

# Úspěch aktivní správy

**Společnost Schroders nabízí v ČR mnoho podílových fondů včetně korunových tříd. Vyznačují se převážně úspěšnou aktivní správou, která sleduje aktuální trendy v ekonomice a na finančních trzích.**

Beata Idem ze společnosti Schroders odpovídala na dotazy FOND SHOPu týkající se podílových fondů Schroders nabízených v ČR i obecného směřování finančních trhů.

**Jaké největší výhody (ve srovnání s konkurencí) nabízejí podílové fondy Schroders českým drobným investorům?**

Schroders jako globální správce aktiv poskytuje širokou škálu investic určených k uspokojení rozmanitých potřeb investorů. Nabízíme produkty v oblasti soukromého majetku a alternativních investic, dluhopisů, akcií a smíšených aktiv. Jsme jedním z mála veřejně kótovaných správců aktiv, kteří mohou nabídnout takovou šíři možností. Bez ohledu na to, jaké kvality hledáte, vám jistě můžeme poskytnout skvělá řešení.

Jsme globální správce aktiv, ale chápeme, jak důležité je myslet a jednat lokálně. Abychom naplnili potřeby českých investorů, doplnili jsme naši širokou nabídku fondů registrovaných v ČR o 12 fondů dostupných i v českých korunách (6 z nich zajišťuje měnové riziko). Zřídili jsme také lokální webové stránky ([www.schroders.cz](http://www.schroders.cz)), aby si čeští investoři mohli snadno zkontrolovat, co je registrováno, a najít všechny potřebné právní dokumenty s KID v českém jazyce. Všechny klíčové informace k jednotlivým fondům najdou také ve factsheetu, který je rovněž zpracován v místním jazyce a je k dispozici na zmíněných webových stránkách.

**Jsou drobní investoři ze střední Evropy, konkrétně Polsko, Česka a Slovenska, specifictví, pokud jde o preferované typy nebo strategie podílových fondů? Změnil se jejich přístup v důsledku masivní inflační vlny od roku 2021?**

V těchto třech zemích existují určité podobnosti, ale také mnoho faktorů, které je odlišují. Investoři v Polsku a ČR mají své lokální měny, na Slovensku euro. Úrokové sazby v Polsku a ČR se pohybují nad úrovní 6 %: Polsko 6,75 % a ČR 7 %, na Slovensku pouze 3,75 %, přestože ve všech třech zemích musí investoři bojovat s dvojicifernou inflací.

Český a slovenský trh jsou pro globální investory mnohem otevřenější, polskému trhu stále dominují místní správci aktiv. Vidíme také různé nástroje na podporu investic z pohledu regulace a byla bych velmi ráda, kdyby se některé regulace existující na českém trhu, které podporují dlouhodobé investice, implementovaly i na ostatních trzích.

Co se týká preferovaných strategií, jsou si poměrně podobné, převážná část investic stále směřuje do konzervativních strategií. Přes-

Global Sustainable Growth, dále jednu konzervativní smíšenou strategii Schroder ISF Global Multi-Asset Balanced a jeden alternativní fond Schroder ISF Commodity.

Letos neplánuji doplnit nabídku měnově zajištěných korunových tříd, ale to se může změnit, pokud se tak vyjádří naši klienti. Trh pečlivě sleduji, takže člověk nikdy neví.

V ČR investují investoři převážně v CZK, ale najdou se i takoví, kteří preferují EUR nebo USD. Takže když vidíme, že by naše nově spuštěné fondy mohly být pro české investory zajímavé, pracujeme na jejich registraci.

**Dostupná nabídka podílových fondů Schroders zahrnuje mj. mnoho tematických akciových strategií, alternativních smíšených strategií a dluhopisových strategií zaměřených na podnikové emity nebo rozvíjející se trhy. Obstojí tyto speciality aktivní**



**Beata Idem** vede oddělení pro severní a střední Evropu a Středomoří ve společnosti Schroders. Zodpovídá za obchod a povědomí o značce v Polsku, České republice, na Slovensku, v Litvě, Lotyšsku a Estonsku.

Do společnosti Schroders v Londýně nastoupila v roce 2008 jako vedoucí oddělení rozvoje obchodu v Polsku. Od roku 2013 do prosince 2022 byla zodpovědná za Polsko, Českou republiku a Slovensko. Od ledna 2023 vykonává svou současnou pozici s širší působností.

Před nástupem do společnosti Schroders působila Beata na pozici seniorní manažerky pro správu majetku klientů ve společnosti Citi Handlowy SA, kde pracovala v letech 2005 až 2008 a byla zodpovědná za vztahy s klienty privátního bankovníctví i správu portfolia. V letech 2002 až 2005 působila jako manažerka vztahů s klienty v Deutsche Bank a byla zodpovědná za získávání klientů, vztahy s nimi a správu portfolia.

Beata je držitelkou diplomu (MSc) Bankovní akademie v Gdaňsku, diplomu (MA) z managementu, ekonomiky a logistiky Technické univerzity v Gdaňsku a diplomu (MSc) z organizace výrobních systémů Technické univerzity v Gdaňsku.

tože se tyto země potýkají s inflací, která podle nás sice klesne, ale ne úplně – zůstane na vyšší úrovni, nevidím zatím velkou změnu v chuti riskovat.

**Jaké nové podílové fondy pro drobné české investory v současnosti připravujete nebo jste nedávno uvedli na trh? Zavedli jste nové (měnově zajištěné) korunové třídy?**

Schroders má 12 fondů s třídou akcií dostupnou v českých korunách včetně 6, kde je měnové riziko zajištěno vůči základní měně fondu. Těchto 6 přibýlo do naší nabídky teprve loni v červenci. Byl to z naší strany významný krok, chtěli jsme prokázat náš závazek vůči českému trhu a poskytnout českým investorům strategie v jejich vlastní měně.

Na trh jsme uvedli globální fond korporátních dluhopisů Schroder ISF\* Global Credit Income, tři akciové fondy Schroder ISF Global Energy Transition, Schroder ISF Global Sustainable Food and Water a Schroder ISF

**správy v konkurenci nízkonákladových, pasivně spravovaných ETF, které pouze kopírují hlavní akciové nebo dluhopisové indexy, takže investor má menší riziko podvýkonnosti?**

Hledají investoři menší riziko podvýkonnosti? Na základě mých více než 20letých zkušeností na trhu nikoliv. Většina investorů, s kterými jsem měla tu čest se setkat, skutečně hledá strategie, které mohou přinést stabilní výsledky jejich portfoliím za jakýchkoli tržních okolností. Naším cílem je poskytovat klientům vynikající výkonnost investic prostřednictvím aktivního rozhodování. Na základě údajů za rok 2022 překonalo v našem případě 73 % klientských aktiv příslušné benchmarky na 3letém horizontu a 76 % klientských aktiv je překonalo na 5letém horizontu. Musíte uznat, že na období, kdy se finanční trhy potýkaly se dvěma černými labuťmi, a to Covidem-19 a válkou na Ukrajině, může být na tyto výsledky rozhodně pyšný.

Potřeby našich klientů a investiční prostředí, ve kterém se pohybujeme, jsou dynamické a věřím, že pouze aktivní manažeři se dokážou rychle přizpůsobit a dlouhodobě dosahovat stabilních výsledků.

**Jak vnímáte fenomén ESG, jeho regulaci a vše, co se kolem něj děje? Nedospějeme vzhledem k nejednotné metodice hodnocení faktorů ESG a problému greenwashingu do bodu, kdy se naprostá většina podílových fondů bude explicitně hlásit k ESG a klíčovou otázkou již nebude, zda říci ESG ano nebo ne, ale zda v rámci ESG klást (největší) důraz na E (environmentální aspekty), S (sociální aspekty) nebo G (efektivní správu a řízení)?**

Zdá se, že ESG se ve střední a východní Evropě nachází v jiné fázi než v ostatních evropských zemích. Místo ESG hovoříme ve společnosti Schroders o udržitelných investicích. Poměrně často, když mluvím o významu udržitelných investic, nevidím v této části Evropy velký zájem a není to důležitý faktor, který by drobní investoři zvažovali při výběru investic. Ale co jsem si všimla v posledních 3 letech, mění se to. Tomuto procesu napomáhají regulace.

Jako globální hráč vidíme zásadní posun v tom, jak jsou firmy vnímány a oceňovány. Pochopení dopadů, které mají na lidskou společnost a planetu, je klíčové pro určení jejich skutečných nákladů a nakonec i jejich zisků očištěných o tyto dopady.

Negativní dopady činnosti firem vnímáme jako riziko, protože se promítají do nákladů, které mohou ovlivnit jejich dlouhodobé růstové vyhlídky. To je základ našeho způsobu investování ve společnosti Schroders: jde o více než jen vztah mezi rizikem a výnosem. Do investičního procesu je třeba zakomponovat třetí rozměr, riziko dopadů. Pouze společným zohledněním těchto tří pilířů můžeme objevit skutečný investiční potenciál aktiv a dosáhnout nejlepších výsledků pro naše investory. Myslím, že mnoho investorů stále podceňuje tyto vlivy na svá portfolia a uvažuje o ESG pouze jako o krátkodobém trendu.

Máte pravdu, že nejednotná metodika hodnocení faktorů ESG a problém greenwashingu tomu příliš nepomáhají, ale právě v tom může společnost Schroders pomoci. Svě zkušenosti s udržitelným investováním jsme rozvíjeli během posledních 20 let. Náš výzkum a nástroje poskytují poznatky, které našim investorům pomáhají pochopit různá rizika a příležitosti v oblasti udržitelnosti, jimž čelí ve svých portfoliích.

Jako investoři můžeme mít skutečný vliv na firmy. Spolupracujeme s těmi, do kterých investujeme, abychom je povzbudili k přechodu na udržitelnější obchodní model, který je odolnější a může dlouhodobě podporovat budoucí růst. Ve společnosti Schroders věříme, že udržitelné firmy přinášejí nejen pozitivní dopady, ale jejich obchodní modely jsou navíc dlouhodobě odolnější. Udržitelné investování tak může přinést prospěch všem zúčastněným stranám, nejen akcionářům.

**Jaké distribuční partnery a kanály využívá investiční společnost Schroders pro prodej svých podílových fondů ve střední Evropě, potažmo ČR? Jsou to převážně banky, nebo nebankovní subjekty?**

Fondy Schroders jsou na trhu již delší dobu a distribuují je banky i nebankovní subjekty. Jsou také poměrně často součástí diskrečních portfolií a dalších investičních strategií spravovaných v zastoupení českých investorů.

**Mohla byste poskytnout nějaké obecné rady drobnému českému investorovi v současné velmi nejisté prostředí na finančních trzích, kde je mimo jiné stále často zmiňovaným tématem vysoká inflace?**

Ekonomové Schroders se domnívají, že vysoká inflace zůstává pro investory klíčovým tématem, které určuje rozhodování centrálních bank, ovlivňuje výnosy dluhopisů a ocenění všech tříd aktiv. Ve Schroders očekáváme, že centrálním bankám se v příštích 12 až 18 měsících podaří zkrotit současnou vysokou míru inflace. Nepředpokládáme však návrat k období po globální finanční krizi, kdy se nositelé politik snažili vytvořit dostatečnou inflaci k dosažení svých cílů. To znamená, že můžeme očekávat etapu, kdy bude inflace vyšší a kolísavější.

Vyšší úrokové sazby jsou jen jedním z pěti klíčových makroekonomických trendů, které podle našeho názoru budou určovat nadcházející roky, kdy přejdeme do nového ekonomického režimu založeného na následujících faktorech:

1. Centrální banky budou upřednostňovat inflaci před růstem;
2. Vlády budou reagovat aktivnější fiskální politikou;
3. Nový světový řád bude výzvou pro globalizaci;
4. Firmy budou reagovat investicemi do technologií;
5. Reakce na změnu klimatu se zrychlí.

Co to znamená pro investory? Tyto změny režimu s sebou přinášejí potřebu nového pohledu na investiční prostředí. Po 40letém cyklu deflace se mnoho investorů ocitne na neznámém území, protože si budou muset

zvyknout na období, kdy vyšší míra inflace zůstane standardem.

Takové prostředí znamená, že v nadcházejících letech potřebujeme změnit pohled např. na dluhopisy. S přísnější měnovou politikou přicházejí vyšší výnosy dluhopisů a důvody pro vlastnictví dluhopisů nyní spočívají spíše na výnosu, který nabízejí, než na jejich diverzifikačních výhodách.

Změní se způsob, jakým oceňujeme aktiva. Pokud jde o výběr zemí nebo společností, investoři budou muset být aktivní a nároční při hledání vítězů a poražených.

Země, které jsou méně závislé na vnějším financování a které prokázaly politickou disciplínu, mohou být odměněny, zatímco jiné potrestány. Očekáváme zvýšenou divergenci úrokových cyklů v různých zemích a regionech.

Podobně firmy, které přežily díky nízkým výpůjčním nákladům, se mohou brzy ocitnout v obtížích na pozadí vyšších úrokových sazeb. Bude nezbytné posoudit, které firmy jsou schopny přenést vyšší náklady na své spotřebitele: ty, které to nedokážou, dostanou pod tlak své marže. Typický poměr ceny akcií k zisku bude pravděpodobně nižší a investoři se budou více než kdy jindy soustředit na jeho ziskovou část.

Jinde se velmi užitečným zdrojem diverzifikace pravděpodobně opět stanou komodity, které se v období kvantitativního uvolňování „volných peněz“ dostaly na vedlejší kolej.

Změna ekonomického režimu se týká více než jen inflace a úrokových sazeb. Příliv investic do technologií a strukturální změny v dodavatelských řetězcích a energetické politice vytvoří příležitosti v rámci nové vlny firem. Některá investiční témata, která se objevila v posledních letech, jen posílí a objeví se nová.

Mezitím bude nárůst populistické politiky a politické nestability vyžadovat větší zaměření na riziko a s ním spojené prémie.

Je jasné, že v této nové éře se pro investory mnohé změní: jak oceňovat aktiva, kde hledat nejlepší příležitosti, jak řídit riziko. Ale složky úspěchu zůstávají stejné. Potřebujeme týmovou práci, důkladnou analýzu, otevřenost, flexibilitu a především aktivní přístup.

Ve zkratce bych řekla: zůstaňte co nejvíce diverzifikovaní, vybírejte si správce aktiv s rozmyslem – potřebujete někoho s dlouholetými zkušenostmi a přímým přístupem k emitentům po celém světě a hlavně někoho, kdo spravuje majetek aktivně.

\*ISF = *International Selection Fund* ■

Rubriku zpracoval: **Aleš Vocílka**