



## FINANČNÍ TRHY

**Fed akcie  
nezlomil**

*Akcie mírně stouply přes jestřábí postoj Fedu ke zvedání úrokových sazeb v roce 2023. Trhy totiž stále věřily v dočasnost vysoké inflace. Bonitní dluhopisy a zlato ztratily na ceně, ropa opět mířila nahoru.*

Od 14. do 25. června převážil na akciových trzích mírný růst v lokálních měnách bez

větších regionálních rozdílů s tím, že dolar posílil proti euru, libře a jenu. Americká centrální banka Fed totiž na červnovém zasedání představila nečekaně jestřábí výhled dvojího zvýšení základní úrokové sazby po 0,25 pb. v roce 2023. Navíc posílila prognózu růstu HDP USA na letošní rok z 6,5 % na 7,0 %. Vedle toho však šéf Fedu Jerome Powell odhaduje, že současná vysoká inflace v USA kolem 5 % y/y brzy poleví a klesne na udržitelnou úroveň.

## KOMENTÁŘE: ETF

**Malé využití ETF v Evropě?**

*Deborah Fuhr, zakladatelka známé londýnské konzultační společnosti ETFGI, pro FT nedávno uvedla, že dle jejich dat využívá možnost investovat do ETF jen 15 % až 20 % retailových investorů v Evropě, ve srovnání s přibližně 40 % jejich amerických protějšků.*

Objem majetku pod správou v Evropě kótovaných ETF neustále roste, aktuálně již přesahuje 1,2 bilionu euro (přes 1,4 bil. USD). To v praxi znamená, že od finanční krize v roce 2008 roste objem majetku pod správou v průměru o nějakých 20 % ročně (CAGR), což určitě není málo a navíc se nezdá, že by růst nějak zpomaloval.

## TÉMA: Riziko finanční krize

**Kdy přijde příští krize?**

*Ačkoliv se zhoršily různé ukazatele rizika i valuační poměry na finančních a realitních trzích, drží centrální banky úrokové sazby blízko nuly a chybí tak spouštěč pádu cen rizikových aktiv.*

Spolupráce bezprecedentně uvolněných politik centrálních bank a vlád sice slavila úspěch ve vytažení světové ekonomiky z hluboké pandemické recese, zároveň však za přispění specifík přechodu mnoha zemí z lockdownového do normálního stavu podnítila náročné finančně-ekonomické prostředí doprovázené novými riziky. Viditelným zdrojem obav se stalo rychlé vzvednutí inflace za součinnosti nabídkových

i poptávkových faktorů – jde hlavně o nedostatek a růst cen surovin vzhledem k narušení dodavatelských řetězců během pandemie, omezenou nabídku pracovních sil v některých zemích, zvyšování příjmů spotřebitelů díky podpůrným vládním balíčkům i snaze chránit pracovní místa a ochotu spotřebitelů realizovat odloženou poptávku.

**ROZHOVOR: Petr Šimčák, Amundi Czech Republic AM  
Private equity má smysl**

*Podle Petra Šimčáka není u portfolia 60/40 problém s 60% akciovou částí, která smysl stále dává, ale otázkou je, co s dluhopisy. Byl by také rád, kdyby se do povědomí investorů více dostalo private equity.*

FOND SHOP se zeptal Petra Šimčáka, který od dubna tohoto roku zastává pozici investičního ředitele v Amundi Czech Republic Asset Management, nejen na to, co bude mít v nové roli na starost a jaké případné změny chystá, ale třeba i na to, jaký má názor na dvě dnes velmi žhavá témata, kryptoměny a ESG.

## FOKUS: Fondy absolutní návratnosti v CZK

**Korunové fondy do každého počasí**

*Fondy absolutní návratnosti usilují o střednědobě kladnou výkonnost bez ohledu na vývoj finančních trhů. Ty s korunovou strategií se někdy výrazně liší rizikově-výnosovým profilem.*

Fondy absolutní návratnosti (absolute return: zkratka AR) se snaží generovat kladnou výkonnost i za nepříznivé tržní situace. V tomto úsilí ale nemusí být zejména krátkodobě úspěšné a svůj cíl tak často orientují na střednědobý horizont. Od klasických podílových fondů se liší uplatňováním flexibilních investičních strategií, které počítají se systematickým zapojením finančních derivátů nebo kombinováním tzv. dlouhých pozic profitujících z růstu a krátkých pozic profitujících z poklesu podkladových aktiv.

**GRAFY: Výkonnost indexů Stoxx Europe 600 a S&P 500  
Vrací Evropa úder?**

*Posledních pět let evropské akciové trhy, měřeno indexem Stoxx Europe 600, výrazně zaostávají za svou americkou konkurencí v podobě indexu S&P 500. Důvody k takovému vývoji můžeme najít různé, od nižšího zastoupení technologických akcií na evropských trzích až po celkovou ekonomickou situaci.*

S tím, jak se Evropě, zdá se, konečně daří úspěšně bojovat s COVID-19, ekonomika ožívuje a investoři přicházejí znovu na chuť hodnotovým akciím, to ale vypadá, že by tento rok mohly evropské akcie konečně ty americké překonat. Platilo to minimálně na začátku června.

**PRODUKT: OPF****Fondy se zajištěním do koruny I**

*Investiční společnosti se liší důrazem na zajištění měnového rizika u dluhopisových a smíšených fondů, ať už jde o korunové fondy českých správců či fondy zahraničních správců s korunovou třídou.*

Zajištění měnového rizika do koruny je důležité zejména u konzervativnějších investic, kde by kolísání devizových kurzů v rámci otevřených cizoměnových pozic nadměrně zvýšilo volatilitu. Se snahou výrazně redukovat či eliminovat měnové riziko se proto častěji setkáváme u dluhopisových a smíšených než akciových fondů. I ve třetí skupině však existují měnově zajištění zástupci vhodní pro investory, kteří věří v silnou výkonnost akcií jako třídy aktiv. Tento článek nicméně poskytne přehled dluhopisových a smíšených fondů v měnově zajištěných korunových třídách.

**MINIPORTRÉT: Erste AM ČR****Erste Likviditní fond**

*Vysoce konzervativní korunový dluhopisový fond, který v portfoliu kombinuje nástroje korunového peněžního trhu a krátkodobé státní dluhopisy ČR. Překonal konkurenci při spíše nižší volatilitě.*

Erste Likviditní fond lze charakterizovat jako korunový dluhopisový fond velmi krátkodobých investic, který zahrnuje vysoce konzervativní aktiva od termínovaných vkladů u bank přes reverzní repo obchody, státní pokladniční poukázky ČR až po krátkodobé státní dluhopisy ČR.

**MINIPORTRÉT: ČSOB AM****ČSOB Růstový**

*Korunový smíšený vyvážený až dynamický fond fondů s výraznou globální diverzifikací akciové i dluhopisové složky. Zajišťuje plně měnové riziko. Vůči konkurenci si vede průměrně.*

ČSOB Růstový je korunový smíšený fond fondů s vyváženým až dynamickým profilem a globální diverzifikací akciové i dluhopisové složky. V neutrální alokaci připadá 55 % jeho portfolia na akciové fondy, 35 % na dluhopisové fondy a 10 % na nástroje peněžního trhu.

**MINIPORTRÉT: Fidelity International****Fidelity Global Dividend Fund**

*Do koruny zajištěný globální akciový fond zaměřený na společnosti vyplácející zajímavou dividendu. Na tříleté periodě poráží konkurenci.*

Fidelity Funds – Global Dividend Fund je aktivně řízený akciový fond zaměřený zejména na společnosti vyplácející vysokou dividendu, s tím, že regionálně ani sektorově není

fond omezen. Do portfolia mohou být nakoupeny jak společnosti z vyspělých, tak rozvíjejících se trhů.

**MINIPORTRÉT: Schroder IM****Schroder ISF Global Equity Alpha**

*Globální akciový fond zaměřený zejména na vyspělé trhy, dostupný v ČR v dolarové třídě. Na tříleté periodě si ve srovnání s konkurencí vede dobře.*

Schroder ISF Global Equity Alpha je globální akciový fond uplatňující aktivní správu portfolia, jejímž cílem je na pětileté periodě výnosově překonat benchmark, reprezentovaný indexem MSCI World. To mimo jiné znamená, že se fond zaměřuje zejména na vyspělé akciové trhy.

**EXPERT: ETF****Tematická ETF obětí vlastního úspěchu**

*Tematická ETF se stala v poslední době velmi populární investicí. Ovšem mnohdy velmi úzce zaměřené indexy, které daná ETF sledují, mají i své stinné stránky.*

Rok 2020 byl poznamenán nejen šířením COVID-19, které začalo na trhy dopadat v první čtvrtletí, ale celý zbytek roku se nesl i ve znamení velkého zájmu investorů o tematické investice a jejich oslnivou výkonnost, několikanásobně překonávající tradiční akciové indexy.

Vše bylo velmi patrné například u ETF zaměřených na čisté energie, marihuanu, blockchain, cloud computing, elektromobilitu a autonomní vozidla, robotiku, automatizaci, umělou inteligenci, genetický výzkum a jiné technologie.

**SPOTŘEBITEL: Akciové trhy****Poučení z technologické bubliny konce 90. let**

*Současní mladí investoři neměli možnost na vlastní kůži zažít prasknutí technologické bubliny v roce 2000. Ti starší si ji už možná zase tolik nepamatují. Co nám ale může říci do dnešních dnů?*

Ocenění akciových trhů se v řadě zemí pohybuje na historických maximech. Investoři a ekonomové už v současnosti vyjadřují obrovské obavy z možného vytvoření cenové bubliny u akcií, dluhopisů, nemovitostí a dalších aktiv. Bublina se v ekonomikách pravidelně objevují. V posledních desetiletích byla největší technologická bublina z konce 90. let a pak nemovitostní bublina z let 2005 až 2007. Jaká ponaučení si mohou investoři vzít z průběhu technologické bubliny?

**Přihlášení k odběru newsletteru na**

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