



FINANČNÍ TRHY Minikorekce akcií

Kontrast slibných makrodat z USA a Číny s opatrným výhledem Fedu na ekonomiku USA a strachem z 2. vlny pandemie změnil růst akciových trhů na pokles. Bonitní dluhopisy se vyvíjely opačně.

Regionální akciové indexy vyspělých trhů vystřídaly od 1. do 12. června počáteční sil-

ný růst téměř stejně velkým propadem vrcholícím 11. června a vrátily se tak na nebo mírně nad původní hodnoty v lokálních měnách. Vyšší celkové zhodnocení převážilo na emerging markets. Akciový sentiment nejprve podpořila zlepšená makrodata, zejména překvapivé květnové snížení nezaměstnanosti v USA a vzestup PMI v Číně. Evropským akciovým indexům pomohlo nahoru červnové zasedání ECB, která výrazně navýšila nouzový pandemický program nákupu aktiv PEPP ze 750 mld. na 1 350 mld. EUR.

KOMENTÁŘE: BNP Paribas AM

Nový „buy and hold“ fond na trhu

BNPP AM uvádí na trh nový dluhopisový fond typu buy and hold, který se bude zaměřovat na investice do dluhopisů rozvíjejících se trhů v tzv. tvrdých měnách. Upisovací období fondu je od 15.6.2020 do 15.7.2020 a konkrétní dluhopisy do portfolia se poté nakoupí v následujícím měsíci, tedy od 16.7.2020 do 17.8.2020.

Strategie buy and hold, kterou některé jiné produkty označují lehce jiným názvem, v zásadě spočívá v tom, že na rozdíl od klasických OPF není trvání nového dluhopisového fondu od BNPP AM nekonečné, ale je přesně známé datum splatnosti.

Fond bude spuštěn 16.7.2020 po skončení upisovacího období, tedy období, kdy do něj mohou investoři vložit své prostředky.

TÉMA: Akciové sektory GICS

Sektorové investování

Sektorové investování vyžaduje nejen vymezit typické cyklické a defenzivní sektory, ale i rozumět specifickým faktorům dané fáze ekonomického cyklu schopným ovlivnit relativní kolidivost sektorů.

Sektorové investování sice nepatří mezi základní přístupy k řízení akciové složky portfolia, ale zdá se, že má smysl. V posledních několika letech totiž výkonnostně excelovala

pouze malá hrstka akciových sektorů, hlavně informační technologie a zdravotnictví, zatímco většina ostatních se loudala za průměrem akciového trhu.

Letošní koronavirová krize pořádně zamávala děním ve společnosti, ekonomice i na finančních trzích, ale uvedený trend ve své nejdramatičtější fázi od února do dubna nenarušila. Ovšem s jejím odezníváním od poloviny května to vypadá, že se karta obrací.

ROZHOVOR: Radim Kotrouš, ČSOB AM Rating ČR zatím ohrožen není

Portfolio manažer dluhopisových fondů ČSOB AM nepovažuje letošní rozpočtový deficit za riziko pro rating ČR. Vyšší kreditní přírážky korporátních dluhopisů vnímá jako investiční příležitost.

Radim Kotrouš, portfolio manažer dluhopisových fondů ČSOB AM, odpovídal na dotazy FOND SHOPu, týkající se jím řízených fondů ČSOB Dluhopisový a KBC Renta Czechrenta, výhledu na výnosovou křivku státních dluhopisů ČR, kreditního rizika státních i korporátních dluhopisů a možného zrychlení inflace.

FOKUS: Akcie – energie a suroviny

Sektory komodit pozadu

Sektory energií a surovin v posledních letech globálně zaoštalily za celým akciovým trhem. Při vysoké volatilitě slušně zhodnotily pouze „zlaté“ akciové fondy, ale propadly fondy zaměřené na energii.

Akciové sektory energií a surovin (základních materiálů) patří v globální tržní kapitalizaci k těm malým a zároveň cyklickým. Na jejich výkonnost má vliv vývoj cen komodit, zejména ropy (energie) a průmyslových nebo drahých kovů (suroviny). Na druhé straně, ne tak těsné sepětí komoditních trhů s akciovými poskytuje i dobré diverzifikační příležitosti. Podívejme se nyní na hlavní akciové indexy, fondy a ETF pro jednotlivé komoditní sektory.

GRAFY: Meziroční změna návštěv restaurací na večere Němci se vrátili do restaurací

Že jsou restaurace jedním z nejvíce zasažených sektorů vlivem karanténních opatření přijímaných všude po světě, asi nemusíme nikomu připomínat. V řadě měst po celé naší planetě se totiž restaurace prakticky ze dne na den zavřely.

Mnohé z nich sice nadále jídlo rozvážely nebo nějak vydávaly, ale to mohlo jen stěží pokrýt výpadek tržeb. Karanténní opatření se ovšem pozvolna uvolňují a lidé se tak vrací do restaurací. Restaurace vzali lidé „útokem“ zejména v Německu. A to se přitom nebavíme o obědech, ale rovnou o večerech.

PRODUKT: Nemovitostní fondy**Nemovitostní fond NEMO**

Nemovitostní fond zaměřený na prémiové kancelářské budovy. Rok od vzniku má jeho portfolio velikost kolem 1,3 miliardy korun.

Aktuálním článkem pokračujeme v představování nemovitostních fondů určených pro drobné investory, tedy fondů, které mají nízkou minimální investici.

Konkrétně se podíváme na nemovitostní fond NEMO, který sice vznikl teprve v červnu 2019, nicméně aktuálně se hodnota jeho portfolia pohybuje již na úrovni 1,3 miliardy CZK a AUM ke konci května přesáhlo 700 mil. CZK.

Zakladatelem fondu NEMO je realitní skupina Českomoravská Nemovitostní (ČMN) a distribuci zajišťuje český obchodník s cennými papíry, společnost Colosseum. Minimální investice do fondu je pouhých 500 CZK.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments CEE**Generali Fond zlatý**

Smíšený fond s unikátní strategií, v rámci níž závisí jeho výkonnost na vývoji cen zlata a stříbra i akcií firem těžících drahé kovy. Měnové riziko zajišťuje do koruny. Nemá přímé konkurenty.

Generali Fond zlatý je v koruně vedený smíšený fond, který kombinuje dva hlavní typy investic, a to burzovně obchodované ETC / ETF / ETN či trusty navázané na ceny drahých kovů v čele se zlatem a akcie společností těžících zlato i jiné drahé kovy (reprezentované v malé míře akciovými ETF). Doplnkovou roli v portfoliu hrají korporátní dluhopisy dotyčných zlatých dolů a nástroje peněžního trhu.

Fond plně zajišťuje měnové riziko svých dominantně dolarových aktiv do koruny. Investiční strategie založená na aktivním řízení portfolia ho neomezuje speciálními limity pro zastoupení uvedených tříd aktiv nad rámec zákonných požadavků. Fond nemá stanovenou ani neutrální alokaci ani benchmark, s kterým by srovnával svou výkonnost.

**MINIPORTRÉT: Fidelity International
FF – US Dollar Bond Fund**

V koruně dostupný měnově nezajištěný dluhopisový fond zaměřený na státní a korporátní dluhopisy denominované v dolaru. Velmi dobře si vedl zejména v posledních měsících.

Fidelity Funds – US Dollar Bond Fund je dluhopisový fond zaměřený primárně na investice do státních a korporátních dluhopisů denominovaných v americkém dolaru. V České republice je dostupný v několika třídách, včetně korunové, ovšem měnově nezajištěné.

Strategie fondu je založena na aktivním řízení a přístupu zdola nahoru (bottom-up), pokud jde o výběr konkrétních emitentů.

MINIPORTRÉT: Allianz GI**Allianz Best Styles US Equity**

Akciový fond zaměřený na investice do amerických společností. V rámci řízení portfolia využívají portfolio manažeři různé investiční styly neboli faktory.

Allianz Best Styles US Equity je akciový fond zaměřený na investice do akcií společností se sídlem v USA. Fond je v České republice dostupný v několika třídách, včetně korunové, měnově nezajištěné.

V závislosti na situaci na trhu mohou portfolio manažeři při výběru jednotlivých akcií využívat různé investiční styly.

EXPERT: Diverzifikace**Inflace a diverzifikace**

Diverzifikace může způsobit, že se budete během býčích akciových trhů cítit, jako byste běželi do kopce se zátěžovou vestou. Ovšem během medvědích trhů si opravdu uvědomíte její důležitost.

Akciové trhy nestihly sfouknout svou valuační bublinu. Dokonce jsou po nárůstu z březnového dna zpět v blízkosti předchozích vrcholů a podle některých ukazatelů dražší, než byly dříve. Zatímco akciové indexy vesele rostou, zisky společností se propadají do kráteru a nezaměstnanost extrémně narůstá. Rozevírající se nůžky mezi ekonomickou realitou a růstem akciových trhů staví investory na tenký led. A objevují se i další rizika.

Loni investoři čelili nejistotě a volatilitě díky sporu USA s Čínou. Dnes je podle vystoupení D. Trumpa jasné, že se v rámci své předvolební kampaně vrátí k označování Číny za úhlavního nepřítele USA.

SPOTŘEBITEL: Finanční technologie**Jak Fintech dobývá svět**

Technologie čím dál více prostupují našim každodenním životem. Stále větší roli přitom hrají i ve světě financí, od bank až po investiční řešení.

Díky poštovním holubům věděli Rothschildové na britských ostrovech s předstihem, že v bitvě u Waterloo Anglie porazila Francii. Včasné získané informace umožnily ve správnou chvíli nakoupit za vyklesané ceny vládní dluhopisy a těšit se ze snadné realizace výnosů.

Na konci 20. století se ovšem přenos informací zásadně proměnil a dematerializoval. To vše díky digitalizaci a možnosti komunikace a přenosu dat na dálku.

Being Digital je název knihy, kterou v 90. letech minulého století napsal profesor amerického MIT Nicholas Negroponte.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz