



**B** BURSA  
DE VALORI  
BUCUREȘTI

# InvestingRomania

## GHIDUL INVESTITORULUI ETF

Exchange-Traded Funds (ETFs) - unități de fond de investiții  
tranzacționabile la BVB

## DESPRE ETF

Exchange-Traded Funds (ETFs) sunt fonduri deschise de investiții care urmăresc evoluția unui activ suport printr-o politică de investi-re transparentă, prestabilită prin prospectul de emisiune.

ETF-urile sunt similare fondurilor mutuale, ambele oferind investitorilor posibilitatea de a investi în structuri de portofolii diversificate.

Caracteristica de „fond deschis de investiții” provine din faptul că numărul unităților ETF emise nu este fix și nici limitat, depinzând în mod direct de cererea și oferta înregistrată în piața primară.

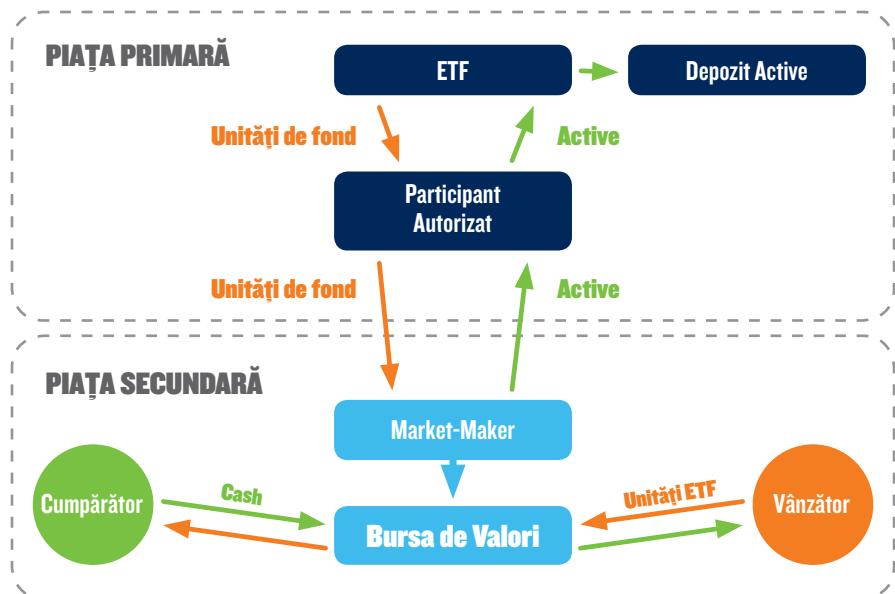
ETF-urile oferă în plus posibilitatea obținerii unei expuneri diversificate și instantanee pe o anumită piață, regiune geografică sau clasă de active prin intermediul unui singur instrument și a unei singure operațiuni.

Deoarece se bazează pe structuri transparente de active, regăsim în rândul ETF-urilor listate la burse politici de investiție ce urmăresc îndeaproape evoluția unui indice de acțiuni, a unui coș de acțiuni, a uneiia sau mai multor mărfuri ori a altui tip de active definite prin prospect. Cele mai multe ETF-uri urmăresc evoluția unui indice bursier.

Tranzacționarea ETF-urilor pe piața bursieră este posibilă în baza emisiunii și listării unităților de fond (unități ETF). O particularitate a ETF-urilor este faptul că unitățile de fond pot fi dobândite sau înstrăinate atât prin tranzacții obișnuite, pe piața secundară (bursieră), cât și prin operațiuni de creare și răscumpărare pe piața primară, de regulă în baza cererii și a ofertei investitorilor instituționali (la solicitarea acestora, prin intermediul participanților autorizați, se creează și respectiv anulează, blocuri standard de unități de fond).

**Nota:** Spre deosebire, fondurile mutuale tradiționale emit sau răscumpără unități de fond periodic.

ETF se adresează investitorilor care vor ca performanța investiției să evolueze în același mod și timp cu trendul pieței, luând în considerare un orizont de investire pe termen mediu sau lung, dar și celor care doresc o cale rapidă de a investi în direcția generală a pieței. Instrumentul poate fi utilizat și de investitorii care urmăresc o expunere diversificată și rapidă pe o anumită clasă de active (ex: metale prețioase), dar nu au capitaluri suficiente pentru construirea unui portofoliu variat; prin ETF, cu o sumă relativ mică se poate replica o performanță care ar fi necesitat alocarea unei sume substanțial mai mari pentru achiziționarea individuală a activelor componente.



## AVANTAJELE TRANZACȚIONĂRII UNITĂȚILOR DE FOND ETF

**Tranzacționarea ETF-urilor se distinge în principal pentru avantajele ca:**

### Diversificare:

Printr-o singură tranzacție se obține o expunere simultană pe componentele activului-suport stabilit prin prospectul de emisiune.

### Eficiență:

Expunerea diversificată se conturează cu o investiție relativ scăzută, în plus, este asigurată conversia rapidă a disponibilului (bani) în active.

### Riscuri atenuate:

Riscul emitentului devine mai redus prin aplicarea principiului segregării activelor fondului de cele ale societății care administrează investițiile fondului.

### Accesibilitate:

Tranzacționare (cumpărare/vânzare) și operațiuni post-tranzacționare similare cu cele ale acțiunilor, prin intermediul oricărui intermediar înregistrat la BVB; de regulă, ETF-urile beneficiază de serviciile unui intermediar ce se constituie ca market-maker, acesta asigurând ordine de cumpărare și de vânzare pe parcursul ședinței de tranzacționare.

### Instrument de protecție:

Poate fi folosit și ca instrument pentru operațiuni de "hedging" în vederea acoperirii riscului de portofoliu.

### Transparență:

Ridică în comparație cu fondurile închise listate la bursă, prin publicarea pe parcursul ședinței de tranzacționare a valorii indicative a activului net (iVUAN) și zilnic a valorii unitare a activului net (VUAN), care este certificată de o entitate independentă (denumită depozitar). În plus, transparența este conferită și de faptul că structura indicelui urmărit este cunoscută în permanență.

## CUM SE TRANZACȚIONEAZĂ UNITĂȚILE ETF

ETF se tranzacționează pe piața bursieră similar acțiunilor. Astfel, un investitor poate cumpăra și vinde unitățile acestor tipuri de fonduri pe întreaga durată a ședinței de tranzacționare organizată la bursa unde acesta este listat, la valoarea de piață și utilizând serviciile unui intermediar autorizat.

De regulă, prețul de tranzacționare al unui ETF reflectă o anumită proporție din nivelul indicelui urmărit (1/100, 1/1000). De exemplu, la un nivel al indicelui BET de 7013,74 puncte, prețul de tranzacționare la Bursa de Valori București al ETF care urmărește performanța indicelui BET s-a situat în jurul valorii de 7 lei/unitate de fond.

**Pentru a tranzacționa (a cumpăra/vinde unități de fond ETF) trebuie să:**

- I. deschideți un cont de tranzacționare la oricare intermediar din România, participant la BVB;
- II. alimentați contul de investiții cu suma necesară (în RON) pentru a realiza investiția dorită;
- III. emiteți ordinul de tranzacționare pentru volumul de unități de fond (ETF) dorit (pornind de la nivelul minim de 1 unitate).

# UNITĂȚILE DE FOND ETF LA BVB

### Investiția în ETF-ul pe indicele BET, listat la BVB, se conturează ca:

- instrument simplu, accesibil și flexibil de investire în componența indicelui reprezentativ al BVB;
- cotații de vânzare și cumpărare asigurate de market-maker;
- posibilitatea de a efectua tranzacții oricând pe parcursul ședinței de tranzacționare organizată de BVB;
- posibilitate de execuție imediată a ordinelor la prețuri actualizate ale ETF, în baza prețurilor actualizate ale componentelor indicelui (investitorii pot verifica nivelul iVUAN, această valoare unitară indicativă a activului net fiind

publicată pe web-site-ul BVB la un interval de cel mult 60 de secunde, pe parcursul ședinței de tranzacționare);

- valoarea fondului poate crește și prin încorporarea dividendelor, nu doar din evoluția prețurilor acțiunilor;
- oferă cele mai reduse costuri pentru a realiza o expunere pe cele mai lichide companii românești listate la BVB.

În august 2012, BVB a adus la dispoziția investitorilor ETF BET Tradeville, primul ETF care are la bază indicele reprezentativ al BVB, BET. Prin achiziția de unități ETF pe indicele BET, investitorul dobândește o expunere pe bursa românească deoarece fondul investește preponderent în acțiuni din componența acestui indice, într-o mică măsură păstrând și depozite bancare - cel mult 15 %.

Prin intermediul Tradeville, în calitate de market-maker, sunt asigurate cotații de vânzare și cumpărare, ceea ce conferă un grad ridicat de accesibilitate, comparativ cu alte instrumente. Administratorul acestui fond este SAI Vanguard Asset Management iar depozitarul fondului este BRD - Groupe Société Générale. Valoarea inițială a activului net a fost de 500.000 lei.

## ELEMENTE SPECIFICE ETF

**VAN** (valoarea activului net) se determină prin scăderea obligațiilor de plată corespunzătoare funcționării fondului din valoarea totală a activelor.

**VUAN** (valoarea unitară a activului net) reprezintă valoarea activului net divizată la numărul de unități de fond aflate în circulație la momentul respectiv. BVB publică zilnic informații relevante cum ar fi acțiunile, cheltuielile și VUAN, elemente specifice certificate de depozitarul fondului.

**iVUAN** (valoarea unitară indicativă a activului net) este raportul dintre valoarea activului net, calculată pe baza prețurilor curente din piața ale componentelor indicelui urmărit, și numărul de unități de fond aflate în circulație.

Află mai multe informații despre ETF BET Tradeville, inclusiv politica de investiții a fondului, din documentele disponibile pe pagina de internet a BVB sau a administratorului fondului.

### Important!

- Fiind un instrument care are la bază investiții în acțiuni, riscurile aferente acțiunilor componente se reflectă și asupra investiției în unitățile de fond.
- ETF-ul nu asigură investitorului proprietatea directă asupra componentelor din indice, ceea ce înseamnă că nu conferă drepturi similare cu alte acțiuni componente (spre exemplu, dreptul de vot în cadrul adunărilor generale ale companiilor din componență).
- De regulă administrarea fondului este „pasivă”, scopul principal nefiind aprecierea activelor, ci urmărirea evoluției activelor componente și structura componentelor indicelui. Prin urmare, performanțele indicelui urmărit se pot înregistra și la nivelul unităților ETF, dar performanțele obținute anterior nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.
- Vă recomandăm să citiți documentația specifică a fiecărui instrument de acest tip, pentru a dobândi o înțelegere mai bună a particularităților de funcționare, a obiectivelor fondului, a strategiei de investiții adoptată, a riscurilor și costurilor asociate.