyjnych na świecie.

Dziś największym funduszem inwestycyjnym na świecie jest właśnie ETF. Najpłynniejszym instrumentem, którym handluje się na światowych giełdach jest ETF. Największe firmy zajmujące się zarządzaniem kapitałem na świecie to emitenci ETF. ETF to również najszybciej w historii rozwijający się instrument finansowy, patrząc na wartość kapitału, jaki zainwestowali w niego inwestorzy.

Liczba ETF i aktywa w funduszach ETF na świecie



Źródło: ETFGI.com

ETF, jak żaden inny instrument finansowy, zapewnił szeroki dostęp do globalnych rynków finansowych. Dzięki ETF większość inwestorów na świecie, niezależnie od miejsca zamieszkania, ilości posiadanych środków czy doświadczenia, ma dostęp do możliwości zarezerwowanych wcześniej wyłącznie dla dużych instytucji finansowych.



Czym jest ETF?

Fundusze ETF to gotowe koszyki np. akcji, obligacji, surowców. Dzięki temu jednym zleceniem możesz zainwestować w branżę, region czy indeks giełdowy. ETF oferują łatwy dostęp do praktycznie wszystkich rynków finansowych, branż czy klas aktywów. A handlujesz nimi po prostu przez swój rachunek maklerski.

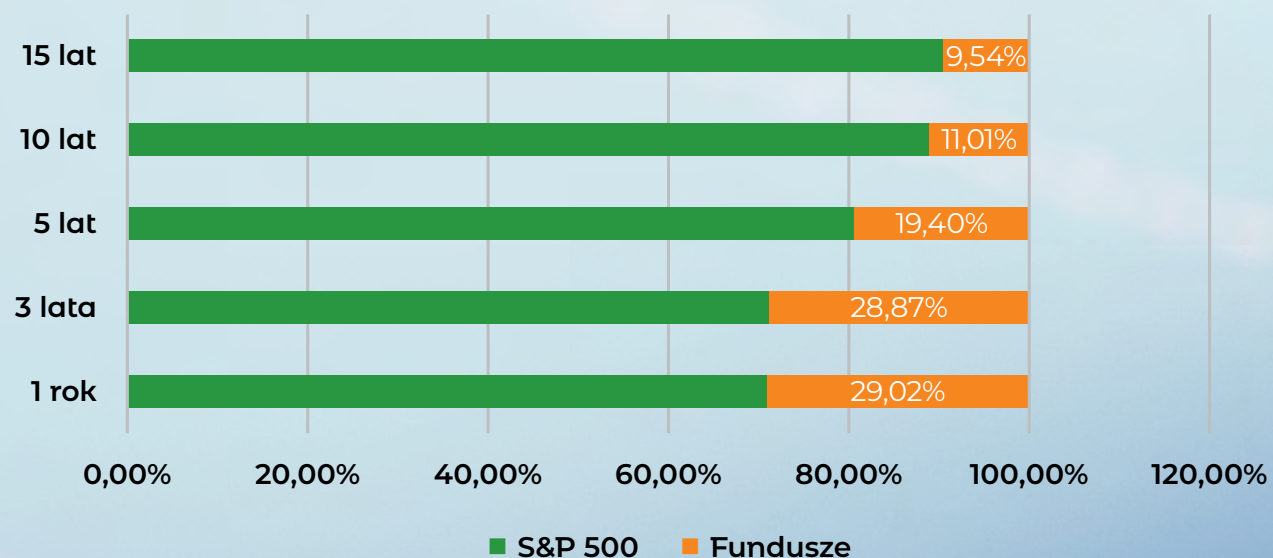


ETF, czyli fundusze pasywne

Istnieją dwie metody zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

- Fundusze zarządzane **aktywnie** mają za zadanie osiągnąć lepszy zwrot niż określony punkt odniesienia („benchmark”), jak np. Indeks S&P 500. Zarządzający takim funduszem podejmuje indywidualne decyzje inwestycyjne, mając na celu osiągnięcie lepszego zwrotu niż indeks lub konkurencja.
- Fundusze **pasywne**, takie jak **ETF** oraz inne fundusze indeksowe mają za zadanie wyłącznie jak najdokładniejsze śledzenie określonego indeksu.

% funduszy lepszych od indeksu S&P 500 w poszczególnych okresach

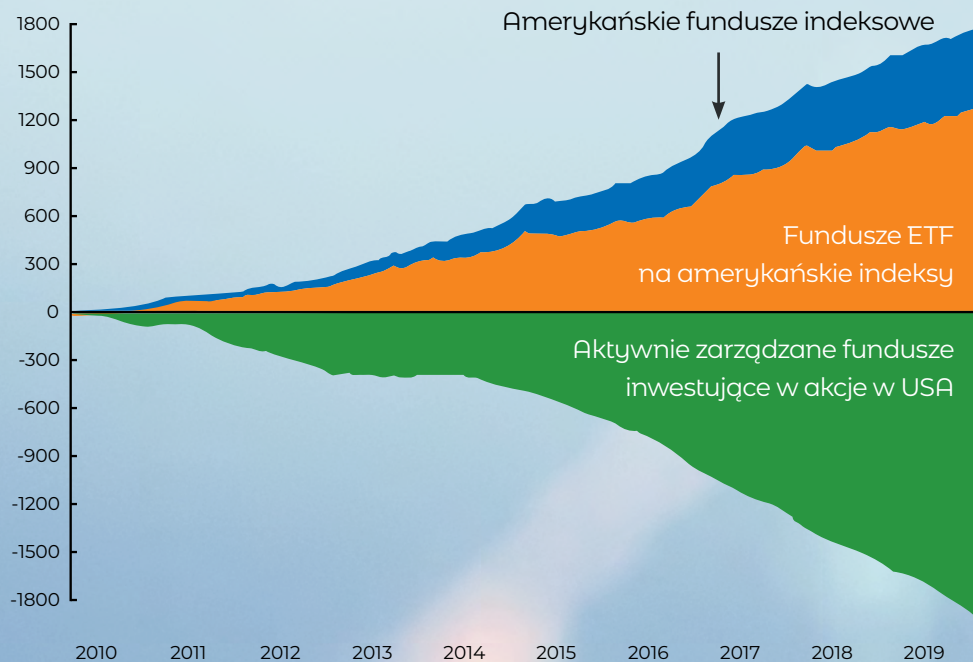


Fundusze aktywnie zarządzane dają możliwość zwrotu większego niż szeroki rynek (indeks), ale pobierają większe opłaty niż fundusze zarządzane pasywnie. Fundusze pasywne nie dają możliwości osiągnięcia zwrotu większego niż indeks, ale dzięki swojej prostocie są dużo tańsze. Większość dostępnych danych pokazuje jednak, że niewielu aktywnych zarządzających osiąga wyniki lepsze niż rynek. Im dłuższy horyzont czasowy, tym wyniki osiągane przez aktywnych zarządzających pogarszają się w stosunku do indeksów.

Źródło: S&P Dow Jones Indices, w badaniu wzięto pod uwagę fundusze dużych akcji amerykańskich, które używają indeksu S&P 500 jako benchmarku.

Część odpływów z aktywnie zarządzanych funduszy trafia do ETF.

Skumulowane przepływy do aktywnie zarządzanych funduszy, funduszy indeksowych i ETF w mld USD miesięcznie.



Źródło: Investment Company Institute, Factbook 2020.

Statystycznie lepsze wyniki funduszy indeksowych oraz ich niższa cena znajdują odzwierciedlenie w preferencjach inwestorów. Od ponad 20 lat obserwujemy na świecie przybierający na sile trend. Inwestorzy na masową skalę odchodzą od funduszy aktywnych i przenoszą środki do pasywnych funduszy indeksowych, takich jak ETF. W 2019 w USA, największym rynku finansowym świata, wielkość aktywów zainwestowanych w akcyjne fundusze pasywne wyprzedziła liczbę aktywów zgromadzonych w funduszach aktywnych. Taka sytuacja zdarzyła się pierwszy raz w historii. Podobne trendy obserwujemy na wszystkich rozwiniętych rynkach świata w Ameryce, Europie i Azji.



Korzyści ETF

Niskie koszty

Opłaty za zarządzanie są w przypadku ETF od kilku do kilkudziesięciu razy mniejsze niż w przypadku tradycyjnych funduszy inwestycyjnych.



Dywersyfikacja

ETF pozwala osiągnąć ogromną dywersyfikację już na poziomie jednego instrumentu np. ETF na indeks 500 największych spółek amerykańskich S&P 500.

Płynność

Największe ETF notowane w Europie posiadają aktywa na poziomie od kilkuset milionów do kilkudziesięciu miliardów dolarów. Inwestorzy handluje nimi regularnie na giełdach, m.in. we Frankfurcie i Londynie.

Przejrzystość

Ponieważ ETF dają ekspozycję na znane indeksy i surowce, jako inwestor wiesz dokładnie, w co inwestujesz swoje pieniądze. Większość ETF publikuje szczegółowe dane o składzie swojego portfela każdego dnia.

Elastyczność

W przeciwieństwie do klasycznych funduszy inwestycyjnych ETF możesz sprzedać w każdym momencie sesji giełdowej. Oznacza to, że jeżeli zdecydujesz się kupić lub sprzedać ETF, możesz złożyć zlecenie sam, w odpowiadającym Tobie momencie.

Dostępność

ETF to możliwości, które jeszcze w XX wieku były dostępne tylko dla dużych instytucji. Dziś dzięki ETF każdy inwestor, niezależnie od zasobności portfela, ma łatwy dostęp do większości rynków finansowych świata.

Prostota handlu

ETF kupujesz tak, jak akcje, poprzez rachunek maklerski.



Rodzaje ETF

Fundusze ETF dzielą się na dwa rodzaje. Fundusze **dystrybucyjne**, czyli takie, które regularnie wypłacają dywidendę oraz na fundusze **akumulacyjne**, czyli takie, które dywidendę reinwestują.

W przypadku ETF dystrybucyjnego dywidenda jest wypłacana na rachunek maklerski, tak jak w przypadku dywidendy akcyjnej. Z kolei ETF akumulacyjne automatycznie reinwestują otrzymaną dywidendę, której wartość jest odzwierciedlona w wycenie ETF.

Na przykład popularny ETF replikujący zachowanie indeksu S&P 500, SPDR S&P 500 ETF (SPY5) wypłaca dywidendę co kwartał. Z kolei jego odpowiednik pokrywający spółki z indeksu S&P 400, SPDR S&P 400 MID CAP ETF (SPY4) akumuluje dywidendę, co wpływa na zwiększenie wartości jednostek funduszu.

Dywidendę mogą wypłacać lub reinwestować ETF akcyjne i obligacyjne. ETF surowcowe z zasady nie wypłacają dywidendy. Informacja o tym, czy ETF wypłaca czy reinwestuje dywidendę, jest zazwyczaj zawarta w KIID/KID.





Podstawowe parametry

Emitenci

Ze względu na ogromną popularność funduszy ETF ich emitenci należą do największych instytucji zarządzania aktywami na świecie. Trzej najwięksi emitenci, Black Rock (iShares), Vanguard i State Street (SPDR), to globalni liderzy zarządzania aktywami. Odpowiadają oni za około 70% wartości wszystkich wyemitowanych na świecie ETF. Do innych dużych emitentów ETF należą m.in. : Invesco (Powershares), DWS (Xtrackers), WisdomTree, Lyxor.



Ticker

Ticker to kilkuznakowy symbol przypisany do instrumentu, którym handluje się na giełdzie. Ticker składa się z liter, cyfr lub kombinacji liter i cyfr. Np. ticker spółki Apple to (APPL), Coca-Cola to (KO), a Adidas to (ADS).

W przypadku ETF ticker jest bardzo przydatnym narzędziem. Nazwy ETF są często długie i zawierają powtarzające się elementy, takie jak nazwa emitenta lub indeksu bazowego. Ticker pozwala na łatwą lokalizację szukanego ETF. Np. iShares Automation and Robotics UCITS ETF to (RBOT), a SPDR S&P 500 UCITS ETF to (SPY5).

W przypadku wielu ETF nazwa ich tickera jest bardziej znana inwestorom niż nazwa samego ETF. W serwisie transakcyjnym mBanku wyszukujemy dany ETF właśnie po tickerze. Gdy składamy zlecenie na np. SPDR S&P 500 UCITS ETF, wpisujemy do wyszukiwarki SPY5.



KIID oraz KID

KIID (Key Investor Information Document) oraz KID (Key Investor Document) są dokumentami publikowanymi przez emitenta ETF. Każdy ETF notowany na giełdzie w Europie, przeznaczony dla klienta detalicznego, powinien opublikować KIID lub KID.

Oba dokumenty zawierają ważne informacje na temat funduszu, takie jak: cel funduszu, profil ryzyka, sposób wypłaty dywidendy, opłaty funduszu, zwrot z inwestycji w poprzednich latach. Językiem KIID i KID jest zazwyczaj język, który obowiązuje na giełdzie notowania danego ETF lub język angielski.

Obecnie większość ETF notowanych w Europie publikuje KIID. Obowiązujące regulacje zakładają, że w przyszłych latach emitenci będą publikować tylko KID, który jest dokumentem bardziej wystandaryzowanym.



Typy Replikacji

Fundusze ETF mogą replikować zachowanie indeksu na kilka sposobów.

Replikacja fizyczna – występuje wtedy, gdy zarządzający funduszem ETF kupuje aktywa wchodzące w skład replikowanego indeksu. Np. ETF ISHARES EURO STOXX 50 (EUN2) replikuje zachowanie indeksu największych spółek strefy Euro przez zakup wszystkich akcji z tego indeksu. WISDOMTREE PHYSICAL GOLD ETF (PHAU) jest zabezpieczony zakupem fizycznego złota.

Wyróżniamy 2 typy replikacji fizycznej. Pierwszy to replikacja pełna. Polega ona na zakupie każdego instrumentu wchodzącego w skład indeksu. Drugi rodzaj to replikacja reprezentatywna. Polega ona na tym, że zarządzający kupuje tylko część spółek wchodzących do indeksu. Replikację reprezentatywną często wykorzystuje się przy indeksach zawierających dużą liczbę spółek, gdzie zakup wszystkich instrumentów nie byłby ekonomiczny. Przykładem ETF wykorzystującego typ replikacji reprezentatywnej jest XTRACKERS MSCI WORLD ETF (XDWD), który daje ekspozycję na indeks największych spółek z całego świata.

Replikacja syntetyczna – w tej metodzie zarządzający uzyskuje ekspozycję na wybrany indeks przez zakup instrumentów pochodnych, zazwyczaj tzw. SWAP. Przykładem ETF wykorzystującego replikację syntetyczną jest WISDOMTREE WTI CRUDE OIL (CRUD).



Precyzja Replikacji

ETF ma zadanie jak najdokładniej odwzorować replikowany indeks. Im ETF dokładniej odwzorowuje indeks, tym lepsza jest jakość zarządzania. Wyróżniamy dwie główne miary jakości replikacji.

Tracking error (błąd replikacji) to zmienność między zwrotem z ETF a replikowanym indeksem. Oblicza się go jako odchylenie standardowe zazwyczaj dziennych różnic zwrotu z ETF oraz indeksu. Np. tracking error 0,05% oznacza, że dziennie zwrot z ETF różni się o 0,05% od zwrotu z indeksu. Tracking error nie pokazuje, czy różnica zwrotu jest na korzyść ETF, czy na korzyść indeksu. Informuje jedynie o poziomie odchylenia.

Tracking difference (różnica replikacji) to różnica między zwrotem z ETF a zwrotem z replikowanego indeksu w określonym czasie. Np. roczny tracking difference na poziomie 0,5% oznacza, że różnica między zwrotami z ETF i indeksu wyniosła 0,5%. Największe i najbardziej płynne ETF mają zazwyczaj bardzo niski błąd replikacji. W takich przypadkach nie wpływa on znacząco na zwrot z inwestycji nawet w dłuższym terminie.



Opłaty

ETF są znane z niskich opłat. Kupując lub sprzedając ETF, musimy jednak pamiętać o następujących kosztach:

Opłata za zarządzanie (annual expense ratio)

– opłata roczna, którą uwzględnia się w wycenie funduszu. Przeciętna opłata za zarządzanie w ETF europejskich jest na poziomie poniżej 0,4%. Wiele ETF nie pobiera opłat większych niż 0,1%.

Prowizja maklerska za zakup i sprzedaż

– w mBanku opłata ta wynosi 0,29% (minimum 19 zł).

Bid/Offer spread – czyli różnica między ceną kupna a sprzedaży notowanego na giełdzie instrumentu. Średni spread największych europejskich ETF wyrażony procentowo jest zazwyczaj na poziomie nie większym niż 0,1%.

Zlecenia – ETF handluje się podobnie łatwo jak notowanymi na giełdach akcjami. Najpierw wybieramy, czy chcemy złożyć zlecenie kupna, czy zlecenie sprzedaży. Potem wybieramy z serwisu konkretny ETF, wpisując ticker ETF. W następnym kroku określamy ilość jednostek ETF, ewentualny limit ceny oraz ważność zlecenia. Po wprowadzeniu do systemu wspomnianych parametrów składamy zlecenie.



Ryzyka związane z inwestowaniem w ETF

Ryzyko rynkowe

Za pomocą ETF inwestujemy w indeksy. To replikowany indeks bazowy decyduje o zwrocie i zmienności z ETF. Jeżeli w danym okresie indeks bazowy spadnie na wartości, na wartości spadnie też replikujący go ETF. Gdy inwestujemy w dany ETF, akceptujemy ryzyko i zmienność charakterystyczną dla danego instrumentu bazowego.



Ryzyko walutowe

Należy pamiętać, że ETF notowane na giełdach zagranicznych kupujemy w walutach obcych. Przy sprzedaży ETF umocnienie waluty zagranicznej w stosunku do ceny zakupu zwiększy ogólny zwrot z inwestycji. Osłabienie waluty zagranicznej zmniejszy ogólny zwrot z inwestycji. Różnice mogą więc działać zarówno na korzyść, jak i niekorzyść inwestora.

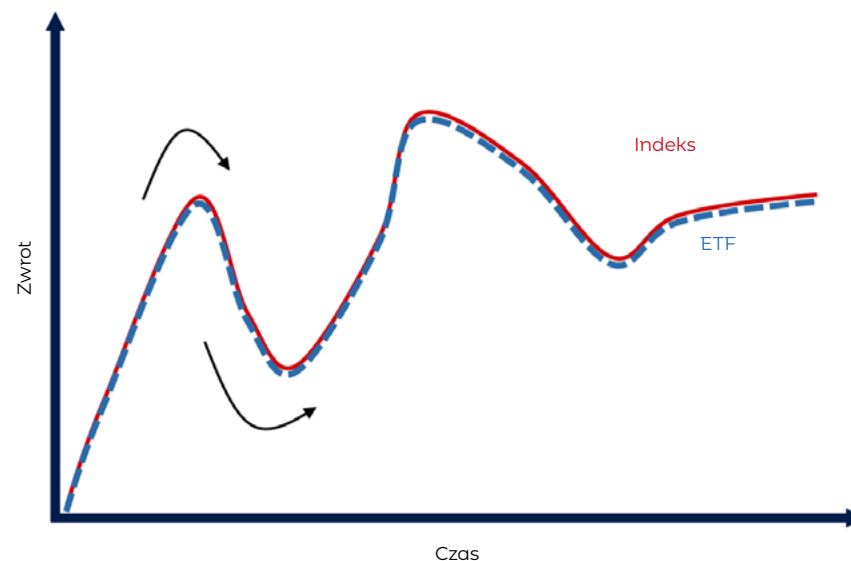
ETF lewarowane oraz short

Większość ETF typu „short” oraz lewarowanych oferuje dokładną krótką lub lewarowaną ekspozycję przez jeden dzień. Im dłużej trzymamy taki instrument w naszym portfelu, tym bardziej zwrot może różnić się od zwrotu, którego oczekujemy. Różnica może być zarówno na korzyść, jak i niekorzyść inwestora.

Tracking error

Duży tracking error powoduje, że zwrot z ETF może znacząco różnić się od faktycznego zwrotu z indeksu.

ETF replikuje zachowanie benchmarku/indeksu





Ryzyko egzotycznych ekspozycji

Na rynku pojawia się coraz więcej ETF oferujących ekspozycje na bardziej niszowe i egzotyczne indeksy. Tego typu ETF wymagają więcej czasu na zrozumienie tego, w co rzeczywiście inwestujemy pieniądze, jaka jest płynność instrumentu, i z jakim ryzykiem wiąże się inwestycja.

Counterparty risk (ryzyko kontrahenta)

Dotyczy głównie ETF replikowanych syntetycznie. Ryzyko wiąże się z niewypłacalnością kontrahenta transakcji SWAP. Co ważne, ryzyko to odnosi się zazwyczaj do dziennego zwrotu z indeksu, a nie do zainwestowanego kapitału.

Ryzyko zamknięcia ETF

Emitent ETF może stwierdzić, że wycofuje produkt z rynku. Dzieje się to zazwyczaj w przypadku ETF o małej kapitalizacji. Taka sytuacja nie oznacza koniecznie strat dla inwestorów; fundusz po prostu sprzedaje aktywa i zwraca pieniądze inwestorom. Przymusowa sprzedaż może być jednak niewygodna dla posiadaczy ETF. Zazwyczaj doprowadza ona do nieplanowanej przez inwestora realizacji zysku lub straty.



Kto inwestuje w fundusze ETF?

Jednym z powodów ogromnej popularności ETF jest to, że jest to instrument przeznaczony dla wszystkich inwestorów, bez względu na horyzont czasowy, poziom doświadczenia czy zasobność portfela.



Z ETF w podobnym stopniu korzystają inwestorzy długo- oraz krótkoterminowi. Dla klientów długoterminowych ogromną zaletą są niskie koszty zarządzania oraz łatwa dywersyfikacja, nawet na poziomie jednego instrumentu. Inwestorzy krótkoterminowi doceniają możliwość szybkiej i łatwej sprzedaży oraz ogromnego wyboru pozwalającego korzystać z większości bieżących trendów i potrzeb inwestycyjnych.

ETF ze względu na prostotę i przejrzystość są idealnym instrumentem dla osób, które stawiają pierwsze kroki w świecie inwestycji. Z drugiej strony z ETF korzystają najbardziej doświadczeni inwestorzy oraz instytucje finansowe. Doceniają oni niskie koszty, płynność, łatwość handlu oraz skuteczność w śledzeniu określonych indeksów.

ETF można kupić za początkową sumę kilkudziesięciu czy kilkuset złotych. Każdy inwestor dysponujący nawet niewielkimi sumami może uzyskać łatwą ekspozycję na setki najciekawszych spółek z całego świata. Dla inwestorów dysponujących większymi środkami ETF to olbrzymie oszczędności na opłatach za zarządzanie oraz płynność pozwalająca na swobodny handel.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka dotyczących inwestycji w określone instrumenty finansowe znajduje się na stronie internetowej www.mdm.pl/ui-pub/site/oferta_indywidualna/rachunek_maklerski

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe. Instrumenty finansowe nie są depozytem bankowym. Wartość zakupionych instrumentów finansowych może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych strata może nawet przekroczyć kwotę zainwestowanego kapitału. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w instrumenty finansowe mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. Przy podejmowaniu każdej decyzji inwestycyjnej należy kierować się własną oceną sytuacji faktycznej i prawnej. Klient powinien szczegółowo zapoznać się ze specyfikacją danego instrumentu i rozważyć, czy jest on dla niego odpowiedni, mając na uwadze swoją wiedzę, doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty finansowe oraz sytuację finansową. Informacja o charakterystyce poszczególnych instrumentów finansowych, regulaminy świadczenia usług maklerskich, tabele opłat i prowizji i informacja o innych dokumentach związanych ze świadczeniem usług maklerskich przez mBank S.A. znajdują się na stronie www.mdm.pl/ui-pub/site/oferta_indywidualna/rachunek_maklerski/oplaty_i_prowizje

To nie jest oferta.

DZIĘKUJEMY