



## FINANČNÍ TRHY Korekce IT sektoru

Hlavní akciové indexy uzavřely blízko výchozích hodnot. Pozitivní vliv ochoty Fedu či jiných CB tolerovat vyšší inflaci kompenzovala korekce drahého IT sektoru. Bonitní dluhopisy ztratily na ceně.

Od 24. srpna do 4. září vykázaly akciové trhy nejednoznačný vývoj při vysoké volatilitě, kterou způsobil výrazný korekční výběr zisků na drahých amerických technologiích 3. a 4. září po jejich předchozím silném zhodnocení. Ústup od rizikového apetitu k averzi zarazil i posilování eura vůči dolaru. Do 2. září pomáhala akciím při smíšených makrodatech ochota centrálních bank dále stimulovat ekonomiku. Guvernér amerického Fedu Jerome Powell na setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole uvedl, že Fed bude inflační cíl 2 % nově chápat jako průměrnou hodnotu inflace během ekonomického cyklu.

### KOMENTÁŘE: ČR

## 7. ročník České investiční konference

7. ročník největší investiční konference o akcích v České republice je opět tady. Seznamte se s nejlepšími českými a zahraničními investičními manažery a nahlédněte do jejich způsobu práce a uvažování.

Stejně jako loni, a vlastně již od jejího prvního konání, se i letos nemůžeme nezmínit, že v listopadu se opět můžete zúčastnit České investiční konference, konkrétně již jejího 7. ročníku.

Obdobně jako loni bude i letos hlavní program rozdělen do dvou dnů, první bude určený krátkým přednáškám, kde hosté představí své konkrétní investiční tipy, v druhém pak budou následovat workshopy.

### TÉMA: Akciové trhy

## Vydrží období optimismu?

Akciové trhy si od začátku roku prošly velmi volatilním obdobím a prudké poklesy vystřídal podobně silný růst. Čím je toto oživení hnáno a nevytváří se na akciových trzích bublina?

Uběhlo jen šest měsíců od doby, kdy na konci února vyspělé akciové trhy v důsledku rozšíření koronavirové nákazy prudce propadly a akciový index S&P 500 je již zpátky na předkrizových hodnotách. Vzhledem k tomu, že nemoc CO-

VID-19 stále není pod kontrolou a vyspělé ekonomiky se pouze velice pomalu zotavují z hlubokého poklesu vyvolaného vynuceným uzavřením jejich velkých částí, je nasnadě otázka, jestli investoři nejsou přehnaně optimističtí ohledně budoucího vývoje a jestli nedochází na trzích k oceňovací bublině.

### ANKETA: Drahé kovy

## Jak v portfoliu naložit se zlatem?

Oslovení ekonomové a portfolio manažeři většinou věří v zachování růstového trendu na zlatě. Dále rozebírají otázku měnového rizika. K ostatním drahým kovům se staví opatrněji kvůli vysoké volatilitě.

FOND SHOP se zeptal českých ekonomů a portfolio manažerů na to, jaký mají výhled na vývoj ceny zlata a jiných drahých kovů v dolaru nebo koruně.

### FOKUS: Akcie – střední Evropa

## Levná střední Evropa

Letošní koronavirová krize prohloubila zaostávání střeoevropských akcií, které jsou nyní valuačně levné. Dostupné fondy se liší především vahou polských a českých titulů.

Akciové trhy střední Evropy nejsou v globálním měřítku nijak významné, ale zaměřují se na ně některé v ČR dostupné akciové fondy a dokonce i ETF. Investor do nich získává podíly v předních společnostech obchodovaných na burzách v hlavních městech Polska, Česka, Maďarska, Rakouska nebo Slovinska. Část primárně střeoevropských fondů rozšiřuje svůj regionální záběr o Rumunsko, trhy bývalé Jugoslávie nebo východoevropské trhy Ruska a Turecka, které by však neměly v jejich portfoliích dominovat jako u východoevropských fondů a ETF, jimž se bude věnovat příští FOKUS.

### GRAFY: Podíl top 5 společností na daném indexu

## Síla velkých firem

Asi jste již někde, ať už u nás nebo v jiných finančních médiích, zaznamenali zprávu, jak velkou váhu v indexu S&P 500 má aktuálně pět největších společností, které, což asi nikoho nepřekvapí, jsou vesměs z oblasti IT.

Ostatně o tom, že hodnota společnosti Apple hravě překonala 2 biliony dolarů, asi také nemusíme psát. Váha top 5 společností v indexu S&P 500 je skutečně rekordní, nicméně zajímavé je podívat se na to, jak je tomu u jiných amerických indexů, reprezentujících určité investiční styly. Zmíněné obří společnosti se povětšinou řadí do růstového sektoru, a není tak divu, že váha pěti největších společností v indexu Russell 1000 Growth je až těžko představitelných 37 %.

## PRODUKT: Fondy kvalifikovaných investorů Co je to vlastně FKI?

*Fondy kvalifikovaných investorů u nás zažívají v posledních letech poměrně velký boom. Neuškodí si tak připomenout, co vlastně FKI jsou.*

O fondech kvalifikovaných investorů (FKI) píšeme v našem časopisu v poslední době často. Důvod je přitom prostý. Obliba tohoto investičního nástroje neustále roste. Ke konci 1Q 2020 bylo podle dat AKAT v ČR přes 250 fondů kvalifikovaných investorů, které měly dohromady pod správou přes 190 miliard korun.

Je však třeba jedním dechem dodat, že to neznamená, že by zde bylo 250 FKI, do kterých může investor v zásadě volně investovat, pakliže splní potřebné požadavky, ke kterým se dostaneme později.

## MINIPORTRÉT: J&T IS J&T Bond CZK

*Korunový dluhopisový fond, který investuje zejména do korporátních dluhopisů s vysokým výnosem ze střední, východní a západní Evropy. Na delším horizontu poráží možné konkurenty.*

J&T Bond CZK se zaměřuje na korporátní dluhopisy, případně je obsahující dluhopisové fondy, které poskytují dobrou šanci na střednědobé zhodnocení portfolia výrazně nad úrovní bankovních vkladů díky nadstandardním výnosům do splatnosti. Cenou za obvyklé zařazení ratingů těchto dluhopisů do spekulativního pásma bývá vyšší kreditní riziko.

## MINIPORTRÉT: Amundi CR KB PSA Flexibilní

*Korunový smíšený fond se solidní diverzifikací portfolia a flexibilní strategií v rámci defenzivního profilu s maximální vahou akciové složky 30 %. Vůči konkurenci má příznivý poměr výnos / riziko.*

Flexibilní smíšený fond KB Privátní správa aktiv Flexibilní, resp. jeho řídicí fond SG Flexible ve struktuře master-feeder, kontinuálně přizpůsobuje složení portfolia tržnímu vývoji a výhledu. Při realizaci investiční strategie respektuje jedině zásadní omezení v podobě maximálního zastoupení akciové složky 30 %.

## MINIPORTRÉT: NN Investment Partners ČR NN (L) Health Care

*Globální aktivně řízený akciový fond zaměřený na celý sektor zdravotnictví. V posledních třech letech mírně poráží průměr globální konkurence.*

NN (L) Health Care je globální akciový fond dostupný v České republice v dolarové a eurové třídě, který se zaměřuje

výhradně na sektor zdravotnictví. Důležité ovšem je, že fond pokrývá celý sektor zdravotnictví, nikoliv jen nějakou jeho součást.

## MINIPORTRÉT: ČSOB AM KBC Equity Fund Trends

*Globální tematický akciový fond zaměřený na společnosti, které by měly „těžit z výzev a příležitostí příštích desetiletí“. Aktuálně jasně preferuje sektor IT.*

KBC Equity Fund Trends je globálně orientovaný akciový fond dostupný v České republice v eurové třídě. Do roku 2013 jste fond mohli znát pod názvem KBC Equity Fund Millennium. Základní investiční myšlenku fondu vystihuje moto: „výzvy a příležitosti, které nás v tomto a v následujících desetiletích čekají“.

## EXPERT: Monetární politika Sporné záporné sazby

*Záporné úrokové sazby centrálních bank sice mohou na čas povzbudit ekonomickou aktivitu, je však otázkou, zda dlouhodobě zajistí udržitelný růst HDP. Navíc škodí finančnímu sektoru.*

Udržování záporných úrokových sazeb několika centrálními bankami (CB) v posledních 5 až 10 letech svědčí o jejich odhodlání bránit se dezinflačním nebo dokonce deflačním tendencím, podobně jako bojovaly s občas zvýšenou inflací v době před globální finanční krizí 2008-09.

Někteří ekonomové se domnívají, že bezprecedentní technologický pokrok posledních 30 let a postupující globalizace vyvolaly samy o sobě citelné deflační tlaky, jež však nepřinášejí negativní makroekonomické konsekvence, protože jde o pozitivní nabídkové šoky.

## SPOTŘEBITEL: Fintech Nahradí umělá inteligence investory?

*Bez ohledu na to, jak budou technologie pokročilé, zdá se, že přirozené vrozené instinkty budou mít minimálně ještě nějakou dobu navrch.*

V posledních 10 letech se přesvědčení, že umělá inteligence (AI) může vyřešit složitosti akciového trhu, rozšířilo jako lesní požár. Rychle byla přijata myšlenka, že umělá inteligence je schopna udělat revoluci ve světě investic. Časem tak budou „lidové moudrosti jako názory Warrena Buffetta“ zastaralé. Mnoho lidí tak, podobně jako v jiných odvětvích věří, že počítače a umělá inteligence nahradí člověka.

Přihlášení k odběru newsletteru na  
[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)