



FINANČNÍ TRHY Trhy pod vlivem politiky

Akciové trhy mířily nahoru díky schválení fiskálního balíčku v USA a bezcelní obchodní dohodě mezi EU a UK. Státní dluhopisy zejména USA cenově ztratily. Ropa a zlato zdražily, dolar oslabil.

Od 14. prosince do 6. ledna zažily hlavní akciové indexy solidní růst v lokálních měnách, zejména ty pro rozvíjející se trhy a vyspělou Evropu. Slabou kladnou výkonnost vykázaly japonské akcie. Nezanedbatelný vliv na akciové trhy mělo politické dění. V prosinci jim pomohlo schválení fiskálního balíčku v USA a dojednání bezcelní obchodní dohody mezi EU a UK, po novém roce však sentiment zejména v USA a na technologiích ochladilo těsné vítězství dvou kandidátů z demokratické strany v doplňovacích volbách do amerického Senátu, jehož rozhodování se fakticky dostává pod kontrolu demokratů alespoň na 2 roky.

KOMENTÁŘE: Finanční trhy Divoký nejen akciový rok 2020

V roce 2020 si finanční trhy prošly značně divokým vývojem. Zejména na akciových a komoditních trzích se přepisovala historie. Pandemie koronaviru a v návaznosti činěné politické kroky či zásahy centrálních bank zkrátka výrazně ovlivňovaly dění. A jistě budou sehrávat výraznou roli také v tomto roce.

Začátkem loňského ledna asi nikdo nečekal, že rok 2020 přinese na akciových, ale i dluhopisových trzích tak divokou jízdu, jak se nakonec stalo. V březnu pak asi jen málokdo čekal, že mnohé akciové trhy dokáží rok 2020 zakončit i s dvouciferným zhodnocením. To vše se ovšem nakonec stalo. Komu se tedy vedlo nejlépe? Jako každý rok i tentokrát nabízíme v prvním čísle našeho časopisu pohled zpět do roku 2020.

TÉMA: Ekonomický a investiční výhled 2021 2021: návrat k normálu

Výkonnost akcií letos vyzkouší úspěšnost vakcinace, vysoké valuace i pravděpodobný začátek „normalizace“ úrokových sazeb. Portfolio se vyplatí diverzifikovat do různých tříd aktiv.

Koronavirová pandemie udávala loni směr dění nejen ve společnosti, ale také v ekonomice a na finančních trzích.

Dramatické změny v oblastech geopolitiky, státní regulace, celkové ekonomické aktivity, relativní ziskovosti sektorů, chování spotřebitelů a zadluženosti vlád i firem se nepochybně přenesou do letošního roku. Na výkonnost ekonomiky a finančních trhů budou mít opět významný vliv neekonomické faktory, mezi nimiž tentokrát získá dominanci míra úspěšnosti vakcinace populace ve vyspělých zemích, a ne již tolik restriktce ekonomické aktivity v reakci na případné nové vlny pandemie.

ANKETA: Měnová politika centrálních bank Koruna posílí

Oslovené analytičky se domnívají, že i v roce 2021 bude většina trhu hledět směrem k americkému Fedu. Pokud jde o ČR, lze čekat, že koruna bude mírně posilovat.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků a ekonomů na to, jaký mají názor na aktuální politiku hlavních centrálních bank.

FOKUS: Akcie – globální diverzifikace Globální akcie v růstu

Globální akciové trhy si přes prudké koronakrizové zakořisání vydobýly slušné 5leté zhodnocení, které však táhly hlavně růstové sektory a tituly. To hodně ovlivnilo výkonnost srovnávaných fondů.

Globálně diverzifikované akciové fondy a ETF bez úzkého sektorového nebo tematického zaměření uvítají zejména méně zkušení dlouhodobí investoři, kteří vnímají akcie jako standardní a důležitou součást portfolia. Ti zkušenější pak mohou v rámci velmi široké nabídky dotyčných produktů preferovat např. růstový nebo hodnotový styl, stejně jako dnes populární udržitelnost či společenskou odpovědnost na základě ESG kritérií, hledajících kvalitu v environmentální, sociální nebo korporátně správné oblasti. Dá se také vybrat globální akciový produkt s dlouhodobě vyšším než obvyklým zainvestováním do určitého světového regionu.

GRAFY: Roční změna dolarového indexu Slabý dolar

Jestliže se řadě finančních aktiv nakonec v roce 2020 celkem dařilo a některé dosáhly i na velmi vysoké výnosy, v případě amerického dolaru tomu bylo naopak.

Pokud se podíváme na roční výkonnost dolarového indexu, který měří vývoj dolaru proti koši hlavních světových měn, pak zjistíme, že za rok 2020 ztratil tento index 6,7 %. Jde tak o nejhorší výsledek za 3 roky a druhý nejhorší výsledek od roku 2008. To znamená, že pro většinu zahraničních investorů byl v případě, že investovali do dolarových aktiv, jejich výnos v domácí měně nižší.

STRATEGIE: Akciové indexy**Legendární index Dow Jones**

Americký akciový index Dow Jones Industrial Average má za sebou již více než 100 let historie a koncem roku 2020 překonal magickou hranici 30 000 bodů. Jak se za tu dobu změnil?

Koncem loňského roku překonal americký index Dow Jones, resp. budeme-li přesněji Dow Jones Industrial Average (DJIA), další milník, když se jeho hodnota vyhoupla přes 30 000 bodů. Proto neuškodí podívat se na to, jak se tento legendární index, jehož historie spadá až do roku 1896, v průběhu let měnil. Je to totiž když nic jiného, krásná připomínka toho, že i když budete investovat do indexového produktu, vaše portfolio nebude v čase pořád stejné, naopak, bude se poměrně výrazně měnit.

PRODUKT: Amundi AM**Buy & Watch fondy**

Dluhopisové fondy Amundi s pevnou splatností a strategií „kup a sleduj“ poskytují velkou šanci na solidní rizikově vážený výnos za předpokladu, že je investor bude držet po celou dobu trvání.

Po dlouhodobém poklesu výnosů do splatnosti bonitních dluhopisů na velmi nízké či dokonce záporné hodnoty, umocněném koronavirovou krizí, dnes investoři stále obtížněji hledají klasické dluhopisové fondy, u nichž mohou očekávat zajímavý rizikově vážený výnos po zohlednění nákladovosti. Příklon k rizikovějším investicím nebo naopak málo úročným vkladovým produktům zaostávajícím za inflací obvykle vede k nedokonalostem. Investiční společnost Amundi AM však nabízí důmyslnější produktové řešení – průběžně doplňovanou řadu dluhopisových fondů Amundi Fund Solutions – Buy & Watch s pevnou, dosud 5letou nebo 6letou splatností.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners**NN (L) Climate & Environment**

Globální akciový fond s tématem environmentální a klimatické odpovědnosti. Investuje na vyspělých trzích a ze sektoru protěží průmysl. Dosahuje zatím příznivého poměru výnos / riziko.

NN (L) Climate & Environment investuje jako tematický globální akciový fond především na vyspělých trzích do firem s vysokou až střední tržní kapitalizací, jejichž činnost přináší pozitivní ekologické dopady. Často jde o společnosti zabývající se podporou udržitelnosti přírodních zdrojů s ohledem na zajištění dostatku pitné vody a kvalitních potravin, využívání recyklace i energetickou transformaci k nízkouhlíkové ekonomice. Fond nesleduje žádný benchmark a investuje primárně bez geografických a sektorových omezení, jak-

koliv jeho zaměření vede k ignorování rozvíjejících se trhů a koncentraci portfolia do menšího počtu sektorů GICS. Současnou ekologicky odpovědnou strategií uplatňuje od prosince 2019, předtím fungoval pod názvem NN (L) Materials jako sektorový fond na suroviny.

EXPERT: Alternativně vážené indexy**Krátkodobý kapitalismus**

Fixace společností na řízení a cíle v krátkodobém horizontu za cenu obětování dlouhodobých investic může vést k dlouhodobé podvýkonnosti. Proto vznikly LTVC indexy.

Krátkodobý nebo chcete-li čtvrtletní kapitalismus je definován jako fixace společností na řízení a cíle v krátkodobém horizontu, přičemž rozhodnutí managementu jsou založena na potřebě uspokojit plánované čtvrtletní zisky (zejména v USA) na úkor dlouhodobých investic.

Krátkodobost v řízení firem má díky nedostatečným investicím potenciál bránit budoucímu hospodářskému růstu nejen firem, ale i zemi, což se projeví nízkým růstem HDP, vyšší mírou nezaměstnanosti a nižší budoucí návratností investic pro střadatele.

Často se zdůrazňuje, že řízení firmy je maratón a ne sprint, že je třeba sledovat dlouhodobé cíle a obraz jako jeden velký celek. Jenže na manažery podniků je vyvíjen neustálý a každoroční tlak na to, aby opakovaně zvyšovali plány, znovu a znovu maximalizovali krátkodobé výsledky a dosahovali růstu zisků.

SPOTŘEBITEL: Tematické investování**Investice do výrobců baterií pomocí ETF**

Nejen s rozvojem elektroautomobilů se do popředí zájmu investorů dostávají výrobců baterií. Dá se do nich nějak smysluplně investovat?

Globální poptávka po bateriích rychle roste, což je do značné míry způsobeno nástupem elektromobility. Nicméně do budoucna se počítá i s výrazným zvýšením průmyslové poptávky, a to zejména v oblasti bateriových uložení pro elektrické rozvodné sítě.

Výrobou baterií a jejich distribucí či produkcí kovů pro baterie se zabývá už celá řada společností, jejichž akcie jsou obchodované na světových burzách. Díky tomu mohou být zařazeny nejenom do indexových, ale i do sektorových investičních fondů.

Pro evropské retailové investory jsou k dispozici dva fondy L&G Battery Value-Chain UCITS ETF a WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz