



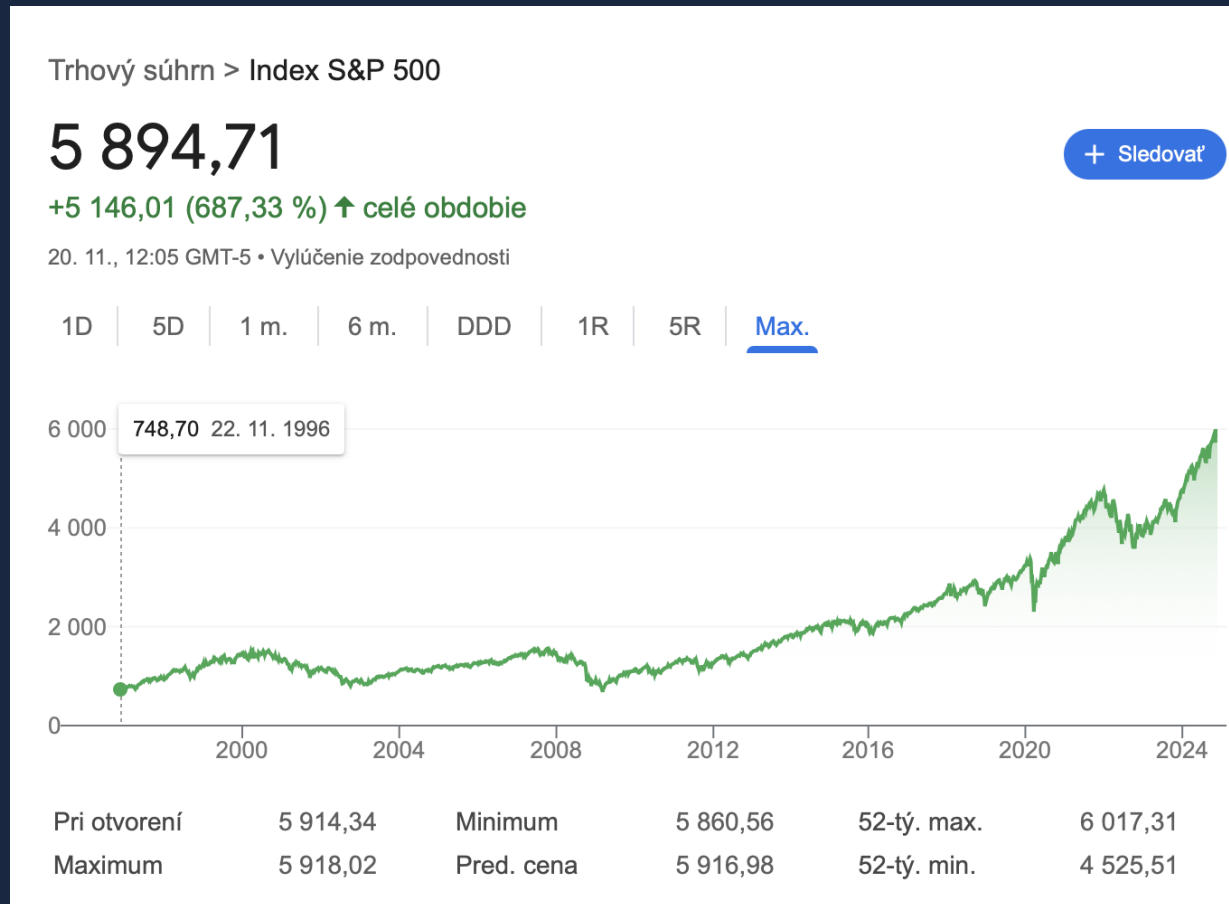
ETF

EXCHANGE-TRADED FUND

Andrea Polakovičová

Martin Romaňák

Prečo vlastne existujú ETF?



Čo sú ETF?

- **ETF - *fondy obchodované na burze***
- Investičný produkt, ktorý investuje do širšieho portfólia akcií, dlhopisov, či iných tried aktív bez potreby kupovať každý titul jednotlivo
- Určené pre drobných aj inštitucionálnych investorov
- Tvorené majetkom skladajúcim sa z rôznych aktív
- Považované za fondy otvoreného typu
- Nimi vydávané cenné papiere sú verejne obchodovateľné na burze
- Väčšina ETF fondov sleduje isté burzové či komoditné indexy
- Ide o pasívne investovanie, ktoré sa snaží kopírovať vývoj trhu
- Majú právnu štruktúru investičného fondu a na burze sa chovajú ako akcie
- Poskytujú pravidelné dividendy – ale nemusia

Typy replikácie indexu

1. Fyzická replikácia

1. Úplná replikácia (Full Replication)

- Všetky akcie / cenné papiere zahrnuté v indexe v rovnakých váhach ako má index
- DAX, Euro Stoxx 50,...

2. Čiastočná replikácia (Sampling)

- Obsahuje podskupinu aktív z indexu, ktoré najlepšie reprezentujú celkovú výkonnosť indexu
- Dochádza k väčším odchýlkam výkonnosti fondu od sledovaného indexu

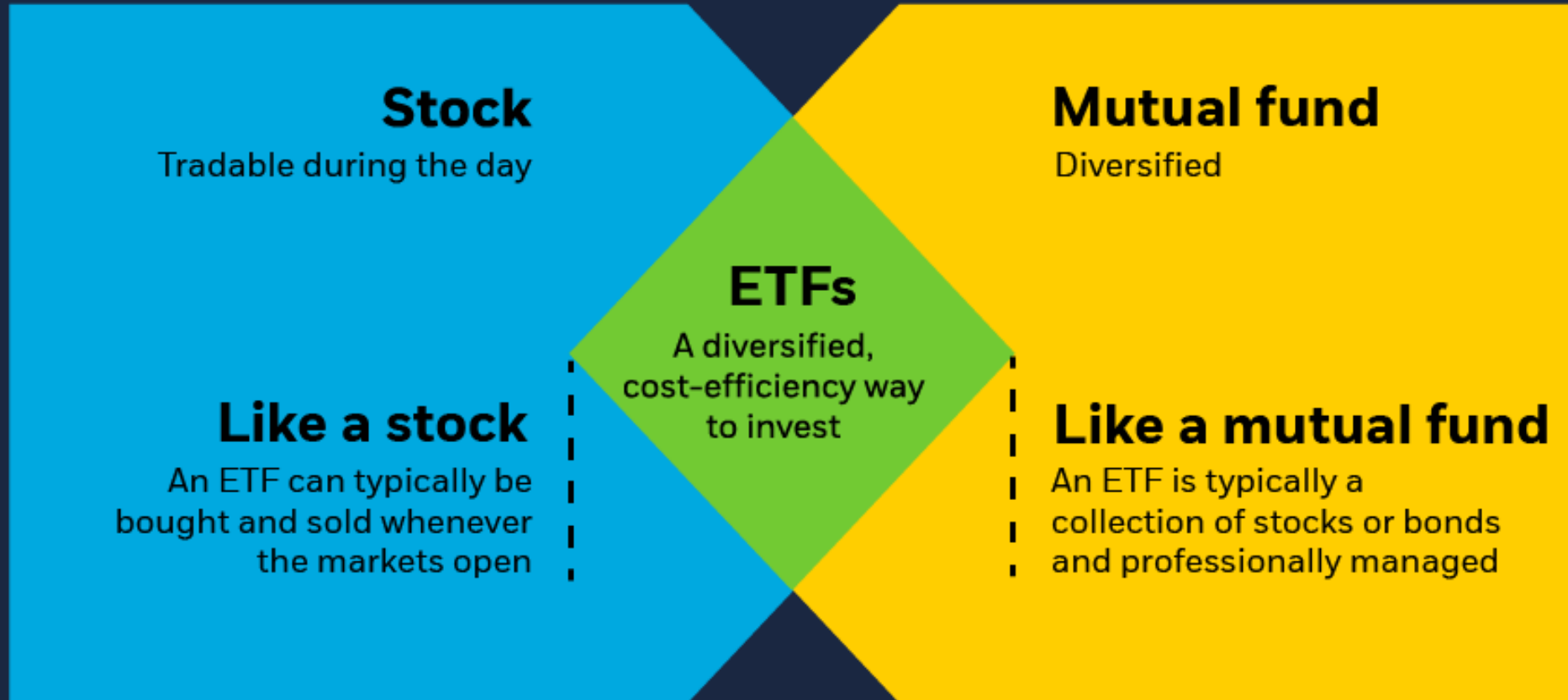
2. Syntetická replikácia

- Nesleduje index priamo, ale používa finančné deriváty (napr. swapy) na dosiahnutie výnosov zodpovedajúcich indexu
- Umožňuje sledovať aj indexy, kde je priama replikácia neefektívna alebo nemožná
- Nesie kreditné riziko protistrany swapu (riziko zlyhania druhej strany v swapovom obchode)

3. Hybridná replikácia

- Kombinácia fyzickej a syntetickej replikácie. Časť aktív sa nakupuje priamo a zvyšok sa pokrýva derivátmi
- Flexibilita a zníženie nákladov
- Môže obsahovať mierne riziko protistrany

Akcie vs. ETF vs. Podielové fondy



Typy ETF - sektory

- Technológie
- Zdravotníctvo
- Energetika
- Financie
- Herný a e-športový priemysel
- Kryptomeny a blockchain
- Kanabis
- Sociálne zodpovedné investície (ESG)

Vyplácanie dividend

- **Dividendové ETF:**

- Nezadržiava inkasované dividendy, ale vypláca ich – spravidla na mesačnej alebo štvrtročnej báze svojim akcionárom
- Vhodné je pre investorov, ktorí si chcú prostredníctvom ETF zaistiť stabilný príjem
- Dividendový výnos v ETF, ktoré kopíruje napr. index S&P 500, dosahuje úroveň cca 2 % ročne
- “High dividend yield“ ETF investujú do spoločností vyplácajúcich vysokú dividendu
 - ETF Vanguard FTSE All-World High Dividend, ktoré je v ponuke Portu pod názvom Globálne dividendové akcie - dividendový výnos ročne cca 3,5 %.
 - ETF zamerané na dividendové akcie rozvojových krajín (iShares Emerging Markets Dividend) - dividendový výnos ročne cca 6,7 %

Vyplácanie dividend

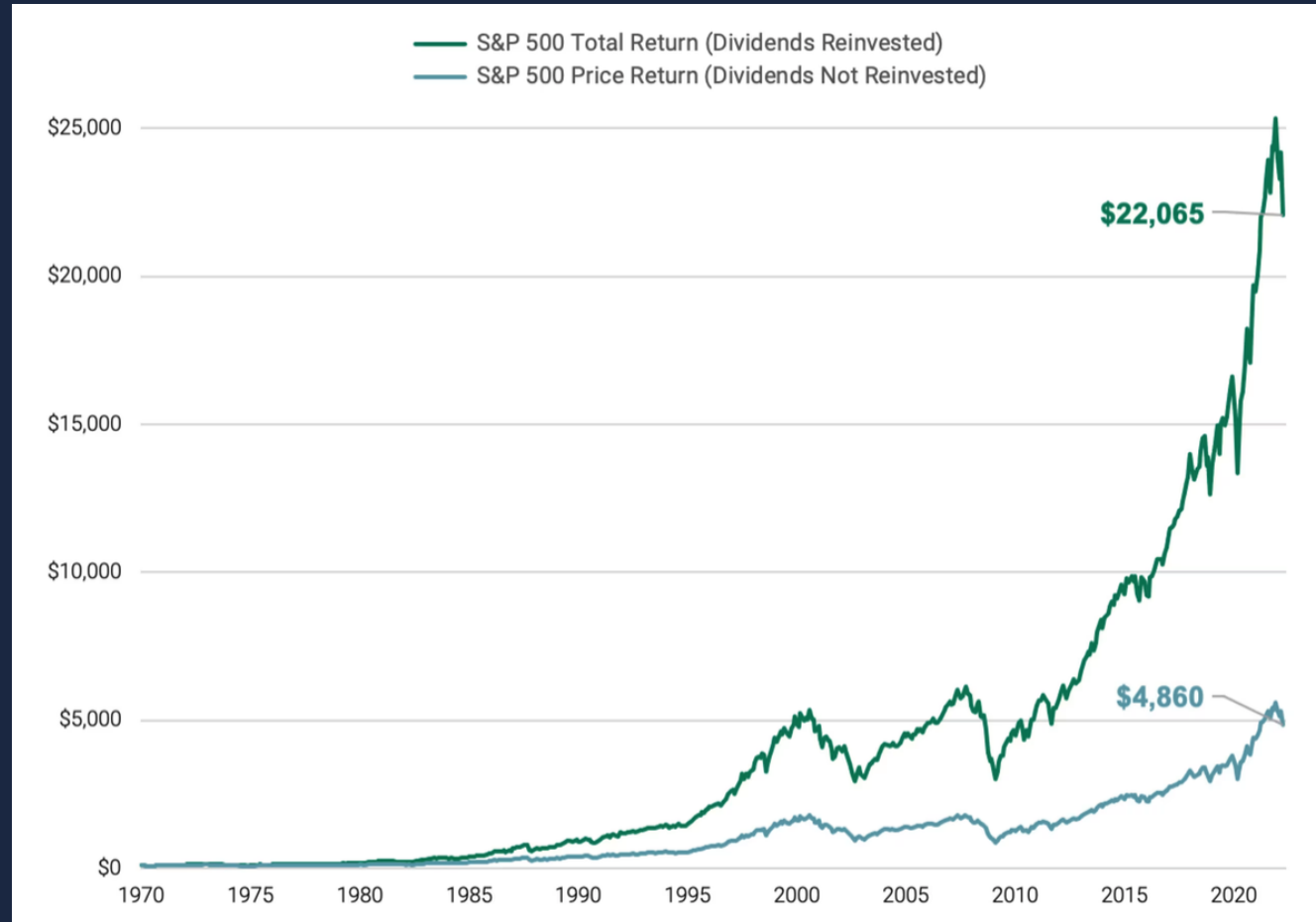
- **Reinvestičné ETF:**

- Dividendy sa reinvestujú vnútri ETF a nie sú vyplácané na účet investora
- Prijaté dividendy ETF samo zainvestuje do svojich podkladových akcií podľa rozloženia indexu ktorý sleduje
- Nevzniká príjem, ktorý je potrebné uviesť do daňového priznania
- Jediným príjmom pre investora je príjem z prípadného predaja takého ETF (pokiaľ je ETF držané od svojho nákupu minimálne 1 rok zisk oslobodený od dane)

- Celkovo je uvádzaná **15% daň** z dividend

- Reinvestované dividendy sa buď zdaňujú priamo alebo sa nezdaňujú priamo na úrovni investora - miesto toho sa daň z výnosov platí až pri predaji podielov ETF, keď sa zohľadní celkový kapitálový zisk (nárast hodnoty ETF)

Dividendové vs. reinvestičné ETF



Zaujímavosti

- Prvé ETF v USA (1993) sledovalo S&P 500 – dodnes jedným z najväčších ETF na svete
- Prvé ETF v Európe bolo spustené v roku 2000
- Finančná kríza v roku 2008
- V roku 2024 dosiahli globálne aktíva spravované v ETF hodnotu viac ako 13 biliónov dolárov - nárast je spojený so záujmom o pasívne investovanie
- V USA majú ETF výhodu tzv. „in-kind redemptions“, čo im umožňuje byť daňovo efektívnejšie než tradičné podielové fondy, čo môže byť zaujímavé pre investorov hľadajúcich dlhodobý rast
- Pákové / shortovacie ETF na pokles trhu

Praktická ukážka

<https://www.justetf.com/en/search.html?search=ETFS>

<https://ibkr.com/referral/martin4605>



ĎAKUJEME ZA POZORNOST