



Investiții în ETFs de la A la Z



LYXOR
0.03%

148.67

148.70



AMUNDI
-0.21%

23.52

23.56



VANGUARD
0.12%

142.27

142.38



ISHARES
-0.32%

56.21

56.25



VANECK
-0.06%

12.24

12.28

Avertisment cu privire la riscuri

Această comunicare de marketing este realizată în scop informativ și educațional, fără a constitui o recomandare sau strategie de investiții. Nu oferim consultanță financiară sau sugestii privind investițiile în acest material.

Acest material nu ia în considerare situația financiară personală, nevoile și obiectivele de investiții ale clientului. De asemenea, nu este o ofertă de vânzare sau de subscriere. Nu este o solicitare de cumpărare, publicitate sau de promovare a nici unui instrument financiar. Am creat această publicație comercială cu obiectivitate și diligență. Prezintă fapte cunoscute de autori la momentul elaborării documentului. Nu includem niciun element de evaluare. Informațiile și analizele bazate pe date sau rezultate istorice și proiecțiile nu sunt indicatori fiabili ai viitorului. Cu alte cuvinte, îți amintim că performanțele din trecut nu reprezintă garanții pentru rezultatele viitoare.

Nu suntem responsabili pentru acțiunile sau omisiunile dumneavoastră, în special pentru deciziile dumneavoastră de a cumpăra sau de a vinde instrumente financiare pe baza informațiilor conținute în această comunicare de marketing. De asemenea, nu putem fi trași la răspundere pentru niciun prejudiciu care ar putea rezulta din utilizarea directă sau indirectă a acestor informații. Investițiile sunt riscante. Investiți în mod responsabil.

CFD-urile sunt instrumente complexe și prezintă un risc ridicat de a pierde rapid bani din cauza efectului de levier financiar. **75% din conturile investitorilor de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri cu acest furnizor.** Ar trebui să analizați dacă înțelegeți cum funcționează CFD-urile și dacă vă puteți permite să vă asumați riscul ridicat de a vă pierde banii. Atenție, la XTB nu se poate investi direct în criptomonede cu deținere! Investitorii pot avea expunere pe Bitcoin sau alte monede virtuale doar prin intermediul CFD-urilor, ETF-urilor, ETN-urilor sau Acțiunilor.

Capitolul 1: Ce este un ETF?	4
1.1 Ce este un ETF?	4
1.2 ETF-uri vs. Fonduri de Investiții	5
1.2.1 Modul de gestionare a activelor	5
1.2.2 Modul de achiziție a unităților de fond	6
1.2.3 Investiția minimă inițială	6
Capitolul 2: Tipuri de ETF-uri	7
2.1 Tipuri de ETF-uri	7
2.2 Tipuri de ETF-uri din perspectiva portofoliului ETF-ului	8
2.3 Tipuri de ETF-uri din perspectiva politicii de dividende	9
2.4 Metodologia de deținere și replicare a unui ETF	9
2.5 ETF-uri tematice	10
Capitolul 3: ETF-uri CFD	11
3.1 Ce sunt ETF-urile CFD	11
3.2 Cum funcționează un CFD?	11
3.3 Care sunt cei mai importanți termeni ai CFD-urilor?	12
3.4 De ce este important să înțelegem efectul de levier?	14
3.5 Cui i se potrivesc aceste tipuri de investiții?	14
3.5.2 Când ești pregătit să investești în ETF-uri CFD?	16
3.6 Avantaje / dezavantaje privind tranzacționarea ETFs CFD	18
Capitolul 4: Avantaje și Dezavantaje ETF-uri	20
4.1 Exchange Traded Funds	21
4.2 Cum diferă ETF-urile de acțiunile individuale?	24
Capitolul 5: Alegerea ETF-urilor în care urmează să investești	30
5.1 Definirea obiectivelor, a orizontului de timp, a sumei destinate investițiilor și identificarea propriei capacități de a-ți asuma riscuri	30
5.2 Cum alegi ETF-urile potrivite pentru tine	31
Capitolul 6: Cum investești într-un ETF	35
6.1 Strategia de Investiții	35
6.2 Pașii pentru a investi într-un ETF	36
Capitolul 7: Impozitarea veniturilor obținute de persoanele fizice din deținerea și tranzacționarea de ETF-uri	38
Introducere	38
7.1 Impozitarea câștigului de capital obținut din tranzacționarea de ETF-uri	38
7.1.1 ETF-uri tranzacționate prin intermediar român	38
7.1.2 ETF-uri tranzacționate prin intermediar nerezident – Secțiune aplicabilă doar investitorilor rezidenți fiscali români	40
7.2 Impozitarea dividendelor încasate de la ETF-uri cu distribuire	41
7.3 Contribuția de asigurări sociale și de sănătate (CASS)	43
Capitolul 8: Devino investitor cu XTB	44



Capitolul 1: Ce este un ETF?

Autor: Ovidiu Tarcu - Investitor, Financial Coach și Youtuber, cu aproape 10 ani experiență în Investiții și Finanțe Personale.

1.1 Ce este un ETF?

Acronimul ETF vine de la **Exchange Traded Fund** și s-ar traduce în limba română drept *Fond de Investiții Tranzacționat la Bursă*. Însă, ca să înțelegi ce este un ETF și cum funcționează, prima dată trebuie să clarificăm conceptul de *Fond de Investiții*.

Un *Fond de Investiții* este o entitate legală care colectează bani de la mai multe persoane (mii, zeci de mii, sau chiar sute de mii), pe care îi încredințează unui **Manager de Portofoliu** ca să-i investească în diverse instrumente financiare (acțiuni, obligațiuni, mărfuri, etc.) cu scopul de a obține profit pentru oamenii de la care a colectat banii.

Fondul de Investiții este gestionat de un **Administrator de Fond** (eng. „Fund Issuer”). iar în schimbul serviciului de colectare a banilor, de angajare a Managerului de Portofoliu și de păstrare în siguranță a activelor, Administratorul Fondului de Investiții percepe un comision.

Ei bine, un **ETF** funcționează într-un mod foarte similar. Doar că, de data aceasta, activele necesare alcătuirii **Portofoliului de Investiții** nu sunt achiziționate din banii strânși direct de la oameni obișnuiți.

În cazul ETF-urilor, Managerul de Portofoliu construiește un portofoliu alcătuit dintr-un set bine definit de active financiare cu ajutorul unei categorii de *Investitori Instituționali denumiți Participanți Autorizați* (eng. „Authorized Participants”).

Spre exemplu, dacă vorbim de un ETF ce replică indicele S&P 500, **Participantul Autorizat** va achiziționa acțiuni de la toate companiile care intră în componența indicelui, conform ponderilor stabilite de creatorul indicelui (S&P Dow Jones Indices LLC).

Ulterior, portofoliul alcătuit din zeci, sute sau chiar mii de instrumente financiare, care este deja înregistrat ca o entitate economică separată, se listează la bursă de către **Administratorul de Fond**. Astfel ia naștere instrumentul de tip **ETF**.

Din acel moment, investitorii obișnuiți (**de retail**) pot cumpăra "părțile" din respectivul ETF denumite **unități de fond**. Astfel, aceștia obțin o expunere indirectă la performanța respectivului portofoliu de instrumente financiare.

De exemplu, dacă Valoarea Netă a Activelor (VAN) care alcătuiesc portofoliul ETF-ului este de 1.000.000 EUR, iar tu deții unități de fond în valoare 1.000 EUR, când valoare activelor crește cu 5%, acest lucru se va reflecta și în deținerile tale.

1.2 ETF-uri vs. Fonduri de Investiții

După cum ai văzut, **ETF-urile** și **Fondurile de Investiții** sunt foarte similare.

Cea mai mare asemănare vine din faptul că ambele îți oferă acces, în mod indirect, la un grup divers de instrumente financiare individuale, cum sunt acțiunile și obligațiunile, iar datorită acestui fapt sunt considerate "vehicule" financiare excelente pentru diversificare.

Însă acestea au și câteva deosebiri majore. În continuare vrem să ne concentrăm puțin asupra principalelor caracteristici care le diferențiază.

1.2.1 Modul de gestionare a activelor

O primă diferență majoră între ETF-uri și Fonduri de Investiții o reprezintă abordarea asupra investițiilor.

În România cu siguranță, dar și în țările dezvoltate, majoritatea Fondurilor de Investiții preferă o abordare activă. Asta înseamnă că Administratorul de Fond angajează un Manager de Portofoliu și o echipă de analiști financiari care studiază mii de instrumente financiare în încercarea de a le găsi pe cele care vor aduce cele mai bune randamente. Scopul lor este să obțină niște randamente mai bune decât media reprezentată de un indice de referință luat drept etalon.

În schimb, în cazul ETF-urilor, majoritatea preferă abordarea pasivă. Asta înseamnă că Managerul de Portofoliu are o treabă mult mai ușoară. El trebuie să investească într-o listă pre-determinată de instrumente financiare care intră în componența unui indice bursier de referință și să facă tot posibilul să replice cât mai fidel performanța indicelui respectiv.

Deși asta este regula generală, ea nu este absolută. Există și Fonduri de Investiții gestionate pasiv (eng. „*Index Funds*”) așa cum există și ETF-uri gestionate activ.

1.2.2 Modul de achiziție a unităților de fond

O altă diferență majoră între ETF-uri și Fonduri de Investiții este reprezentată de modul de achiziție a unităților de fond.

În cazul Fondurilor de Investiții, trebuie să mergi la **Administratorul Fondului** și să semnezi un contract de adeziune, după care să depui banii pe care vrei să-i investești într-un cont colector, iar la finalul zilei banii tăi sunt convertiți în unități de fond.

Avantajul acestora este că poți automatiza procesul. Prin intermediul funcționalității de Debitare Directă, banii pot fi mutați în mod automat din contul tău curent către cel colector. Însă, și brokerii au început să implementeze o funcționalitate similară despre care vom vorbi în detaliu la *Capitolul 8*.

Pe de cealaltă parte, ca să achiziționezi unități de ETF, ai nevoie de un **Broker**. Odată ce ți-ai deschis un cont de investiții la un **Broker**, îl alimentezi cu bani, iar mai apoi activezi un ordin de cumpărare pentru a achiziționa unități din ETF-ul care te interesează.

Avantajul ETF-urilor este că poți cumpăra unități de fond pe tot parcursul zilei, când bursa este deschisă. În consecință, nu ești restricționat de prețul de la finalul zilei de tranzacționare.

1.2.3 Investiția minimă inițială

Cea de-a treia deosebire majoră dintre ETF-uri și Fonduri de Investiții o reprezintă investiția minimă inițială.

În cazul Fondurilor de Investiții, investiția minimă inițială este dată de prețul unei unități de fond, care poate fi mai mare sau mic, în funcție de specificul fondului. Ulterior, poți investi cât de mult sau de puțin dorești.

În schimb, în cazul ETF-urilor, în mare parte această limitare a dispărut. Asta pentru că, din ce în ce mai mulți brokeri îți oferă posibilitatea să cumperi unități de fond fracționate. Așa că poți să începi să investești doar cu 1 EUR/USD/GBP.

Bineînțeles, asta nu este neapărat viabil, dar este posibil!



Capitolul 2: Tipuri de ETF-uri

Autor: Valentin Nedelcu - Investor, Financial Coach, Consultanț fiscal și Fondatorul comunității Știința Banilor, cea mai mare comunitate de finanțe personale și investiții din România.

2.1 Tipuri de ETF-uri

ETF-urile acoperă o gamă variată de clase și subclase de active: acțiuni, obligațiuni corporative, titluri de stat, mărfuri, aur, imobiliare etc.

Astfel, ETF-urile îți oferă diversificare nu doar în interiorul unor clase de active (de ex. Acțiuni), ci și o diversificare pe mai multe clase de active.

Acest lucru este de mare folos, mai ales atunci când portofoliul de ETF-uri include clase de active invers corelate, cum ar fi, de exemplu, subclasa de active "Acțiunile Large Cap din SUA" vs. "Titlurile de stat din SUA".

Astfel, cu ajutorul ETF-urilor, poți să-ți creezi un portofoliu complex, de tip "All weather", care să performeze decent în mai multe scenarii economice.

De asemenea, un portofoliu de ETF-uri care acoperă mai multe clase și subclase de active permite rebalansări care te ajută să profiți de corecțiile bursiere, prin vânzarea activelor care s-au scumpit și cumpărarea activelor care s-au ieftinit.

Sunt mii de ETF-uri la nivel mondial, însă cetățenii din Uniunea Europeană pot investi doar în ETF-uri care respectă normele acestei zone.

Informații utile: Centralizator ETF-uri europene - <https://www.justetf.com/en/find-etf.html>

Moneda fondului:

- ↳ Moneda de bază – cea în care își evaluează fondul performanța;
- ↳ Moneda de tranzacționare – în ce monedă îl cumperi tu pe bursă;
- ↳ Moneda instrumentelor deținute.

ETF-uri care sunt "Hedged": ETF-uri care au active exprimate într-un tip de monedă, dar îți permit să faci hedging în altă monedă, pentru a elimina diferențele de schimb valutar.

Printre cei mai mari administratori de ETF-uri sunt: Blackrock (iShares), Vanguard, SPDR, VanEck, Amundi etc.

2.2 Tipuri de ETF-uri din perspectiva portofoliului ETF-ului

a. ETF-uri care urmăresc indici bursieri (S&P500 - SUA, DAX - Germania, etc) sau categorii de piețe (Developed Markets, Emerging Markets, Total Market, etc)

Sunt de obicei cele mai mari ETF-uri, având AUM (active sub administrare) de miliarde de dolari. Aceste ETF-uri urmăresc, de obicei:

- ↳ Indici de acțiuni pe capitalizare globală din țări dezvoltate sau emergente (de ex. MSCI World, MSCI Emerging Markets);
- ↳ Indici de acțiuni regionali (Ex. Europa, America Latină etc.);
- ↳ Indici de acțiuni pe o anumită țară (ex. S&P 500 pentru SUA);
- ↳ Indici de acțiuni pe o anumită bursă (ex. NASDAQ);
- ↳ Indici de acțiuni pe anumiți factori (ex. Mărime/Size, Valoare/Value, Calitate/Quality etc.).

b. ETF-uri care urmăresc diferite industrii (farma, energetică, auto, etc)

Tot în zona de acțiuni, există ETF-uri care urmăresc să replice performanța anumitor industrii cum ar fi: IT, Farma, Oil & Gas etc.

Aceste ETF-uri sunt, în special, utile pentru a investi tactic în anumite perioade în ETF-urile care sunt favorizate pe termen scurt sau mediu.

c. ETF-uri de obligațiuni (de stat, municipale, corporative)

ETF-urile de obligațiuni acoperă o gamă extinsă de subclase, cum ar fi:

1. Titlurile de stat din țările dezvoltate, care oferă:

- Siguranță;
- reducere a volatilității portofoliului;
- rebalansări în perioadele de corecție a acțiunilor;
- profit.

2. Titlurile de stat din țările emergente:

- Profit;

- reducere a volatilității (sunt oarecum corelate cu acțiunile, dar amplitudinea mișcărilor este mai mică).

3. Obligațiunile corporative (investment grade, junk și non-rated):

- Profit;
- reducere a volatilității (sunt oarecum corelate cu acțiunile, dar amplitudinea mișcărilor este mai mică).

d. ETF-uri de mărfuri (petrol, metale prețioase, cafea, etc)

Sunt ETF-uri pe întreaga clasă de active "mărfuri", dar sunt și ETF-uri specifice, care acoperă doar o singură marfă (de ex. aur, argint, platină etc.).

În general, ETF-urile de mărfuri sunt sintetice, adică nu au dețineri fizice. Este destul de greu să dețină petrol fizic sau grâu sau animale vii.

Însă, există și ETF-uri de mărfuri care au dețineri fizice, cum ar fi unele dintre ETF-urile pe metale prețioase.

e. ETF-urile care dețin imobiliare se numesc REIT (Real Estate Investment Trust) și constau într-un portofoliu de imobile deținute pentru o distribuție periodică a profiturilor sub formă de dividende.

Poți să ai expunere pe imobiliare prin ETF-uri bazate pe REIT-uri. Acestea sunt, de obicei, împărțite pe regiuni sau țări (ex. ETF ce oferă expunere pe REIT-uri din UK, SUA etc.).

2.3 Tipuri de ETF-uri din perspectiva politicii de dividende

ETF-urile pot fi:

1. cu acumulare – nu dau dividende, ci reinvestesc dividendele primite de la acțiunile pe care le dețin;
2. distribuție – distribuie către investitori dividendele primite de la acțiunile pe care le dețin.

2.4 Metodologia de deținere și replicare a unui ETF

Sunt două modalități de deținere a instrumentelor:

- deținere fizică - fondul deține activele 100% (de preferat, datorită riscului și comisioanelor anuale mai reduse);
- deținere sintetică - fondul folosește derivate și nu deține el însuși produsele în sine.

De asemenea, există 2 tipuri de replicare a activelor :

- replicare fizică - fondul deține același procent din active ca piața/industria pe care o urmărește (de preferat, pentru a asigura o evoluție cât mai apropiată față de activele urmărite);
- replicare optimizată/sampling - fondul deține o variantă optimizată a activelor din cadrul pieței/industriei pe care o urmărește.

2.5 ETF-uri tematice

ETF-urile tematice sunt asemănătoare cu cele pe industrii, însă sunt mai nișate pe o anumită sub-ramură sectorială. De exemplu, din industria mare de IT, poți să investești în ETF-uri nișate pe securitate cibernetică, inteligență artificială, semiconductori etc.



Capitolul 3: ETF-uri CFD

Autor: Laurențiu Mihai - Antreprenor, pasionat de educație financiară, fondatorul blogului laurentiumihai.ro și al podcastului Banii Vorbesc, investind activ de peste 10 ani.

3.1 Ce sunt ETF-urile CFD

Un CFD, adică un Contract pentru Diferență (Contract for Difference), este un instrument financiar derivat, ce le permite investitorilor să speculeze mișcările viitoare ale pieței unui activ suport, fără să-l dețină sau să accepte livrarea fizică a acestuia.

Atunci când tranzacționezi un CFD, nu cumperi activul de bază, cum ar fi o acțiune sau un ETF, ci tu și brokerul încheiați un acord pentru a marca diferența dintre prețul de deschidere și prețul de închidere a activului respectiv, în cazul în care piața se mișcă în direcția estimată.

De exemplu, dacă estimezi că prețul unui CFD bazat pe un ETF va crește, iar piața chiar evoluează în direcția anticipată, atunci vei obține profit din diferența dintre prețul de cumpărare și cel de vânzare. Dacă prețul scade, vei înregistra o pierdere. Așadar, cu un CFD nu deții efectiv ETF-ul, ci pur și simplu speculezi direcția în care crezi că se va mișca prețul acestuia.

Este important de menționat că CFD-urile îți oferă posibilitatea de a câștiga atât atunci când prețul crește (când "cumperi" sau deschizi o poziție long), cât și când scade (când "vinzi" sau deschizi o poziție short).

Așadar, CFD-urile îți permit să speculezi direcția în care se va mișca prețul unui activ, cum ar fi un ETF. În funcție de așteptările tale, poți deschide două tipuri de poziții: long (când estimezi o creștere a prețului) sau short (când estimezi o scădere a prețului).

3.2 Cum funcționează un CFD?

Pentru a înțelege exact cum funcționează un CFD, este important să știi și ce presupune deschiderea unei poziții Long sau Short, pentru că cele două sunt caracteristici esențiale ale instrumentului financiar în cauză.

Poziție de cumpărare sau de tip Long: Atunci când deschizi o poziție Long, înseamnă că te aștepti ca prețul activului să crească. Practic, "cumperi" activul printr-un CFD, la un anumit preț, în speranța că cel din urmă va crește. Dacă prețul se duce în direcția estimată, vei obține un profit echivalent cu diferența dintre prețul de cumpărare și prețul de vânzare. De exemplu, dacă cumperi un CFD cu activ suport pe un ETF care valorează 100 de lei și prețul crește la 110 lei, vei câștiga

10 lei pentru fiecare unitate a ETF-ului pe care o controlezi, în cazul în care nu luăm în calcul efectul de levier.

Poziție de vânzare sau de tip Short: Atunci când deschizi o poziție Short înseamnă că anticipezi că prețul activului va scădea. În loc să "cumperi" activul, tu practic îl "vinzi" la un preț mai mare, în speranța că prețul se va deprecia. Așadar, dacă piața se va îndrepta către direcția estimată, vei cumpăra activul înapoi la un preț mai mic, ceea ce îți va aduce un profit. De exemplu, dacă deschizi o poziție Short pe un CFD cu activ suport pe un ETF care valorează 100 de lei, și prețul scade la 90 de lei, vei câștiga 10 lei pentru fiecare unitate.

Un aspect important este că, prin CFD-uri, poți tranzacționa atât pe creșterea, cât și pe scăderea prețului unui activ. Asta îți oferă mai multă flexibilitate, deoarece poți profita de oportunități de piață indiferent de direcția în care evoluează prețul.

Notă despre levier: În multe cazuri, brokerii îți oferă posibilitatea de a folosi efectul de levier, ceea ce înseamnă că poți deschide o poziție mai mare decât capitalul pe care îl investești inițial. Voi detalia acest concept în secțiunea dedicată, deoarece este foarte important să înțelegi atât beneficiile, cât și riscurile implicate.

3.3 Care sunt cei mai importanți termeni ai CFD-urilor?

Nu poți începe să tranzacționezi CFD-uri dacă nu ai o bază solidă de cunoștințe privind termenii specializați. Acești termeni te vor ajuta să înțelegi cum funcționează tranzacțiile și cum să-ți calculezi potențialul profit sau pierderea.

Uite câțiva dintre cei mai importanți termeni pe care trebuie să-i cunoști în acest context:

- **Spread:** Acesta este diferența dintre prețul de cumpărare (bid) și prețul de vânzare (ask) al unui activ. În CFD-uri, spread-ul este un cost pe care îl plătești atunci când deschizi o tranzacție. Cu cât spread-ul este mai mic, cu atât costul tranzacției este mai redus pentru tine.
- **Margin (Marja):** Pentru a deschide o tranzacție cu CFD-uri nu este nevoie să ai întreaga valoare a activului. În schimb, vei avea nevoie doar de o parte din acea valoare, numită marjă. Altfel spus, marja reprezintă suma pe care trebuie să o depui pentru a deschide o tranzacție. De exemplu, dacă un broker oferă un levier de 10:1, vei avea nevoie doar de 10% din valoarea tranzacției pentru a o deschide.
- **Levier** (sau efectul de levier): Acesta îți permite să controlezi o poziție mai mare decât capitalul pe care îl investești. De exemplu, cu un levier de 10:1, investind 100 de lei, poți controla o poziție de 1.000 de lei. Însă, trebuie să fii atent, deoarece și pierderile pot fi amplificate.

- **Pip:** Pip-ul reprezintă cea mai mică mișcare de preț pe care o poate face activul tranzacționat. În general, pip-ul se referă la mișcări de 0,01 sau 0,0001 în prețul activului, în funcție de activul respectiv.
- **Comision:** Unele tranzacții cu CFD-uri implică anumite costuri, respectiv un mark-up în spread, de 0,15% atât pentru deschiderea, cât și pentru închiderea poziției. Mark-up-ul reprezintă procentul adăugat la prețul de cumpărare, care reprezintă costul suplimentar pentru tranzacționare. Consultă întotdeauna Tabelele de Comisioane și Taxe.
- **Poziție long/short:** Am discutat anterior despre ce înseamnă pozițiile long și short. Este esențial să știi că aceștia sunt termenii folosiți în mod obișnuit pentru a descrie direcția pe care o anticipezi pentru prețul activului.

Exemplu Practic:

Hai să luăm un exemplu cât se poate de practic pentru a ilustra cele de mai sus.

Să presupunem că dorești să tranzacționezi CFD-uri pe un ETF care este tranzacționat la 100 de lei (sume sunt rotunjite ca să fie mai ușor de urmărit). Brokerul oferă un efect de levier de 10:1 și mark-up-ul spread-ului este de 0,15% atât pentru deschiderea, cât și pentru închiderea poziției. Tu decizi să deschizi o poziție long.

A. Deschiderea poziției:

- a. Prețul de cumpărare (ask) este de 100 de lei + 0,15% (mark-up) = 100,15 lei.
- b. Marja necesară este de 10% din valoarea totală a poziției (10 lei, în exemplul nostru). Dacă vrei să controlezi 1.000 de lei (100 de unități), marja necesară va fi 10% din 1.000 de lei, adică 100 de lei.

B. Mișcarea prețului:

- a. Prețul ETF-ului crește la 105 lei. Prețul de vânzare (bid) acum este de 105 lei - 0,15% (mark-up) = 104,85 lei.
- b. Profitul: Diferența între prețul de vânzare și cel de cumpărare este de 104,85 lei - 100,15 lei = 4,70 lei pe unitate. Acesta este profitul brut pe unitate. Pentru 100 de unități, profitul tău brut va fi 470 lei.

C. Comisionul:

- a. Mark-up-ul spread-ului pentru deschidere și închidere este de 0,15% fiecare (pentru o valoare totală de 1.000 de lei). Astfel, markup-ul total pentru deschiderea și închiderea poziției va fi de 1.000 lei x 0,15% + 1.000 lei x 0,15% = 3 lei. În acest exemplu, profitul net va fi de 467 lei (470 lei profit brut - 3 lei mark-up total).

3.4 De ce este important să înțelegem efectul de levier?

Levierul este un instrument care amplifică atât câștigurile, cât și pierderile.

Acesta este un aspect esențial al CFD-urilor și are un impact semnificativ asupra rezultatelor tranzacțiilor tale.

Câteva informații importante pe care trebuie să le cunoști:

1. Controlul unei poziții mai mari cu levier:

Cu un levier de 10:1 poți controla o poziție de 1.000 de lei cu doar 100 de lei capital propriu. Acest lucru îți permite să tranzacționezi mișcările de preț folosind mai puțin capital propriu, însă riscurile sunt amplificate în aceeași măsură.

2. Amplificarea câștigurilor și pierderilor:

Levierul poate aduce câștiguri mari, dar și pierderi semnificative. Dacă prețul activului se mișcă în direcția dorită, câștigurile vor fi calculate pe baza valorii totale a poziției. De exemplu, pentru o poziție de 1.000 de lei, câștigurile vor fi de 10 ori mai mari decât dacă ai fi tranzacționat fără levier.

În mod similar, pierderile vor fi amplificate. O scădere de 5% a prețului va duce la o pierdere proporțională mai mare decât dacă nu ai folosi levierul. Este important să înțelegi că, deși câștigurile pot fi mari, riscurile de pierdere sunt la fel de semnificative.

3. Apel în Marjă:

Dacă piața se mișcă împotriva poziției tale, vei putea fi solicitat să adaugi fonduri suplimentare pentru a menține poziția deschisă în cazul în care aceasta suferă o anumită pierdere. Dacă nu răspunzi apelului în marjă, poziția ta va fi lichidată.

Important: Investiția în CFD-uri pe ETF-uri poate fi atractivă pentru unii investitori, dar nu este potrivită pentru toată lumea.

3.5 Cui i se potrivesc aceste tipuri de investiții?

În această secțiune, vom explora cine ar putea beneficia de tranzacționarea CFD-urilor și care sunt semnele că ești pregătit să investești. Este esențial să înțelegi riscurile și să ai o strategie solidă de gestionare a acestora.

Investitori cu experiență:

CFD-urile sunt instrumente financiare complexe ce implică riscuri semnificative. Dacă ai experiență în tranzacționare și înțelegi riscurile implicate, CFD-urile pot fi o opțiune potrivită pentru tine. Experiența te ajută să gestionezi mai bine riscurile și să iei decizii informate.

Investitori care doresc flexibilitate:

Dacă îți dorești flexibilitate în tranzacționare și vrei să speculezi atât asupra creșterii, cât și asupra scăderii prețurilor, CFD-urile îți oferă această posibilitate. Ele permit deschiderea pozițiilor long și short, oferind mai multe oportunități de profit.

Investitori care pot gestiona riscuri:

Dacă ai o toleranță mare la risc și ești confortabil cu volatilitatea pieței, CFD-urile ar putea fi potrivite pentru tine. Levierul amplifică atât câștigurile, cât și pierderile, deci trebuie să fii pregătit să gestionezi riscurile și să ai o strategie solidă de gestionare a acestora.

Investitori care caută oportunități pe termen scurt:

CFD-urile sunt adesea folosite pentru tranzacții pe termen scurt și pentru speculații rapide. Dacă ești interesat să profiți de mișcările de preț pe termen scurt și ai timpul și resursele necesare pentru a monitoriza piața, CFD-urile pot fi o alegere bună.

3.5.1 Când ești pregătit să investești în ETF-urile CFD**A. Înțelege riscurile implicate:**

Este important să ai o înțelegere clară a riscurilor asociate cu CFD-urile, inclusiv impactul levierului și potențialul de pierderi mari. Dacă ai studiat aceste aspecte și ești confortabil cu ele, ești mai pregătit să investești.

B. Ai o strategie de investiție bine definită:

Înainte de a începe să investești în CFD-uri este esențial să ai o strategie clară care să includă obiectivele tale de investiție, planurile de gestionare a riscurilor și regulile de intrare și ieșire. O strategie bine definită te ajută să iei decizii informate și să te protejezi împotriva pierderilor necontrolate.

C. Dispui de resurse financiare suficiente:

Asigură-te că ai suficiente resurse financiare pentru a face față cerințelor de marjă și pentru a acoperi posibile apeluri de marjă. De asemenea, este important să ai capitalul necesar pentru a diversifica investițiile și a nu pune toate resursele într-o singură poziție.

D. Ai realizat cercetări adecvate:

Înainte de a investi este crucial să faci cercetări amănunțite despre ETF-urile pe care intenționezi să le tranzacționezi, precum și despre brokerii care oferă CFD-uri. Înțelege structura costurilor, termenii și condițiile și verifică reputația brokerului.

E. Înțelegeți analiza fundamentală și analiza tehnică foarte bine:

Este esențial să înțelegeți ambele tipuri de analiză înainte de a face o investiție. Cunoașterea atât a analizei fundamentale, cât și a celei tehnice te va ajuta să iei decizii mai informate și să anticipezi mișcările pieței.

F. Ești pregătit pentru volatilitate:

CFD-urile pot fi extrem de volatile, iar prețurile pot fluctua semnificativ într-un timp scurt. Dacă ești pregătit să faci față acestei volatilitate și să te adaptezi rapid schimbărilor de piață, atunci ești într-o poziție mai bună pentru a tranzacționa CFD-uri.

3.5.2 Când ești pregătit să investești în ETF-uri CFD?

Iată care sunt indiciile conform cărora ești pregătit să începi să investești:

A. Cunoștințe de bază despre piață:

Înțelegerea pieței financiare este esențială înainte de a te aventura în tranzacționarea CFD-urilor. Aceste instrumente sunt mai complexe decât investițiile pe termen lung, iar diferențele dintre tranzacționarea pe termen scurt și investițiile pe termen lung trebuie înțelese clar.

B. Nivelul de risc:

Tranzacționarea CFD-urilor poate fi riscantă, mai ales cu efectul de levier. Este important să îți cunoști toleranța la risc și să îți asumi riscurile asociate. Înțelegerea acestora te va ajuta să te pregătești pentru fluctuațiile pieței.

C. Practica constantă pe conturi demo:

Un cont demo este esențial pentru a înțelege cum funcționează platformele de tranzacționare și pentru a experimenta strategii fără a risca bani reali. Practicând constant, vei dobândi încredere și vei înțelege mai bine cum reacționează piața.

D. Diferența între tranzacționare și investiții pe termen lung:

A tranzacționa CFD-uri pe ETF-uri este diferit de a investi pe termen lung. Tranzacțiile sunt adesea de scurtă durată (ore, zile), iar strategiile trebuie să fie adaptate rapid la schimbările pieței. Investițiile pe termen lung sunt mai stabile, dar tranzacționarea pe termen scurt necesită mai multă atenție și flexibilitate.

Recomandări pentru a începe într-un mod mai sigur și eficient:

1. Începe cu investiții mici

→ Testarea: Dacă ești nou în tranzacționarea CFD-urilor, începe cu sume mici pentru a te familiariza cu procesul. Acest lucru îți va permite să înveți cum funcționează CFD-urile fără a risca sume mari de bani.

- Gestionarea riscurilor: Investind sume mai mici, limitezi impactul potențialelor pierderi și îți dai timp să înveți și să îți îmbunătățești abilitățile de tranzacționare.

2. Educă-te permanent

- Cursuri și resurse: Participă la cursuri online, citește cărți și articole despre CFD-uri și despre piața financiară în general. Cu cât știi mai multe, cu atât vei fi mai bine pregătit să iei decizii informate.
- Simulatoare de tranzacționare: Folosește conturi de training pentru a exersa și a înțelege mai bine platformele de tranzacționare și strategiile. Acestea îți oferă posibilitatea de a învăța fără riscuri financiare.

3. Dezvoltă o strategie de tranzacționare

- Planificare: Stabilește-ți obiectivele de investiții și dezvoltă o strategie care să includă reguli clare de intrare și ieșire din tranzacții, precum și planurile de gestionare a riscurilor.
- Strategii de tranzacționare: Explorează diferite strategii de tranzacționare (de exemplu, day trading, swing trading sau investiții pe termen lung) și alege-o pe cea care se potrivește stilului tău de investiție.

4. Monitorizează și analizează piața

- Analiza tehnică și fundamentală: Folosește analiza tehnică pentru a studia mișcările de preț și analiza fundamentală pentru a înțelege factorii economici care influențează prețurile. Ambele tipuri de analiză sunt esențiale pentru a lua decizii informate.
- Urmărește știrile: Fii la curent cu evenimentele financiare și economice care pot influența piețele, precum deciziile de politică monetară sau evenimentele globale.

5. Folosește gestionarea riscurilor

- Setează ordine de tip Stop-Loss: Folosește ordinele de stop-loss pentru a-ți proteja capitalul. Aceste ordine te ajută să limitezi pierderile în cazul în care piața se mișcă împotriva poziției tale.
- **Diversifică investițiile:** Nu pune toate resursele într-o singură poziție. Diversificarea este esențială pentru reducerea riscurilor și protejarea capitalului.

6. Fii disciplinat și răbdător

- **Respectă-ți strategia:** În momente de volatilitate este ușor să fii influențat de emoții. Disciplina este cheia succesului pe termen lung. Nu te abate de la strategia ta.
- **Acceptă pierderile:** Tranzacționarea implică atât câștiguri, cât și pierderi. Învață să accepți pierderile ca parte a procesului de învățare și concentrează-te pe strategia ta pe termen lung.

3.6 Avantaje / dezavantaje privind tranzacționarea ETFs CFD

Tranzacționarea ETF-urilor prin CFD-uri oferă o serie de avantaje, dar și unele dezavantaje. În această secțiune, vom explora atât beneficiile, cât și riscurile asociate cu acest tip de investiție.

Avantaje:

1. Flexibilitate în Tranzacționare:

- CFD-urile permit atât deschiderea de poziții long (cumpărare), cât și short (vânzare), oferindu-ți posibilitatea de a specula pe creșterea sau scăderea prețului ETF-urilor. Acest lucru îți oferă oportunități de profit indiferent de condițiile pieței.

2. Levier financiar (Leverage):

- Levierul îți permite să controlezi o poziție mai mare cu un capital relativ mic. Aceasta poate amplifica câștigurile atunci când piața se mișcă în favoarea ta, însă și pierderile pot fi agravate în cazul în care piața se mișcă împotriva ta.

3. Acces la piețe variate:

- CFD-urile îți oferă posibilitatea de a tranzacționa ETF-uri care urmăresc diferite piețe și sectoare, facilitând astfel diversificarea portofoliului tău într-un mod simplu și eficient.

4. Tranzacționare pe termen scurt și pe termen lung:

- Poți utiliza CFD-uri pentru tranzacționare pe termen scurt (de tip day trading) sau pe termen lung (swing trading), adaptându-te obiectivelor tale de investiție și stilului personal de tranzacționare.

5. Acces rapid la poziții de piață:

- CFD-urile permit deschiderea și închiderea rapidă a pozițiilor pe piețele financiare, oferind astfel posibilitatea de a avea o reacție imediată la schimbările prețurilor.

Dezavantaje:

1. Riscuri amplificate de levier (Leverage Risks):

- Pierderi mari: Deși levierul poate amplifica câștigurile, el amplifică și pierderile. Dacă piața se mișcă împotriva poziției tale, pierderile pot depăși capitalul investit, mai ales în cazul unui levier ridicat. Este esențial să fii conștient de riscurile implicate în utilizarea levierului.

2. Costuri suplimentare:

- Spread și mark-up (Spread and Mark-up): CFD-urile pot include spread-uri și mark-up-uri care pot afecta costul total al tranzacției. Aceste costuri suplimentare

trebuie luate în considerare atunci când analizezi rentabilitatea unei tranzacții și strategia de investiții.

3. Risc de lichidare a poziției:

- ↘ Apel în marjă (Margin Calls): Dacă valoarea poziției tale scade semnificativ, brokerul poate solicita fonduri suplimentare (apel în marjă) pentru a menține poziția deschisă. Dacă nu poți acoperi acest apel, poziția poate fi lichidată automat, ceea ce poate duce la pierderi.

4. Complexitate:

- ↘ Necesitatea de înțelegere detaliată: CFD-urile sunt instrumente financiare complexe care necesită o înțelegere detaliată a piețelor și a riscurilor asociate. Acest nivel de complexitate poate fi dificil de gestionat pentru investitorii începători, care trebuie să dobândească o bună cunoaștere înainte de a tranzacționa.

5. Costul tranzacțiilor pe termen lung – swap:

- ↘ Sumele împrumutate (Borrowed Funds): Dacă menții o poziție deschisă pe parcursul mai multor zile, este posibil să plătești costuri de finanțare pentru păstrarea poziției peste noapte (swap). Aceste costuri se acumulează zilnic și pot reduce semnificativ profitabilitatea pe termen lung a tranzacției.



Capitolul 4: Avantaje și Dezavantaje ETF-uri

Autor: Vlad Caluș - Vlad este autorul cărții „Independență financiară în 7 pași”, investor la bursă și alumni Forbes 30 Sub 30 și Techstars London, unul din cele mai prestigioase acceleratoare de startup-uri din lume.

Într-o lume financiară care evoluează rapid, accesul la instrumente de investiții eficiente și accesibile devine crucial pentru orice investor, indiferent de nivelul de experiență. Exchange Traded Funds (ETF-uri) oferă oportunitatea unică de a investi în piețele financiare globale cu o simplă tranzacție, iar tu devii investor cu doar câteva click-uri.

Fie că vrei să urmărești indici bursieri, să te expui pe diverse sectoare economice sau să investești în regiunile geografice care te interesează, ETF-urile sunt o soluție elegantă și puternică pentru diversificarea portofoliului tău.

Acest capitol te va ghida prin esența și avantajele investițiilor în ETF-uri, explicând ce sunt aceste instrumente, cum funcționează și de ce constituie o alegere preferată pentru atât de mulți investitori. De asemenea, vom explora aspecte legate de structura și reglementările specifice ETF-urilor UCITS, concepute pentru a oferi investorilor europeni transparență, siguranță și eficiență.

Scopul acestui capitol este să îți ofere o introducere solidă în conceptul de ETF-uri, dar și detaliile tehnice necesare pentru a face alegeri informate. Astfel, te vei simți pregătit să începi sau să îți îmbunătățești investițiile în ETF-uri.

Sunt Vlad Caluș, cunoscut în spațiul online ca și [@minimalistu.eu](https://minimalistu.eu) - un tânăr pasionat de a face finanțele personale accesibile tuturor. Dorința mea este să ghidez tinerii, profesioniștii și antreprenorii să își construiască independența financiară. Sunt autorul cărții „Independență financiară în 7 pași, ghid complet de investiții”, antreprenor de la vârsta de 19 ani, coach de finanțe personale și investor în piața de capital de la vârsta de 22 de ani. Am fost inclus în lista Forbes 30 Under 30, iar la 27 de ani am atins un portofoliu de investiții de €200,000. Obiectivul meu este să devin independent financiar la vârsta de 30 de ani.

4.1 Exchange Traded Funds

Pentru început, mi-ar plăcea să clarificăm câteva elemente importante. **ETF-urile (Exchange-Traded Funds)** sunt fonduri de investiții tranzacționate pe piața bursieră, ce oferă investitorilor posibilitatea de a cumpăra o colecție diversificată de acțiuni, obligațiuni (și/sau alte instrumente) printr-o singură tranzacție, similar cu achiziționarea unei acțiuni.

Aceste fonduri pot urmări performanța unui indice specific, a unui sector economic, a bunurilor commoditate sau a altor tipuri de active. Astfel, un ETF îți permite să investești într-o gamă largă de instrumente financiare, diversificându-ți portofoliul fără a fi nevoie să cumperi fiecare activ în parte. De exemplu, așa arată un ETF în care ai putea investi prin compania de investiții XTB.



4/09,

EUNL.DE ETF ⓘ

iShares Core MSCI World UCITS (Acc EUR)

Market order ⓘ Stop / Limit order

Volume

1

Market value

EUR Instrument ≈ 94.91

EUR Account ≈ 94.91

Commission

0.00 EUR

Available commission free turnover: 100 000 EUR ⓘ

Currency

EUR

EUR/EUR

-

94.890 Sell

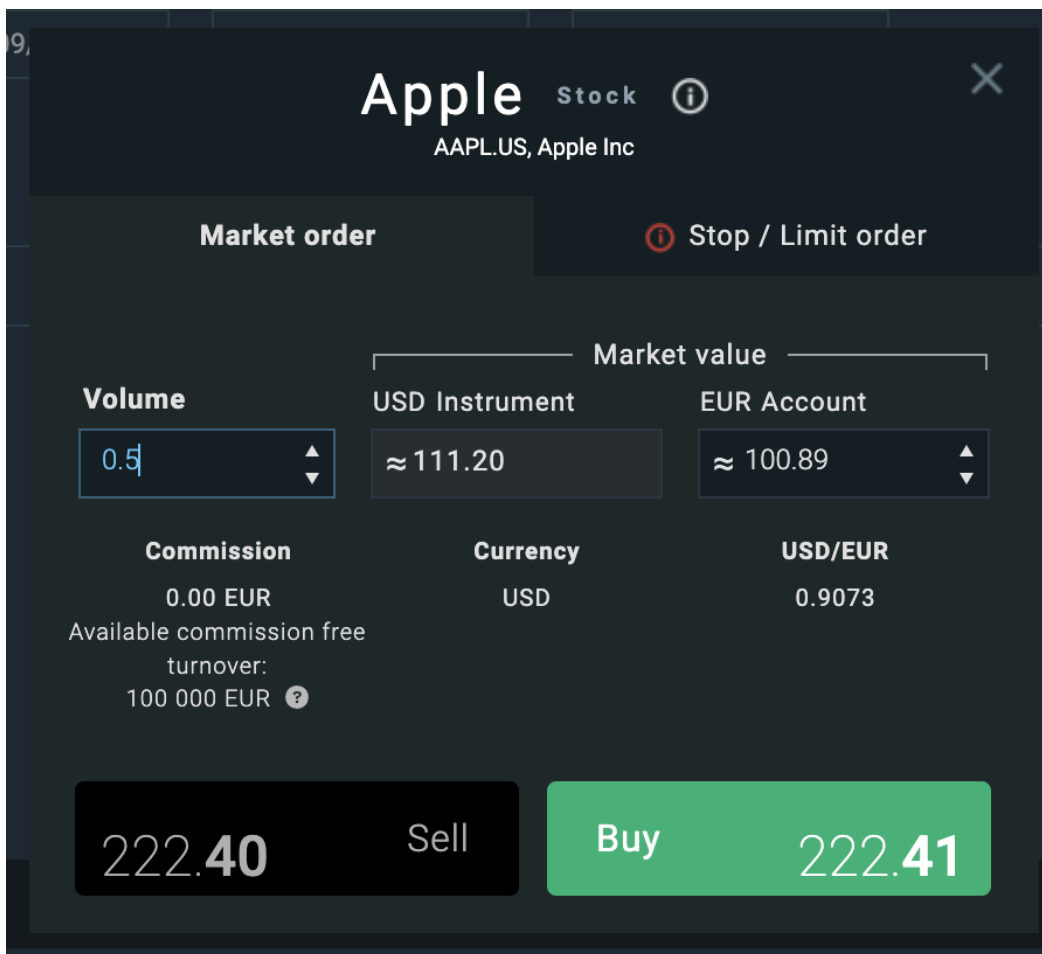
Buy **94.912**

Abordarea investițiilor prin acțiuni individuale este adesea considerată mai directă și intuitivă pentru majoritatea investitorilor, mai ales pentru cei la început de drum sau pentru cei care preferă să fie mai implicați în selecția și gestionarea directă a investițiilor lor. Această abordare beneficiază de familiaritatea pe care oamenii o au cu companiile în care aleg să investească, fie din experiența personală, fie din expunerea mediatică. De exemplu, cineva ar putea prefera să investească într-o companie al cărei produs îl folosește zilnic sau despre care citește frecvent în știri.

Iată o listă de companii în care ai putea investi direct în acțiunile lor chiar acum:

- ↳ Apple
- ↳ Google
- ↳ Microsoft
- ↳ Nvidia
- ↳ Amazon
- ↳ Tesla
- ↳ Visa
- ↳ Procter & Gamble

Când alegi să investești în acțiuni individuale, te implici direct în soarta unei companii, cumpărând părți ale acesteia sub forma acțiunilor. Iată cum arată o astfel de achiziție:



Apple Stock ⓘ
AAPL.US, Apple Inc

Market order ⓘ Stop / Limit order

Volume 0.5

Market value

USD Instrument	EUR Account
≈ 111.20	≈ 100.89

Commission 0.00 EUR
Available commission free turnover: 100 000 EUR ⓘ

Currency USD

USD/EUR 0.9073

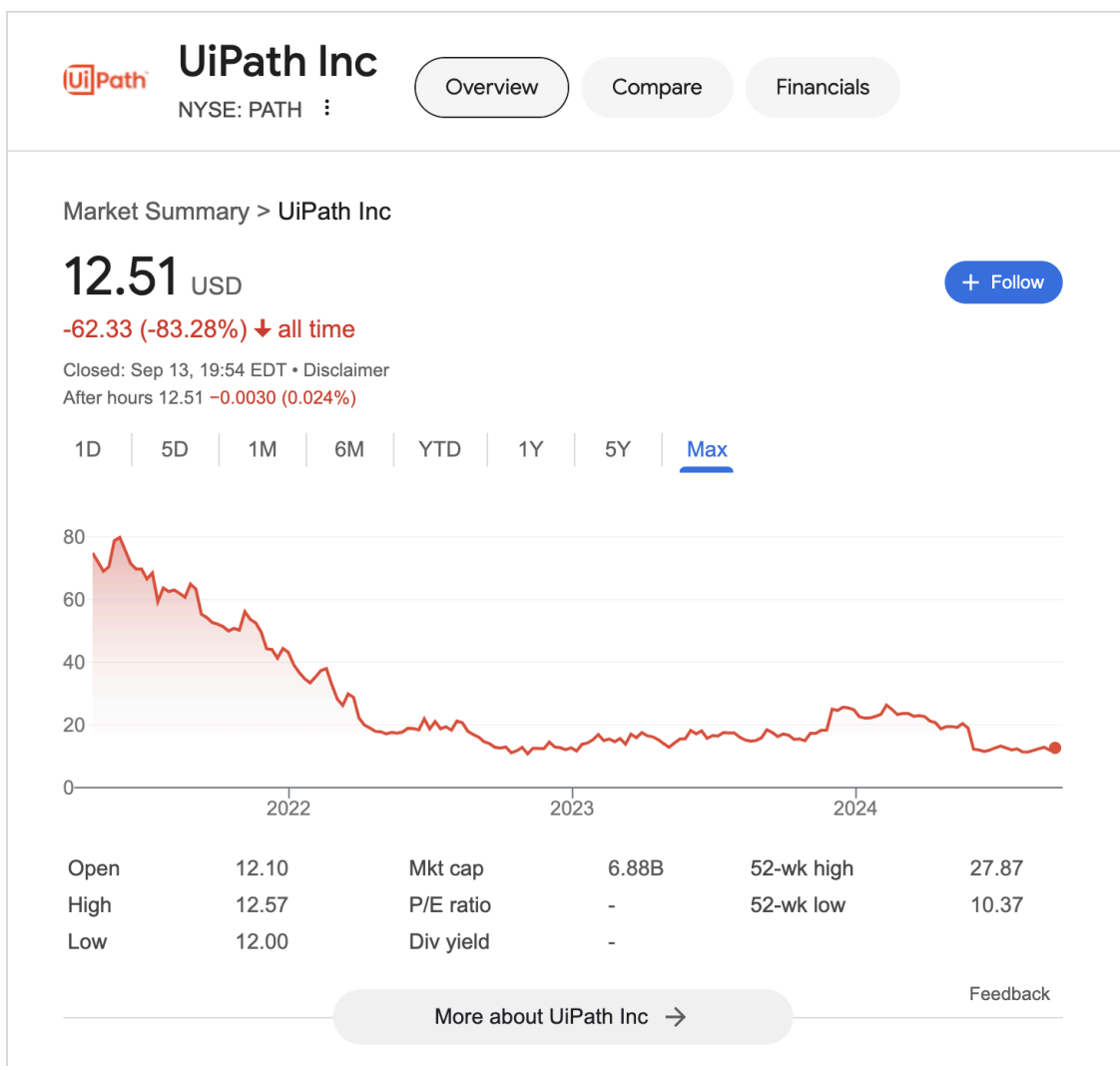
222.40 Sell Buy 222.41

Investiția în acțiuni individuale este acum accesibilă pentru aproape orice tip de investitor, de la cei cu bugete mari la cei cu resurse limitate, datorită opțiunilor moderne de tranzacționare care permit cumpărarea de fracțiuni de acțiuni. Acest aspect democratizează piața bursieră, permițând unui spectru larg de persoane să participe la creșterea economică a marilor companii.

Așa cum poți observa în exemplu de mai sus, prin intermediul platformei XTB este posibil să cumperi și fracțiuni de acțiune. În cazul dat o jumătate, chiar și cu un buget redus pentru investiții. Această metodă este ideală pentru investitorii care doresc să dețină acțiuni în companii mari, cu prețuri per acțiune ridicate, fără să investească o sumă considerabilă de bani.

Cu siguranță, investițiile în anumite companii individuale îți pot aduce câștiguri semnificative pe termen lung, așa cum s-a întâmplat cu marile companii menționate anterior. Totuși, nu toate exemplele sunt favorabile. De exemplu, graficul de mai jos ilustrează evoluția unor companii precum UiPath, Robinhood, Peloton și WeWork.

Așa cum poți observa în exemplu de mai jos, compania UiPath a scăzut cu 83% de la lansarea sa, conform datelor din 13 septembrie.



Investițiile în acțiuni individuale pot oferi oportunități semnificative de creștere și randamente potențial ridicate, însă acestea vin și cu unele dezavantaje care pot afecta investitorii, mai ales pe cei cu experiență mai redusă sau cu un portofoliu mai puțin diversificat. Iată câteva dezavantaje principale:

- Când investești în acțiuni individuale, riscul tău este concentrat în performanța unei singure companii. Orice știre negativă, rezultate financiare sub așteptări, sau schimbări în conducerea companiei pot duce la scăderi semnificative ale prețului acțiunilor. Dacă tu investești în 5 companii, iar una din ele falimentează, asta înseamnă că rămâi cu 20% mai puțini bani din portofoliu.
- Acțiunile individuale pot fi extrem de volatile. Această volatilitate poate fi stresantă pentru investitori și poate duce la pierderi rapide, mai ales dacă investiția nu este pe termen lung.
- Investitorii trebuie să fie bine informați despre activitățile companiei, sectorul economic în care operează și despre piața generală. Aceasta necesită timp și efort considerabil pentru cercetare și analiză, pentru a lua decizii informate.
- Alegerea și gestionarea unor acțiuni de succes necesită o înțelegere profundă a analizei financiare și a evaluării companiilor. Fără această expertiză, investitorii sunt mai susceptibili de a face alegeri greșite.
- Vânzarea acțiunilor cu profit poate atrage taxe pe câștigurile de capital. Dacă aceste tranzacții sunt frecvente, pot crește povara fiscală anuală, afectând rentabilitatea investițiilor pe termen lung.

Aceste dezavantaje subliniază importanța unei abordări echilibrate și bine gândite în ceea ce privește investițiile. Diversificarea prin ETF-uri sau alte instrumente financiare poate ajuta la mitigarea riscurilor menționate, oferind în același timp expunere la creșterea pieței, fără a depinde de performanța unei singure companii sau sector.

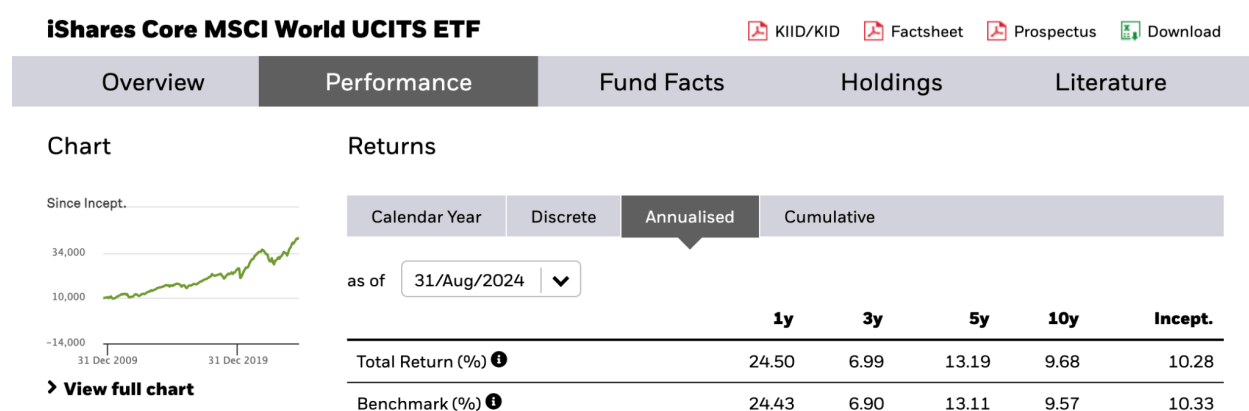
4.2 Cum diferă ETF-urile de acțiunile individuale?

În timp ce acțiunile individuale reprezintă participații directe în companii specifice, oferind investitorilor o conexiune directă cu succesul sau eșecul acestora, ETF-urile permit o diversificare mai largă printr-o singură tranzacție, urmărind un indice, un sector, sau alte tipuri de active. Iată câteva avantaje principale ale ETF-urilor:

- Când investești în acțiuni individuale, cumperi părți ale unei singure companii, ceea ce te expune riscului specific acelei companii. În schimb, investiția într-un ETF îți oferă expunere la un coș de active. De exemplu, un ETF care urmărește un indice bursier (precum S&P500) îți poate oferi expunere simultană la sute de companii, reducând riscul specific unei singure entități și oferind o diversificare imediată.

- Lichiditatea acțiunilor individuale poate varia semnificativ în funcție de companie și de condițiile de piață. În schimb, ETF-urile beneficiază de lichiditatea combinată a tuturor activelor pe care le dețin, permițându-ți să cumperi sau să vinzi rapid și la prețuri de piață transparente.
- În general, ETF-urile au costuri de administrare mai mici decât fondurile mutuale tradiționale, datorită structurii lor de gestionare pasivă. Majoritatea ETF-urilor urmăresc un anumit indice și nu necesită o echipă de manageri activi, ceea ce reduce costurile de operare și, implicit, comisioanele suportate de investitori.
- ETF-urile oferă o transparență superioară în comparație cu multe fonduri mutuale, deoarece compoziția portofoliului este actualizată zilnic. Investitorii pot vedea exact ce active deține ETF-ul în orice moment, ceea ce ajută la decizii de investiții mai informate.
- ETF-urile sunt, adesea, mai eficiente din punct de vedere fiscal decât alte tipuri de fonduri. Datorită structurii lor și a modului în care sunt create și răscumpărate acțiunile, ETF-urile tind să genereze mai puține evenimente fiscale pe termen scurt pentru investitori.
- ETF-urile permit investitorilor să aibă acces la piețe și sectoare variate, inclusiv piețe internaționale, sectorul imobiliar, materii prime și multe altele, care altfel ar putea fi dificil sau costisitor de accesat direct.

ETF-urile reprezintă strategia pe care am ales-o pentru a atinge independența financiară. Poate că te întrebi, totuși, cât de sigure sunt investițiile în ETF-uri. Un exemplu relevant este **iShares Core MSCI World UCITS ETF**, care investește în peste 1.500 de companii din 23 de țări dezvoltate. Performanța anuală a acestui ETF poate oferi o perspectivă asupra stabilității și rentabilității investițiilor într-un portofoliu diversificat de companii la nivel global.



Observă cum, pe parcursul anilor, valoarea acestui ETF a continuat să crească constant. Același lucru se întâmplă și cu valoarea companiilor din portofoliu, respectiv a banilor investiți într-un ETF care urmărește acest indice. În graficul de mai jos poți observa și o bandă gri, care indică anii de

recesiune (criză financiară). Aceasta a avut un impact negativ asupra valorii indicelui S&P500, dar, chiar și în perioada respectivă, valoarea acestuia a continuat să crească pe termen lung.

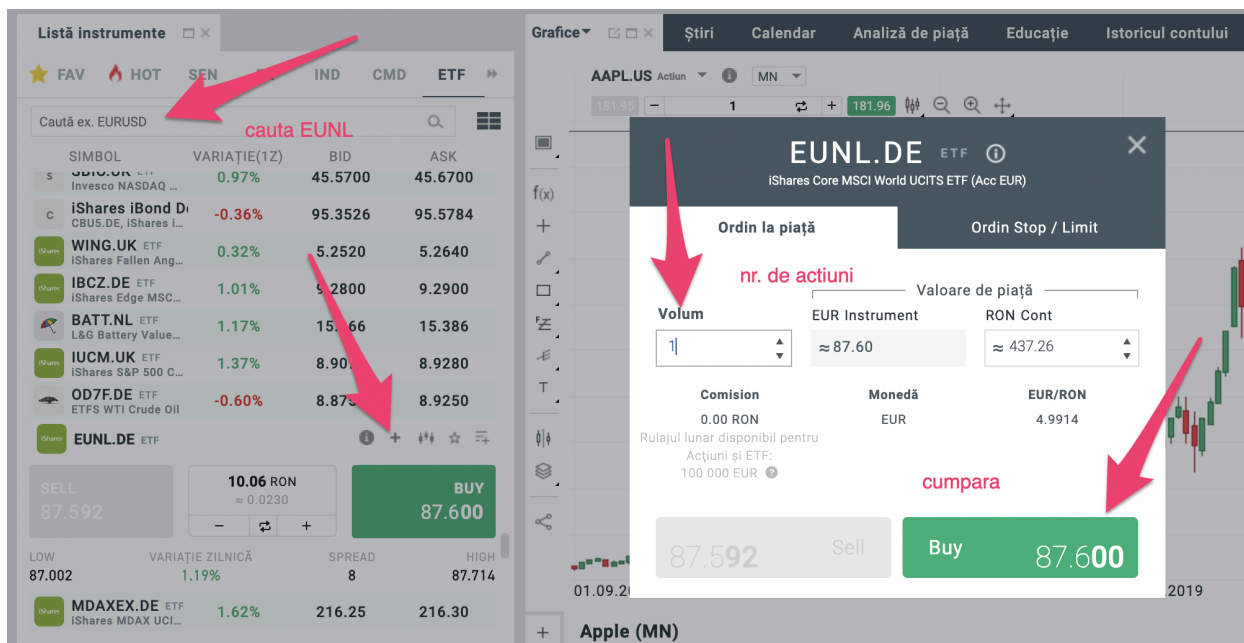


sursă: Macro Trends; accesat pe data 15 ianuarie 2024

Nu știi ce ETF să alegi? Mai jos găsești o listă cu cele mai mari ETF-uri administrate de iShares, un fond de administrare de top, care gestionează active în valoare de peste 10 trilioane de dolari (suma poate varia în funcție de fluctuațiile piețelor și de datele recente).

iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc) este cel mai mare ETF cu o valoare a fondului de peste €57 miliarde, care investește în top 500 de companii din SUA. Dacă vrei să investești în acest ETF, caută ticker-ul SXR8 în EUR sau CSPX în USD.

iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) este al doilea cel mai mare ETF în valoare care investește în peste 1500+ companii din 23 de țări. Acesta include companiile din S&P500 și, pe lângă companiile din SUA, se extinde și asupra piețelor dezvoltate la nivel global. Dacă vrei să investești în el, caută ticker-ul EUNL în EUR sau IWDA în USD.



iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF (Acc) este un ETF care investește în +3,000 companii din piețe emergente (în curs de dezvoltare), inclusiv China, India, Korea, etc. Dacă vrei să investești în el, caută ticker-ul IS3N în EUR sau EIMI în USD.

iShares Nasdaq 100 UCITS ETF (Acc) este un ETF care investește strict în cele mai mari 100 de companii din SUA, majoritatea fiind din sectorul tehnologic. Dacă vrei să investești în el, caută ticker-ul SXRV în EUR și CNDX în USD.

Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (USD) Accumulating este un ETF ce combină investițiile din piețele dezvoltate și emergente, acoperind 3.688 de companii din întreaga lume. Dacă vrei să investești în el, caută ticker-ul VWCE în EUR și VWRA în USD.

Crearea unei strategii investiționale este un pas esențial pentru orice investitor serios. Aceasta nu doar că îți oferă un cadru de lucru, dar te ajută și să rămâi concentrat și disciplinat în luarea deciziilor tale financiare. Un element cheie în dezvoltarea strategiei tale este Investor Policy Statement (IPS) care poate fi văzut ca un ghid personal al investițiilor tale. Acest document reprezintă, în esență, o hartă care te ghidează pe parcursul călătorie tale investiționale.

În cadrul acestei declarații este important să identifici mai multe aspecte-cheie. Primul dintre acestea este **stabilirea obiectivelor financiare**. Acestea pot varia de la acumularea unei sume considerabile pentru pensie, până la obținerea unui venit pasiv suficient pentru a acoperi cheltuielile curente. Un alt aspect important este **orizontul investițional**, care reprezintă perioada de timp pe care o preconizezi pentru investițiile tale. Poate fi vorba de un termen scurt (1 an), unul mediu (5-10 ani) sau unul lung (15, 30 de ani etc.), în funcție de scopurile tale financiare.

Pe lângă asta, Planurile de Investiții oferite de XTB reprezintă o soluție eficientă pentru investitorii care doresc să gestioneze pasiv și automatizat un portofoliu diversificat de ETF-uri. Iată câteva aspecte cheie despre cum funcționează aceste Planuri și beneficiile pe care le oferă.

Planurile de Investiții permit crearea și administrarea unui portofoliu personalizat de ETF-uri. Investitorii pot alege dintr-o gamă extinsă de aproape 1350 de ETF-uri disponibile și pot stabili procentele de alocare pentru fiecare ETF în parte, începând cu o sumă minimă de investiție de doar 15 EUR (75 de lei). Aceste Planuri sunt accesibile prin aplicația mobilă XTB, dar și pe platformele web sau desktop ale XTB. Iată câteva beneficii principale:

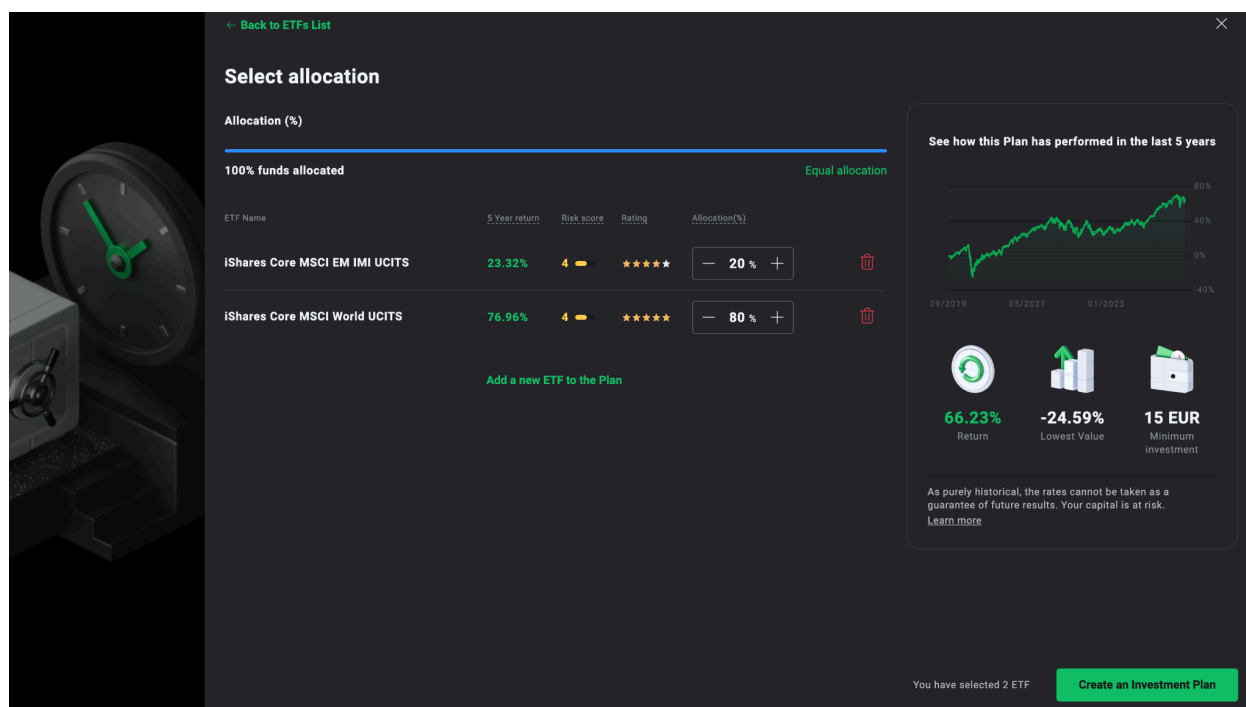
- **Accesibilitate:** Planurile de Investiții sunt ideale pentru orice nivel de experiență în investiții, permițând începerea investițiilor cu sume mici.
- **Costuri reduse:** Nu există comisioane pentru tranzacții dacă rulajul lunar nu depășește 100.000 EUR. Pe lângă aceasta, comisionul de administrare este zero, ceea ce le face mai atractive comparativ cu fondurile mutuale care pot avea taxe mai mari.
- **Simplitate:** Platforma XTB facilitează calculul automat al unităților ETF ce pot fi cumpărate cu suma investită, inclusiv achiziția de fracțiuni de ETF-uri, simplificând astfel procesul de investiție și facilitând gestionarea ușoară a portofoliilor.

Utilizatorii își pot configura și ajusta Planurile de Investiții direct din aplicația mobilă XTB, alegând ETF-urile dorite și distribuind fondurile alocate conform preferințelor personale. Acest proces este simplificat de interfața intuitivă a platformei XTB, care oferă acces ușor la informații și suport tehnic. Iată un exemplu de portofoliu creat în mai puțin de 60 de secunde, direct prin intermediul platformei XTB.

Aceste Planuri de Investiții sunt ideale pentru cei care doresc să investească pe termen lung și preferă o abordare pasivă, fără a fi nevoie să urmărească constant piața sau să facă tranzacții frecvente. În plus, proprietatea ETF-urilor achiziționate este transferată direct investitorului, ceea ce oferă un plus de siguranță și transparentă.

Planurile de Investiții de la XTB oferă posibilitatea de automatizare, ceea ce înseamnă că poți seta investiții regulate, lunare, într-un portofoliu diversificat de ETF-uri. Platforma XTB va gestiona automat alocarea fondurilor conform setărilor tale, economisindu-ți timp și energie.

Funcția de automatizare este ideală pentru cei care doresc să aplice strategia „dollar-cost averaging”, unde investițiile periodice ajută la reducerea impactului volatilității pieței pe termen lung. De asemenea, portofoliul se reechilibrează automat pentru a reflecta schimbările din piață și a rămâne aliniat cu obiectivele tale de investiție.



Pentru a activa și a configura aceste investiții automate, utilizatorii pot accesa setările specifice ale Planurilor de Investiții în cadrul aplicației mobile sau a platformei web XTB, unde pot specifica suma lunară, ETF-urile dorite și procentele de alocare pentru fiecare ETF în parte. Această abordare facilitează o gestionare pasivă și eficientă a investițiilor, lăsându-ți mai mult timp pentru alte activități sau pentru aprofundarea cunoștințelor financiare.



Capitolul 5: Alegerea ETF-urilor în care urmează să investești

Autor: Ovidiu Tarcu - Investor, Financial Coach și Youtuber, cu aproape 10 ani experiență în Investiții și Finanțe Personale.

5.1 Definirea obiectivelor, a orizontului de timp, a sumei destinate investițiilor și identificarea propriei capacități de a-ți asuma riscuri

Înainte de a începe efectiv procesul de alegere a ETF-urilor în care urmează să investești, există și o etapă preliminară. În cadrul ei, îți definești obiectivele de investiții, stabilești orizontul de timp, suma pe care vrei să o investești și îți identifice capacitatea de risc. Iar ca să faci asta, trebuie să răspunzi la o serie de patru întrebări:

Prima dintre ele ar fi: **„De ce anume ai ales să investești o parte din venitul tău?”**. Răspunsul diferă de la persoană la persoană:

- ↳ „Ca să am un venit suplimentar atunci când voi ajunge la pensie.”
- ↳ „Ca să-mi protejez economiile de inflație.”
- ↳ „Ca să-mi cumpăr o locuință fără să apelez la un credit.”
- ↳ „Ca să pot finanța studiile copiilor.”
- ↳ „Ca să ating Independența Financiară Timpurie.”

Obiectivul pe care l-ai setat pentru investițiile tale influențează categoriile de ETF-uri către care te poți orienta.

A doua întrebare la care va trebui să răspunzi în etapa preliminară este: **„Pentru cât timp intenționezi să investești?”** Dacă ai un obiectiv de investiții cu termen mai scurt, cum ar fi strângerea unui avans pentru achiziționarea unei locuințe în câțiva ani, probabil vei dori să investești în clase de active mai puțin riscante.

În schimb, dacă ai un obiectiv de investiții cu un termen mai lung și mai flexibil, cum ar fi acumularea unei sume de bani care să-ți asigure un venit suplimentar la pensie, probabil vei dori să investești în clase de active mai riscante, dar care pot genera niște randamente mai bune.

A treia întrebare la care ar fi bine să răspunzi în etapa preliminară este: **„Câți bani vrei să investești lunar?”**. Asta este important și pentru a determina complexitatea potențială a portofoliului tău.

Dacă intenționezi să investești o sumă relativ mică de bani, probabil este suficient să te limitezi la două, maxim trei ETF-uri cu strategii simple.

În schimb, dacă ți-ai propus să investești o sumă mai mare de bani, atunci poți să-ți creezi un portofoliu de ETF-uri ceva mai complex, care acoperă multiple clase de active, cu diferite caracteristici, și care oferă o supra expunere pe anumite sectoare sau nișe.

Ultima întrebare la care să răspunzi în etapa preliminară este: **„Care este capacitatea ta de a-ți asuma riscuri?”**. Și trebuie să recunosc, să răspunzi la această întrebare este ceva mai dificil. Dar e foarte important să o faci.

Capacitatea de a-ți asuma riscuri se referă la riscul pe care ai putea să-l iei asupra ta fără să-ți pui în pericol situația financiară actuală.

Ca să-ți evaluezi capacitatea de a-ți asuma riscuri începe prin inventarierea veniturilor, a cheltuielilor, a datoriilor și a activelor actuale. Iar apoi gândește-te cum ar fi influențată situația ta financiară, dacă nu te-ai putea atinge de investițiile în ETF-uri un timp foarte lung sau niciodată.

Dacă situația ta financiară nu ar fi afectată major chiar și în perioadele mai dificile, înseamnă că ai o capacitate de asumare a riscurilor mai mare. Și te poți îndrepta către active mai riscante.

În schimb, dacă simți că la prima problemă financiară mai semnificativă ai fi forțat să-ți vinzi investițiile, înseamnă că ai o capacitate de asumare a riscurilor mai mică. Și ar fi mai potrivit să te orientezi către active mai puțin riscante.

Pentru majoritatea oamenilor, un singur ETF nu este suficient pentru a construi un portofoliu de investiții echilibrat care să le aducă succes pe termen lung. De aceea, trebuie să alegi o combinație potrivită de ETF-uri care să-ți ofere o șansă reală de a-ți atinge obiectivele financiare într-un orizont de timp rezonabil, fără ca asta să-ți provoace insomnii.

Așa că hai să vorbim și despre cum alegi ETF-urile potrivite pentru tine.

5.2 Cum alegi ETF-urile potrivite pentru tine

În Uniunea Europeană există mii de ETF-uri din care poți alege. Drept urmare, să găsești ETF-urile în care vrei să investești poate fi o corvoadă.

Ca să te ajut cu această potențială problemă, în continuare o să-ți prezint procesul pe care eu îl folosesc în prezent pentru a restrânge semnificativ numărul de ETF-uri pe care trebuie să le analizez înainte de a decide în ce urmează să investesc.

Prima dată exclud ETF-urile care nu mă interesează în acel moment. Și încep cu clasa de active în care investește ETF-ul în care aș vrea să investesc.

În general o să vezi ETF-urile grupate în:

- ↳ ETF-uri de Acțiuni
- ↳ ETF-uri de Obligațiuni
- ↳ ETF-uri de Metale Prețioase
- ↳ ETF-uri de Mărfuri
- ↳ ETF-uri de REIT-uri (Imobiliare)
- ↳ ETF-uri de Criptomonede.

Odată ce selectezi care categorie majoră de ETF-uri te interesează, celelalte pot fi excluse din analiză.

Următorul criteriu, pe care-l folosesc în etapa de excludere, este Strategia de Investiții a ETF-ului. Iar asta diferă în funcție de ce mă interesează la momentul respectiv.

Spre exemplu, dacă la primul pas am ales doar ETF-uri de Acțiuni, acum aleg ce tipuri de acțiuni vreau să dețină ETF-ul în portofoliu. Drept urmare, pot alege dintre:

- acțiuni ale companiilor domiciliate într-o anumită regiune geografică sau țară;
- acțiuni ale companiilor care au diferite dimensiuni (mari, mijlocii, mici);
- acțiuni ale companiilor care activează într-un anumit sector al economiei (IT, Sănătate, Financiar, Telecomunicații, etc.)
- acțiuni care activează într-o anumită nișă (Inteligență Artificială, E-Commerce, Energie Verde, etc.)

Următorul lucru, după care eu filtrez și exclud ETF-urile, este metoda de replicare a indicelui bursier pe care-l urmărește. Eu personal prefer **Replicarea Fizică** (completă sau optimizată) în detrimentul **Replicării Sintetice**.

Un alt criteriu de eliminare pe care îl folosesc este modul de gestionare a dividendelor încasate de ETF. Mai exact selectez dacă mă concentrez pe ETF-uri cu **Acumulare** sau cu **Distribuire**.

Ambele opțiuni pot fi potrivite, în funcție de situația ta personală și de legislația fiscală în vigoare. Dar ca să faci alegerea optimă pentru tine, va trebui să vezi cum anume sunt impozitate *Veniturile din Investiții* în țara în care ești rezident.

Următorul criteriu de excludere pe care-l folosesc este țara în care este domiciliat ETF-ul. Aici există doi câștigători detașați:

- **Irlanda**, în special dacă ETF-ul deține în portofoliu și companii din SUA
- **Luxemburg**, atâta timp cât ETF-ul nu deține în portofoliu și companii din SUA

Dar astea nu sunt singurele opțiuni disponibile. Cercetând cu atenție, vei găsi ETF-uri localizate și în Franța, Germania, Olanda, Elveția, etc. Doar că ele nu sunt la fel de eficiente din punct de vedere fiscal.

Dar asta nu înseamnă că trebuie să le eviți complet. Dacă te interesează să investești într-un anumit ETF, și el nu este domiciliat în una din cele două țări, nu este nici o problemă. Doar că va trebui să înțelegi cum influențează impozitele reținute la sursă randamentele instrumentelor din portofoliul ETF-ului înainte să începi să achiziționezi unități de fond.

Cu următoarele două criterii de excludere eu personal sunt ceva mai flexibil. Deși le prefer, sunt dispus să fac anumite compromisuri ca să găsesc un ETF potrivit.

Primul dintre ele este vârsta ETF-ului. Deși nu este neapărat obligatoriu, prefer să investesc în ETF-uri care au o vechime de cel puțin un an. Pentru că diminuez șansele ca el să se închidă datorită lipsei de investitori.

Iar într-un mod similar abordez lucrurile și când vine vorba de următorul criteriu de excludere și anume dimensiunea fondului. Ea se măsoară în Assets Under Management (AUM). Și prefer ca valoarea AUM să fie de peste 100 milioane EUR, USD, GBP, etc.

Cifra asta nu este 100% aleatorie. Cam așa se estimează că este pragul pe care trebuie să-l depășească un ETF astfel încât el să fie operat într-un mod optim și să fie și profitabil pentru Administratorul de Fond. Pentru că, să nu uităm, Administratorul de Fond este și el companie care trebuie să genereze profit pentru acționari.

Odată ce am trecut prin etapa de excludere, în general rămân cu o listă ce numără maxim 10 ETF-uri. Așa că de aici începe etapa de prioritizare. Mai exact, ordonez ETF-urile în funcție de niște criterii ceva mai subiective.

Primul dintre aceste criterii este **TER-ul (Total Expense Ratio)**. Bineînțeles, vreau să fie cât mai mic. Iar dacă am de ales între două ETF-uri care replică același indice, o să-l prefer pe cel cu TER-ul mai mic.

Iar o regulă bună după care te poți ghida este ca TER-ul mediu al tuturor ETF-urilor în care investești să fie sub 0,25%/an.

Oarecum legat de TER, un alt criteriu la care sunt atent este **Diferența de Urmărire**. Ea ne arată cât de fidelă și de optimizată este metoda de replicare a indicelui bursier.

Ca idee, atunci când tu investești într-un ETF care are un TER de 0,25%, te aștepti ca performanța lui anuală să fie cu 0,25% mai mică decât performanța indicelui pe care îl replică. Și e normal să se întâmple așa pentru că o parte din active trebuie folosite ca să acopere cheltuielile administrative ale ETF-ului.

Ei bine, Diferența de Urmărire îți arată cât de bună este presupunerea asta. Iar de preferat este să investești într-un ETF a cărui Diferență de Urmărire este cât mai apropiată de zero, dar maxim

egală cu valoarea TER-ului. Altfel, înseamnă că ETF-ul este gestionat ineficient și în realitate deținerea lui te costă mai mult decât te așteptai.

Un alt criteriu de diferențiere pentru mine, este **Lichiditatea**. Ea îți arată cât de des se tranzacționează un anumit ETF și în ce volume.

Ca idee, este de preferat să investești în ETF-uri cu o lichiditate cât mai mare. Asta pentru că, dacă vrei să cumperi/vinzi unități de fond, o să găsești un vânzător/cumpărător mai repede.

În cazul ETF-urilor cu o lichiditate mică s-ar putea să dureze și câteva zile până când găsești un investitor dispus să tranzacționeze la prețul propus de tine.

Cu ultimul criteriu de ordonare din etapa de prioritizare eu sunt ceva mai flexibil întrucât el se referă la Administratorul Fondului.

Aici vorbim de o listă ce conține maxim 30 de nume. Unele mai sonore precum iShares, Vanguard sau Amundi, și altele mai puțin sonore precum WisdomTree, Legal & General sau Xtrackers.

Ținând cont că piața ETF-urilor este foarte reglementată, toți Administratorii de Fonduri sunt atent verificați. Și există numeroase mecanisme create pentru a proteja activele investitorilor de potențiale încercări de fraudă.

Însă, dacă ai de ales între două ETF-uri identice, și unul este administrat de o companie în care ai mai mult încredere, poți folosi și acest criteriu pentru a le diferenția.

Bun! Odată ce ai trecut prin tot acest proces de filtrare și ordonare, ar trebui să fi rămas cu un singur ETF în listă. Ei bine acum începe partea serioasă. Va trebui să-l analizezi cu atenție ca să te asiguri că într-adevăr corespunde nevoilor tale.

Drept urmare, recomandarea mea este să intri pe pagina sa de prezentare oficială și să citești toate informațiile de acolo. Ca să-ți faci o idee cât mai clară legat de cum funcționează, caracteristicile sale, deținerile din portofoliu, împărțirea pe țări, pe regiuni geografice, pe sectoare, la ce burse este listat, etc.

Ca să-ți completezi cunoștințele, eu îți recomand să te uiți și peste informațiile din *Documentul cu Informații Cheie pentru Investitori (KIID)*, *Factsheet*, și cel mai recent *Raport al Administratorului*. Iar pentru informații și mai detaliate poți arunca o privire și peste *Prospect*.

Dacă în urma acestei analize ești mulțumit cu alegerea făcută, e perfect. Însă, dacă pe măsură ce analizezi ETF-ul ceva nu-ți sună bine sau îți dai seama că nu e chiar ce te interesează pe tine, nu te sfii să te întorci și să analizezi cu atenție următorul ETF din listă.

Odată ce ai ales primul ETF, reia procesul prezentat pentru un nou tip de ETF. Și repetă pașii până când ai un Portofoliu de ETF-uri de care să fii mulțumit. Odată concretizat portofoliul, putem trece la pasul următor care, după părerea mea este și cel mai simplu.



Capitolul 6: Cum investești într-un ETF

Autor: Ovidiu Tarcu - Investor, Financial Coach și Youtuber, cu aproape 10 ani experiență în Investiții și Finanțe Personale.

Odată ce ai trecut prin procesul de alegere a ETF-urilor, ai o listă clară cu ETF-uri în care vrei să investești. Așa că a venit momentul să te ocupi de treaba asta. Însă mai este ceva care trebuie stabilit încă de la început: **Strategia de Investiții**.

6.1 Strategia de Investiții

Strategia de Investiții pe care o vei folosi nu este altceva decât un set de reguli pe care le clarifici și pe care îți auto-impui să le respecti atâta timp cât o să investești în ETF-uri.

Spre exemplu, o strategie de investiții foarte populară este **Dollar Cost Averaging (DCA)**. Aceasta presupune să investești o sumă fixă de bani, la intervale prestabilite de timp, indiferent de evoluția recentă a prețului ETF-urilor din portofoliul tău.

Astfel o să ajungi să cumperi unități de fond și la un preț mai mare, atunci când bursa crește, dar și mai mic, atunci când bursa scade. Însă pe termen lung efectele fluctuațiilor de preț sunt regularizate.

Popularitatea strategiei vine din faptul că foarte mulți investitori sunt plătiți lunar. Așa că le este foarte ușor să intre în ritm și să ia o parte din venit ca să-l direcționeze către investiții.

Evident, strategia DCA poate fi personalizată.

De exemplu, dacă ai un SRL și retragi dividende o dată la 3 luni, atunci poți investi o dată la 3 luni. Dar tot Dollar Cost Averaging faci. Doar că intervalul prestabilit de timp va fi mai mare.

Sau sunt oameni care investesc la începutul lunii, alții la mijlocul lunii și alții la finalul lunii. În funcție de ziua de salariu. Ideea rămâne aceeași, dar se schimbă data în care acționezi.

Strategia Dollar Cost Averaging s-ar putea să nu fie cea mai eficientă din punct de vedere matematic. Însă alternativa este să identifici mereu punctele perfecte de intrare și ieșire din piață. Lucru care în realitate nu este fezabil.

Având în vedere această comparație, putem spune că DCA este mai degrabă o abordare rezonabilă care le permite investitorilor să se țină de treabă pe termen lung. Iar istoria ne arată că milioane de oameni din întreaga lume au implementat-o cu succes.

6.2 Pașii pentru a investi într-un ETF

Așadar, iată-ne ajunși la momentul pe care-l așteptai cu nerăbdare. Cum cumperi unități de fond într-un ETF.

În primul rând, întrucât ETF-urile sunt listate la bursă, ai nevoie de un broker. Așa că va trebui să-ți deschizi cont la unul.

Partea bună este că, mulțumită tehnologiei, procesul a fost în mare măsură automatizat. Așa că în aproximativ o zi lucrătoare contul tău de investiții poate fi verificat și aprobat.

O regulă pe care o am eu când vine vorba de alegerea brokerului este următoarea: alege un broker care are în ofertă ETF-urile care te interesează pe tine, nu invers. Nu este o alegere inspirată să-ți deschizi un cont la un broker iar apoi să investești în ce îți pun ei la dispoziție.

Partea bună este că foarte mulți brokeri îți permit să-ți deschizi un cont DEMO. Iar asta îți permite să verifici relativ ușor dacă un anumit instrument financiar se regăsește în oferta lor sau nu.

În plus, unii brokeri, cum este și XTB, îți pun la dispoziție și niște instrumente de Screening. Acestea sunt niște funcționalități care-ți permit să filtrezi ETF-urile după anumite criterii. Exact cum am explicat și în procesul de alegere a ETF-urilor.

Așa că, din nou, este ușor să creezi o listă scurtă de ETF-uri care respectă anumite criterii și să verifici dacă ETF-ul care te interesează pe tine se numără printre ele.

Un alt aspect pe care trebuie să-l iei în considerare este tratamentul fiscal al câștigurilor din investiții obținute. Dar vei citi mai multe detalii despre asta în Capitolul 7.

Odată ce ți-ai deschis contul la broker, ca să poți investi într-un ETF va trebui să-l alimentezi cu bani. Și aici lucrurile s-au simplificat mult datorită tehnologiei.

Există multiple metode de a alimenta un Cont de Investiții. Însă cele mai populare sunt:

- ↳ transferul bancar
- ↳ plata cu cardul

Personal eu prefer prima opțiune pentru că, de obicei, presupune comisioane mai mici. Și îmi permit să aștept o zi lucrătoare pentru ca banii să ajungă în cont ca să fie disponibili pentru investiții.

Dar dacă vrei ca lucrurile să se întâmple cât mai repede, poți folosi alimentarea cu cardul. În felul ăsta, banii ajung în Contul de Investiții instant. Dar opțiunea asta vine la pachet cu niște costuri mai mari.

Ultima etapă presupune să lansezi ordinul de cumpărare. Iar aici lucrurile decurg în felul următor:

1. Selectezi ETF-ul în care vrei să investești
2. Setezi numărul de unități de fond pe care vrei să le cumperi sau suma pe care vrei să o investești. Cea de-a doua opțiune este disponibilă doar dacă instrumentul este eligibil pentru a cumpăra unități de fond fracționate.
3. Verifici ordinul ca să te asiguri că toate datele introduse de tine sunt corecte.
4. Confirmi lansarea ordinului

Ulterior, brokerul se ocupă de găsirea unui vânzător și execută tranzacția. Iar tu vei primi o notificare că tranzacția fost executată cu succes. Și gata! Ai cumpărat primele tale unități de fond.

Tot ce mai ai de făcut acum este să repeți procesul cu toate ETF-urile în care vrei să investești.



Capitolul 7: Impozitarea veniturilor obținute de persoanele fizice din deținerea și tranzacționarea de ETF-uri

Autor: Claudiu Ioniță - Claudiu are peste 12 ani de experiență în tratarea problemelor complexe privind impozitarea persoanelor fizice și participă activ în grupuri de lucru pentru îmbunătățirea legislației fiscale din România.

Introducere

Persoanele fizice cu rezidență fiscală în România, precum și persoanele fizice nerezidente care tranzacționează ETF-uri prin intermediul unui intermediar rezident fiscal român sau prin intermediul unui nerezident care are un sediu permanent în România, ce are calitatea de intermediar (în cele ce urmează, "intermediar român") și care nu pot prezenta un Certificat de Rezidență Fiscală (în cele ce urmează, "CRF") în vederea aplicării prevederilor Convenției de Evitare a Dublei Impuneri semnată de România cu statul lor de rezidență fiscală (în cele ce urmează, "CEDI"), sunt supuși impozitului pe câștigul din transferul titlurilor de valoare și orice alte operațiuni cu instrumente financiare, inclusiv instrumente financiare derivate (în cele ce urmează, "câștiguri de capital") în România, indiferent de statul de rezidență al emitentului ETF-ului.

Totodată, în cazul ETF-urilor cu distribuire, persoanele fizice rezidente fiscal în România sunt supuse impozitului pe veniturile din dividende, indiferent de statul de rezidență fiscală a emitentului de ETF. În cazul ETF-urilor cu distribuire deținute de persoane fizice nerezidente, obligația plății impozitului pe venitul din dividende apare doar dacă emitentul ETF-ului este rezident fiscal român, în situația în care nerezidentul nu poate prezenta plătitorului de venit un CRF.

7.1 Impozitarea câștigului de capital obținut din tranzacționarea de ETF-uri

7.1.1 ETF-uri tranzacționate prin intermediar român

A. Când se determină câștigul/pierderea? Cine îl/o determină?

Câștigul/Pierderea de capital este determinată de către intermediarul român la fiecare tranzacție, indiferent de statul de rezidență fiscală al emitentului ETF-ului. Investitorul nu are obligația determinării câștigului.

B. Cum se determină câștigul/pierderea?

Câștigul/pierderea de capital reprezintă diferența pozitivă/negativă realizată între prețul de vânzare al ETF-urilor și valoarea lor fiscală, care include și costurile aferente tranzacției (i.e. de vânzare).

În cazul transferurilor ETF-urilor exprimate în valută, cursul de schimb valutar utilizat în vederea determinării câștigului și a impozitului aferent este cursul de schimb valutar comunicat de Banca Națională a României valabil pentru ziua determinării câștigului/pierderii.

Valoarea fiscală a ETF-ului este determinată utilizându-se metoda prețului mediu ponderat pe fiecare simbol, indiferent de perioada de deținere.

C. Care sunt cotele de impunere?

Cotele de impunere pentru câștigul de capital sunt următoarele:

- **1%** asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mare de 365 de zile, inclusiv, de la data dobândirii;
- **3%** asupra fiecărui câștig din transferul titlurilor de valoare care au fost dobândite și înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile de la data dobândirii;

Pentru determinarea perioadei în care au fost deținute, se consideră că ETF-urile sunt înstrăinate/răscumpărate în aceeași ordine în care au fost dobândite, respectiv primul intrat - primul ieșit (FIFO), pe fiecare simbol.

Pierderile de capital obținute prin intermediar român nu se reportează și nu se compensează, acestea reprezentând pierderi definitive ale investitorului.

D. Cine calculează, reține și plătește impozitul?

Impozitul pe venit se calculează, se reține și se virează la bugetul de stat de către intermediarul român, investitorul neavând nicio obligație în acest sens. Impozitul astfel reținut se virează la bugetul de stat până la data de 25 a lunii următoare celei în care a fost reținut.

E. Cine are obligația declarării câștigului?

Impozitul pe venit se declară de către intermediarul român până la data de 25 a lunii următoare celei în care a fost reținut prin intermediul Declarației 100.

F. Ce obligații au investitorii care nu sunt rezidenți fiscali ai României?

Pentru ca intermediarul român să nu rețină impozitul pe câștigul de capital, investitorul nerezident trebuie să-i furnizeze intermediarului certificatul de rezidență fiscală emis de stat sau de rezidența fiscală, până la data primei vânzări de ETF. CRF-ul se prezintă în original sau copie legalizată însoțit de o traducere autorizată în limba română. CRF-ul prezentat în cursul anului tranzacției este valabil și în primele 60 de zile calendaristice din anul următor, cu excepția situației în care se schimbă condițiile de rezidență.

Dacă CRF-ul nu se prezintă la timp, intermediarul va reține impozit pe venit, în aceleași condiții ca și pentru rezidenții fiscali români. În momentul prezentării CRF-ului, intermediarul poate face regularizarea impozitului reținut însă doar în cadrul termenului legal de prescripție (5 ani de la 1 ianuarie a anului următor tranzacției).

7.1.2 ETF-uri tranzacționate prin intermediar nerezident – Secțiune aplicabilă doar investitorilor rezidenți fiscali români

A. Când se determină câștigul/pierdere? Cine îl/o determină?

Câștigul/pierdere de capital se determină de către investitor, anual, separat pentru fiecare stat de rezidență fiscală al emitentilor ETF-urilor pe care le tranzacționează.

B. Cum se determina câștigul/pierdere?

Câștigul/pierdere de capital reprezintă diferența pozitivă/negativă realizată între prețul de vânzare al ETF-urilor și valoarea lor fiscală, care include și costurile aferente tranzacției (i.e. de vânzare).

În cazul transferurilor ETF-urilor exprimate în valută, cursul de schimb valutar utilizat în vederea determinării câștigului și a impozitului aferent este cursul de schimb valutar comunicat de Banca Națională a României valabil pentru ziua determinării câștigului/pierderii.

Valoarea fiscală a ETF-ului se determină utilizându-se metoda prețului mediu ponderat pe fiecare simbol, indiferent de perioada de deținere.

Câștigul net anual/pierdere netă anuală se determină ca diferența între câștigurile și pierderile înregistrate în cursul anului fiscal respectiv, cumulat de la începutul anului, din transferul titlurilor de valoare, și orice alte operațiuni cu instrumente financiare, inclusiv instrumente financiare derivate, precum și din transferul aurului de investiții, definit potrivit legii, pentru fiecare stat de rezidență a emitentului titlului în parte.

C. Care sunt cotele de impunere?

Impozitul pe venit se stabilește prin aplicarea cotei de **10%** asupra câștigului net anual determinat pentru fiecare stat de rezidență în parte.

Pierdere netă anuală se reportează și se compensează de către contribuabil cu veniturile de aceeași natură (câștiguri de capital) și sursa (țară de rezidență), în limita a 70% din câștigurile nete anuale obținute în următorii 5 ani fiscali consecutivi. Pierderile nete anuale înregistrate în anii precedenți anului 2024, rămase necompensate la data de 31 decembrie 2023, se vor compensa cu câștigurile nete anuale realizate începând cu anul 2024, pe perioada rămasă din cei 7 ani, în limita a 70% din veniturile/câștigurile nete anuale respective.

D. Cine calculează, reține și plătește impozitul?

Impozitul se calculează, se declară și se plătește de către investitorul rezident fiscal român, anual, până la data de 25 mai a anului următor. Neplata la termen a impozitului pe venit poate atrage dobânzi și penalități de 0.03% pentru fiecare zi de întârziere.

E. Cine are obligația declarării câștigului?

Impozitul pe venit se declară de către investitor, până la data de 25 mai a anului următor, prin intermediul Declarației privind impozitul pe venit și contribuțiile sociale datorate de persoanele fizice (în cele ce urmează, "Declarația Unică").

Câștigul net anual/Pierdere netă anuală se determină și se declară separat pentru fiecare țară de rezidență a emitentului ETF-ului (în general, acolo unde este domiciliat fondul). Astfel, este foarte important ca investitorul să cunoască statul de rezidență al fiecărui ETF pe care îl tranzacționează.

În câștigul net anual/pierdere netă anuală determinat/ă pentru fiecare stat de rezidență fiscală în parte se includ atât câștigurile/pierderile realizate din tranzacționarea de ETF-uri domiciliat în acel stat, cât și câștigurile/pierderile realizate din tranzacționarea de acțiuni/obligațiuni/CFD-uri emise de societăți rezidente fiscale în acel stat.

Nedepunerea la termen a Declarației Unice poate atrage amenzi între 50-500 lei și penalități de nedeclarare de până la 0.08%/zi de nedeclarare.

7.2 Impozitarea dividendelor încasate de la ETF-uri cu distribuire

7.2.1 Cum se determină venitul brut din dividende?

Venitul brut din dividende reprezintă orice sume obținute de persoanele fizice din deținerea de titluri de participare, definite de legislația în materie, la organisme de plasament colectiv (cum este cazul ETF-urilor). Astfel, sumele distribuite investitorilor de ETF-uri, ca urmare a deținerii de unități de fond sunt considerate, din punct de vedere fiscal, venituri brute din dividende.

7.2.2 Care sunt cotele de impunere?

În România, cota de impunere pentru veniturile din dividende este de **8%** din venitul brut.

Conform prevederilor CEDI, venitul brut din dividende poate fi impus atât în țara de rezidență a emitentului titlului, cât și în țara de rezidență a investitorului. Totuși, dacă țara de rezidență a emitentului decide să impoziteze dividendul, aceasta nu poate aplica o cotă de impunere mai mare de cota prevăzută în CEDI (în general, 15%, însă mai sunt și excepții printre care amintim Irlanda – 3%, Bulgaria – 5%, SUA – 10%, etc.). Pentru aplicarea prevederilor CEDI este posibil ca emitentul sau intermediarul să solicite investitorului un CRF emis de România. În lipsa acestui CRF, țara de rezidență a emitentului poate aplica cota de impunere prevăzută de legislația locală, astfel încât poate reține un impozit mai mare decât cota de impunere din CEDI.

În situația în care emitentul ETF-ului reține investitorului rezident fiscal român un impozit în cotă mai mică sau egală cu cota prevăzută în CEDI, acesta poate scădea impozitul reținut în străinătate din impozitul de plată în România (în cele ce urmează „metoda creditului fiscal”). Astfel, investitorul va trebui să plătească în România doar diferența pozitivă dintre impozitul datorat potrivit Codului fiscal din România (8%) și impozitul plătit în străinătate. Dacă impozitul reținut în străinătate este mai mare decât impozitul datorat în România, investitorul nu va mai trebui să plătească impozit în România (însă îi rămâne obligația declarării).

Totuși, dacă emitentul ETF-ului reține investitorului rezident fiscal român un impozit în cotă mai mare decât cota prevăzută în CEDI, metoda creditului fiscal nu se mai poate aplica, astfel încât investitorul va datora impozit pe venit în cotă de 8% și în România.

7.2.3 Cine calculează, reține și plătește impozitul?

În cazul în care emitentul ETF-ului este rezident fiscal în alt stat decât România, impozitul se calculează, se declară și se plătește de către investitorul rezident fiscal român, anual, până la data de 25 mai a anului următor. Neplata la termen a impozitului pe venit poate atrage dobânzi și penalități de 0.03% pentru fiecare zi de întârziere.

Dacă emitentul ETF-ului este rezident fiscal român, obligația de calcul, reținere și virare a impozitului pe venit aparține emitentului, investitorul neavând nicio obligație în acest sens. Impozitul astfel reținut se virează la bugetul de stat până la data de 25 a lunii următoare celei în care a fost reținut.

7.2.4 Cine are obligația declarării venitului brut din dividende?

Dacă emitentul ETF-ului este rezident fiscal într-un alt stat decât România, impozitul pe venit se declară de către investitor, până la data de 25 mai a anului următor, prin intermediul Declarației privind impozitul pe venit și contribuțiile sociale datorate de persoanele fizice (în cele ce urmează, „Declarația Unică”).

Dividendul brut anual se declară separat pentru fiecare țară de rezidență a emitentului (în general, acolo unde este domiciliat fondul). Astfel, este foarte important ca investitorul să cunoască statul de rezidență al fiecărui ETF pe care îl tranzacționează.

Tot prin intermediul Declarației Unice se aplică și creditul fiscal, astfel încât depunerea ei este necesară și în situația în care, în urma aplicării metodei creditului fiscal, investitorul nu mai datorează impozit pe venit în România.

Nedepunerea la termen a Declarației Unice poate atrage amenzi între 50-500 lei și penalități de nedeclarare de până la 0,08%/zi de nedeclarare.

Dacă emitentul ETF-ului este rezident fiscal român, acesta are obligația declarării venitului din dividende distribuite și a impozitului pe venit reținut.

7.2.5 Ce obligații au investitorii care nu sunt rezidenți fiscali ai României?

În vederea aplicării prevederilor CEDI, investitorul nerezident trebuie să-i furnizeze emitentului de ETF-uri rezident fiscal român certificatul de rezidență fiscală emis de stat sau de rezidența fiscală, până la data distribuirii de dividende. CRF-ul se prezintă în original sau copie legalizată însoțit/ă de o traducere autorizată în limba română. CRF-ul prezentat în cursul anului tranzacției este valabil și în primele 60 de zile calendaristice din anul următor, cu excepția situației în care se schimbă condițiile de rezidență.

Dacă CRF-ul nu se prezintă la timp, plătitorul va reține impozit pe venit în aceleași condiții ca și pentru rezidenții fiscali români. În momentul prezentării CRF-ului, intermediarul poate face regularizarea impozitului reținut, însă doar în cadrul termenului legal de prescripție (5 ani de la 1 ianuarie a anului următor tranzacției).

7.3 Contribuția de asigurări sociale și de sănătate (CASS)

Persoanele fizice care realizează venituri anuale supuse contribuției, din una sau mai multe surse și/sau categorii de venituri (inclusiv câștiguri de capital/dividende ca urmare a deținerii și tranzacționării de ETF-uri), din România sau din străinătate, de peste 6 salarii minime pe economie, datorează contribuția de asigurări sociale de sănătate la o bază de calcul stabilită după cum urmează:

- Dacă veniturile anuale supuse contribuției sunt cuprinse între 6 și 12 salarii minime pe economie, baza de calcul a contribuției este de 6 salarii minime brute pe economie;
- Dacă veniturile anuale supuse contribuției sunt cuprinse între 12 și 24 de salarii minime pe economie, baza de calcul a contribuției este de 12 salarii minime brute pe economie;
- Dacă veniturile anuale supuse contribuției depășesc 24 de salarii minime pe economie, baza de calcul a contribuției este de 24 salarii minime brute pe economie.

CASS anuală se determină prin înmulțirea bazei de calcul stabilite potrivit regulii de mai sus cu cota de impunere de 10%.

Veniturile anuale supuse contribuției sunt următoarele:

- Venitul net din drepturi de proprietate intelectuală (ex. drepturi de autor);
- Venitul net distribuit din asocieri cu persoane juridice;
- Venitul net sau normă de venit, după caz, pentru veniturile din cedarea folosinței bunurilor (ex. chirii);
- Venitul și/sau câștigul net din investiții (ex. inclusiv câștigul din tranzacționarea de ETF-uri și dividendele plătite de ETF-uri cu distribuire);

- Venitul net sau normă de venit, după caz, pentru veniturile din activități agricole, silvicultură și piscicultură;
- Venitul brut și/sau venitul impozabil din alte surse (ex. câștigul din tranzacționarea de criptomonede).

Nivelul salariului minim pe economie care se ia în calcul pentru stabilirea CASS anuală este nivelul salariului aplicabil la data de 25 mai a fiecărui an. Astfel, pentru anul 2024, salariul minim pe economie aplicabil este de 3.300 lei/lună.

CASS anuală se declară prin intermediul Declarației Unice, fie pe baza venitului estimat (până la data de 25 mai a anului curent pentru anul în curs), fie pe baza venitului realizat (până la data de 25 mai a anului următor). Indiferent dacă declararea CASS anuală se face pe baza venitului estimat sau a venitului realizat, termenul de plată a CASS anuală este până la 25 mai a anului următor celui la care se referă (ex.: 25 mai 2025 pentru CASS anuală aferentă anului 2024).



Capitolul 8: Devino investitor cu XTB

XTB este o companie globală de investiții cu o prezență semnificativă pe piața din România de mai bine de 16 ani. Cu un angajament puternic față de educația financiară, XTB oferă suport în limba română și este activă în dezvoltarea de programe educaționale destinate investitorilor de toate nivelurile. Pe lângă activitățile sale de tranzacționare și investiții, XTB se implică activ în media, prin crearea de conținut informativ și educațional, având un impact semnificativ asupra celor care doresc să înțeleagă mai bine piața financiară și oportunitățile de investiții.

În contextul actual, XTB îți oferă o modalitate simplă, rapidă și **fără comisioane ascunse** pentru a investi în ETF-uri, pentru un rulaj lunar de până în 100.000 EUR. Tranzacțiile efectuate în interiorul unei luni după depășirea acestui prag vor avea un comision de 0.2% (minim 10 EUR). Se poate aplica un cost de conversie valutară de 0.5%. Nu uita, pragul se resetează în fiecare lună.

Beneficii cheie:

- **Fără comisioane ascunse:** Investești în ETF-uri globale fără taxe suplimentare. Urmărește detalii despre [instrumentele care te interesează AICI](#).
- **Investiții cu sume mici:** Poți începe cu doar 10 EUR și să beneficiezi de diversificare globală.

- **Diversificare ușoară:** Accesezi instantaneu sectoare, industrii și piețe internaționale printr-un singur ETF.
- **Venituri pasive:** Primești dividende din ETF-urile selectate, adăugând o sursă suplimentară de venit.
- **Beneficiu de tip dobândă pentru fondurile neinvestite:** Primești beneficiu de tip dobândă în așteptarea oportunității perfecte de investiție.
- **Flexibilitate:** Platforma XTB îți permite să cumperi și să vinzi ETF-uri ușor, în timp real, exact ca în cazul acțiunilor.
- **Depuneri rapide și multiple metode de plată:** Poți începe să investești imediat, alegând metoda care ți se potrivește.

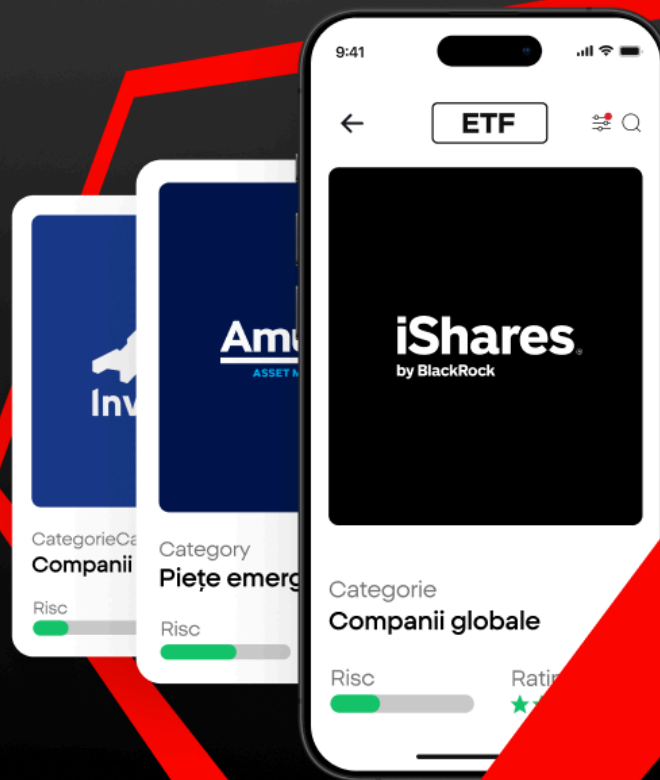
XTB îți oferă acces la peste 1350 de ETF-uri, permițându-ți să diversifici portofoliul și să profiți de oportunitățile piețelor globale. Mai mult, ai acces și la **CFD-uri pe ETF-uri**, care îți permit să speculezi mișcările de preț cu un levier financiar, dar și să vinzi în lipsă (adică atunci când prețul scade), fără să fi achiziționat anterior, însă cu riscuri crescute.

Începe să investești acum și profită de un sistem transparent și eficient pentru a-ți construi portofoliul pe termen lung!

Investește în peste 1.350 de ETF-uri din întreaga lume

ALĂTURĂ-TE XTB

Investițiile sunt riscante. Investește responsabil.



Avertisment cu privire la riscuri

Această comunicare de marketing este realizată în scop informativ și educațional, fără a constitui o recomandare sau strategie de investiții. Nu oferim consultanță financiară sau sugestii privind investițiile în acest material.

Acest material nu ia în considerare situația financiară personală, nevoile și obiectivele de investiții ale clientului. De asemenea, nu este o ofertă de vânzare sau de subscriere. Nu este o solicitare de cumpărare, publicitate sau de promovare a nici unui instrument financiar. Am creat această publicație comercială cu obiectivitate și diligență. Prezintă fapte cunoscute de autori la momentul elaborării documentului. Nu includem niciun element de evaluare. Informațiile și analizele bazate pe date sau rezultate istorice și proiecțiile nu sunt indicatori fiabili ai viitorului. Cu alte cuvinte, îți amintim că performanțele din trecut nu reprezintă garanții pentru rezultatele viitoare.

Nu suntem responsabili pentru acțiunile sau omisiunile dumneavoastră, în special pentru deciziile dumneavoastră de a cumpăra sau de a vinde instrumente financiare pe baza informațiilor conținute în această comunicare de marketing. De asemenea, nu putem fi trași la răspundere pentru niciun prejudiciu care ar putea rezulta din utilizarea directă sau indirectă a acestor informații. Investițiile sunt riscante. Investiți în mod responsabil.

CFD-urile sunt instrumente complexe și prezintă un risc ridicat de a pierde rapid bani din cauza efectului de levier financiar. **75% din conturile investitorilor de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri cu acest furnizor.** Ar trebui să analizați dacă înțelegeți cum funcționează CFD-urile și dacă vă puteți permite să vă asumați riscul ridicat de a vă pierde banii. Atenție, la XTB nu se poate investi direct în criptomonede cu deținere! Investitorii pot avea expunere pe Bitcoin sau alte monede virtuale doar prin intermediul CFD-urilor, ETF-urilor, ETN-urilor sau Acțiunilor.



www.xtb.com