



FINANČNÍ TRHY

Inflace vystrašila trhy

Vyšší než očekávaná inflace v USA srazila růstové akcie. V Evropě ale akcie mírně stouply díky silným makrodatům a ústupu covidové vlny. Zvedly se i výnosy eurových dluhopisů. Zlato a ropa podražily.

Od 3. do 14. května převážil na akciových trzích v Evropě omezený růst, zatímco v USA

a Japonsku menší a na asijských EM výrazný pokles v lokálních měnách s ohledem na ustupování pandemie COVID-19 v Evropě, ale její nové šíření v Asii. Ceny delších státních dluhopisů vyspělých evropských zemí klesly při citelném vzestupu jejich výnosů do splatnosti (YTM) z nízkých úrovní. U delších dluhopisů USA se většinou projevila stabilita mnohem výše položených výnosů, ačkoliv impuls k jejich vzestupu dala výrazně vyšší než očekávaná spotřebitelská i výrobní inflace v USA za duben, která poněkud narušila vnímání inflačních tlaků jako přechodného fenoménu.

KOMENTÁŘE: Blockchain**Nový blockchainový fond**

Rockaway Blockchain Fund, největší evropský investiční fond zaměřený na investice do blockchainu a digitálních aktiv s cílovou hodnotou 100 milionů dolarů, zakládá otevřený podílový fond, který umožní investovat do světa finančních služeb budoucnosti ještě většímu okruhu investorů. Od dubna letošního roku je možné do fondu nově investovat i prostřednictvím J&T Banky.

Rockaway Blockchain Fund vznikl již loni v říjnu a už v prosinci téhož roku měl pod správou přes 12 milionů dolarů, tedy přes 250 milionů korun. Jak už samotný název naznačuje, fond se specializuje na investice do všeho kolem blockchain technologie. To ovšem neznamená, že by měl ve svém portfoliu prostě nakoupeny bitcoiny, ethereum či dnes tak populární dogecoin, původně vytvořený jako vtip.

TÉMA: ČR**Investováním k vysokému důchodu**

Ačkoliv se většina lidí (nejen) v České republice spoléhá ve stáří na starobní důchod od státu, není vůbec jasné, jak udržitelné bude toto schéma do budoucna. Lidé by proto měli investovat.

O zabezpečení na důchod se zajímají všichni. Drtivá většina obyvatel ČR je v průběhu života v pozici zaměstnance

nebo OSVČ. A jelikož z minulosti se stále řada lidí spoléhá na státní důchod, tak přechod do penzijního věku může být pro mnohé z finančního hlediska velmi nepříjemný. Do budoucnosti nesmí lidé spoléhat na stát a musí více myslet na průběžné investování peněz. Jinak mohou v důchodu strádat.

ROZHOVOR: Martin Milek, ARTS AM GmbH
Naše fondy fungují za všech tržních okolností

Fondy C-Quadrat se zaměřují na absolutní návratnost a stabilní výnos za různých tržních podmínek. Nově nabídku v ČR rozšířil také fond zaměřený na sociálně odpovědné investování.

FOND SHOP se zeptal Martina Milka, Sales Directora CZ/SK ve společnosti ARTS Asset Management GmbH nejen na to, jak se jejich fondům, zaměřeným na specifický kvantitativní systém řízení absolutní návratnosti, loni dařilo, ale i na to, v čem bude nově připravovaný fond jiný.

FOKUS: Akcie – informační technologie a komunikace
IT ztrácí lesk

Dříve zářící technologie procházejí na akciových trzích za těžkávací zkouškou. V menší míře to platí i pro komunikace. Digitální ekonomiku zohledňují jak sektorové, tak širší tematické fondy.

Akciové sektory informačních technologií a komunikačních služeb reprezentují společnosti působící v různých segmentech digitální ekonomiky. Najdeme mezi nimi obří a zejména v USA obchodované korporace, které často bojují o nejvyšší tržní kapitalizace jako Apple a Microsoft v případě IT nebo Alphabet a Facebook v případě komunikací. Do poloviny roku 2018 ovšem platilo jiné uspořádání, v němž všechny uvedené giganty spadaly do širěji definovaného IT sektoru, zatímco tehdejší komunikace vykazovaly do značné míry telekomunikační profil.

GRAFY: Vývoj hodnoty mědi v USD za tunu
Měď na rekordech...

Měď patří k těm komoditám, které jsou velmi využívané v průmyslu, a tak je její cena notně spojena se stavem ekonomiky a vlastně může částečně posloužit jako jakýsi indikátor.

Pokud přitom někdo sleduje dění na komoditních trzích, tak si jistě všiml, že cena mědi v posledních měsících doslova raketově roste a dostala se na více jak 15 let nevídané hodnoty. Je totiž třeba si uvědomit, že měď je jedním z nejdůležitějších komponentů, které jsou potřeba při získávání čisté energie, tedy větrné, solární i geotermální. Měď je prostě podle mnohých analytiků komoditou budoucnosti.

PRODUKT: FINEMO.CZ**1. fond reverzních hypoték**

Fond kvalifikovaných investorů zaměřený na oblast tzv. reverzních hypoték. Nabízí zajímavý, s trhy nekorelovaný a poměrně stabilní výnos.

Tímto článkem budeme pokračovat v seriálu představujícím zajímavé fondy kvalifikovaných investorů dostupné v České republice.

Tentokrát se podíváme na 1. fond reverzních hypoték (zkráceně 1. FRH), za kterým stojí FINEMO.CZ. Jak už naznačuje samotný název, fond, který vznikl v létě roku 2020, se zaměřuje na tzv. reverzní hypotéky. I když fond vznikl teprve loni v létě, samotná společnost FINEMO.CZ vznikla již v roce 2015 a od té doby poskytla téměř 350 reverzních hypoték za více než 300 milionů korun.

PORTRÉT FONDU: J&T IS**J&T Dividend**

Globální akciový fond, který kombinuje převažující dividendové a doplňkové růstové tituly. Investuje na americkém, evropském i českém trhu. Překonává většinu korunové konkurence.

J&T Dividend navzdory formálnímu zařazení mezi smíšené fondy funguje po většinu doby jako globální akciový fond, ovšem během velmi nepříznivé situace na finančních trzích může výjimečně snížit váhu akciové složky až na 50 % ve prospěch hotovosti nebo peněžního trhu. Obvykle však akcie tvoří přes 85 % aktiv. Většinu majetku fond typicky investuje do akcií zavedených dividendových společností obchodovaných v zahraničí i ČR. Svůj záběr ovšem rozšiřuje o zajímavé růstové tituly se silným potenciálem dynamiky tržeb a současně perspektivou překlopit zisky do dividend či zpětných odkupů. Usiluje přitom o diverzifikaci akciových investic do USA, západní Evropy i střední a východní Evropy tak, aby pokrývaly více různých sektorů.

EKONOMIKA: Světová ekonomika**Přichází globální oživení?**

Letošní rychlé zotavení světové ekonomiky z koronavirové krize má oporu ve více příznivých faktorech. Čelí však i různým rizikům, která mohou přibrzdit růst globálního HDP v následujících letech.

Oživení světové ekonomiky z koronavirové krize nabralo ve 2. pololetí 2020 rychlejší intenzitu, než se původně očekávalo. Příznivé faktory v hospodářskopolitické, mikroekonomické i zdravotnické oblasti a optimistická očekávání do budoucna vedla k jeho nerušenému pokračování až do současnosti. Letos navíc přední ekonomické instituce – OECD v březnu a MMF v dubnu – aktualizovaly své globální výhledy, kde počítají s rychlejším tempem růstu světového

HDP za rok 2021 oproti předchozím prognózám. Jenže stále více se ukazuje, že aktuální oživení z koronakrize doprovází jedna ne moc potěšující charakteristika: nerovnoměrnost.

EXPERT: Kryptoměny**Přicházejí kryptoměny centrálních bank?**

Ačkoliv je v poslední době o kryptoměnách notně slyšet, většina debat se zaměřuje na to, kam ta či ona kryptoměna může vyrůst. Co ale obnášejí digitální měny centrálních bank?

Nakládání s hotovostí je nákladné. Převzít, spočítat, uschovat, evidovat, převést a předat. Nelze se divit, že když k čemu takovému dochází v rámci mnoha ostrovů jednoho státu, existuje motivace ke zjednodušení. Bahamský dolar už nemusí obíhat ve formě fyzické bankovky nebo mince, stejně efektivně to zvládnou dolary digitální.

Bahamy představují první zemi, která z moci úřední zavedla digitální měnu. Substitut tradičních bankovek a mincí – i návštěvník bahamských písčinych pláží si může vybrat, zda bude platit v dolarech digitálních, nebo tradičních. Digitální Sand Dollar je spravován Bahamskou centrální bankou a má stejnou hodnotu jako tradiční dolar bahamský. Může ho použít 400 tisíc obyvatel v hlavním městě, stejně jako 100 tisíc Bahamců napříč sedmi sty ostrovy karibského souostroví.

SPOTŘEBITEL: ESG**Omyly a falešné představy o ESG**

Sociálně odpovědné investování je poměrně jasným trendem současnosti. Ne vše spojené s tímto způsobem investování je ale tak jasné, jak by se mohlo na první pohled zdát.

Hodnota investice už dávno není jen o výnosech. Stále větší počet investorů žádá, aby jejich peníze pozitivně ovlivnily společnost a svět jako celek.

Třeba podle průzkumu Amerického fóra pro udržitelné a zodpovědné investice (U.S. Forum for Sustainable and Responsible Investment) z roku 2018 představovalo společensky odpovědné investování a jedna z jeho podskupin, tzv. impact investování, více než jeden z každých čtyř dolarů pod profesionální správou.

Jinými slovy řečeno, rostoucí počet investorů chce, aby jejich peníze směřovaly do akcií nebo fondů, které jsou ziskové, ale současně, aby tyto fondy a v nich nakoupené společnosti odrážely jejich společenské hodnoty.