



FINANČNÍ TRHY IT opět na vrcholu

Aktiové indexy převážně stouply s regionálními a sektorovými rozdíly. Kralovaly jim přední americké technologické a internetové společnosti. Dolar ale dále oslabil. V eurozóně zhodnotily dluhopisy.

Od 27. července do 21. srpna převážil u hlavních akciových indexů růst v lokálních

měnách s výraznými regionálními i sektorovými rozdíly, když americké trhy značně překonaly evropské a navrch měly růstové cyklické sektory. Po přepočtu do koruny se však rozdíly zmírnily vzhledem k pokračujícímu posilování evropských měn (EUR, GBP, CHF) proti dolaru. Akciovým indexům při smíšených makrodatech prospěly lepší než očekávané výsledky hospodaření technologických a internetových firem za 2Q 2020 i určitý pokrok ve vývoji vakcín proti nemoci COVID-19.

KOMENTÁŘE: MONECO Investiční společnost Nový FKI na trhu

MONECO Investiční společnost, která je součástí finanční skupiny Broker Consulting, uvedla na trh nový fond kvalifikovaných investorů OK Smart Opportunity.

Cílem fondu je poskytnout investorům širokou investiční expozici na rozmanitý okruh alternativních aktiv. Ta jsou diverzifikována do několika hlavních skupin: na oblast investic do různých součástí realitního trhu, na investice do financování úvěrů a do koše vybraných fondů kvalifikovaných investorů. Jde vlastně o zhmotnění investiční filozofie skupiny Broker Consulting v oblasti alternativních aktiv.

TÉMA: Dluhopisy

Euro dolary a eurobondy

Globální dluhopisový trh má velikost takřka 130 bilionů dolarů a nabízí velkou řadu instrumentů. Jedním z nich jsou třeba eurobondy, ale také „bulldog bondy“ či „yankee bondy“. O co jde?

V měsíčních zprávách fondů se objevují pojmy jako euro-dluhopisy, občas třeba i yankee dluhopisy a další. Ne každý investor přitom musí vědět, o co přesně jde.

Emise eurodluhopisů realitního investora působícího v České republice, Berlíně a regionu střední a východní Evropy se zdařila. Alespoň podle tiskové zprávy CPI Property Group oznamující emisi eurodluhopisů v objemu 600 milio-

nů EUR. Dluhopisy upsané v roce 2017 byly uvedeny na hlavním trhu irské burzy cenných papírů (Euronext Dublin) a jsou převoditelné prostřednictvím clearingových středisek Euroclear a Clearstream. Kupující jsou z různých zemí, správci fondů měli koupit 89 % emitovaných bondů.

TÉMA: Akciové trhy

Valuace (zatím) neškodí

Převážně vysoké valuační poměry nepřekážely nedávnému rychlému růstu akciových indexů. Negativní valuační signály totiž mají protiváhu v jiných, pro akcie příznivých faktorech.

Řada investorů a finančních analytiků nevěřila jarnímu obratu akciových trhů do rychlého růstu a ještě v dubnu nebo květnu počítali s novým propadem hlavních akciových indexů třeba i na březnová minima. Vedla je k tomu velká nejistota ohledně rychlosti oživení klíčových ekonomik z koronavirové deprese, živená neradostnými vizemi americké centrální banky Fed. Přesvědčivost jarního akciového růstu nicméně přiměla investiční banku Goldman Sachs, aby koncem května opustila svůj původně pesimistický výhled na akciové trhy. Pevnost medvědíků názorů obecně poněkud oslabila.

FOKUS: Dluhopisy – střední a východní Evropa CEE bondy v koronakrizi

Dluhopisy z regionu CEE sice v koruně zhodnotily, ale letošní koronakrizi je rozkolísala s nejistým výhledem do budoucna. Příslušné fondy se liší durací i expozicí na měnové a kreditní riziko.

Český dluhopisový trh není navzdory absenci měnového rizika pro korunové investory všespásný. Jednu z jeho možných alternativ představují dluhopisové trhy širšího regionu střední a východní Evropy (CEE), které nabízejí lepší diverzifikaci a většinou i silnější výkonnostní potenciál. Odpovídající dluhopisové fondy zaměřené na region CEE, vedené obvykle v koruně a někdy i v euru, však často mívají druhou stranu mince. Tou bývá vyšší měnové nebo kreditní riziko.

GRAFY: Tržní kapitalizace Apple

Obří Apple

Že se v posledních týdnech a měsících zase hodně mluví o technologických akciích, asi nemusíme nikomu připomínat.

V čele této skupiny stojí společnost Apple, jejíž tržní kapitalizace se v první polovině srpna nezadržitelně blížila hodnotě 2 biliony dolarů. Možná ale pro někoho toto prosté konstatování dostatečně nedokreslí, jak moc to je. Tak pro představu, současná tržní kapitalizace Applu, tedy jedné společnosti, je již skoro stejná jako tržní kapitalizace jednoho celého indexu, konkrétně indexu Russell 2000.

PRODUKT: FKI**Český fond půdy**

Fond kvalifikovaných investorů zaměřený na investice do zemědělské půdy, zejména v oblasti Polabí. Od svého založení dosáhl na zajímavý výnos a dařilo se mu i v posledních měsících.

I v rámci tohoto článku budeme pokračovat v seriálu představujícím u nás dostupné, zajímavé fondy kvalifikovaných investorů. Tentokrát se podíváme na fond značně unikátní. Investuje totiž sice do nemovitostí, ovšem nikoliv v podobě budov, ale půdy.

Historie Českého fondu půdy spadá až do roku 2007, kdy jeho zakladatelé začali nakupovat špatně pronajaté pozemky v úrodných oblastech, které spojovali do větších celků a dále pronajímali za lepších podmínek. Samotný fond poté vznikl v roce 2014 a aktuálně má pod správou již přes 1,7 miliardy korun.

PORTRÉT FONDU: Partners IS**Partners 7 Stars**

Korunový, proti základní eurové třídě měnově zajištěný globální akciový fond, který klade velký důraz na sociálně environmentální odpovědnost. V poslední době výrazně poráží benchmark.

Partners 7 Stars je korunový akciový fond, jehož primární myšlenkou je využít 7, dle portfolio manažerů neefektivnějších akciových trhů, které mají nejdelší a nepřerušenu (válkami, krizemi apod.) periodu obchodování. Jedná se především o země jako USA, Velká Británie, Austrálie, Švýcarsko a další. Celkem jich je sedm, proto také název „7 Stars“. Je ovšem důležité podotknout, že do portfolia mohou být nakupovány i společnosti z jiných akciových trhů.

Základní tři charakteristiky strategie fondu můžeme popsat jako využití ETF, aktivní řízení měnového rizika a důraz na správnou asset alokaci mezi regiony a sektory.

EKONOMIKA: Velká Británie**Británie ukrývá hodnotu**

Britské akcie výrazně zaostaly za jinými vyspělými trhy včetně evropských. Valuačně nyní vycházejí velmi příznivě, ekonomiku UK však tíží kombinace nedořešeného Brexitu a tvrdé koronakrize.

Spojené království Velké Británie a Severního Irska, zkráceně Velká Británie nebo Spojené království (UK), je vyspělá země s bohatou monarchistickou historií a unikátní ostrovní pozicí. Dnes si ji různí lidé spojují s londýnským finančním centrem, těžbou ropy a plynu ze Severního moře, významnými farmaceutickými a biotechnologickými společnostmi (usilujícími o vývoj účinné vakcíny proti koronavirové nákaze) nebo třeba s předními fotbalovými kluby. Opo-

minout nelze ani kulturní oblast, vždyť právě v Anglii působil nejslavnější dramatik William Shakespeare.

Někdejší světová koloniální mocnost a nejsilnější ekonomika 19. století ovšem začala jeho koncem relativně ztrácet na významu. Kromě rychlejšího průběhu 2. průmyslové revoluce v USA a německých zemích k tomu ve 20. století přispěla i značná vyčerpanost dvěma světovými válkami.

EXPERT: Faktorové investování**Jak se dařilo chytré betě?**

Faktorové investování je stále populárnější a výrazně se projevuje třeba i u ETF. Nemá ale velká popularita dopad na výkonnost těchto strategií? Jak se faktorům dařilo v poslední době?

Faktorové investování se dostalo do povědomí široké veřejnosti někdy v letech 2013 a 2014. Od té doby vzniklo množství investičních produktů v podobě ETF a podílových fondů, které kopírují nějaký faktorový index či kombinaci faktorů, nebo používají pro výběr akciových titulů vlastní model založený na faktorovém přístupu bez úzkého držení se benchmarku. Jak se dařilo jednotlivým faktorům a dokázal některý z nich přinášet nadvýkonnost vůči akciovému trhu i po rozmachu ETF řešení dostupných pro každého?

SPOTŘEBITEL: Český kapitálový trh**Nástrahy na retailové investory**

Podle AKAT ČR patří k častým nešvarům českého kapitálového trhu snaha zainteresovaných subjektů vyvolat u investorů dojem nízké rizikovitosti korporátních dluhopisů, P2P půjček nebo forexu.

Na kapitálovém trhu chtějí zhodnotit volné úspory různí retailoví investoři, včetně těch, kteří nevykonávají ekonomickou profesi nebo nerozumí dostatečně dobře jeho fungování a často se tak spoléhají na hodnocení daných investičních příležitostí jejich zprostředkovateli. Jednání těchto subjektů však nemusí být vždy seriózní nebo vést k té nejlepší volbě pro investora. I když česká a evropská legislativa zaměřená na ochranu spotřebitele ve finanční oblasti klade poměrně dost překážek neetickému jednání, vždy se vyplatí, když si drobný investor některé věci pohlídá sám nebo s pomocí finančního poradce, než aby následně musel hledat zastání u právníků s nejistým výhledem na úspěch případného soudního sporu.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz