

INVESCO: TRENDY NA EVROPSKÉM TRHU ETF

19.5.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Nedávná aktivita na evropském trhu ETF vrátila do obvyklého tempa. Do burzovně obchodovaných fondů přiteklo čistě 45 miliard USD, což v dubnu představuje výrazné oživení po březnovém, nezvykle slabším měsíci.

Přestože situace kolem Íránu zůstává nadále nevyřešená, ochota investorů podstupovat riziko vzrostla. Podpořily ji především příznivé výsledky firem a pokračující euforie kolem umělé inteligence, která táhla vzhůru technologické akcie. Hlavní americké akciové indexy se díky tomu dostaly na nová historická maxima.

Silný zájem o americké akcie i rozvíjející se trhy

Výrazný příliv kapitálu zaznamenaly zejména základní strategie zaměřené na americké akcie. ETF sledující indexy MSCI USA, S&P 500 a Nasdaq-100 přilákaly dohromady 7,3 miliardy USD, přičemž příliv prostředků byl mezi jednotlivé indexy rozdělen poměrně rovnoměrně.

Rozvíjející se akcie pokračovaly ve svém oživení a získaly čistě 3,1 miliardy USD. Silný zájem investorů přetrvával také u tematických strategií. Mezi nejžádanější patřily technologie, infrastruktura, obranný průmysl a čisté technologie.

Největší objem nových investic nicméně opět směřoval do „globálních akciových strategií“. ETF s širokou celosvětovou expozicí přilákaly 13,7 miliardy USD nového kapitálu. Na rozdíl od předchozího měsíce byl tentokrát tok prostředků vyváženější mezi fondy zaměřené na rozvinuté trhy a fondy pokrývající celý svět.

Investoři preferují tržně vážené indexy

Vzhledem k silnému růstu akciových trhů nepřekvapí, že investoři dávali přednost klasickým strategiím váženým podle tržní kapitalizace. Naproti tomu stejně vážené strategie zaznamenaly mírný odliv prostředků.

Z chytrých beta strategií nadále přitahují značný kapitál fondy zaměřené na akcie s vysokým dividendovým výnosem. V dubnu do nich přiteklo 1,2 miliardy USD, čímž objem čistých přílivů od začátku roku překročil 8 miliard USD.

Růst poptávky po dluhopisech

Také na trhu dluhopisových ETF došlo k oživení. Z celkových 10 miliard USD nových investic do nástrojů s fixním výnosem směřovalo více než 40 % do státních dluhopisů.

Investoři nadále preferovali aktiva denominovaná v eurech před americkým dolarem. Do evropských státních dluhopisů přiteklo 2,4 miliardy USD, zatímco do amerických státních dluhopisů 1 miliarda USD.

Komodity těží z růstu cen ropy a obav z inflace

Komoditní ETF zaznamenaly v dubnu čistý příliv přesahující 3 miliardy USD, což představovalo

zhruba 7 % všech toků do ETF. Více než 2 miliardy USD směřovaly do fondů investujících do fyzického zlata.

Vyšší zájem investoři projevili i o široce diverzifikované komoditní fondy, a to v souvislosti s opětovným růstem cen ropy a návratem obav z inflace. Poptávka po těchto strategiích v regionu EMEA od začátku letošního roku dále sílí.

Akcie rozvíjejících se trhů nadále rostou

„Přestože investice do rozvíjejících se trhů představují vyšší riziko, očekává se, že by v současnosti měly mít své místo v portfoliích. Nabízejí totiž to, co investoři stále více hledají: diverzifikaci mimo drahé a vysoce koncentrované americké akcie, a to při atraktivnějším ocenění. Zároveň se v Invesco domníváme, že rozvíjející se ekonomiky jsou vůči současnému energetickému šoku odolnější,“ vysvětluje Christopher Mellor, vedoucí produktového managementu akciových ETF pro region EMEA, Invesco.

Odolnost rozvíjejících se trhů

Energetický šok, který sledujeme od začátku března, by v minulosti pravděpodobně negativně dopadl na akcie rozvíjejících se trhů, zejména kvůli jejich závislosti na dovozu ropy a zemního plynu z Blízkého východu. Současná situace však ukazuje, že tyto trhy jsou dnes odolnější.

Po letech silného amerického dolaru a slabší výkonnosti rozvíjejících se trhů se makroekonomické prostředí v roce 2025 změnilo. Nižší úrokové sazby v USA a pokles nákladů na měnové zajištění naznačují postupné oslabování dolaru, což historicky představovalo významnou podporu pro riziková aktiva rozvíjejících se zemí.

Mnohé rozvíjející se ekonomiky vstupují do tohoto cyklu s vyššími reálnými výnosy, zlepšujícím se inflačním vývojem a důvěryhodnou měnovou politikou. To jejich centrálním bankám poskytuje prostor ke snižování sazeb bez výrazného tlaku na domácí měny.

Investiční argument ve prospěch těchto trhů přitom zdaleka nespočívá pouze v komoditách. Indexy rozvíjejících se trhů jsou stále více navázány na globální poptávku po technologiích a investice do umělé inteligence, zejména prostřednictvím polovodičového a hardwarového sektoru v severní Asii.

Pozitivním faktorem jsou také reformy v několika zemích, které zvyšují ochranu akcionářů. Vzhledem k tomu, že investoři zůstávají po letech skepse v tomto segmentu stále podvážení, může i relativně mírný návrat kapitálu výrazně podpořit výnosy.

Diverzifikace dluhopisové složky pomocí AAA CLO

V minulosti jsme upozorňovali na riziko rostoucích výnosů a strmější výnosové křivky jako na důvod, proč zařadit do portfolia tranše AAA zajištěných úvěrových obligací (CLO). Tentokrát se na tuto třídu aktiv díváme z dlouhodobější perspektivy a hodnotíme, zda si zaslouží širší zastoupení v dluhopisových portfoliích.

Vyšší výnos při nízkém úrokovém riziku

AAA CLO mohou díky atraktivnímu výnosu, nízké duraci a nejvyššímu ratingu zlepšit poměr výnosu k riziku v příjmově orientovaném portfoliu a zároveň sehrát významnější roli v rámci fixně úročených investic.

Při současných výnosech srovnatelných s širokým segmentem dluhopisů investičního stupně přinesly

AAA CLO historicky atraktivní výnosy očištěné o riziko ve srovnání se státními dluhopisy i korporátními dluhopisy investičního stupně. Nabízejí přitom vyšší kreditní kvalitu, minimální citlivost na změny úrokových sazeb a nižší volatilitu.

Ačkoli existovala období, kdy delší durace představovala výhodu, grafy ukazují, že dolarové i eurové AAA CLO patřily mezi nejvýkonnější kvalitní dluhopisová aktiva ve srovnání se státními dluhopisy i širokým segmentem investičního stupně.

Díky nižší volatilitě mohli investoři při zařazení AAA CLO do portfolia v průběhu celého tržního cyklu dosáhnout vyšších absolutních i rizikově očištěných výnosů.

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=6265>