

Portfolia od BlackRock mají smysl

Produkt ETF Constellation, nabízený společností Swiss Life Select ČR ve spolupráci se společnostmi BlackRock a Colosseum, zahrnuje pět smíšených portfolií složených z nízkonákladových ETF.

Jednatel společnosti Swiss Life Select Česká republika Tomáš Rampula odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly nového produktu ETF Constellation, založeného na pěti diverzifikovaných smíšených portfoliích s různou mírou rizikovitosti a potenciálního výnosu. Tato portfolia nazvaná podle souhvězdí využívají burzovně obchodované fondy ETF a zastřešuje je zkušený tým portfolio manažerů renomované společnosti BlackRock. Přímé obhospodařování majetku, obchodování s ETF i zajišťování měnového rizika do koruny u nich provádí společnost Colosseum.

Které hlavní důvody vedly společnost Swiss Life Select ČR ke spuštění produktu ETF Constellation a co od něj očekáváte?

Hlavním důvodem je samozřejmě přinést klientům zajímavý produkt, který si koupí prostřednictvím našich konzultantů. Naše mateřská společnost dlouhodobě spolupracuje s BlackRock a když se nám naskytla možnost s nimi začít jednat, využili jsme toho. Je pravdou, že bez našeho švýcarského zázemí a bez našich rakouských kolegů by se nám nepodařilo uzavřít s BlackRock smlouvy o možnosti nabízet jejich službu správy aktiv na českém trhu a možnost používat značku BlackRock a iShares v rámci veřejné nabídky této služby.

Jak se společnosti BlackRock, Swiss Life Select ČR a Colosseum podílejí na správě a realizaci investiční strategie produktu ETF Constellation? Můžete vysvětlit signály ze strany BlackRock, které se využívají při aktivním řízení jednotlivých strategií?

System je v podstatě jednoduchý. BlackRock definuje pět základních portfo-

lií, které se odlišují svou rizikovitostí. V okamžiku, kdy BlackRock vydá doporučení na změnu v těchto portfoliích (např. snížit podíl iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc) z 11 % na 10 %



Tomáš Rampula vystudoval ekonomii na Mendelově univerzitě v Brně. Ve světě financí se pohybuje od roku 1994. Začínal na pozici analytika ve společnosti BVV Invest, poté pracoval jako portfolio manažer penzijního fondu Koruna (nyní součást Penzijní společnosti AXA). Následně působil na dealingu ve Volksbank CZ. Ve skupině Swiss Life působí již od roku 2005. Nejdříve pracoval jako ředitel oddělení produktového managementu, které mělo na starost výběr finančních produktů pro český trh a nastavení obchodních modelů pro prodej v České republice. Dále pak spolupracoval na implementaci finančních služeb v rámci mezinárodní skupiny Swiss Life International. V současné době působí na pozici jednatele společnosti Swiss Life Select Česká republika.

a navýšit pro změnu podíl zase v jiném iShares), tak tento „obchodní signál“ automaticky okamžitě dorazí přes Swiss Life do Colossea, které provede jednání ku jedné tuto změnu automaticky na všech portfoliích klientů. Colosseum chápeme jako platformu, která má licenci obchodníka s cennými papíry pro obhospodařování majetku, má s ETF zkušenosti a je dostatečně dynamická v oblasti IT, aby pokryla všechny naše požad-

V nejdynamičtějším Tauru je cca 80% akcií, ve Virgu pouze 30%. V portfoliích jsou zastoupeny především vyspělé akciové trhy, dále akcie EM, alternativní investice a také dluhopisové iShares.

avky (ne vždy zcela standardní...uznáváme), ale také provádí hedging portfolií do české koruny, což je velmi důležitá součást tohoto produktu.

Na jakých základních principech funguje produkt ETF Constellation a jak se liší v neutrálním či typickém složení portfolia jeho 5 strategií Virgo, Gemini, Libra, Sagittarius a Taurus (v seřazení od nejkonzervativnější po nejdynamičtější)?

Primárním rozdílem je podíl akciové složky. V nejdynamičtějším Tauru je cca 80% akcií, ve Virgu pouze 30%. V portfoliích jsou zastoupeny především vyspělé akciové trhy, dále akcie emerging markets a v nemalé míře i alternativní investice. A samozřejmě i dluhopisové iShares.

U dluhopisové složky je potřeba přemýšlet, jaký výnos dané iShares dává v EUR a jaký dává v CZK. Při současném úrokovém nastavení CZK a EUR znamená hedging do CZK nárůst výkonnosti právě o tento úrokový rozdíl.

Proč je všech 5 strategií víceméně smíšených? Nebylo by z hlediska oslovení různých skupin investorů přínosnější, kdyby nejkonzervativnější stra-

tegie Virgo držela pouze bonitní dluhové cenné papíry a nejdynamičtější strategie Taurus byla naopak čistě akciová?

Přesně tyto otázky jsme si kladli také. A pak jsme si uvědomili, že tato portfolia jsou sestavena tak, aby byla pro klienta udržitelná. Tím se snažím definovat, že riziko obrovských výkyvů, které by znerozložilo klienta, je relativně malé. Klient také nebude primárně vystaven dlouho-

době potencionálně nulovému výnosu (což hrozí u zcela konzervativního portfolia) a u dynamických portfolií nebude vystaven ani riziku obrovských poklesů. Koneckonců, ať si každý investiční poradce položí otázku, kolik skutečně plně konzervativních klientů měl a kolik naopak zcela dynamických. Nemyslím teď to, co si o sobě myslel klient, ale jaký skutečně byl. Všichni víme velmi dobře, že klíčové není, jak se klient cítí, ale jaká je jeho životní a finanční situace, jaké

má skutečné potřeby a jaké má skutečné cíle.

Nastavení portfolií do režimu držitelů má obrovský význam také pro poradce. Servisovat takového klienta bude pro poradce mnohem jednodušší.

Jak typicky vypadají dluhopisové, resp. konzervativní složky jednotlivých strategií (včetně peněžního trhu) z hlediska jejich geografického, měnového, duračního, ratingového nebo sektorového složení (státní vs. korporátní dluhopisy z jednotlivých sektorů)?

BlackRock používá iShares zaměřené na státní dluhopisy s vysokým ratingem. Základním iShares je iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF, který sleduje index Barclays Euro Treasury Bond Index, tedy dluhopisy zemí eurozóny vydané v EUR. Není radno za současné situace podceňovat dluhopisové trhy... tento iShares od začátku roku vyrostl o více než 5 %. Také se využívá iShares Euro Government Bond 0-1yr UCITS ETF, který sleduje index na dluhopisy se splatností do jednoho roku. A zde se výkonnost pohybuje stabilně těsně pod nulou v EUR (v CZK díky zajištění cca 1,5 % plus). Mimochodem, žádný iShares nemá v portfoliu menší váhu než 3 %.

Pokud jde o akciové složky, umožňuje aktivní řízení jednotlivých strategií ETF Constellation výrazně převážít nebo podvážít hlavní regiony v případě potřeby? Jaký smysl má pokrytí jednoho regionu větším počtem akciových ETF s různými styly od nízké volatilitě až po hodnotový? Věříte, že kombinací takových stylů nebo faktorů lze dosáhnout dlouhodobě příznivější rizikově vážené výkonnosti než pokrytím každého regionu pouze jedním stylově nevyhraněným akciovým ETF?

Věřím zkušenostem portfolio manažerů v BlackRock. Tak jak jsou portfolia nastavená, mně dává smysl a jsem rád, že je mohu s klidným srdcem nabízet klientům. Zvláště v dnešní době, kdy je na trhu tolik naprosto absurdních produktů v oblasti investic, jsem rád, že naši značkovou loď je tento standardní produkt s BlackRock a že je o něj tak obrovský zájem. Samozřejmě, že výkony různých forexových robotů, fantastických dluho-

pisů nebo podivných nemovitostních FKI budou v nejbližším období daleko před námi. Ale to je pouze otázka času. A je věcí každého poradce, jaké produkty klientům nabízí a doporučuje. Konec konců dnes již každý poradce dle Občanského zákoníku za svou radu ručí, takže snad každý ví, co dělá.

Ale to jsem trochu odbočil. Samozřejmě, že primárním stavebním kamenem akciové složky je iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (Acc), ten se pohybuje cca na 10 % portfolia. Já bych ale všem doporučil, ať se mrknou na iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF (Acc), který je také významně zastoupen ve všech portfoliích. Popravdě nevím, jak to dělají, ale dělají to skvěle...

Emerging markets řeší pomocí iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF a alternativní složku investic převážně pomocí iShares Global Infrastructure UCITS ETF.

Proč považujete za důležité plně zajišťování měnového rizika do koruny u všech strategií včetně dynamických? Jde vždy o racionální přístup, resp. nepřináší to někdy zbytečné náklady navíc?

Nezajišťujeme plně. Zajišťujeme pouze proti EUR. Pokud BlackRock zařadí do portfolia iShares v USD namísto v EUR, tak to dělá proto, že se snaží vydělat i na pohybu měny. Pokud bychom zajišťova-

Tauru – 1,5 % až po 0,7 % u nejkonzervativnější Virgo. Poplatek za správu se skládá z management fee, které je úplně stejné jako vstupní poplatek, tedy Taurus 1,5 % p.a. až Virgo 0,7 % p.a. a z poplatku za hedging do CZK, který je u všech strategií nastaven na 0,3 % p.a.

Provizní schémata pro poradce jsou dvě. Jedno nazýváme Rychlá kariéra, která je využívána konzultanty cca z 20 % a pomáhá v růstu v našem Kariérním řádu. Druhé se nazývá Rychlý příjem a ten je mezi konzultanty v mnohem větší oblibě, protože kromě podílu na vstupním poplatku klienta obdrží konzultant ihned velkou část budoucího podílu z management fee. Např. při investici do Tauru 1 mil. Kč zaplatí klient vstupní poplatek 15 000 Kč a konzultant na průměrné pozici obdrží cca 24 000 Kč. Následně v jednotlivých letech dostává konzultant podíl na management fee, nicméně ten je závislý na vývoji hodnoty klientova majetku a nelze ho zcela přesně kvantifikovat dopředu.

Jaký máte plán růstu majetku pod správou (AUM) v produktu ETF Constellation na 1 rok a 3 roky? Počítáte s jeho exkluzivní distribucí v poradenských sítích Swiss Life Select ČR a Fincentrum?

Naším cílem je do konce roku 2019 dosáhnout v tomto produktu 1 mld. Kč. To je objem, který již pro nás dává smysl pro fungování produktu. Cokoli navíc je

Věřím zkušenostem portfolio manažerů v BlackRock. Tak jak jsou portfolia nastavená, mně dává smysl a jsem rád, že je mohu s klidným srdcem nabízet klientům.

li i tuto operaci, připravovali bychom klienty o důležitou součást strategie BlackRock.

S jakými vstupními, případně výstupními poplatky a celkovou nákladovostí vlastně počítáte u jednotlivých strategií? A jaká provizní schémata chystáte u produktu ETF Constellation pro finanční poradce?

Poplatková struktura pro klienta je jednoduchá. Existuje vstupní poplatek a roční poplatek za správu. Neexistuje žádný výstupní poplatek a klient také neplatí za žádné obchody s iShares, které správce provede na klientově účtu. Vstupní poplatek je nejvyšší u nejdynamičtějšího

super. V delším horizontu je velmi složité odhadovat další objemy. Může dojít k výraznému poklesu trhů (třeba možná válka s Íránem) nebo naopak k velkému růstu (uzavření obchodní dohody USA s Čínou), což samozřejmě ovlivní prodej. A také se může pro tento produkt rozhodnout několik našich skutečně velkých klientů (církve, svěřenské fondy...) a objemy potom budou skokově zcela jiné.

My plánujeme pouze exkluzivní distribuci u nás i ve Finc centru, a to včetně možnosti pravidelného investování, které se rozběhne s největší pravděpodobností od 1.9.2019. ■

Rozhovor zpracoval: **Aleš Vocilka**