



## FINANČNÍ TRHY Rally akcií v čele s EM

*Akciové trhy mimo Evropu stouply díky očekávání fiskálního stimulu v USA i dobrému začátku výsledkové sezóny. Evropě hrozí delší lockdowny. Dluhopisy USA i zemí eurozóny ztratily na ceně.*

Od 7. do 22. ledna převážil na akciových trzích mimo Evropu solidní růst v lokálních měnách. Euro přitom zkorigovalo trend posilování k dolaru, zatímco libra si naopak vedla lépe. Akcie podpořilo více faktorů. Důraz nastupující americké administrativy Joea Bidena na rychlé prosazení dalšího fiskálního balíčku v objemu 1,9 bil. USD i ochota odsunout zamýšlené regulace a zvyšování daní až na dobu po odeznění koronakříze oživil zájem investorů o technologické společnosti. Pozitivně rovněž působila zpráva o účinnosti vakcíny společnosti Pfizer a Bion-Tech proti britské mutaci viru COVID-19 nebo příznivý začátek výsledkové sezóny v USA.

## KOMENTÁŘE: Saxo Bank Futuristické černé labutě od Saxo Bank

*U řady našich šokujících předpovědí pro rok 2021 jsme se rozhodli nasadit futuristické čepice, spíše než příliš zabřednout do tržních trendů a politik centrálních bank. Je to z velké části proto, že kvůli pandemii covidu-19 a bolestivému cyklu voleb v USA se kvantovým skokem přiblížila vzdálená budoucnost. Urychlily se téměř všechny základní sociální a hlavní technologické trendy. Jednoduše řečeno, traumata roku 2020 znamenají, že rok 2021 se stane přítomností.*

Černé labutě nebo chcete-li šokující předpovědi od Saxo Bank jsou na finančních trzích již tak trochu klasikou. Ne snad, že by se Saxo Bank dařilo nějak dobře „trefovat“, ostatně o to ani nejde, nicméně tyto předpovědi mají minimálně svou tradici.

## TÉMA: Zlato Co čekat od zlata?

*Malé zapojení zlata dokáže dobře diverzifikovat portfolio, zejména po přepočtu do koruny. Klíčový drahý kov však bez varování střídá dlouhé etapy výrazného investičního úspěchu a neúspěchu.*

Zvýšená nejistota v ekonomice a na finančních trzích v důsledku koronavirové krize a valuačně napjatého ocenění

mnohých dluhopisů a akcií, k němuž přispívá bezprecedentně uvolněná politika centrálních bank a vlád, vedou investory k hledání alternativ vůči dvěma hlavním třídám aktiv. Historickou prověřenost a dobré produktové pokrytí nabízí zlato, které dnes často představuje populární diverzifikační prvek smíšených portfolií. V období nejistoty od něj investoři očekávají schopnost zhodnocovat nebo alespoň uchovávat hodnotu.

## ROZHOVOR: Štěpán Tvrďý, NWD investiční společnost Porážíme většinu smíšených fondů

*NWD Global Multi-Asset je globální fond kvalifikovaných investorů, který může díky své strategii sloužit i jako jediná pozice. Zatím se mu daří porážet většinu tradičních smíšených fondů.*

FOND SHOP se zeptal Štěpána Tvrďého, ředitele investiční společnosti NWD na to, jak se loni v těžké turbulentní době dařilo jejich globálnímu fondu kvalifikovaných investorů NWD Global Multi-Asset. Zajímali jsme se také o reakci investorů na loňské propady a následný růst, stejně jako na novinky u společnosti NWD.

## FOKUS: Korunové dluhopisy ČR – delší durace Výkyvy dluhopisů ČR

*Státní dluhopisy ČR vykázaly za posledních 5 let mírně kladnou výkonnost se střídáním růstů a poklesů. Fondy zaměřené na ČR je různě kombinují s korporátními dluhopisy.*

Korunové dluhopisové fondy, které významně investují na českém trhu, resp. do státních dluhopisů ČR a nespádají do kategorie velmi krátkodobých investic, připadají v úvahu jako součást konzervativní složky portfolia korunového investora. Dá se totiž od nich očekávat podstatně nižší volatilita než od dynamických produktů a také malé nebo žádné měnové riziko, samozřejmě za cenu slabšího výkonnostního potenciálu.

## GRAFY: Odhad vývoje HDP USA dle Deutsche Bank Lepší prognóza pro USA

*Děni spojené s pandemií COVID-19 je poměrně překotné, trhy reagují na jakékoliv nové zprávy, ať už například o úspěchu té či oné vakcíny, nebo naopak objevení nové mutace viru a podobně.*

Aktuálně se nicméně zdá, že minimálně ekonomika USA by mohla růst rychleji, než kolik činily ještě nedávné odhady. Myslí si to alespoň ve společnosti Deutsche Bank, která začátkem ledna upravila svůj výhled pro růst amerického HDP směrem vzhůru. Nový odhad počítá s tím, že by se americká ekonomika mohla v roce 2022 dostat na HDP stejně velké, s jakým počítaly odhady před propuknutím pandemie.

**PRODUKT: Sirius investiční společnost a.s.**

## Fondy Sirius Investments

*Fondy Sirius Reserva a Alpha mohou představovat zajímavou součást portfolia již samy o sobě. Jejich vzájemná kombinace ovšem může nabídnout ještě zajímavější výnosové rizikový profil.*

V loňském a předloňském roce jsme psali o fondech kvalifikovaných investorů Sirius Investments Reserva, podfond a Sirius Investments Alpha, podfond (dále jen Sirius Reserva a Sirius Alpha), za kterými stojí a které řídí investiční společnost Sirius.

Oba fondy mají mnoho společného, ale zároveň se v mnohém liší. Zatímco jeden cílí zejména na alternativní dluhové investice a vybrané tržně neutrální strategie, druhý je zaměřený více na akciové trhy, na specializované fondy a podobně. Nabízí se tedy otázka, jaký dopad na vaše portfolio by mělo, pokud byste nakoupili oba fondy, řekněme ve stejném poměru?

**PORTRÉT FONDU: Fidelity International**

## Fidelity Funds – Future Connectivity Fund

*Globální akciový fond s tématem digitální konektivity. Zahrnuje firmy, jejichž podnikání souvisí s rozvojem internetu. V rámci růstového stylu překonává tržní index i některé konkurenty.*

Fidelity Funds – Future Connectivity Fund investuje po celém světě do akcií kapitalizačně významných společností, které založily svůj byznys na využití internetu i rozvoji digitálních a komunikačních technologií. Může jít o firmy podílející se na modernizaci mobilních sítí, infrastrukturních projektech rozvoje internetu, tvorbě mobilních a internetových aplikací nebo připojování různých fyzických zařízení včetně vozidel k internetu (tzv. internet věcí).

**EKONOMIKA: ČR**

## Česko v roce 2021

*Česká ekonomika bude letos za působení různých faktorů oživovat z loňského covidového propadu. Přes naději na hladší zotavení než z finanční krize ale původního výkonu ještě asi 2 roky nedosáhne.*

Koronavirový šok roku 2020 výrazně vychýlil z růstové trajektorie nejen světovou, ale také českou ekonomiku. Prudká a hluboká recese, kterou vyvolala rozsáhlá restriktivní opatření mající za cíl zmírnit šíření infekční nemoci COVID-19 v populaci, postihla jednotlivá odvětví ekonomiky nerovnoměrně a nejhůře asi dopadla na pohostinské či ubytovací služby nebo leteckou dopravu. Omezila také mnohé kulturní, sportovní a vzdělávací aktivity.

Paradoxní je, že 2. podzimní a 3. zimní vlna koronavirové nákazy, které měly v Česku mnohem dramatičtější zdravotnický průběh než malá 1. vlna na jaře, oslabily výkon ekonomiky podle různých odhadů podstatně méně ve srovnání s jarním propadem.

**EXPERT: Investiční teorie a praxe**

## Co je sekuritizace

*Sekuritizace byl zejména po „finanční krizi“ v roce 2008 notně skloňovaný pojem, a to ne zrovna v dobrém. Ovšem co vlastně sekuritizace je, jak se používá dnes a jaký má význam?*

Sekuritizace se zejména ve spojení s finanční krizí z roku 2008 dostala pod drobnohled a někteří na ni možná zanevřeli. Jenže sekuritizace je stále důležitou součástí finančních trhů. Produkty jako ABS, MBS, ale i certifikáty jako takové a mnohé další se sekuritizací pracují a není na nich nic špatného.

Se vstupem do nového tisíciletí společnost Groupe Marne et Champagne, druhý největší producent šampaňského na světě, sekuritizovala svou rozpracovanou výrobu. Společnost chtěla změnit svou kapitálovou strukturu, získat financování prostřednictvím sekuritizace.

Sekuritizace představuje transformaci „čehosi“, v tomto případě šumivého vína, na dluhové cenné papíry obchodovatelné na kapitálových trzích. I přes relativně špatné dlužnické ukazatele byly prodány „šampaňské dluhopisy“ (champagne bonds) v hodnotě 396 milionů EUR. Sekuritizace zde zafungovala jako nástroj financování.

**SPOTŘEBITEL: Finanční trhy**

## Spekulativní exotické investice

*V rámci investic můžete narazit mimo tradičních tříd aktiv i na ty přeci jen netradičtější. Patří sem celá řada strategií. Pojdme se tedy na některé podívat.*

Onehdy jsem někde četl zajímavou úvahu, že „každý člověk je jiný, všichni lidé jsme stejní.“ Tento výrok můžeme použít i při investování. Mnoho investorů je zcela spokojeno s tradičními investičními příležitostmi. Budují si stabilní a standardní portfolia, která obsahují jednotlivé akcie a dluhopisy, podílové fondy, apod. Obvykle také nechají své investice spravovat někým jiným, například investičním poradcem, správcem a jsou takto spokojeni. Ovšem každý člověk je jiný.

Existují i jiní investoři, kteří upřednostňují aktivnější roli. V takovém případě si třeba chtějí sami spravovat své účty nebo si chtějí rozšířit své investiční horizonty.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)