

MODERAN FINANCIJSKI PROIZVOD NA BURZI VRIJEDNOSNICA

Osim ulaganja u klasične investicijske fondove, u svijetu je sve popularnije ulaganje u ETF-ove, fondove kojima se trguje na uređenim tržištima (burzama) kao i s dionicama. Sastoji se od imovine kao što su dionice i obveznice, a njegovim udjelima se trguje prema približno istoj cijeni, tijekom trgovinskog dana, kao što je neto vrijednost imovine vrijednosnica od kojih se sastoji. Cijene udjela ETF-ova mijenjaju se tijekom dana ovisno o kupnji i prodaji. Ulaganjem u ETF-ove disperzira se rizik ulaganja jer kada kupujemo dionicu ETF-a, u zbilji kupujemo certifikat koji nam daje vlasništvo nad određenim paketom vrijednosnica.

Većina ETF-ova prate kretanje određenog indeksa, kao npr. S&P 500, NASDAQ ili MSCI EAFE, a investitorima su zanimljivi zbog niskih troškova, diverzifikacije, efikasnosti te osobina poput onih koje imaju dionice. ETF-ovi zapravo kombiniraju pogodnosti ulaganja u investicijske fondove te trgovanja pojedinim vrijednosnicama.

KAKO TRGOVANJE FUNKCIONIRA

ETF je definiran kao otvorena investicijska struktura, što znači da može kreirati nove dionice ili otkupljivati postojeće, međutim jedino veliki institucionalni investitori kao „ovlašteni sudionici“ imaju ugovore s društvima koja osnivaju i upravljaju ETF fondovima te mogu kupovati ili prodavati udjele u ETF-ovima direktno od fond menadžera. Ovlašteni sudionici mogu investirati u udjele

ETF-ova dugoročno, ali uobičajeno imaju ulogu *market makera* na otvorenom tržištu, kako bi omogućili likvidnost udjela ETF-ova i pomogli osigurati da njihova svakodnevna tržišna cijena aproksimativno izražava neto vrijednost imovine temeljnih vrijednosnica u fondu. Ostali investitori, poput pojedinačnih investitora, koristeći usluge brokera trguju udjelima ETF-ova na sekundarnom tržištu.

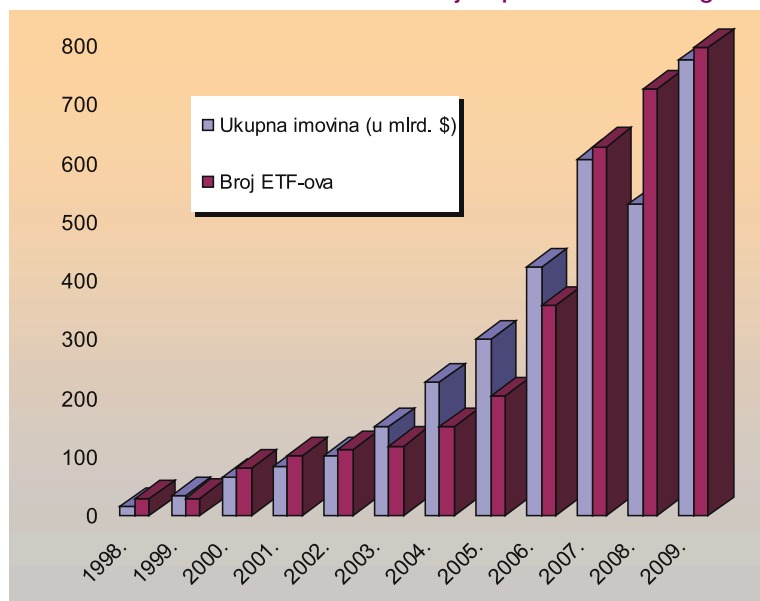
ETF-ovi su se pojavili početkom 90-ih godina, odnosno 1993. kada je State Street Global Advisors izdao 'pauka', SPDR S&P 500, koji prati kretanje S&P 500 indeksa i od tada im popularnost i prikupljena imovina rastu brzim tempom. Slijedio je razvitak velikog broja ETF-ova vezanih za određene sektore, regije, robu i ostale tipove imovine. Tako je krajem veljače 2010. godine bilo registrirano ukupno 832 ETF-a sa 750,1 mlrd. USD imovine koja se u odnosu na isto razdoblje prethodne godine povećala za 66,8% s 449,7 mlrd. USD (prema Investment Company Institute), dok je krajem 1998. godine iznosila „svega“ 16 mlrd. USD.

VRSTE ETF-OVA

Kao što smo već spomenuli, većina ETF-ova su indeksni fondovi koji drže vrijednosnice i pokušavaju preslikati performanse tržišnog indeksa kojeg prate, držeći u svom portfelju ili sadržaj indeksa ili reprezentativni uzorak vrijednosnica iz indeksa. S vremenom su se razvili i različiti oblici ETF-ova koji pokušavaju povećati učinak ovog oblika investiranja poput „*smart ETFs*“ (inteligentni ETF-ovi koji prate indeks te istovremeno primjenjuju aktivnu investicijsku strategiju), zatim „*leveraged ETFs*“ i „*ultra ETFs*“ (ETF-ovi koji koriste derivate i dug, odnosno financijsku polugu kako bi povećali mogući prinos odnosno ostvarili bolje rezultate od tržišnog indeksa kojeg prate) ili „*inverse ETFs*“ (ETF-ovi koji investiraju u derivate kako bi ostvarili prinos na padajućem tržištu).

Dodatne informacije o ETF-ovima te njihovim cijenama, prinosima i volumenu trgovanja možete pronaći na finance.yahoo.com/etf

Rast ukupne imovine i broja ETF-ova fascinantan je u proteklih desetak godina



Izvor: Investment Company Institute (www.ici.org)