



FINANČNÍ TRHY Akciové bojovaly o směr

Akciové trhy bojovaly o směr, když proti uvolňování karantén působilo zhoršování makroekonomických výhledů. Dluhopisy zažily jen mírné změny. Dolar posílil, ropa a zlato zdražily.

Od 4. do 15. května vykázaly hlavní regionální akciové indexy nejednoznačný vývoj v lokálních měnách: v USA a Japonsku mírně stouply, v Evropě a na rozvíjejících se trzích klesly. Euro a libra navíc oslabily proti dolaru a jenu. K pozitivním faktorům pro akcie patřily postupné zmírňování karanténních opatření v řadě ekonomik, na poměry koronakrizy obstojné pokračování výsledkové sezóny za 1Q 20, oživení cen ropy i naděje na nové fiskální stimuly v USA. Negativně však působila stále špatná makrodata a strach z možné druhé vlny pandemie.

KOMENTÁŘE: BNP Paribas AM Nové fondy od BNP Paribas

Společnost BNP Paribas AM představila v těchto dnech v ČR dva nové fondy. Prvním je regionálně zajímavě orientovaný dluhopisový fond BNP Paribas Flexi I Bond Nordic Investment Grade. Jako druhý přibyl v nabídce BNP Paribas Premia Opportunities, což je smíšený total return fond.

Společnost BNP Paribas AM nabízí v České republice celou řadu fondů, z nichž mnohé mají i specifické či netradiční investiční strategie, případně se zaměřují na méně obvyklé regiony nebo aktiva.

To jistě splňuje i fond BNP Paribas Flexi I Bond Nordic Investment Grade, který sice investuje do tradičního aktiva, jakým jsou dluhopisy, ovšem zaměřuje se výhradně na severní evropské země, tzn. Švédsko, Norsko, Dánsko, Finsko či Island.

PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů Vybraná FKI na trhu

V České republice jsou investorům k dispozici desítky fondů kvalifikovaných investorů, které mohou nabídnout i netradiční strategie či investice do specifických aktiv.

Fondy kvalifikovaných investorů neboli FKI jsou u nás stále populárnější investiční nástroj. Majetek spravovaný v těchto fondech dosáhl na konci roku 2019 cca 189 miliard korun a k dispozici bylo přes 250 různých FKI. Řada z nich sice není dostupná pro investory a je založena na konkrétní

projekt z důvodů výhodných daňových podmínek, ale ani to nemění nic na faktu, že u nás existuje velmi široká nabídka FKI určená pro investory.

ROZHOVOR: Petr Šimčák, Amundi AM Boj s mentalitou „levně prodej a draze nakup“

Koronavirová krize znamená velkou výzvu pro chování investorů i výkonnost investičních produktů. Skupina Amundi ale nabízí v ČR dostatek fondů, které zatím absolutně i relativně obstály.

Petr Šimčák, zástupce ředitele pro obchod ve společnosti Amundi Czech Republic AM, odpovídal na dotazy FOND SHOPu. Zajímaly nás obchodní výsledky skupiny Amundi v ČR i výkonnost jejich fondů v kontrastu minulého a letošního roku, důsledky současné koronavirové krize pro chování retailových investorů a finanční poradenství, výhled dalšího vývoje světové ekonomiky i principy správného investování.

FOKUS: Akcie – zdravotnictví Zajímavé zdravotnictví

Koronavirová krize sice neušetrila zdravotnické akcie před propadem, ale dovedla jejich sektor k druhé nejsilnější výkonnosti hned za IT. Na celý sektor i dílčí odvětví existuje řada fondů a ETF.

Do akciového sektoru zdravotnictví patří různě zaměřené firmy. Kromě farmaceutických společností vyvíjejících umělá léčiva a biotechnologických společností vyvíjejících organická léčiva, resp. biofarmaceutických společností kombinujících obojí, jde také o poskytovatele zdravotnického vybavení, provozovatele zdravotní péče a služeb nebo firmy zaměřené na biologický výzkum.

Poptávka po zdravotnických produktech a službách ani ziskovost zdravotnických firem nezávisí tolik na vývoji HDP jako u jiných (cyklických) sektorů.

GRAFY: Čistý přítok majetku do fondů daného typu Hotovost je králem

Ačkoliv akciové trhy od svých minim výrazně vzrostly a někdo by mohl nabýt dojmu, že je vše za námi, řada investorů tento názor nesdílí.

Nedávný průzkum UBS Global Wealth Management mezi movitými investory (alespoň 1 mil. USD aktiv) ukázal, že 61 % z nich s nákupy čeká, až akcie klesnou o dalších 5 % až 20 %. Jestli někam proudí peníze investorů, pak jsou to fondy peněžního trhu, tedy de facto hotovost. Majetek ve fondech peněžního trhu vzrostl od začátku roku o zhruba 40 %, což opravdu není málo.

TÉMA: Biotechnologie**Závod o miliardy**

Do snahy přijít s vakcínou nebo lékem na onemocnění COVID-19 se zapojily desítky, ne-li stovky firem. Od obřích a renomovaných až po ty úplně nejmenší společnosti.

Ke konci dubna umazaly akciové trhy značnou část předchozích ztrát, ať už vlivem zásahů centrálních bank či mnohdy až přehnaného optimismu investorů. I tak byl ale index S&P 500 na konci dubna stále o cca 9 % níže než na začátku roku. Naopak index NASDAQ Biotechnology se obchodoval skoro o 5 % nad hodnotou z 1. ledna. I na řadu biotechnologických nebo farmaceutických firem přitom současně dění negativně dopadlo. Některé musely pozdržet plánované testy, zkomplikoval se vstup nových léků na trh.

Jenže na druhou stranu je právě tento sektor spojený s vývojem vakcíny či léků na onemocnění COVID-19.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners**NN (L) International Czech Bond**

Dluhopisový fond s dominantní expozicí na státní dluhopisy ČR. Při dlouhé duraci kolísá oběma směry výrazněji než konkurence. Současná krize mu poskytuje příležitost ke zhodnocení a náskoku.

NN (L) International Czech Bond investuje do likvidních korunových dluhopisů s ratingem v investičním stupni, emitovaných především českým státem nebo ČNB a okrajově i firmami působícími v ČR nebo českými pobočkami zahraničních společností, případně obcemi či jinými státy. Minimálně zastoupené nekorunové (eurové) pozice zajišťuje vždy do koruny. Svou výkonnost srovnává s benchmarkem, kterým je index českých státních dluhopisů ICE BofA Merrill Lynch Czech Government. I když může fond obsahovat i mimobenchmarkové pozice, většinou se celkovým složením portfolia od indexu zásadně neodchyluje. Důsledkem je dlouhodobá dominance státních dluhopisů ČR a obvykle značná modifikovaná durace portfolia odpovídající indexu.

PORTRÉT FONDU: BNP Paribas AM**BNPP Flexi I Flexible Convertible Bond**

Globální fond konvertibilních dluhopisů s konzervativním profilem a unikátní strategií absolutní návratnosti. Má měnově zajištěnou korunovou třídu. Vytáhl se již z poklesu způsobeného letošní krizí.

BNP Paribas Flexi I Flexible Convertible Bond investuje primárně do konvertibilních korporátních dluhopisů z celého světa, zejména v rámci vyspělých a doplňkově i rozvíjejících se trhů bez sektorového omezení. Kromě toho může využívat běžné korporátní dluhopisy či akcie, stejně jako širo-

ké spektrum finančních derivátů pro zajišťování různých rizik (forwardy, opce, rozdílové kontrakty CFD). Při takto vymezené flexibilní strategii absolutní návratnosti se fond snaží generovat kladný výnos bez ohledu na vývoj finančních trhů.

EXPERT: Alternativní investice**Nejisté nemovitosti**

Pohled na rostoucí takřka až přímky ukazující vývoj nemovitostních fondů by mohl vyvolat pocit, že nemovitosti jsou věc bezriziková. Jenže historie i současnost ukazuje, že tomu tak není.

V 80. letech se tam pracovalo s pořadníky na Favority. V době porevoluční zde byl prodej a servis vozů. Dnes už se související brněnská komerční nemovitost od základů proměnila. Objekt bývalé Mototechny byl přestavěn.

Realizován byl komplex s obchody, kanceláři a službami. Vzniklo zde i parkoviště a samoobslužná myčka aut – další způsob využití souvisejícího pozemku, umožňující generovat výnosy.

Umístění na pozemku s dobrou dopravní obslužností, v blízkosti sídliště, poblíž velkého městského okruhu těží z polohové renty. Vedle někdejší Mototechny stojí prodejna obchodního řetězce. Jakkoli podniká primárně na poli maloobchodu, i za ní stojí komerční nemovitost.

SPOTŘEBITEL: Online obchod**Nový online způsob života**

Současné dění spojené s šířením nemoci COVID-19 dopadlo na řadu sektorů ekonomiky. Na mnoho z nich negativně. Co je ale online, to naopak vzkvátá.

Letošní rok je asi pro všechny rokem velkých změn, nových nařízení a odklonu od zažitých zvyklostí. Vždyť kdo by si po Vánocích řekl, že se od března vyldíni ulice přeplněné turisty, office centra budou prázdná a většina ze zaměstnanců bude v nouzovém režimu pracovat z domova. Že ven vyjdeme pouze s rouškou na ústech a že nákupních košíků v potravinách, které jako jedny z mála po dobu několika týdnů zůstaly ještě otevřeny, se budeme po většině případů dotýkat pouze v rukavicích.

Pandemie koronaviru má globálně na svědomí již stovky tisíc obětí a mnohde paralyzovala zdravotní systémy i vyspělých států. Není to ale jen o zdravotnictví a obětech, které přímo nebo nepřímo na následky nemoci zemřely (jak se dnes říká „ne NA, ale S koronavirem“).

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz