



FINANČNÍ TRHY COVID-19 v Bílém domě

Akcie hledaly směr, když proti naději na další fiskální balíček v USA stály silící 2. vlna pandemie v Evropě a nakažení prezidenta USA koronavirem. Dluhopisy v EMU zdražily, komodity zlevnily.

Od 21. září do 2. října vykázaly akciové trhy nejednoznačný vývoj při střídání pozitivních a negativních impulsů. Zápornou celkovou výkonnost v lokálních měnách prodělaly evropské, asijské a EM akciové indexy, kdežto americké skončily mírně v plusu. Dominantní pozitivní faktor představovala zvýšená naděje na politickou dohodu mezi republikány a demokraty v USA o novém fiskálním balíčku se zvažovaným objemem 1,6 až 2,2 bil. USD, i když k ní může dojít až po prezidentských volbách. Makrodata a předstihové ekonomické ukazatele měly na trh smíšený dopad.

KOMENTÁŘE: FKI

První FKI od Trinity Bank

Trinity Bank má nový investiční fond nazvaný Fond kvalifikovaných investorů TBGF. Jedná se o fond s konzervativní investiční strategií a s plánovaným výnosem 3,58 % p.a., který je určen kvalifikovaným investorům. Fond TBGF hodlá investovat především do nemovitostí a státních a jiných dluhopisů. Prvním investorem fondu se stal Radomír Lapčík, zakladatel Trinity Bank. Čestným investorem TBGF pak Jaromír Jágr.

O Trinity Bank je v poslední době docela slyšet. Fanoušci hokeje, zejména pak toho kladenského, si jistě všimli, že se Trinity Bank stala dalším hlavním sponzorem tohoto klubu. Ti, co se více zajímají o ekonomické mediální dění, pak asi pro změnu zaznamenali, že Lukáš Kovanda před pár týdny opustil DRFG, resp. CZECH FUND a zamířil na pozici hlavního ekonoma právě do Trinity Bank.

TÉMA: Akciové trhy

Dividendy a pandemie

Dividendové strategie jsou mezi investory poměrně oblíbené. Jenže to samo o sobě ještě neznamená, že výplata dividendy musí být vždy ideální.

Nová dekáda začala velmi divoce. Během prvního čtvrtletí jsme již stihli zažít největší pandemii za posledních několik desetiletí a dramatický propad akciových indexů. Ve dru-

hém čtvrtletí vystřídal euforie a i přes rekordní tempo růstu nezaměstnanosti a pokles HDP jsme byli svědky nejrychlejšího zotavení rizikových aktiv v historii. V rychlém sledu dorazily podpůrné balíčky vlád, snížily se úrokové sazby, tiskárny centrálních bank zařadily vyšší stupeň a po uvolnění restrikcí se očekává rychlé oživení ekonomické aktivity. Uplynulý půlrok tak otestoval flexibilitu byznys modelů mnoha společností.

ROZHOVOR: Tomáš Jandík, REICO IS ČS

Zájem o kanceláře zůstane

Ačkoliv přítoky majetku do ČS nemovitostního fondu v době paniky poklesly, nyní se již vracejí do normálu. Výraznějšího propadu cen nemovitostí se Tomáš Jandík neobává.

FOND SHOP se zeptal Tomáše Jandíka, předsedy představenstva REICO investiční společnosti České spořitelny, a.s. třeba na to, jaký měla situace spojená s pandemií COVID-19 dopad na hospodaření největšího nemovitostního fondu u nás, nebo na to, jaký vývoj v segmentu nemovitostí vlastně v nejbližší době očekává.

FOKUS: Defenzivní smíšené fondy v CZK

Těžký boj s inflací

Defenzivní smíšené fondy dostupné v korunových třídách dosáhly kladné 5leté výkonnosti, která ale většinou neudržela krok s českou inflací. Lépe si v tomto ohledu vedla relativně dynamičtější skupina.

Defenzivní smíšené fondy připadají v úvahu pro více či méně konzervativní investory bez vyhraněných preferencí, kteří mají averzi k tržním poklesům přesahujícím výrazně 10 % investované částky a dokážou se smířit s nižším dlouhodobým výkonnostním potenciálem, nedosahujícím v některých případech ani úrovně inflace. Mnohé z nich, zejména ty fungující ve struktuře fondu fondů, na druhé straně poskytují konzervativním investorům univerzální produktové řešení celého portfolia.

GRAFY: Změna váhy daných sektorů v indexu DAX

I v DAXu narazíme na technologie

Již jsme několikrát psali o tom, a samozřejmě nejsme jediní, že jedním z důvodů, proč evropské trhy zaostávají za těmi americkými, je nižší váha technologických akcií v řadě evropských indexů.

To je do určité míry dáno třeba tím, že klidně i evropská společnost mnohdy raději vyrazí pro peníze na americký Nasdaq, než aby provedla kotaci v Evropě. Ona totiž kotace toho mnohdy moc třeba o původu tržeb dané společnosti neřekne. Nicméně to teď nechme stranou. Faktem prostě je, že váha technologií na evropských burzách je nižší než v USA.

PRODUKT: FKI**OK Smart Opportunity**

Korunový fond kvalifikovaných investorů zaměřený jak na přímé investice, tak na investice do koše dalších FKI. Cílem je vytvořit optimální portfolio nekorelovaných aktiv se zajímavým potenciálem.

Naši pravidelní čtenáři si jistě všimli, že tuto rubriku pravidelně věnujeme představení různých v České republice dostupných fondů kvalifikovaných investorů. O ty je totiž u nás stále větší zájem. Hlavním důvodem je, že takovéto fondy mohou, samozřejmě s odpovídajícím rizikem, nabídnout přístup k mnohdy daleko alternativnějším aktivům a strategiím než klasické podílové fondy, a tak mohou posloužit jako dobrá, nejen diverzifikační součást širokého portfolia investora, který disponuje vyšším množstvím majetku.

V tomto textu se podíváme na nový fond OK Smart Opportunity, za nímž stojí MONECO investiční společnost. Ta je součástí skupiny Broker Consulting, stejně jako společnost MONECO, která vydává časopis FOND SHOP.

PORTRÉT FONDU: Amundi AM**Amundi Funds Polen Capital Global Growth**

Globální vysoce koncentrovaný akciový fond s jednoznačným přílntím k růstovému stylu. Masivně protěžuje IT a ignoruje hodnotové sektory. V posledních letech byl výrazně nadvýkonný.

Amundi Funds Polen Capital Global Growth řídí externí manažerská společnost Polen Capital. Ta jeho strategii uplatňuje v jiném (americkém) fondu již od roku 1989. Portretovaný fond investuje do úzkého výběru akcií velkých společností bez geografického a primárně i sektorového omezení. Jeho koncentrované portfolio zahrnuje 25 až 35 firem, které považuje manažerský tým za nejlepší na světě ve svých odvětvích. Průměrná doba držení jednoho titulu je 5 let a od roku 1989 investovali manažeři Polen Capital pouze do 125 společností. Pro srovnávací účely používá fond jako svůj benchmark globální akciový index MSCI ACWI NR, zahrnující vespole i rozvíjející se trhy.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR**Universum**

Korunový defenzivní smíšený fond fondů. Zahrnuje komplexní spektrum tříd aktiv a složení portfolia flexibilně přizpůsobuje tržnímu výhledu. Konkurenci zatím předčí poměrem výnos / riziko.

Erste AM ČR Universum můžeme charakterizovat jako defenzivní smíšený fond fondů s komplexním portfoliem, který usiluje o korunový výnos při úplném zajišťování mě-

nového rizika. Portfolio zahrnuje pestrou škálu tříd aktiv od nástrojů peněžního trhu a krátkodobých dluhopisů investičního stupně přes dluhopisy spekulativního stupně / s vysokým výnosem, nemovitostní a alternativní investice až po akciové pozice. Vysoce konzervativní nástroje peněžního trhu a dluhopisy investičního stupně tvoří tzv. stabilní složku, zatímco ostatní uvedené třídy aktiv méně zastoupenou dynamickou složku.

EXPERT: USD**Kterým aktivům vyhovuje slabý dolar?**

Americký dolar je již mnoho let klíčovou světovou měnou a jako takový ovlivňuje celou řadu věcí. Dá se říci, jakým aktivům pomáhá slabý dolar?

Americký dolar je a ještě dlouho bude nejvýznamnější světová měna. Používá se nejenom v USA, největší ekonomice světa, ale i v mezinárodním obchodě. Řada zemí na něj fixuje hodnotu svých měn. Ekonomové, politici a finančníci proto bedlivě sledují sílu amerického dolaru vůči jiným světovým měnám. Jaký vliv má posílení či oslabení dolaru na ceny aktiv? A jaký vliv má uvolněná monetární politika centrálních bank na měnové kurzy a ceny aktiv?

SPOTŘEBITEL: Risk management**Rízení investičních rizik**

Každý podílový fond, každá investiční společnost musí řídit rizika. Řídit rizika při investování bychom ale měli i my sami, i když to samozřejmě nemusí být na tak profesionální úrovni.

Warren Buffett pronesl řadu slavných výroků, nicméně já mám asi nejraději tento: „Pravidlo č. 1: Nikdy neztrácejme peníze. Pravidlo č. 2: Nikdy nezapomeňme na pravidlo č. 1“.

Nezáleží na tom, jaký typ investice zvolíme, zda to budou akcie, nemovitosti nebo začneme třeba podnikat, vždy existuje určitá míra rizika. Jinými slovy, ne vždy se dočkáme očekávaných výnosů.

Pokud investujeme správně, můžeme sice dosáhnout i na větší zisk než jsme očekávali, ovšem měli bychom mít vždy na paměti, že věci prostě mohou jít také jinak, než bychom si přáli. Proto je řízení rizik důležité pro každou investiční strategii.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz