



FINANČNÍ TRHY

**Dluhopisy
zhodnotily**

Akcie zažily nejednoznačný vývoj, když propad výnosů bonitních dluhopisů podpořil růstové sektory, ale představoval také riziko zpomalení globálního růstu kvůli agresivní mutaci koronaviru delta.

Od 28. června do 9. července zažily akciové trhy regionálně nerovnoměrný vývoj v

lokálních měnách. V Asii převážil pokles kvůli rychlému šíření varianty covidu delta mj. v Japonsku, kde ochranná opatření oslabí výtěžnost letních olympijských her, jakož i následkem zprůsnění antimonopolní politiky v Číně proti firmám participujícím na digitální ekonomice. Naopak nahoru mířily akcie z USA díky zhodnocení tam výrazně zastoupených růstových titulů. Výkonnost evropských akcií s velkou rolí hodnotových titulů se blížila nule.

KOMENTÁŘE: FKI

Nové dynamické FKI na trhu

Poptávka investorů po kvalitních investičních produktech, které umožňují dlouhodobě budovat majetek, stále roste. Máme velkou radost, že můžeme představit nový fond kvalifikovaných investorů SLAVIC FUND SICAV a jeho podfond SLAVIC FUND4YOU. Na přípravě fondu se podílely skupiny Finlord a Fin4you.

Nové fondy kvalifikovaných investorů neboli FKI představujeme v rámci této rubriky dalo by se říci skoro každé číslo. Poptávka po nich totiž neustále roste, zejména proto, že nabízejí variabilnější možnosti investiční strategie než více regulované klasické podílové fondy (popř. ETF). To s sebou sice samozřejmě nese i svá nemalá rizika, protože ve světě investic vždy platí něco za něco, ovšem i tak je popularita FKI u nás značná.

TÉMA: Komodity

Jak uchopit komodity?

Komodity sice dnes vypadají lákavě, ale dlouhodobě nenabízejí příznivý poměr výnosu a rizika. Jejich jednotlivé kategorie se však dost liší a některé mohou vylepšit diverzifikaci portfolia.

Razantní oživení světové ekonomiky z koronavirové krize narazilo při stále existujících bariérách nabídkové strany na úzká hrdla, z nichž patří k těm nejvýraznějším značný nedostatek různých surovin, ať už základních nebo používaných

k dalšímu zpracování. Výsledkem je rychlé zdražování většiny investičních komodit, překonávající občas svým tempem jinak skvělý růst globálních akcií od dubna 2020.

Hodí se však komodity k dlouhodobému investování a mohou bez větších problémů zaujímat významnou roli v portfoliu?

TÉMA: Světové regiony

Dlouhodobý vzestup Asie

Zdá se, že ani koronakrize neukončila dlouhodobý nárůst významu rozvíjejících se asijských ekonomik a jejich akciových trhů v čele s Čínou. Přesto musí investor počítat s řadou rizik.

I když solidní růstový trend asijských ekonomik a akciových trhů oslabila letos na jaře nová covidová vlna, která kvůli vysoce nakažlivé variantě viru delta stále trvá, dlouhodobě platí Asie za jeden z nejdynamičtějších regionů, jehož podíl na globálním HDP i celkové kapitalizaci akciových trhů se v posledních 15 letech přesvědčivě zvyšoval. Koronakrize sice způsobuje Asii nepříjemné vykojení, neboť vedla k narušení dodavatelských řetězců založených na dalekém dovozu různých, např. elektronických meziproduktů, ale také vytváří nové příležitosti, jichž se dokáže chopit hlavně Čína.

FOKUS: Akcie – Latinská Amerika

**Dočasně ochromená
Latinská Amerika**

Latinskoamerické akcie odskákaly pandemický šok v březnu 2020 daleko větším propadem než ostatní EM regiony. Jinak ale s nimi většinou držely krok. Region má průměrné produktové pokrytí.

Latinská Amerika představuje v rámci širokého spektra globálních rozvíjejících se trhů jeden ze tří významných akciových regionů kromě Asie a EMEA, tedy Evropy, Středního východu a Afriky (Europe, Middle East and Africa). Mezi nejvíce kapitalizované latinskoamerické akciové trhy patří Brazílie a Mexiko. Celkově však má tento region v globálním akciovém indexu rozvíjejících se trhů MSCI Emerging Markets (EM) asi jen 8% podíl, který navíc dlouhodobě klesá pod tíhou dominantní Asie.

GRAFY: Vývoj tržní kapitalizace daných společností
Facebook v „elitním klubu“

Mezi burzovně obchodovanými společnostmi je jen málo těch, jejichž tržní kapitalizace přesahuje 1 bilion dolarů. Podíváme-li se do USA, tak jde samozřejmě o technologické giganty Apple, Microsoft, Amazon a Alphabet (Google).

Nově se k nim, tedy alespoň na chvíli, přidala i společnost Facebook, jejíž tržní kapitalizace se 28.6. přes magickou

hranici jednoho bilionu korun také přehoupla. Je otázka, jak tomu bude v době, kdy budete tento text číst. Situace na trzích se mění, nicméně vzpruhou pro akcie Facebooku bylo mimo jiné rozhodnutí federálního soudu ve Washingtonu, který vyhověl žádosti společnosti a zamítl antimonopolní žaloby na ni.

PRODUKT: FKI Fond AGUILA

Korunový multi-asset fond kvalifikovaných investorů, který v portfoliu kombinuje další, zejména české FKI a úvěry s fixním výnosem.

V rámci dalšího z článků představujících zajímavé v ČR dostupné fondy kvalifikovaných investorů se tentokrát podíváme na Českomoravský fond SICAV, a.s. Podfond AGUILA (dále jen fond/FKI AGUILA). Zakladateli fondu jsou Pavel Jiša, Vojtěch Fiala a Petr Zapletal.

V zásadě jde o multi-asset fond založený v roce 2019, jehož strategií je nabídnout investorům diverzifikované portfolio cenných papírů kolektivního investování (tzn. jiné FKI či fondy) s nízkou korelací na vývoj kapitálových trhů v kombinaci s přímou investicí do dluhopisů, resp. zajištěných úvěrů. Ačkoliv byl fond AGUILA založen teprve před cca 2 lety, přesáhl již objem jím spravovaných aktiv 160 milionů korun.

PORTRÉT FONDU: Partners IS Partners Dividend Selection

Korunový aktivně řízený akciový fond zaměřený zejména na dividendové společnosti bez regionálního omezení. Aktuálně dává velkou váhu Evropě a regionu CEE.

Partners Dividend Selection je korunový globálně orientovaný akciový fond zaměřující se zejména na kvalitní a fundamentálně silné firmy, které vyplácejí vysoké dividendy. 70 % majetku investuje fond do tradičních odvětví ekonomiky prostřednictvím silných, zavedených společností, které vyplácí dlouhodobě udržitelnou dividendu. Tato část investic zajišťuje většinu dividendového výnosu fondu. Zbylých 30 % majetku je investováno do společností, které mají zajímavý růstový příběh.

EKONOMIKA: Inflace Funguje cílování inflace?

Inflace je v posledních měsících globálně i u nás velmi skloňovaným pojmem. Jak v praxi přistupují centrální banky k cílování inflace a je vše bez problémů?

Stručci měnové politiky mají usměrňovat inflaci a vlastně i hospodářský růst. Reagovat na nesoulad mezi odhadovanou inflací a stanoveným inflačním cílem. Prostě přidávat

plyn nebo brzdit. Mohou se řídit indikátory, jako je produkční mezera nebo odchylka budoucí odhadované inflace od inflačního cíle. Jakkoliv ale učebnice předkládají související otázky za vyřešené, leccos zůstává nezodpovězeno.

EXPERT: Finanční matematika Měření výnosnosti investic

Průměrnou roční výkonnost jednorázové investice lze vypočítat pomocí ukazatele CAGR. U složitější investice s více peněžními toky se dá odhadnout její vnitřní výnosové procento IRR.

Dokumenty investičních produktů často poskytují informace o průměrné roční výkonnosti za sledované období, ať už skutečné historické nebo očekávané do budoucna. Za číselným údajem v procentech obvykle následuje zkratka p.a.: per annum, česky ročně. Aktualizovaná výkonnost patří v investičním světě mezi hojně používané pojmy a její význam by neměl zůstat drobnému investorovi utajen. Tento ukazatel se dá snadněji vypočítat u jednorázové investice s jediným výběrem zůstatku než u investice rozložené do většího počtu peněžních toků (nákupů nebo prodejů cenných papírů). V druhém případě hovoříme častěji o průměrné roční výnosnosti než výkonnosti.

SPOTŘEBITEL: Komodity Netradiční komodity

Svět komodit, to zdaleka není jen zlato či ropa a další podobně známá aktiva. Možností je také investice do pomerančů. Do budoucna mohou být zajímavé i některé dnes méně známé kovy.

Investování do obrazů, mincí, vína nebo vzácných kousků automobilů se pomalu stává mezi investory celkem běžnou součástí diverzifikovaného portfolia. Nabízejí se ale i další možnosti, které nejsou úplně běžné, což ale neznamená, že by musely být z investičního hlediska méně zajímavé. FCOJ, neboli ve zkratce investice do pomerančového džusu, skandium nebo jiné méně známé kovy, i to jsou aktiva, do kterých můžete investovat volné peníze. Jaké jsou výhody a rizika takovýchto investic a kde se vůbec vzaly?