

## KONCENTRACE A VÝBĚR FONDU

# 500 firem v indexu: Téměř 38 % v devíti

Index Standard & Poor's 500 (S&P 500) je spojován s širokým rozložením investice. K 31. srpnu 2026 však jeho deset největších akciových pozic představovalo 37,85 % váhy. Šlo pouze o devět společností, protože Alphabet má v indexu dvě třídy akcií. Počet názvů v portfoliu proto sám o sobě nevystihuje koncentraci. [1]

Burzovně obchodovaný fond (ETF) se stejnými vahami umožňuje tuto koncentraci snížit, aniž by investor opustil segment velkých amerických společností. Investor však méně těží z růstu největších lídrů a změní se i zastoupení sektorů. Smyslem této analýzy je ukázat, kdy taková změna odpovídá záměru investora. [2]

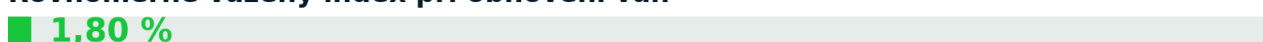
## Podíl stejných devíti společností

Zbytek indexu je šedý

### Běžný index



### Rovnoměrně vážený index při obnovení vah



0 % 25 % 50 % 75 % 100 %

Zdroje: [1] a [2], vlastní výpočet. Skupina: Nvidia, Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Broadcom, Meta, Micron a Tesla. Běžný index k 31. 8. 2026; stejné váhy představují teoretický stav při obnovení vah:  $9 \times 0,2 \% = 1,8 \%$ .

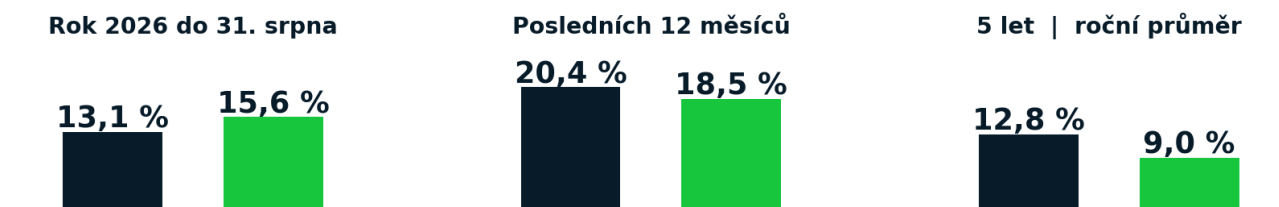
## Rok 2026 ukazuje změnu ve vedení trhu

Do konce srpna si rovnoměrně vážený index připsal 15,6 %, běžný S&P 500 přibližně 13,1 %. Při pohledu na poslední rok či pětiletý průměr se pořadí obrací. Aktuální náskok je signálem širšího růstu trhu, nikoli důkazem trvalé převahy jedné strategie.\* [3]

## Výnos dvou způsobů vážení

■ Běžný index

■ Rovnoměrně vážený index



Zdroj: S&P Dow Jones Indices [3], stav k 31. 8. 2026. Celkové výnosy indexů s reinvestovanými dividendami v amerických dolarech (USD), bez nákladů fondů a investora. Pětiletý údaj je průměrný roční výnos. Minulá výkonnost nezaručuje budoucí.\*

## Co se změní při stejných vahách

Běžný index přiděluje větší vliv firmám s vyšší tržní hodnotou volně obchodovaných akcií. Rovnoměrně vážený index při čtvrtletní úpravě obnovuje váhu každé společnosti přibližně na 0,2 %. Mezitím se váhy mění s cenami. Investor tak snižuje závislost na několika jménech, zároveň však více sází na menší firmy v rámci téhož indexu. [1] [2]

**Analytický závěr:** Vysoká koncentrace sama o sobě neznamena předražení ani blížící se pokles. Změnu vah je rozumnější odůvodnit vlastním limitem koncentrace než snahou uhodnout příštího vítěze.

## POROVNÁNÍ NÁSTROJŮ

## Dvě obchodovatelné cesty k americkým akciím

Oba fondy jsou kotovány na Londýnské burze cenných papírů (LSE). Veřejná nabídka ETFobchodníka obsahuje S5UU.LSE i SPWS.LSE; dostupnost byla ověřena 16. září 2026. Jde o fondy, nikoli rozdílové smlouvy. Konkrétní dostupnost a podmínky pokynu je třeba ověřit v klientském účtu. [4]

Oba fondy splňují pravidla subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS). Označení akumulací třídy (Acc) znamená reinvestování výnosů. Při identifikaci použijte mezinárodní identifikační číslo cenného papíru (ISIN), protože jeden fond může mít více burzovních symbolů. [1] [5]

| Parametr                 | Běžné váhy                         | Stejně váhy                                          |
|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Oficiální název          | UBS Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc | Invesco S&P 500 Equal Weight Swap UCITS ETF Acc      |
| Symbol u obchodníka      | <b>S5UU.LSE</b>                    | <b>SPWS.LSE</b>                                      |
| ISIN                     | IE00BD4TXW66                       | IE0000TZZ2B2                                         |
| Sledovaný index          | S&P 500                            | S&P 500 Equal Weight (index se stejnými vahami)      |
| Způsob kopírování        | Fyzický nákup akcií                | Synteticky přes výměnné dohody se smluvními stranami |
| Průběžná nákladovost     | 0,03 % ročně                       | 0,20 % ročně                                         |
| Výnos fondu za 12 měsíců | 20,14 %                            | 18,13 %                                              |
| Měna třídy a obchodu     | USD                                | USD                                                  |
| Vyplácení výnosů         | Reinvestování                      | Reinvestování                                        |

Zdroje: informační listy správců k 31. 8. 2026 [1] [5]; symboly v nabídce [4]. Výnosy fondů jsou v USD, s reinvestovanými výnosy a po nákladech fondu, bez poplatků obchodníka. Nejsou totožné s hrubými výnosy indexů na straně 1.

### U nákladů záleží i na způsobu kopírování

Invesco uvádí také poplatek za výměnnou dohodu 0,08 % ročně. Podle srpnového informačního listu je zahrnut ve výnosu této dohody a neúčtuje se samostatně. Nelze jej proto bez vysvětlení připočítat jako další přímý poplatek klientovi. Při porovnání sledujte i skutečnou odchylku výnosu fondu od jeho indexu. [5]

Průběžná nákladovost nepředstavuje celkové náklady investora. Přidává se rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou, případná provize a náklady na měnovou konverzi. Před zadáním pokynu si vyžádejte přehled nákladů. Nákup v jiné obchodní měně sám o sobě nevytváří měnové zajištění. [1] [5] [6]

### Nižší koncentrace neodstraňuje akciové riziko

Oba nástroje zůstávají americkými akciovými fondy. Stejně váhy proto nenahrazují rozložení investice mezi země nebo třídy aktiv. Při recesi mohou klesat oba fondy; větší váha menších společností není automaticky bezpečnější. Odlišné sektorové váhy navíc mění citlivost na hospodářský cyklus. [2]

SPWS používá výměnné dohody označované jako swapy. Jeho vlastní koš akcií se může lišit od indexu a dosažení indexového výnosu závisí i na plnění smluvních stran. Selhání protistrany může vést ke ztrátě. Koncentraci proto hodnotíme podle sledovaného indexu, nikoli podle náhradního koše fondu. [5] [6]

## PRAKTICKÝ ROZHODOVACÍ RÁMEC

## Nejprve limit koncentrace potom výběr fondu

Představme si, že devět společností ze strany 1 klesne o 30 % a všechny ostatní akcie se nepohnou. Následující výpočet izoluje vliv koncentrace. Nejde o předpověď ani o odhad největší možné ztráty.

### Co způsobí 30% pokles vybrané skupiny

Běžné váhy

**-11,36 %**

Kombinace 50 / 50

**-5,95 %**

Stejné váhy

**-0,54 %**

Modelový pokles celé akciové složky při nezměněných cenách ostatních akcií

Vlastní model z vah [1] a metodiky [2]. Běžné váhy:  $37,85 \% \times -30 \% = -11,36 \%$ . Stejně váhy:  $1,8 \% \times -30 \% = -0,54 \%$ . Kombinace je průměrem obou výsledků. Bez pohybu měn, nákladů a průběžných změn vah.

Při rozdělení akciové složky 50 / 50 by podíl této skupiny klesl na 19,83 %. Při stejně velkém růstu skupiny však kombinace zachytí i méně zisku. Pokud všechny akcie klesnou o 20 %, klesnou o 20 % i všechny tři modelové možnosti. Stejně váhy tlumí konkrétní koncentraci, nikoli celý tržní pokles.

**Modelový cíl 20 %: Podíl rovnoměrně vážené složky vychází jako  $(37,85 - 20) / (37,85 - 1,80) = 49,5 \%$ . Jde o ukázkou výpočtu, nikoli doporučenou alokaci. Do výpočtu je třeba dosadit skutečné váhy ke dni rozhodnutí.**

### Tři kroky před změnou portfolia

1. Spočítejte skutečnou koncentraci. Zahrňte všechny fondy i přímo držené akcie. Dva různě pojmenované fondy mohou držet stejné firmy. Váhu firmy ve fondu vynásobte podílem fondu v portfoliu a připočítejte ostatní pozice.
2. Rozhodněte se, co chcete změnit. Pokud přijímáte dominanci největších firem a prioritou jsou nízké náklady, běžné váhy odpovídají tomuto záměru. Pokud chcete omezit jejich vliv, stejné váhy nebo kombinace dávají analytický smysl. Počítejte i s roky zaostávání.
3. Stanovte si kontrolu a horizont. Jednou za čtvrtletí ověřte koncentraci, sektorové váhy, náklady a výnos vůči příslušnému indexu. Pokyn zadávejte s cenovým limitem. Sdělení klíčových informací (KID) pro SPWS uvádí doporučený horizont pěti let; nejde o záruku kladného výnosu. [6]

### Závěr

Smyslem kombinace není zbavit se úspěšných firem, ale vědomě určit, jakou část výsledku jim svěříte. Nejlepší volbou je vážení, jehož výhody i nevýhody dokážete přijmout po celý investiční horizont.

***Máte zájem o investování do těchto tematických ETF? Přihlaste se do své klientské zóny ETFobchodníka nebo kontaktujte svého investičního specialistu, který vám pomůže s nastavením vašeho portfolia.***

*\* Údaje týkající se minulosti nejsou zárukou budoucích výnosů.*

### Data a zdroje

[1] UBS – informační list S5UU, 31. 8. 2026, s. 1–2. Váhy, náklady, výnosy a identifikace.

[2] S&P Dow Jones Indices – otázky a odpovědi k indexu se stejnými vahami, 20. 4. 2026.

[3] S&P Dow Jones Indices – přehled faktorových indexů, srpen 2026, s. 2–3 a 15.

[4] ETFobchodník – ETF a obchodní podmínky, ověřeno 16. 9. 2026.

[5] Invesco – informační list SPWS, 31. 8. 2026, s. 1. Náklady, rizika a výnosy.

[6] Invesco – KID pro třídu IE0000TZZ2B2, 21. 8. 2026, s. 1–2.

Marketingové sdělení: Tento materiál připravila společnost CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s., obchodník s cennými papíry s licencí Národní banky Slovenska a pod jejím dohledem. ETFobchodník je obchodní značka společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. Upozornění: Materiál má výhradně analytický a informační charakter a nepředstavuje individuální investiční poradenství, investiční doporučení ani nabídku k nákupu nebo prodeji finančních nástrojů. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem ani zárukou budoucích výsledků. Tematické ETF mohou vykazovat vysokou volatilitu a koncentraci rizika. Jelikož jsou fondy denominovány v USD, hodnota investice a výnos mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Před investováním se seznamte s prodejním prospektem a sdělením klíčových informací (KID), které jsou dostupné na webových stránkách příslušného správce fondu nebo na vyžádání u obchodníka.