



FINANČNÍ TRHY Powell pomohl akciím

Akcie vzrostly díky postoji šéfa Fedu, který nespěchá se zvyšováním úrokových sazeb, i silnému oživení asijských trhů. Státní dluhopisy ztratily na ceně při vzednutí inflace v eurozóně. Euro posílilo.

Od 23. srpna do 3. září převážil na akciových trzích růst,

který byl v lokálních měnách silnější v USA a zejména Asii než v Evropě, což platí pro vyspělé i rozvíjející se trhy. Na druhé straně posílily euro a libra proti dolaru. Zájem investorů o akcie podpořil hlavně holubičí projev šéfa Fedu Jeromeho Powella na sympoziu centrálních bankéřů v Jackson Hole. Powell sice počítá se zahájením taperingu, tj. omezováním kvantitativního uvolňování, ještě letos, ale nechce tento proces uspěchat ani ho spojovat se zvyšováním úrokových sazeb.

KOMENTÁŘE: Amundi

Nový tematický fond od Amundi

Klimatické změny nemusejí být jen hrozbou, ale také velkou investiční příležitostí. Firmy a státy po celém světě investují a budou investovat v nadcházejících dekádách miliardy dolarů, aby dosáhly uhlíkové neutrality a změnil energetický mix. Díky investici do fondu CPR Climate Action podpoříte firmy, které patří mezi hlavní aktéry boje proti klimatickým změnám, a budete se podílet na vývoji jejich akcií.

Téma odpovědného, udržitelného, ekologického či obecně prostě ESG investování společností silně rezonuje. Najdou se argumenty pro, najdou se argumenty proti, nicméně faktem je, že ESG je jednoznačným trendem současnosti. A ačkoliv jsme v minulém čísle psali, že podle jednoho z průzkumů se nezdá, že by ESG bylo pro Čechy tím zásadním parametrem pro investiční rozhodnutí, může se to rychle změnit.

TÉMA: Dividendová strategie

Dividendy ve stínu pandemie

Dividendové akciové indexy globálně zaostávají za těmi základními vlivem pandemie a není jisté, zda se jejich (relativní) výkonnost brzy zlepší. Přesto mohou být dividendové akcie v portfoliu užitečné.

Dividendy patří mezi nepřehlédnutelné aspekty akciového investování. Když nějaká veřejně obchodovaná firma podstatně navýší vyplácenou dividendu na jednu akcii, vede to často ke značnému vzestupu její ceny a naopak, snížení divi-

dendy vyvolává negativní reakci trhu. Reinvestování těchto odměn pro akcionáře navíc běžně navyšuje průměrnou roční výkonnost akciových indexů až o několik procentních bodů. Řada investorů pak ve svých portfoliích preferuje tituly s vysokým a udržitelným dividendovým výnosem.

ANKETA: HDP

Globální ekonomika má slušně nakročeno

Oslovení ekonomové se shodují v tom, že by letos měla světová ekonomika slušně růst s tím, že více lze čekat od USA než od eurozóny.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků a ekonomů na to, jak se oni dívají na výhled růstu HDP pro hlavní regiony, tedy USA, eurozónu, ale i rozvíjející se trhy.

FOKUS: Akcie – zdravotnictví

Průměrné zdravotnictví

Akciový sektor zdravotnictví si v posledních 5 letech vedl průměrně a oproti jiným tolik nezávisel na vývoji ekonomiky (před pandemií i během ní). Existují fondy a ETF na celý sektor i jeho dílčí odvětví.

O akciovém sektoru zdravotnictví dnes často mluvíme v souvislosti s vakcínami proti nákaze COVID-19, avšak vymezení má pochopitelně širší. Zahrnuje nejen farmaceutické společnosti vyrábějící umělá léčiva a biotechnologické společnosti vyrábějící organická léčiva, případně biofarmaceutické společnosti kombinující obojí, ale také např. poskytovatele zdravotnického vybavení, provozovatele zdravotní péče a služeb nebo firmy zaměřené na biologický výzkum.

Zdravotnictví má převážně necyklický charakter, protože jeho produkce, ziskovost a akciová výkonnost příliš nezávisí na průběhu ekonomického cyklu či dynamice růstu HDP.

GRAFY: Váha společností bez zisku v daných indexech

Roste podíl firem bez zisku

Obecně platí, že (nejen) u akciových indexů je dnes obvyklé vážení na základě tržní kapitalizace, ale jinak se mohou i podobné indexy hodně lišit. Jako příklad můžeme uvést americké akciové indexy od S&P a společnosti Russell.

Zatímco S&P vyžaduje pro zařazení do svého nejslavnějšího indexu S&P 500 zaměřeného na velké akcie, i do indexu S&P 600 zaměřeného na malé společnosti, aby daná firma po nějakou dobu vykazovala zisk, Russell tuto podmínku nemá. Jak v indexu zaměřeném na velké společnosti Russell 1000, tak ve slavnějším small-capovém indexu Russell 2000 najdeme i společnosti, které zisk nevykazují. Váha společností bez zisku v indexu Russell 2000 se nyní pohybuje na mnohaletých maximech, opravdu enormně vysoko.

PRODUKT: FKI – alternativní investice
Wine Investment Partners

Fond kvalifikovaných investorů zaměřený na investice do investičního vína zejména z oblasti Bordeaux. Nabízí zajímavý, s finančními trhy nekorelovaný výnos.

V rámci série článků představujících zajímavé fondy kvalifikovaných investorů dostupné v České republice se tentokrát podíváme na jeden opravdu alternativní. Wine Investment Partners (právní forma SICAV) totiž do svého portfolia zařazuje výhradně investiční vína. Samotný fond vznikl již v roce 2014 a má pod správou přes 230 milionů korun.

Pro pochopení strategie fondu je potřeba znát odpověď na vlastně velmi jednoduchou otázku. Co je to investiční víno?

MINIOPORTRÉT: Erste AM ČR
Sporobond

Měnově zajištěný korunový dluhopisový fond, který investuje převážně do státních dluhopisů ČR a v menší míře i korporátních dluhopisů investičního stupně. Vyniká poměrem výnos / riziko.

Sporobond je aktivně řízený korunový dluhopisový fond, který investuje převážně do státních dluhopisů ČR, okrajově do státních dluhopisů jiných zemí s rozvinutým dluhopisovým trhem a nezanedbatelnou menšinu portfolia pak vyhrazuje korporátním dluhopisům investičního stupně od emitentů hlavně z eurozóny, případně CEE.

MINIOPORTRÉT: Raiffeisen IS
Raiffeisen strategie progresivní

Globálně diverzifikovaný dynamický smíšený fond s flexibilitou ve volbě nástrojů i měnovém zajištění. Poměr akciové a dluhopisové složky udržuje blízko 70:30. Vůči konkurenci si vede dobře.

Raiffeisen strategie progresivní se profiluje jako korunový smíšený dynamický fond s neutrálním poměrem akciové a dluhopisové složky 70:30. Podle statutu investuje 60 % až 80 % majetku do globálních akcií nebo obdobných nástrojů bez regionálního a sektorového omezení a zbývajících 20 % až 40 % majetku vyhrazuje dluhopisům s ratingem investičního stupně, případně peněžnímu trhu a hotovosti.

PORTRÉT FONDU: Amundi AM
Amundi Fund Solutions – Balanced

Vyvážený smíšený fond fondů se zastoupením akciové složky 35 % až 65 %, účinnou globální diverzifikací a zajištěnou korunovou třídou proti základní eurové. Poslední 3 roky poráží konkurenci.

Amundi Fund Solutions – Balanced funguje jako globálně diverzifikovaný vyvážený smíšený fond fondů s měnově za-

jištěnou korunovou třídou proti základní eurové. Investuje především do podílových fondů nebo ETF od renomovaných světových správců. Díky těmto nástrojům sleduje významnou expozici na široké spektrum akciových a dluhopisových trhů v rámci různých regionů a sektorů, resp. durací a ratingů. Celkovou váhu akciových nebo obdobně rizikových investic udržuje od 35 % do 65 % a stejný limit logicky uplatňuje i pro ostatní, převážně bonitní dluhopisové investice nebo hotovost a peněžní trh.

EXPERT: Nemovitosti
Jak na rezidenční REITs

Tzv. REITs mohou být zaměřené na různé typy nemovitostí, od průmyslových přes obchodní až po rezidenční bydlení. Právě na rezidenční REITs se v tomto textu podíváme.

Rezidenční burzovně obchodované nemovitostní fondy (REIT) mají dlouhou tradici především v USA. Investovat lze do nich už od 70. let minulého století. Mezi různými rezidenčními REIT jsou rozdíly především z hlediska regionálního zaměření. Nabídka pro investory je velmi široká a mohou si vybírat z řady fondů v USA, Evropě i Asii. V posledních 10 letech výrazně stoupla i nabídka méně tradičních nemovitostních fondů, což souvisí s fundamentálními změnami ve světové ekonomice.

SPOTŘEBITEL: Alternativní investice
Asset manažeři, hra skončila

Minimálně část analytiků a investorů je přesvědčena, že dosáhnout na zajímavé výnosy pouze s využitím tradičních aktiv bude problém. Nabízí se tak možnost inspirovat se Davidem Swensenem.

V minulém čísle jsme psali o tom, jakým problémům čelí nyní portfolio 60/40 a kterak by se na něj mohli investoři dívat. Inspiraci mohou někteří najít i v tom, jak investují velké americké univerzity.

Když v květnu tohoto roku, po dlouhé nemoci, zemřel legendární David F. Swensen, který téměř 35 let působil jako hlavní investiční ředitel univerzity Yale (chief investment officer), připomněli si mnozí nejen z oblasti institucionálního investování jeho obrovský příspěvek do tohoto segmentu.

Vše působí ještě více aktuálně, když si uvědomíme, že rally a předraženost akcií spojená se složitou situací na dluhopisovém trhu přinutila správce aktiv hledat nové způsoby, jak zajistit dlouhodobé výnosy.

Připomeňme si proto, jak nedávno zesnulý David Swensen spustil v oblasti investování revoluci, když v roce 1985 přišel na univerzitu Yale.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz