



## FINANČNÍ TRHY

**Inflace trhy nehnula**

*Aktiové trhy mírně vzrostly přes podstatné zrychlení inflace v USA. Investoři totiž začali věřit v její dočasnost a centrální banky nyní nechtějí omezovat nákupy aktiv. Zhodnotily tak i bonitní dluhopisy.*

Od 31. května do 11. června převážil na akciových trzích mírný růst v lokálních měnách

při nižší volatilitě a bez zásadních regionálních rozdílů. Došlo nicméně k určitému oslabení eura a libry proti dolaru a jenu. I když fenomén zvýšených inflačních tlaků přetrvával zejména v souvislosti s americkou ekonomikou, kde nad očekávání zrychlila květnová inflace na dlouho nevidaných 5,0 % y/y, investoři tentokrát zůstali v klidu. S ohledem na kombinaci slabšího květnového reportu z trhu práce USA, který ukázal nižší než odhadovaný přírůstek pracovních míst, a smíšených ostatních ekonomických ukazatelů z více regionů totiž stouply na významu sliby Fedu o neodvracení inflačních tlaků zvyšováním úrokových sazeb.

## KOMENTÁŘE: CZECH FUND

**Další nemovitostní fond na trhu**

*Česká značka investičních fondů CZECH FUND otevírá nový nemovitostní fond, tentokrát zaměřený na developerské projekty a investory od 1 milionu korun. Fond kvalifikovaných investorů Czech Development Fund se zaměřuje na investice do výstavby rezidenčních, výrobních a logistických nemovitostí ve střední Evropě a investorům garantuje výnos od 5,75 % až po 6,75 % ročně v podobě prioritních akcií.*

Investoři mají o nemovitostní fondy zájem a tak není divu, že CZECH FUND, který si jistě naši čtenáři spojí se společností DRFG, otvírá další nemovitostní fond v podobě fondu pro kvalifikované investory. (Investiční skupina DRFG je zakladatelem fondu a dříve již založila nemovitostní fond Czech Real Estate Investment.)

## TÉMA: Indexové vs. aktivní investování

**Co říká Morningstar o aktivní správě**

*Spor mezi zastánci aktivní a pasivní / indexové správy aktiv je, dalo by se říci, věčný, mnohdy až moc emotivní. Co ale řeknou tvrdá data?*

Společnost Morningstar patří k naprosté špičce, pokud jde o výzkum a statistiky spojené s kolektivním investováním.

Ostatně hvězdičkové ratingy, které uděluje podílovým fondům, zná asi skoro každý náš čtenář.

Protože má společnost Morningstar velké know-how, pokud jde o podílové fondy a v poslední době i ETF, nabízí celou řadu zajímavých studií, které například sledují, jak se aktivním správcům daří či nedaří porážet benchmark.

K nezájímavějším pravidelně zveřejňovaným studiím na toto téma patří tzv. „Morningstar’s Active / Passive Barometer“, který přináší celou řadu užitečných tabulek a grafů.

## ANKETA: Inflace

**Dočasná, nebo trvalá inflace?**

*Většina oslovených ekonomů se přiklání k názoru, že aktuální zesílené inflační tlaky mají spíše dočasný charakter. Dlouhodobě však mohou přetrvávat proinflační faktory strukturální povahy.*

FOND SHOP se zeptal českých ekonomů na to, jak vnímají současnou zvýšenou inflaci ve světové i české ekonomice.

## FOKUS: Akcie – Asie a Pacifik

**Synergie Asie a Pacifiku**

*Souhrnné asijsko-pacifické akciové indexy dokážou na delším horizontu výkonnostně konkurovat těm globálním. Dostupné fondy a ETF často vynechávají významné trhy, zejména Japonsko.*

Akcioví investoři někdy opomíjejí široký asijsko-pacifický region zahrnující Austrálii, Japonsko a pevninské asijské trhy, protože tuto oblast nepovažují v globálním kontextu za důležitou. Když už do ní zamíří, omezí se typicky na asijské trhy mimo Japonsko (FOKUS FS 6/2021). Důmyslná a sektorově vyvážená pacifická diverzifikace na základě odlišně profilovaných akciových indexů pro Japonsko, Čínu nebo Austrálii ale může přinést zajímavé výsledky schopné konkurovat globálním akciovým indexům.

## GRAFY: Korelace daných aktiv

**Roste korelace akcií a dluhopisů**

*Jedním ze zásadních důvodů, proč má smysl sestavovat portfolio různých typů aktiv, je jejich vzájemně nízká korelace, která zlepšuje diverzifikaci. To platí například i pro dluhopisy a akcie.*

Korelace ale samozřejmě není statická veličina, v čase se mění. A může se měnit i výrazně. V posledních měsících například výrazně roste korelace mezi akciemi (reprezentovanými indexem S&P Composite) a dluhopisy (10leté státní dluhopisy USA), což logicky vytváří problém pro fondy či další produkty zaměřené na smíšená aktiva, protože pakliže se budou akcie a dluhopisy vyvíjet v tandemu, diverzifikace výrazně klesá.

## EXPERT: Inlace v ČR Koho tíží inflace?

*Spotřebitelská inflace se běžně udává jako jedno číslo platné pro celou populaci nejen v české ekonomice. Jenže inflace zatěžuje hlavní sociální skupiny rozdílně, protože mají jiné spotřební koše.*

Letošní globální vzestup inflace, kterého nebyla ušetřena ani česká ekonomika, se stal velkým tématem nejen finančních médií a také FOND SHOP mu poslední dobou věnuje významný prostor. Poměrně rychlý růst cenové hladiny, zmenšující sám o sobě kupní sílu úspor i tempo zvyšování reálných příjmů, se týká každého z nás. Přesto ho jednotlivé domácnosti nevnímají stejně. Některé druhy zboží a služeb zahrnuté do reprezentativního spotřebního koše používaného pro výpočet souhrnných cenových indexů totiž vykazují značně rozdílný cenový vývoj než jiné. A protože např. studenti a senioři, resp. vysokopříjmoví a nízkopříjmoví lidé mají odlišnou strukturu spotřeby, lze uvažovat o specifických inflacích platných pro jednotlivé sociální skupiny.

## PORTRÉT FONDU: Raiffeisen IS Raiffeisen fond dluhopisové stability

*Korunový konzervativní dluhopisový fond, který zahrnuje hlavně dluhopisy investičního stupně s kratší splatností. Státní dluhopisy ČR doplňuje bonitními korporáty. Vyniká poměrem výnos / riziko.*

Raiffeisen fond dluhopisové stability funguje jako konzervativní dluhopisový fond s významnou expozicí do krátkodobých až střednědobých dluhopisů bonitních emitentů, nástrojů peněžního trhu či obdobně profilovaných dluhopisových fondů. Zřetelně preferuje korunové pozice a výrazně omezuje měnové riziko tak, aby se celkové zastoupení do koruny nezajištěných cizoměnových aktiv v portfoliu pohybovalo do 7,5 %.

Pořizované dluhové cenné papíry musí mít ratingové hodnocení v investičním pásmu, tj. alespoň ve stupni BBB- nebo Baa3. Průměrnou splatnost portfolia povoluje statut do 2 let.

## EKONOMIKA: Měny Měnové riziko a koruna

*Vývoj české koruny přirozeně ovlivňuje vývoj portfolií domácích investorů do zahraničních aktiv. Čím si koruna prošla, co od ní čekat a je tedy vhodné se měnově zajistit?*

V příručkách věnovaných osobním financím pocházejících z britských ostrovů existují pasáže týkající se investování v zahraničí. Z pohledu Britů jde třeba o rekreační nemovitosti v zahraničí a podílové fondy držící „zámořská“ aktiva, jako jsou zahraniční akcie. Sdělení je jasné, výnosy

zahraniční investice budou záviset na tom, co se stalo s kurzem domácí měny. Měnový kurz může jít proti investorovi.

## PRODUKT: FKI FKI AMADEUS I.

*Korunový fond kvalifikovaných investorů nabízející komplexní diverzifikované portfolio převážně alternativních investic. Dlouhodobě cílí na výnos mezi 4 % až 6 % ročně.*

I v rámci tohoto článku budeme pokračovat v mezi čtenáři oblíbené sérii představování zajímavých fondů kvalifikovaných investorů dostupných v ČR. Tentokrát se podíváme na AMADEUS I., který je prvním podfondem v rámci akciové společnosti s proměnlivým kapitálem AMADEUS SICAV, a.s. (dále budeme prostě psát o fondu AMADEUS).

O tomto FKI jsme psali již v minulosti, krátce po jeho vzniku, a tak bude určitě zajímavé podívat se na to, jak se strategii fondu daří v praxi, mimo jiné ve složitém loňském roce.

## SPOTŘEBITEL: Akciové trhy a trading Stále hledáme dalšího Jesseho Livermorea

*Jesse Lauriston Livermore, jedna z legend Wall Street, byl člověk, který ve své době patřil k nejbohatším lidem světa, ovšem zemřel zadlužený. Co nám jeho příběh řekne dnes?*

Jak dlouho podle vás trvá, než se člověk poučí ze svých chyb? Dlouho. Pokud se mu to vůbec podaří. Říká se, že všechno má dvě stránky. Jenže akciový trh má pouze jednu stranu; a není to býčí nebo medvědí strana, ale pouze jedna – ta správná strana.

Asi neexistuje nic víc přímočarého, než když ztratíte všechnu majetek, co na tomto světě máte, abyste se naučili, co nedělat. A když už víte, co nedělat, abyste nepřišli o peníze, začnete se učit, co dělat, abyste je získali. Pochopili jste to? Pokud ano, pak vítejte mezi námi: začínáte se učit.

Tato a podobná slova jsem si na úvod článku půjčil od Jesseho Livermorea (Jesse Lauriston Livermore: 26.7.1877 – 28.11.1940), legendárního amerického obchodníka či chcete-li tradera s akciemi v prvních dvou dekadách 20. století.