

FIDELITY INTERNATIONAL: CO MAJÍ POD KAPOTOU? „HIGH-CONVINCTION“ ETF PŘI DETAILNÍM POHLEDU

25.8.2025 - | Crest Communications

• Aktivní „high-conviction“ ETF získávají v Evropě na popularitě jako jeden ze způsobů, jak investorům v rámci ETF poskytnout vyšší úroveň výzkumu.

• Detailnější výzkum znamená větší potenciál pro generování alfy, i když spolu s potenciálně vyšší chybivostí...

• Napůl průhledné struktury mohou nyní ty společnosti, které ETF poskytují, v Evropě využívat k vlastnímu výzkumu a tvorbě aktivních pozic, čímž investorům poskytují přístup k novým nástrojům pro jejich portfolia.

V Evropě je většina aktivních ETF, která byla dosud uvedena na trh, orientována podle referenčního indexu. Tato ETF mohou obsahovat řadu signálů, které je možné analyzovat tak, aby se dalo určit, které cenné papíry budou ve srovnání s referenčním indexem nadhodnoceny nebo podhodnoceny. Zaujímají mírně aktivní pozice na úrovni jednotlivých cenných papírů, přičemž samotná alokace těchto cenných papírů ve vztahu k referenčnímu indexu (například sektor, země nebo styl) je omezená, aby bylo zajištěno, že portfolio nabízí podobné charakteristiky jako širší trh.

Aktivní ETF s vyšším rizikem (higher conviction) představují nová ETF dostupná investorům a posouvají se dále po spektru rizika a výnosu. Tato aktivní ETF mají méně omezení a využívají poznatky z výzkumu promyšlenějším způsobem tím, že zaujímají aktivnější pozice v odvětvích nebo u konkrétních akcií ve srovnání se svými referenčními indexy, aby dosáhly vyšší úrovně alfy.

Mohou proto sloužit i jako strategické nástroje při dlouhodobých strategiích alokace aktiv, které investorům umožňují zabudovat alfu přímo do centra jejich portfolií a zároveň nabízejí flexibilitu pro zachování taktického přístupu v průběhu tržních cyklů. Se správným zaměřením (například na určitý trh nebo sektor) mohou být použity jako základní stavební kameny v rámci širších portfolií.

Transparentnost a začlenění výzkumu

Higher-conviction neboli přesvědčivější přístup vyvolává relevantní otázku: jak lze v rámci struktury ETF chránit duševní vlastnictví aktivního řízení portfolia?

ETF jsou tradičně plně transparentní – denně zveřejňují úplné informace o svých pozicích. To však pravděpodobně omezuje možnost implementace aktivních strategií v rámci ETF. V určitých částech trhu, například v dolní části spektra trhu, kde je nízká kapitalizace, může transparentnost ohledně pozic ovlivnit výkonnost, protože „prozrazujete“ svůj výzkum – plně transparentní ETF v podstatě sdělují trhu, jaké obchody zrovna nastaly.

Je však třeba říci, že postoje k transparentnosti se nyní mění a regulační orgány začínají povolovat polotransparentní struktury. V USA existují již od roku 2020, ale CSSF uvolnila svůj postoj k transparentnosti pro ETF se sídlem v Lucembursku až v prosinci 2024. Následoval podobný krok irské centrální banky pro ETF se sídlem v Irsku v dubnu tohoto roku; to představuje většinu ETF v Evropě.

Znamená to, že poskytovatelé mají nyní větší flexibilitu a více možností, pokud jde o zveřejňování informací. To zase umožní evropským investorům získat prostřednictvím ETF větší množství informací o vlastněných aktivech a odborných znalostí.

Jaké jsou požadavky na produkty s částečnou transparentností?

Irská centrální banka přijala přístup založený na principech, který umožňuje emitentům ETF navrhnout nezbytné procesy pro usnadnění splnění požadavků:

1. Denní zveřejňování: Aby byl zajištěn účinný arbitrážní mechanismus, musí být každý den zveřejňovány příslušné informace.
2. Informace v prospektu: Prospekt by měl podrobně uvádět typ informací, které jsou denně zveřejňovány.
3. Nediskriminační přístup: Tyto informace musí být poskytovány na nediskriminačním základě autorizovaným účastníkům a tvůrcům trhu.
4. Postupy arbitrážního mechanismu: Měly by existovat zdokumentované postupy pro řešení situací, kdy je arbitrážní mechanismus ETF narušen.
5. Žádosti investorů: Musí existovat zdokumentovaný postup, podle kterého mohou investoři žádat o informace o portfoliu.
6. Čtvrtletní zveřejňování informací o portfoliu: Informace o portfoliu ke konci každého kalendářního čtvrtletí musí být zveřejněny do 30 pracovních dnů od konce čtvrtletí.

Postupy stanovené s autorizovanými účastníky jsou nezbytné k zajištění toho, aby poskytovatelé likvidity měli dostatečný přístup k informacím nezbytným pro její udržení.

Co to znamená pro investory?

Všechny tyto změny by mohly připravit půdu pro novou vlnu ETF fondů využívajících nové nebo stávající strategie, které ale dosud nebyly v rámci ETF fondů vhodné. Nezveřejňováním všech informací o portfoliu je chráněno duševní vlastnictví a aktivní výzkum. Poznatky tak mohou být začleněny hlouběji, což otevírá cestu k potenciálně vyšším alfám pro investory. To je zvláště důležité pro emitenty a pro strategie, které se silně opírají o výzkum.

Investoři tak mohou získat přístup k příležitostem s vyšším alfa díky strategiím, které zaujímají větší aktivní pozice a vyšší koncentraci. Zároveň mohou těžit z klíčových charakteristik ETF, jako je intradenní obchodování.

Pro více informací kontaktujte:

Eliška Krohová

Crest Communications, a.s.

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

Informace pro editory:

Fidelity International byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa – v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapur, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

Důležité upozornění

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela

na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společnosti a analytiky. Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na <https://www.fidelityinternational.com> nebo od našich distributorů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku. Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: <https://www.fidelity.cz> (v češtině).

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5741>