

ETF

tajemný finanční instrument s přidanou hodnotou

Akcie, dluhopisy a komodity nejsou dávno jedinými příležitostmi na kapitálových trzích. Pokud chcete své portfolio vhodně diverzifikovat, obraťte svou pozornost na ETF.

Anglický název (exchange traded funds) nebo prostý český překlad může působit jako něco speciálního, co je určené pouze vybrané hrstce fundovaných finančníků. Nebudeme zbytečně zacházet do velkých podrobností, pomineme slovní spojení jako „short ETF“, „bullish a bearish ETF“. Nebudeme řešit, jestli se kótují každých patnáct nebo třicet vteřin, a co to vůbec kótování je. Zkrátka, pakliže se na ETF podíváme z praktického hlediska jako obyčejný investor a nebudeme se za každých okolností snažit hovořit složitě, jsou ETF vlastně jednoduché. Jedná se o fondy, které mají stejný smysl jako standardní otevřené podílové fondy (OPF), tedy nabídnout investorům v jednom balíčku diverzifikované portfolio. Hlavní rozdíl je v jejich konstrukci, spravování, likviditě a samozřejmě nákladovosti.

OPF jsou zvláštním typem akciové společnosti. Základním „papírem“ fondu je pro investora prospekt, který shrnuje, do čeho OPF investuje, jaké má zaměření, rizikovost, náklady a tak dále. Každý fond má svého hlavního portfolio manažera, který se snaží v souladu s prospektem aktivně nakupovat do fondu různá aktiva s cílem růstu jejich hodnoty. Tím pak samozřejmě

bude stoupat i hodnota fondu, tedy podílových listů a investoři zhodnotí své prostředky. Portfolio manažer by měl stále sledovat vývoj na trzích a aktivně upravovat skladbu aktiv. Na úspěšnost OPF je všude spousta názorů. Většina se však shoduje, že dlouhodobě není většina OPF schopna překonat své náklady, natož dorovnat růst trhu. Nedávno jsem četl analýzu, která dokonce tvrdí, že benchmark překonají pouze 2 % OPF.

Zlato i 3D tisk

ETF si můžeme nejjednodušeji popsat jako akciovou společnost, která nakoupí do svého majetku akcie, komodity, indexy nebo měny a sama vstoupí na burzu, kde se její akcie obchodují. Hodnota akcií je pak odvislá od hodnoty oněch podkladových aktiv. ETF, podobně jako OPF, také vydává prospekt, nicméně portfolio manažer spravuje fond v drtivé většině případů pasivně. Co pasivní správa znamená? Fond na svém počátku nakoupí aktiva, která jsou uvedena v prospektu, a ta drží. Portfolio manažer kontroluje vývoj podkladových aktiv, ale jejich obměnu dělá jen za určitých situací a s minimální frekvencí. Nesnaží se podle svého přesvědčení

zasahovat a „optimalizovat“ složení aktiv ve fondu, o což se snaží portfolio manažer OPF. Snahou pasivně řízených ETF je trh co nejvěrněji kopírovat a držet s ním krok.

Možností zde je nespočet. Od ETF zaměřených na přední akcie, těžaře drahých kovů, sektorové ETF zaměřené od farmacie až po zbrojní průmysl či měnové ETF. Dokonce lze už najít ETF zaměřené na 3D tisk. Funkčnost však vždy zůstává stejná. Například ETF zaměřený na 3D tisk bude mít podkladová aktiva složená ze společností vyrábějících 3D tiskárny, součástky pro 3D tiskárny a tak podobně.

Proč mají investoři ETF rádi?

Důvod je prostý. Aktivně řízené fondy jsou dražší a ve valné většině se jim nedaří ani vyrovnat benchmarku. Jinými slovy, nedosahují svými výnosy ani na průměr výkonu trhu. A navíc, poplatky jsou nesrovnatelně vyšší. Když se rozhodnete investovat do OPF (koupí podílových listů) standardně zaplatíte „vstupní“ poplatek v rozmezí 1–5 % dle typu fondu. Většinou je tento poplatek téměř celý pouze provizí pro zprostředkovatele, který vám fond prodá. Dalším poplatkem je tzv. manažerský poplatek, který se platí každý rok a pohybuje se v rozmezí 0,5–3,5 % ze spravovaného objemu.

U ETF žádný vstupní poplatek není. Fondy jsou volně k nákupu na sekundárním trhu. Ano, je zde tzv. spread, tedy rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. Ta je však oproti vstupním poplatkům u OPF úplně zanedbatelná. Pak je zde většinou jednorázový pevný poplatek obchodníkovi za nákup cenných papírů. Ten je ale v řádu jednotek

dolarů, maximálně pár desítek, bez ohledu na objem investice. I ETF mají manažerský poplatek za správu, ovšem jeho výše je standardně někde mezi 0,05–0,2 % z objemu ročně. Chcete-li zainvestovat do ETF, stačí si vybrat brokera, obchodníka s cennými papíry a u něj si fond nakoupit.

Další nespornou výhodou je likvidita. V případě OPF je potřeba sepsat formulář o odprodeji podílových listů. Tyto listy musí povinně odkoupit sám fond a celý proces trvá v řádech dnů. U ETF nic takového není a likvidita je téměř okamžitá (v době, kdy je otevřená burza, na které jsou ETF zalistované).

ETF ano, nebo ne?

Samozřejmě, ač to tak nemusí vypadat, ETF s sebou nesou i svá rizika. Především se jedná o tržní riziko. Můžete nakoupit ETF a podkladovým aktivům se nebude dařit. Trhy mohou také zažít nějakou větší korekci a hodnota ETF se s ní svezí dolů. Na druhou stranu se jedná o úplně stejná rizika, která se pojí s OPF a akciemi.

ETF jsou podle mého názoru velice dobrým článkem portfolia pro investory, kteří chtějí někam uložit své prostředky na delší časový horizont. Chtějí mít svou investici diverzifikovanou a likvidní. Nechtějí platit zbytečné provize standardním OPF nebo nevěří ve schopnosti jejich portfolio manažerů.

Když bychom si koupili po pár kusech akcií třeba deseti největších výrobců automobilů, máme vlastní svůj vlastní fond zaměřený na přední výrobce automobilů. Což je úplně to samé, jako dělají fondy, jen za to

Můj tip

Sám hlasuji pro držení ETF emitovaných velkými fondovými společnostmi, které mají v tomto oboru zkušenosti. Příkladem je třeba Vanguard nebo aktuálně největší společnost zabývající se správou fondů – Black Rock, spravující zhruba jeden bilion dolarů.



AUTOR ČLÁNKU SE ZABÝVÁ AKTIVNĚ INVESTOVÁNÍM. V PŘÍPADĚ DOTAZŮ JEJ MŮŽETE KONTAKTOVAT NA VESELY@PROTECTINVEST.CZ.

.....