



# Academia de Warrants

## 5. ETFs

# ETFs - Sumário Executivo

- 1. Definição**
- 2. Comparação ETF – Fundo Activo**
- 3. ComStage**
- 4. Como negociar**

## ETFs - Sumário Executivo

1.

**Definição**

2.

**Comparação ETF – Fundo activo**

3.

**ComStage**

4.

**Como negociar**

## ETFs - 1 - Definição

### O que são ETF's

Um **Exchange Trade Fund (ETF)** é um fundo negociado em bolsa que permite tomar uma posição sobre um índice.

O **objectivo do investimento** consiste em replicar a performance do respectivo índice.

**Os ETFs são valores mobiliários cotados em bolsa**, que podem ser transaccionados em bolsa ou fora do mercado regulamentado de forma semelhante à usada para transaccionar acções.

Os ETFs combinam as vantagens da diversificação dos fundos de investimento, a facilidade de negociação das acções, o baixo *tracking-error*, o retorno adicional proveniente dos dividendos e os custos reduzidos.

## ETFs - 1 - Definição

### O que são ETF's – Objectivo do Investimento

Os ETF's são geridos de forma passiva.

Replicação do subjacente 1:1

A composição do ETF deve garantir o menor desvio possível face ao índice de referência.

Não é o objectivo de um ETF apresentar uma performance melhor do que o benchmark, mas sim reflectir o valor do índice subjacente (tracking).

Negociados em bolsa (ou fora de bolsa) com liquidez garantida pelo Market-Maker e a possibilidade de realização de operações a qualquer momento, durante o horário de negociação da bolsa.

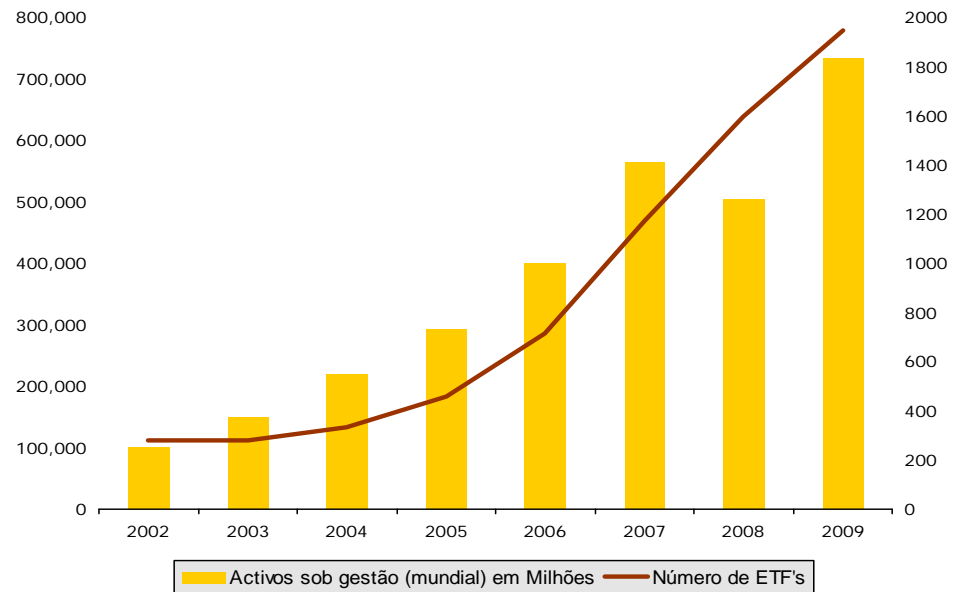
## O que são ETF's - História

**1993**, os primeiros ETF's negociados na American Stock Exchange (AMEX)

**Abril 2000**, introdução na Europa

## Desenvolvimento do mercado

Fonte: Bloomberg, Última actualização: 22 de Julho 2010



## ETFs - 1 - Definição

### O que são ETF's - Dividendos

- › Nos índices price-return (p.e. PSI20) os dividendos não são incluídos no cálculo do índice.
- › Nos índices *total-return* o pagamento de dividendos é incluído no cálculo do índice, o que aumenta, por consequência, o seu valor.
- › Nos ComStage ETFs, o investidor lucra com os eventuais pagamentos de dividendos, independentemente do facto de se tratar de um índice *total-return* ou um índice price-return.
- › Um ComStage ETF que se baseie num determinado índice pode apresentar uma evolução superior à do próprio índice subjacente.
- › Os ComStage ETFs que se referem a índices *total-return* são identificados com a abreviatura TR (Total Return).

# ETFs - 1 - Definição





## ETFs - 1 - Definição

### ETFs Alavancados



Têm como subjacente um índice alavancado

Ex. PSI20 Leverage:

As alterações diárias na cotação do índice PSI20 são reforçadas com uma alavancagem de 2 vezes.

Alterações positivas e negativas alavancadas pelo factor 2 numa base diária.

Somente numa base diária

### ETFs Short



Lucrar com a queda dos índices

Tirar partido duma situação de queda no índice subjacente.

Uma desvalorização do índice subjacente leva a uma valorização do Índice Short e vice-versa.

Variação percentual

Base diária

## ETFs - Sumário Executivo

1.

**Definição**

2.

**Comparação ETF – Fundo activo**

3.

**ComStage**

4.

**Como negociar**

## ETFs – 2 - Comparação ETF – Fundo activo

### Fundo

1. Tenta „bater“ o índice subjacente
2. Gerido de forma activa
3. Custos de gestão não transparentes
4. Negociados directamente com o Fundo
5. comissão de subscrição e resgate
6. total return, não sempre
7. Tracking-error

### ETF

1. Replicação
2. Gerido de forma passiva
3. todos custos incluídos na taxa de gestão
4. negociados em bolsa
5. sem comissão de subscrição ou resgate
6. total return
7. Tracking-error reduzido

## ETFs - 2 - Comparação ETF – Fundo activo



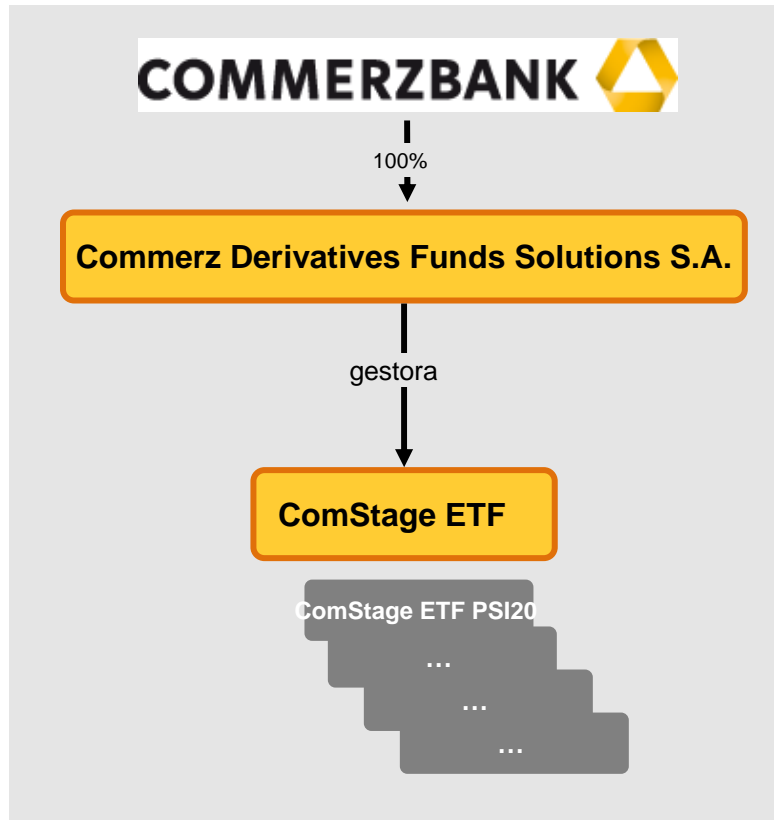
## ETFs - 2 - Comparação ETF – Fundo activo



## ETFs - Sumário Executivo

1. Definição
2. Comparação ETF – Fundo activo
3. **ComStage**
4. Como negociar

### O que são ComStageETF's – os ETF's do Commerzbank



- › A ComStage é a plataforma de ETFs do Commerzbank.
- › É sob esta marca que o Commerzbank emite, desde Setembro de 2008, os Exchange Traded Funds (ETFs).
- › Sociedade de Investimento de Capital Variável (SICAV), constituída ao abrigo do direito do Luxemburgo
- › Os ComStage ETFs são lançados como sub-fundos e preenchem os requisitos das directivas OICVM /UCITS III, podendo assim, ser colocados à venda em qualquer Estado-Membro da União Europeia.

## ETFs - 3 – ComStage ETFs

Transparência



Replicação do índice de referência  
Gerido de forma passiva

Eficiência



Eficiência de custos  
- todos os custos do ETF são incluídos numa só taxa de gestão  
- negociados em bolsa sem comissão de subscrição ou resgate

Flexibilidade /  
Liquidez



Negociados em bolsa  
Commerzbank como Market Maker garante liquidez

Total return



estratégia de total return: o investidor lucra com os eventuais pagamentos de dividendos, independentemente do facto de se tratar de um índice total-return ou um índice price-return. Isto leva a que um ComStage ETF que se baseie num determinado índice possa apresentar uma evolução superior à do próprio índice subjacente



## ETFs - Replicação

### Replicação física

Compra das acções do índice subjacente de acordo com a composição e ponderação

Alterações na composição ou ponderação no índice subjacente causam custos para ajustar a carteira.

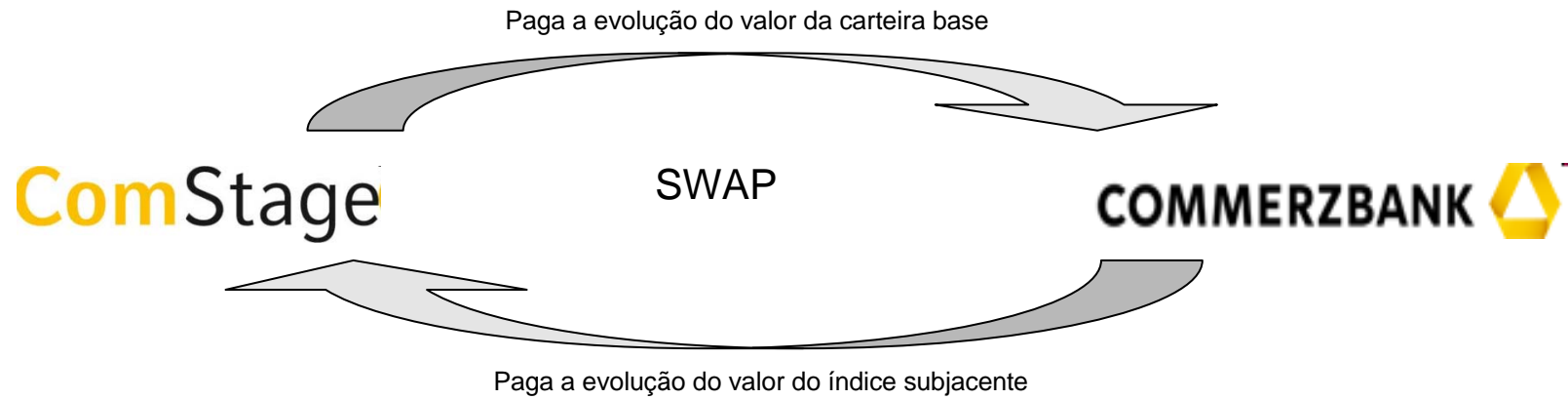
### Replicação sintética

Investimento em valores transmissíveis (carteira base)

Swap com um banco

Garantia de troca da evolução do valor da carteira base e a evolução do valor do índice subjacente

## ETFs - 3 – ComStage ETFs



## ETFs - 3 – ComStage ETFs

COMMERZBANK 

Acções	Ponderação no Índice
Altri SGPS SA	0.79%
Banco BPI SA	2.22%
Banco Comercial Portugues	10.13%
Banco Espirito Santo	7.90%
Brisa	5.13%
Cimpor SGPS SA	3.42%
EDP	13.85%
EDP Renovaveis	4.14%
Galp Energia	13.06%
Inapa	0.15%
Jeronimo Martins	8.40%
Mota-Engil	0.59%
Portucel	1.81%
Portugal Telecom	18.75%
REN	1.52%
Semapa	1.40%
Sonae	2.90%
Sonae Industria	0.59%
Sonaecom	0.68%
Zon Multimedia	2.59%

Indexperformance



Total Return Swap



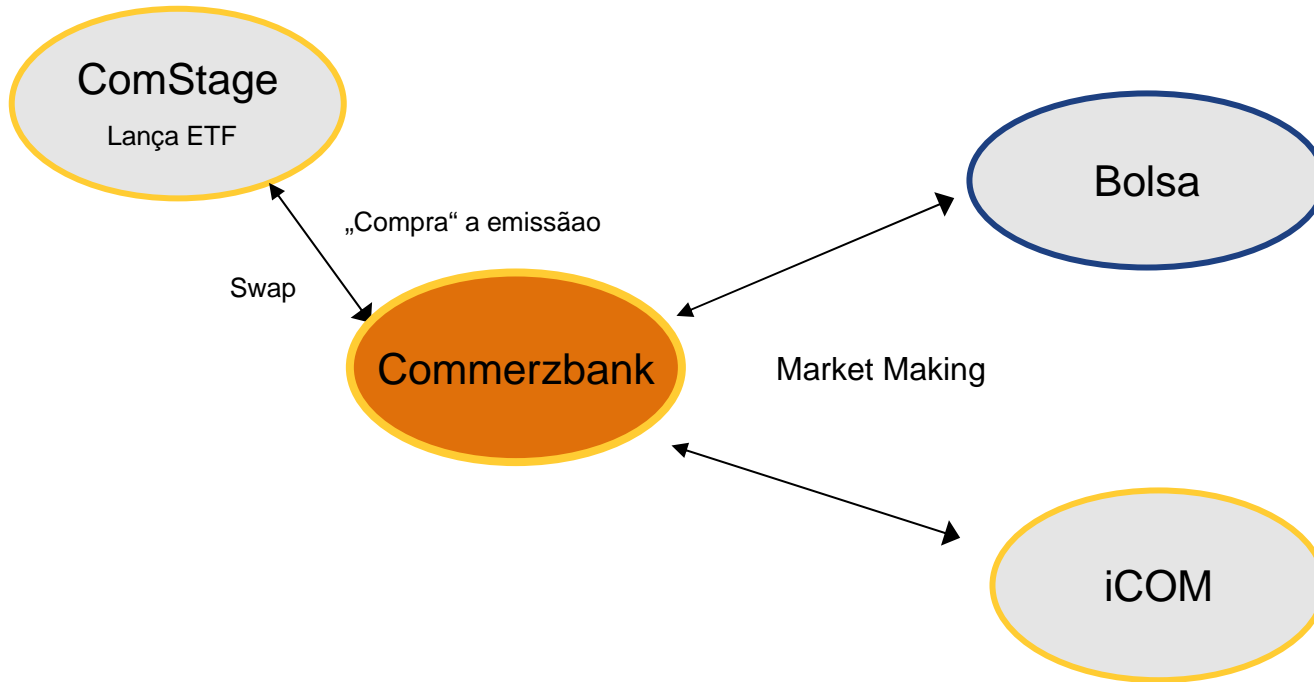
Basketperformance

ComStage

Carteira base de todos ComStage ETFs

Acções	Ponderação no Basket
Siemens	7.00%
SAP AG	7.00%
Deutsche Bank AG	7.00%
Thyssen Krupp	4.00%
Deutsche Börse	4.00%
Porsche Holding	4.00%
Total	7.00%
EDF	4.00%
France Telecom	4.00%
Societe Generale	4.00%
Credit Agricole	4.00%
Schneider Electric	4.00%
Saint-Gobain	4.00%
Lafarge	4.00%
Pernod Ricard	4.00%
Alstom	4.00%
EADS	4.00%
Alcatel-Lucent	4.00%
Suez ENV	4.00%
ENEL	4.00%
Tenaris	4.00%
Arcelor Mittal	4.00%

## ETFs - 3 – ComStage ETFs



## ETFs - 3 – ComStage ETFs

### Características dos ComStage ETF PSI20

#### ComStage ETF PSI20

- Replicação da valorização do índice PSI20
- Dividendos são tomados em conta (total-return)

#### Detalhes

Informações sobre o ETF	
Nome do ETF	ComStage ETF PSI 20®
Índice de Referência	PSI 20® Index (PTING0200002)
Vencimento	Aberto (Open-end)
Investidores Alvo	Qualificados e Não Qualificados
Rácio NAV inicial	ca. 1/1000
Tipo de Fundo	SICAV
OICVM / UCITS III	Sim
Moeda base	EUR
Distribuição de rendimentos	Fundo de capitalização
Comissão de subscrição	0% (no mercado secundário)
Comissão de resgate	0% (no mercado secundário)
Comissão de gestão	0.50%
Valor líquido global	n.a.
Replicação	Sintética

#### Informações de negociação

Código de bolsa	PPP
ISIN	LU0444605215
Distribuidor em Portugal	Commerzbank AG
Horários de negociação Euronext Lisbon	08h05 - 16h35
Horários de negociação fora de bolsa	07h00 - 21h00
Moeda de negociação	EUR
Admissão à negociação	Euronext Lisbon
Reuters	PPP.LS
iNAV Reuters	CBPSI20NAV=COBA
Bloomberg	PPP PL <INDEX>
iNAV Bloomberg	INPPP PL <INDEX>
Informações e cotações	<a href="http://www.comstage-etf.com">www.comstage-etf.com</a>

## ETFs - 3 – ComStage ETFs

### Características dos ComStage ETF PSI20 Leverage

#### ComStage ETF PSI20 Leverage

- Replicação da valorização do índice PSI20 Leverage
- Dividendos são tomados em conta (total-return)

#### Detalhes

Informações sobre o ETF	
Nome do ETF	ComStage ETF PSI 20® Leverage
Índice de Referência	PSI 20® Leverage Index (QS0011095922)
Vencimento	Aberto (Open-end)
Investidores Alvo	Qualificados e Não Qualificados
Rácio NAV inicial	ca. 1/100
Tipo de Fundo	SICAV
OICVM / UCITS III	Sim
Moeda base	EUR
Distribuição de rendimentos	Fundo de capitalização
Comissão de subscrição	0% (no mercado secundário)
Comissão de resgate	0% (no mercado secundário)
Comissão de gestão	0.60%
Valor líquido global	n.a.
Replicação	Sintética

Informações de negociação	
Código de bolsa	PP2
ISIN	LU0444805308
Distribuidor em Portugal	Commerzbank AG
Horários de negociação Euronext Lisbon	08h05 - 16h35
Horários de negociação fora de bolsa	07h00 - 21h00
Moeda de negociação	EUR
Admissão à negociação	Euronext Lisbon
Reuters	PP2.LS
iNAV Reuters	CBPSILVNAV=COBA
Bloomberg	PP2 PL <INDEX>
iNAV Bloomberg	INPP2 PL <INDEX>
Informações e cotações	<a href="http://www.comstage-etf.com">www.comstage-etf.com</a>

## ETFs - 3 – ComStage ETFs

NAV



Net Asset Value (NAV) é o valor de Mercado de uma unidade de participação num fundo ao seu valor liquido global.

iNAV



O iNAV é um indicador do valor de cada unidade de participação do fundo e é determinado com base nas cotações actualizadas dos valores que constituem a carteira do fundo.

Tracking Error



O Tracking Error indica o desvio dos ETFs face ao índice subjacente (benchmark).

## ETFs - 4 – Como negociar

Bolsa



Euronext Lisbon entre 08h05m e as 16h35m

Fora de bolsa



Plataforma DirectTrade entre 08h05m e as 21h00m

[www9.comstage-etf.com](http://www9.comstage-etf.com)





## Oradores

Isabel Soares (Banco BiG)

José da Silva Pires (Commerzbank)