

Rostoucí role aktivních ETF při konstrukci portfolia

24.4.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Společnost Invesco se domnívá, že aktivně řízené ETF se stávají stále důležitějším mostem mezi tradičními podílovými fondy a pasivními produkty sledujícími indexy. Investorům nabízejí kombinaci flexibility, transparentnosti a systematické konstrukce portfolia.

Podle Manuely von Ditfurth, senior portfolio manažerky a vedoucí kvantitativních investičních strategií ve společnosti Invesco, mohou aktivní ETF investorům pomoci překročit rámec čisté replikace indexu a zároveň zachovat mnoho výhod, díky nimž jsou ETF tak populární.

„Tradiční pasivní ETF sledují index jedna ku jedné se všemi jeho silnými stránkami, ale také s riziky koncentrace a tržními deformacemi,“ uvedla von Ditfurth. „Aktivní ETF nám dávají možnost se od této čisté tržní replikace vědomě odchýlit. Můžeme zohlednit faktory, jako jsou hodnota, kvalita nebo momentum, řídit rizika, a přitom stále nabízet výhody ETF, jako je obchodovatelnost během tržních hodin, transparentnost a konkurenceschopné náklady.“

Společnost Invesco považuje aktivní ETF za zvláště relevantní pro investory, kteří hledají disciplinovanější a systematictější přístup k akciovým investicím. Multifaktorové strategie dlouhodobě využívají velcí institucionální investoři, včetně státních investičních fondů, a stále častěji jsou dostupné také investorům do ETF, kteří hledají lepší ochranu proti poklesům, aniž by se museli vzdát dlouhodobého výnosového potenciálu. Firma kombinuje kvantitativní modely s lidským dohledem při sestavování portfolií, která zůstávají diverzifikovaná a zároveň se vyhýbají nadměrné koncentraci do malého počtu akcií.

Jádrem přístupu Invesca jsou tři klíčové faktory. Ty se snaží zachytit hlavní zdroje výnosů akciových trhů systematictějším způsobem než tradiční investování do indexů:

- Hodnota - zaměření na společnosti s atraktivním poměrem ziskovosti k ceně. Tyto firmy bývají trhem často přehlížené, obchodují se za nižší valuace a mohou působit méně atraktivně než rychle rostoucí společnosti.
- Kvalita - důraz na silné rozvahy, stabilitu zisků a profitabilitu.
- Momentum - identifikace akcií s pozitivním cenovým trendem, který může přetrvávat. Tyto strategie vycházejí z předpokladu, že společnosti se slušným relativním vývojem ceny akcií v předchozích šesti až dvanácti měsících, mohou v blízké době pokračovat v nadvýkonnosti.

„Tyto faktory jsou dobře zdokumentovány v akademické literatuře a dlouhodobě se ukazují jako významné pro riziko a výnos,“ uvedla von Ditfurth.

Podle Invesca může faktorové investování pomoci snížit část koncentračních rizik, která se objevila v tradičních indexech vážených tržní kapitalizací, kde může výkon ovlivňovat relativně malý počet velkých technologických akcií. Kombinací faktorů hodnoty, kvality a momenta se multifaktorová portfolia snaží nabídnout vyváženější expozici napříč různými tržními prostředími.

Kvantitativní proces Invesca je navržen tak, aby nebyl prediktivní. Modely jsou stavěny na omezeném počtu osvědčených faktorů a testovány v různých tržních prostředích i regionech. Firma se vyhýbá neustálým změnám metodiky v reakci na krátkodobé pohyby trhu.

„Kvantitativní přístupy také nejsou žádná věštírna, ale jsou extrémně zodpovědné,“ říká von Ditfurth.

„Model se neunaví, nepodléhá výkyvům nálad a nezamiluje se do každého módního trendu.“ Přestože je investiční proces založen na pravidlech, Invesco zdůrazňuje, že lidský dozor zůstává nezbytný. Portfolio manažeři definují limity diverzifikace, rozsahy tracking erroru a odchylek od benchmarku a zároveň sledují neobvyklé tržní podmínky, problémy s daty nebo mimořádná rizika.

Invesco rovněž klade velký důraz na transparentnost. Von Ditfurth popisuje aktivní ETF jako „extrémně transparentní“ a upozorňuje, že investoři mohou vidět složení portfolia a jasně pochopit, jak jsou řízeny faktorové expozice a odchylky od benchmarku. *„Záměrně nevytváříme produkty typu black box,“* uvedla. *„Poradci mohou klientům jasně vysvětlit, jaké expozice nakupují a jak se portfolio chová ve srovnání s trhem.“*

Důležitou součástí nabídky aktivních ETF společnosti Invesco je také udržitelnost. Jeden z největších aktivních ETF fondů Invesca uplatňuje přísná kritéria udržitelnosti, včetně standardů odpovídajících Austrian Ecolabel.

V praxi Invesco začíná s globálním investičním univerzem přibližně 4 000 akcií a zhruba polovinu z nich vyřazuje na základě kritérií udržitelnosti. Na zbývajících společnostech je následně aplikován přístup best-in-class, kdy jsou v každém odvětví vybírány nejudržitelnější společnosti, než je finální portfolio optimalizováno pomocí multifaktorového procesu.

Podle von Ditfurth se tento přístup liší od tradičních ESG benchmarků, protože počáteční screening udržitelnosti vyřazuje celé sektory nebo obchodní modely ještě před samotným výběrem best-in-class.

Ehrard Radatz, globální šéf portfolio managementu Quantitative Strategies v Invescu, uvedl, že přístup firmy k aktivním ETF vychází ze stejných principů, jaké používají někteří z největších institucionálních investorů na světě.

„Například norský vládní penzijní fond usiluje o širokou diverzifikaci. Nesází na jednotlivé cenné papíry a snaží se využívat rizikové faktory,“ uvedl Radatz. *„My přijímáme stejnou kvantitativní investiční strategii a zpřístupňujeme ji retailovým investorům prostřednictvím aktivního ETF.“*

Podle Radatze využívají institucionální investoři faktorové investování již desítky let, protože poskytuje diverzifikovanou expozici vůči různým zdrojům výnosů, místo spoléhání se na výběr jednotlivých akcií.

Opět zdůraznil faktory jako kvalitu, hodnotu a momentum jako tři hlavní body využívané společností Invesco. Kvalita upřednostňuje společnosti se silnými rozvahami a vysokou profitabilitou. Hodnota se zaměřuje na levnější akcie s atraktivními současnými zisky, zatímco momentum se snaží zachytit déletrvající tržní trendy.

„Tyto tři rizikové faktory vykazují velmi zajímavé charakteristiky, protože jsou do značné míry nekorelované,“ uvedl Radatz. *„To umožňuje jejich kombinaci v diverzifikovaném portfoliu, které může zůstat odolné v různých tržních prostředích.“*

Radatz poznamenal, že faktorová portfolia mohou být obzvláště efektivní během inflačních období nebo tržních šoků. V roce 2022, kdy globální akciové trhy čelily obtížím, překonaly hodnotově orientované společnosti se silnými současnými zisky a dividendami řadu růstových titulů, jejichž budoucí zisky se staly méně atraktivními v prostředí rostoucích úrokových sazeb.

Zdůraznil také, že Invesco neprovádí výrazné taktické změny v reakci na krátkodobé události. *„Náš přístup může působit nudně, ale vychází z principu, že portfolio neměníme v případě šoku,“* uvedl Radatz. *„Naše portfolio je navrženo tak, aby bylo robustní a odolalo různým tržním podmínkám,“*

včetně vysoké inflace nebo stagflace.“

Do budoucna Invesco očekává, že aktivní ETF budou v příštích pěti letech hrát v odvětví mnohem větší roli. Pasivní ETF podle společnosti zůstanou hlavním stavebním prvkem mnoha portfolií, zatímco tradiční aktivně řízené fondy si zachovají význam v okrajových nebo méně likvidních segmentech trhu. Aktivní ETF však mají získávat podíl na trhu zejména v široce diverzifikovaných, systematických akciových strategiích, kde jsou stále důležitější nákladová efektivita, transparentnost a flexibilita.

„V některých segmentech dojde k vytlačování, v jiných se budou produkty doplňovat,“ uvedla von Ditfurth. „Je důležité, aby společnosti nabízely obojí a jasně vysvětlovaly, k čemu je který investiční nástroj vhodný.“

O společnosti Invesco

Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Invesco Asset Management Österreich - pobočka pobočky Invesco Asset Management Deutschland GmbH - jsou součástí Invesco Ltd., společnosti pro správu aktiv se spravovanými aktivy v hodnotě více než 1 593 miliard USD (k 31. říjnu 2021).

V případě jakýchkoli dotazů nebo potřeby dalších informací se obraťte na společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Valentin Jakubow, telefon +49 69 29807-311.

Obsažené informace nepředstavují investiční doporučení ani jiné poradenství. Prognózy a výhledy trhu uvedené v tomto materiálu jsou subjektivní odhady a předpoklady

vedení fondu nebo jeho zástupců. Mohou se kdykoli změnit bez předchozího upozornění. Nelze zaručit, že se prognózy uskuteční podle předpokladů.

Vydavatelem těchto informací v České republice je společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt nad Mohanem. Red Oak ID: 1958016

Pro více informací kontaktujte:

Eliška Krohová

Crest Communications, a.s.

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: eliska.krohova@crestcom.cz

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=6227>