



FINANČNÍ TRHY Akcie si daly pauzu

Na akciových trzích převážil mírný pokles přes dobrou výsledkovou sezónu vzhledem k vyčerpání jiných pozitivních témat. Dluhopisy USA a zemí eurozóny ztratily na ceně při určitém růstu výnosů.

Od 19. do 30. dubna vykázaly hlavní regionální akciové indexy menší ztráty v lokálních měnách s tím, že japonské citelně klesly. Úspěšný průběh výsledkové sezóny, která začala přinášet vysoká procenta pozitivních překvapení na úrovni zisků i tržeb, nezabránil vyčerpávání pozitivních témat pro akcie v kontextu vysokých valuací, nejistých výhledů tržeb mnohých automobilek i výrobců chytrých mobilů kvůli trvajícím nedostatku čipů, úvah prezidenta USA Joea Bidena o vyšším zdanění akciových investic nebo obnoveného růstu výnosů do splatnosti (YTM) delších dluhopisů USA, UK a zemí eurozóny.

KOMENTÁŘE: Patria Finance Rozšíření pravidelných investic od Patria

Pravidelné Investice od Patria.cz rozšířily nabídku o tři nová ETF. Jak si se zajímavým výnosem odkládat už od několika stokorun měsíčně a rozhodovat si samostatně o tom, do čeho své peníze vložíš? Do zelené energie? Do zajímavé a dravě se rozvíjející oblasti robotiky? Nebo do klíčových amerických akcií v indexu S&P 500?

Pravidelné investice od společnosti Patria Finance lze považovat za určitou alternativu k platformám jako Portu nebo Fondee. Ne že by zde byly k dispozici rovnou nějaká přednastavená portfolia na základě vašeho investičního profilu nebo něco takového, ale existuje zde možnost levně a již od 500 CZK investovat do několika ETF.

TÉMA: Správa portfolia Robot jako manažer fondu?

Různé formy algoritmického investování jsou v poslední době na vzestupu a představují další konkurenci pro tradiční aktivní správce. Mají ale algoritmy skutečně co nabídnout?

Nelze si nepovšimnout rostoucího zájmu o investování pomocí algoritmu. Investoři v České republice stále častěji spoléhají na bezemoční řešení, které má dle mého názoru jednu zásadní výhodu: cenu. Jistě, algoritmus bude téměř vždy levnější než aktivní správce. Oproti lidskému úsudku

má ovšem také jednu zásadní nevýhodu. A právě tu si dovoluji trochu oklikou rozvést.

ANKETA: Akciové trhy Váhavý růst pro akcie?

Většina oslovených analytiků a portfolio manažerů věří, že akciové trhy mají v následujícím ročním období potenciál k růstu do 10 %. Někteří však odlišně posuzují dílčí segmenty nebo vnější faktory.

FOND SHOP se zeptal českých akciových analytiků, portfolio manažerů a investičních stratégů na to, jaký vývoj očekávají v příštích 12 měsících na akciových trzích.

FOKUS: Konvertibilní dluhopisy Zajímavé konvertibly

Konvertibilní dluhopisy předčily v posledních letech jiné třídy aktiv výtečným poměrem výnos / riziko. Pokrývá je více globálních i evropských fondů, ovšem jen malý počet ETF.

Svět investování nenabízí jen čisté dluhopisy a akcie, ale i jejich zvláštní hybridy zvané konvertibilní neboli převoditelné dluhopisy, kombinující vlastnosti obou hlavních tříd aktiv. Vydávají je akciové společnosti, které tím poskytují investorům právo vyměnit je za své akcie v předem stanoveném poměru zpravidla při splatnosti dluhopisu. Konvertibilní dluhopis má totiž zabudovanou opci na směnu za akcie k určitému datu, kterou lze tržně ocenit. Cena opce navyšuje cenu dluhopisu a umožňuje investorovi částečně participovat na výnosnosti akcií dané firmy. Výměnou za tuto výhodu poskytuje konvertibilní dluhopis nižší výnos do splatnosti než běžný dluhopis stejného emitenta s jinak stejnými parametry.

GRAFY: Inflace komodit vs. hrubá marže výrobců Skutečně máme čekat vyšší inflaci?

V předchozích číslech jsme psali o tom, kterak rostou očekávané trhy ohledně budoucí inflace, zejména v USA. Ostatně vysoká inflace se dostala i na první místo v tzv. tail rizicích v pravidelném průzkumu BofA.

Neznamená to ovšem nutně, že vyšší inflace skutečně nastane, resp. že dopadne na spotřebitele. Nedávná analýza banky Morgan Stanley totiž ukazuje, že rostoucí ceny komodit se neprojevují ani tak v rostoucích cenách zboží pro domácnosti (ať už jde o jídlo či jiné), ale spíše v klesajících hrubých maržích producentů. Může se tedy dost dobře stát, že vyšší ceny na komoditách/materiálech se projeví v nižších ziscích výrobců zboží, nikoliv ve vyšších cenách pro spotřebitele. Uvidíme tedy, jestli nejsou obavy z inflace přeci jen přehnané. Ostatně centrální banky se nijak nervózní být nezdají.

PRODUKT: Udržitelné investování Odpovědné fondy ESG

V rámci hojné nabídky podílových fondů, které podle svého názvu respektují faktory udržitelnosti ESG při výběru investic, uvádíme přehled těch s komplexním pokrytím širokého spektra témat.

V posledních 10 až 15 letech vzrostla popularita jak sociálně odpovědného investování (socially responsible investing: SRI) založeného na vyhýbání se firmám s kontroverzními činnostmi z hlediska dopadů na společnost nebo životní prostředí, tak zejména investování v souladu s pozitivně vymezenými kritérii udržitelnosti v environmentální, sociální a správní oblasti (environmental, social and governance: ESG). To vedlo k posílení nabídky podílových fondů, které uvedené přístupy uplatňují při výběru cenných papírů.

Vzorem pro odpovědné investory mají být fondy zmiňující respektování principů ESG nebo SRI již ve svém názvu. Z nich přinášíme přehled těch s komplexní strategií udržitelnosti, které integrují širokou škálu jejich dílčích témat do investičního procesu.

PORTRÉT FONDU: Amundi AM Amundi Funds US Pioneer Fund

Akciový fond zaměřený na region USA s velmi dlouhou historií a neměnnou investiční filosofií. Na tříleté periodě poráží benchmark a vede si dobře i proti konkurenci.

Amundi Funds US Pioneer Fund je akciový fond regionálně zaměřený na USA, jehož strategie je postavena na stock pickingu. Základní filosofie fondu se od roku 1928 vlastně nezměnila, ale když se například v roce 2015 stal hlavním portfolio manažerem Jeff Kripke, snížil počet společností v portfoliu (to je tedy více koncentrované) a začal se zaměřovat na společnosti s vyšší tržní kapitalizací.

Aby mohla být společnost zařazena do portfolia, musí být její rizikový profil výnos vs. ztráta minimálně 2:1 (upside vs downside risk) a musí splňovat tři základní kritéria.

PORTRÉT FONDU: BNPP AM BNP Paribas Seasons

Eurový akciový fond zaměřený na index Euro Stoxx 50 s unikátní strategií nabízející ochranu investice, zejména proti velkým propadům. Na periodě od založení poráží konkurenci i index Euro Stoxx 50.

BNP Paribas Seasons můžeme na první pohled považovat v zásadě za eurový akciový fond, zaměřený na index Euro Stoxx 50. Ovšem jen na první pohled.

Hlavní výsadou fondu totiž je, že nabízí určitou ochranu investice proti propadu.

Celý proces je poměrně komplexní, nicméně zjednodušeně funguje následovně. Každý třetí pátek v měsíci březnu,

červnu, září a prosinci (tedy na kvartální bázi) se určí tzv. Observation Date, tedy řekněme datum pozorování. Od NAV fondu platného pro tento den se poté odvíjí ochrana, která je stanovena na 80 % v té samé době za rok.

STRATEGIE: Investiční strategie Když je investor zčásti spekulantem

Někteří investoři rozdělují své portfolio na převažující investiční a doplňkovou spekulativní složku. Stávají se tak zčásti spekulanty. Jaké příležitosti a úskalí takový přístup přináší?

Nerealistický finanční cíl, který předpokládá razantní průměrné roční zhodnocení portfolia stěží dosažitelné při respektování rozumných investičních zásad, nebo touha zažít v dnešní pohnuté době dobrodružství na finančních trzích s možností pohádkového zisku vedou některé investory k rozdělení jejich portfolia na tzv. investiční a spekulativní část. Zatímco převažující investiční část spravují podle klasických pravidel diverzifikace do málo vzájemně korelovaných aktiv, zdrženlivosti od častého obchodování i valuačních perspektiv s cílem optimalizovat poměr výnos / riziko, ve spekulativní části zkoušejí štěstí, zda zbohatnou na nějakém vysoce volatilním aktivu a trefí se do jeho růstové fáze.

SPOTŘEBITEL: Sektorové investování Farmacie – co Covid vzal a dal

Pandemie Covid-19 přirozeně dopadla i na sektor farmacie a biotechnologie, kde někteří velcí hráči možná překvapivě neuspěli, zatímco se zrodily „nové hvězdy“.

(Nejen) farmaceutické a biotechnologické firmy zažívají od jara loňského roku velmi turbulentní období. Velká část výrobců léků a léčiv upřela svoji pozornost k současné pandemii Covid-19, ať už v rámci snahy zmírnit příznaky nemoci jako takové, nebo ve snaze přijít s vakcínou, která lidstvo od nemoci ochrání.

Některé společnosti jsou úspěšné a na současné situaci dokázaly vydělat, jiné naopak nebyly schopny se včas nebo dostatečně přizpůsobit a za hlavními tahouny trhu poněkud pokulhávají. Kdo tedy jsou ti, kteří vydělali a kdo naopak ti, kteří se nebyli schopni přizpůsobit a udržet tempo s těmi nejlepšími? Jak se změnilo postavení na trhu vybraných farmaceutických firem?