



FINANČNÍ TRHY Růstové sektory ožily

Akcie stouply mj. díky komentářům z Fedu či ECB o zachování tempa nákupů dluhopisů. Výnosy dluhopisů USA a zemí eurozóny klesly. To pomohlo růstovým akciovým sektorům.

Od 17. do 28. května zažily hlavní akciové indexy pro USA a Evropu mírný, zatímco ty pro Japonsko a rozvíjející se trhy silný růst v lokálních měnách (po jejich předchozím výrazném poklesu). Pozitivní impuls pro akcie přineslo zmenšení strachu ze zrychlování inflace při dočasně korekci nahoru vyšponovaných cen průmyslových kovů díky zpomalení dynamiky poptávky po nich v Asii. Některé asijské země procházejí jarní covidovou vlnou, ačkoliv v nejméně postižené Indii se již situace zlepšuje. Akciovým trhům zpočátku prospěl také odliv peněz z oslabujících kryptoměn.

KOMENTÁŘE: BNPP

Novinky od BNP Paribas

Začátkem června došlo ke sloučení dvou fondů BNPP, když BNP Paribas Absolute Return Low Vol Bond fúzoval do nového fondu BNPP Global Enhanced Bond 36M. Nabídku BNPP v ČR také rozšíří nový BNP Paribas Ecosystem Restoration, dostupný jak v EUR, tak v do CZK zajištěné měnové třídě.

Společnost BNP Paribas nabízí v ČR velmi širokou škálu fondů. Některé z nich jsou někdy dokonce v zásadě jediným fondem s danou strategií dostupným u nás. Paleta aktiv a strategií, na kterou se fondy BNPP zaměřují, je totiž skutečně velká a často i unikátní.

Za do značné míry unikátní určitě můžeme označit i nový dluhopisový fond BNPP Global Enhanced Bond 36M. Jde v zásadě o fond absolutní návratnosti s cílovanou volatilitou někde kolem 4 % až 6 %.

TÉMA: Měnový kurz CZK/EUR a politika ČNB Co čekat od koruny a ČNB?

Trh očekává rychlé zvyšování základní úrokové sazby ČNB z aktuálního minima 0,25 % p.a. a nejspíš další výrazné posílení koruny k euru. Realita však nakonec nemusí být tak horká.

Měnový kurz koruny k euru patří v malé otevřené české ekonomice mezi důležité veličiny. Zajímá nejen exportéry a importéry obchodující převážně s eurozónou, ale také tuzem-

ské investory nakloněné měnovému riziku, kteří si uvědomují dopad síly eura i na korunovou hodnotu ostatních měn.

ČNB v květnu poprvé představila Zprávu o měnové politice jakožto nástupkyni dřívějších Zpráv o inflaci. Spolu s ní aktualizovala makroekonomickou prognózu inflace, reálného HDP, krátkodobých tržních úrokových sazeb a právě kurzu koruny k euru.

ROZHOVOR: Jiří Šindelář, MONECO IS První rok MONECO IS byl podařený

MONECO investiční společnost vznikla před rokem a aktuálně má pod správou dva fondy pro retail a jeden FKI. Všechny tři fondy jsou svou strategií velmi zajímavé.

FOND SHOP se zeptal Jiřího Šindeláře, předsedy představenstva a generálního ředitele MONECO investiční společnosti na to, jak je po prvním roce spokojený s vývojem MIS. Zajímali jsme se také o hlavní investiční produkt společnosti, smíšený fond OK Smart ETF, jeho bratříčka, dluhopisový fond OK Smart Bond a také novější fond kvalifikovaných investorů OK Smart Opportunity.

FOKUS: Korporátní dluhopisy investičního stupně Korporáty obstály

Eurové korporátní dluhopisy investičního stupně zaznamenaly solidní rizikově vážený výnos přes koronakrizové zakolísání. Na korporáty cílí dost eurových fondů a ETF i fondy vedené v koruně.

Korporátní dluhopisy s ratingem v investičním stupni, mezi jejichž emitenty patří podniky a finanční společnosti solidní kreditní kvality, obvykle nabízejí trochu lepší výkonnostní potenciál s rizikem krátkodobě výraznějšího kolísání než bonitní státní dluhopisy nejvyšších zemí. Ty totiž typicky spadají do nejvyšších ratingových stupňů AAA a AA, zatímco dotyčné korporáty se většinou nacházejí ve stupních BBB a A, což by mělo znamenat jejich lehce vyšší výnosy do splatnosti ve srovnání s bonitními státními dluhopisy. Obě kategorie však stále patří do investičního pásma.

GRAFY: Vývoj indexu MSCI China v USD Velký pokles čínských akcií

Čínské akcie zažívají v posledních týdnech další komplikované období. V polovině května tohoto roku totiž platilo, že čínské akcie vstoupily do druhého medvědího trhu, tedy poklesu většího než 20 %, během v zásadě jednoho roku.

Jen připomeňme, že čínské akcie se samozřejmě propadly loni v březnu, když právě v Číně začala následná pandemie COVID-19. Nicméně protože se Čína s krizí vypořádala poměrně (alespoň oficiálně) dobře, akcie nastartovaly značný

růst. Jenže v poslední době se situace mění, pandemie COVID-19 sílí zejména právě v Asii (i když ne nutně v Číně) a navíc, výprodeji si prošly velké čínské technologické firmy.

PRODUKT: FKI Fond DOMUS

Korunový fond kvalifikovaných investorů zaměřený na investice do nemovitostí zejména v rámci insolvenčních řízení a nákup pohledávek zajištěných zástavním právem k nemovitosti.

V další sérii článků představujících v ČR dostupné fondy kvalifikovaných investorů se podíváme na Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond DOMUS (dále jen fond DOMUS), který se věnuje odkupu nemovitostí zejména z insolvenčních řízení a investicím do pohledávek zajištěných zástavním právem k nemovitostem.

DOMUS byl založen v roce 2017 a jak je zřejmé z výše uvedeného textu, je součástí investičního fondu Českomoravský fond SICAV, a.s.

PORTRÉT NN Investment Partners NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Dluhopisový fond s širokou globální expozicí na rozvíjející se trhy. Zahrnuje emise v tvrdé měně a má měnově zajištěnou korunovou třídu proti základní dolarové. Daří se mu překonávat konkurenci.

NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) je v dolaru vedený dluhopisový fond, který pokrývá široké globální spektrum rozvíjejících se trhů. Investuje do velkého počtu konkrétních dluhových cenných papírů denominovaných v měnách členských států OECD, přednostně dolaru. Svou výkonnost srovnává s benchmarkem pro dolarové dluhopisy z rozvíjejících se trhů J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Diversified. V souladu s ním sleduje důkladnou geografickou diverzifikaci portfolia do všech myslitelných regionů EM od Asie přes Afriku a Střední východ, střední a východní Evropu až po Jižní a Střední Ameriku.

PORTRÉT FONDU: Generali Investments CEE Generali Fond balancovaný konzervativní

Korunový smíšený defenzivní až vyvážený fond. Dominují u něj výnosné korporátní dluhopisy nižší kreditní kvality z EM nad globálním výběrem akcií. Nabízí solidní poměr výnos / riziko.

Generali Fond balancovaný konzervativní lze charakterizovat jako korunový smíšený defenzivní až vyvážený fond. Velkou většinu portfolia investuje do dluhopisů, především

rizikovějších korporátních emisí z různých sektorů. Ty mají typicky kratší splatnost do 5 let, spadají hlavně do spekulativního ratingového pásma, resp. nejčastěji do stupňů BBB+ až B- a pocházejí převážně z rozvíjejících se trhů. Díky těmto vlastnostem obvykle nabízejí nadprůměrné výnosy do splatnosti. 20 % až 30 % portfolia pak fond vyhrazuje akciové složce, která významně pokrývá USA, západní Evropu, střední a východní Evropu i jiné rozvíjející se trhy.

EXPERT: Inflace Investování v reflaci

Návrat inflace je rozhodně tématem roku 2021. V důsledku záplavy likvidity a vládních stimulačních balíčků bude navíc zřejmě tématem i následujících let. Která aktiva ochrání vaše portfolio?

Všichni máme docela dobrou představu o tom, co je inflace. Když poptávka převyšuje nabídku, ceny zboží a služeb stoupají. Toto bývá často, i když ne vždy, poháněné politikou centrálních bank. Podstatou však je, že buď přebytek poptávky nebo nedostatek nabídky vyžene ceny nahoru.

Deflace je opačný scénář, kdy nabídka je dostatečná, ale poptávka je relativně slabá, což vede k poklesu cen. V roce 2020 jsme byli zcela přirozeně svědky deflačních tendencí, protože lidé na celém světě uvízli po většinu roku doma vlivem omezení spojených s COVID-19 a velké segmenty ekonomiky zaznamenaly výrazný pokles poptávky.

Takže, co je reflace? Můžeme ji vnímat jako „normalizační“ stavu. Jde o rychlý nárůst inflace, který vrátí vývoj cen zpět do jejich dlouhodobého trendu.

SPOTŘEBITEL: P2P Stojí P2P za to?

P2P či P2B půjčky jsou již nějaký ten rok dostupné jako forma investice i u nás. Čím jsou zajímavé, čím rizikové a kdo je u nás a ve světě nabízí?

Dnešní doba přeje méně tradičním a alternativním investicím, které jsou mezi investory čím dál tím oblíbenější. Mimo jiné putuje část volných peněz investorů v posledních letech do takzvaných peer to peer (P2P) půjček. Jak P2P půjčky fungují, na jakém principu jsou založeny a jaké riziko podstupují investoři?

Sdílená ekonomika hraje v poslední době stále větší roli v našich životech. Svoji podobu má i na poli půjčování peněz, a to ve formě takzvaných peer-to-peer půjček neboli P2P či person-to-person lending. Někdy se můžete setkat i s pojmem sociální půjčky, kdy široká veřejnost investuje do půjček ostatních lidí, případně firem.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz