



## FINANČNÍ TRHY Akcie obrátily dolů

*Akcie mimo Japonsko a CEE klesly kvůli rizikům čínské ekonomiky a strachu ze zpomalení globálního růstu či z ústupu Fedu nebo ECB z QE. Poslední faktor snížil i ceny bonitních dluhopisů. Dolar posílil.*

Od 6. do 17. září převážil na akciových trzích pokles v lokálních měnách, který se při nerovnoměrném vývoji odehrával v USA, Evropě, rozvíjející se Asii a Latinské Americe, zatímco slušně zhodnotily japonské akciové indexy. Dolar přitom posílil proti euru a z komodit podražila ropa, ovšem zlevnilo zlato. Negativní signál pro akcie představovaly obavy z oslabení čínského i globálního ekonomického růstu spolu s očekávaným omezením QE, resp. programů nákupů aktiv hlavními centrálními bankami Fed a ECB, které čelí vysoké inflaci.

## KOMENTÁŘE: Akcie DAX 30 se změnil na DAX 40

*Největší německý akciový index prošel (k 20.9.2021) zásadní úpravou, která by mohla podpořit jeho růst. Z dosavadních 30 se index DAX rozšířil na 40 podniků. Nově v něm najdeme akcie firem jako Porsche, Puma nebo Siemens Healthineers. Na samotný DAX se přitom hluboká reforma neomezuje. Největší bezprostřední dopad budou sledovat ETF fondy, které tento index sledují.*

O tom, že zřejmě nejslavnější evropský akciový index (fanoušci FTSE 100 prominou), německý DAX 30, projde změnami, jsme psali již dříve. Důvody pro tyto změny jsou v zásadě dva.

Zprvé, nový DAX 40 obsahuje o 10 společností více, což znamená lepší diverzifikaci. A za druhé, změna se netýká jen samotného složení, ale upraveny byly i podmínky zařazení.

## TÉMA: Centrální banky Mají centrální banky zveřejňovat své plány?

*Centrální banky jsou důležitou součástí nejen finančních trhů. Jejich význam navíc v poslední době ještě vzrostl. Dělalí ale vše správně? Mají například smysl jejich projekce změny úrokových sazeb?*

Americká centrální banka Fed od roku 2011 publikuje graf, kterému se říká „dot plot“. V něm zachycuje očekávání členů svého Federal Open Market Committee (FOMC) oh-

ledně vývoje úrokových sazeb v budoucnosti. Cílem je poskytnout finančním trhům jakýsi jízdní plán a vyvarovat se nečekaných překvapení, které trh zpravidla nemá rád.

Tento „dot plot“ je ještě se stejným cílem doprovázen dalšími ekonomickými projekcemi a slovním doprovodem, který často obsahuje i relativně dlouhodobý závazek dělat ohledně úrokových sazeb a dalších operací to či ono. Otázkou je, zda je publikace těchto projekcí a vyjádření dobrou myšlenkou či nikoliv.

## ROZHOVOR: Petr Čížek; Investika, investiční společnost Zájem o nemovitostní investice je rekordní

*Investory na fondu láká konzervativní investiční strategie a také atraktivní výnos. Fond navíc rozšiřuje své portfolio i o zahraniční investice.*

FOND SHOP se zeptal Petra Čížka, předsedy představenstva a spoluzakladatele INVESTIKA investiční společnosti, a.s., třeba na to, jak se daří jejich realitnímu fondu či zda chystají nějaké změny nebo novinky do budoucna.

## FOKUS: Akcie – energie a suroviny Suroviny nad energiemi

*Z komoditních akciových sektorů zvládly zakolísání způsobené koronakrizí podstatně lépe suroviny než energie. Na oba sektory se zaměřuje docela dost akciových fondů a ETF.*

Energie a suroviny (základní materiály) se řadí k malým a zároveň cyklickým akciovým sektorům, jejichž výkonnostní potenciál závisí na přítomnosti inflačního ekonomického růstu a trendu zdražování komodit, které příslušné akciové společnosti těží nebo zpracovávají. U energií jde hlavně o ropu, u surovin pak o širší spektrum průmyslových nebo drahých kovů s dominancí zlata ve druhé skupině. Silné oživení světové ekonomiky z loňského pandemického dna dalo oběma sektorům příležitost k nadvýkonnosti, avšak nezbavilo je typicky vysoké volatility.

## GRAFY: Globální čistý příliv / odliv majetku do fondů Zájem o dluhopisy stále je

*O tom, že dluhopisové trhy zažívají složité období, jsme psali již několikrát a ještě asi psát budeme. I v době vzniku tohoto článku platí, že výnosy do splatnosti řady bonitních, zejména eurových dluhopisů nejsou nijak zajímavé.*

Třeba Bill Gross se navíc nechal slyšet, že YTM 10letých amerických státních dluhopisů by mohl do roka vyskočit na 2 %, což by pro aktuální investory znamenalo ztrátu asi 3 %. Pravdou ale také je, že Bill Gross se v poslední době již několikrát spletl a navíc se zdá, že investoři nepřestávají do dluhopisů investovat.

**PRODUKT: Amundi AM  
Amundi Rentier 3S**

Program životního cyklu s tzv. alokační brzdou, která dovo-luje klientovi zastavit typické zkonzervativňování portfolia v posledních letech. To znamená větší flexibilitu i odpovědnost za výsledek.

Společnost Amundi AM nabízí již více než 7 let specifický korunový program životního cyklu Rentier 3S, který umožňuje pravidelné nebo jednorázové investování po dobu 5 až 40 let. Do dosažení 9 let před svým ukončením zahrnuje tento program výhradně akciové fondy s nejvyšším potenciálem zhodnocení a v posledních 9 letech se složení jeho portfolia v základním režimu postupně přeskupuje ve prospěch dluhopisových a nakonec nejkonzervativnějších krátkodobých investic. Klient ovšem může zkonzervativňování portfolia kdykoli zastavit podle jím preferovaného rizikově-výnosového profilu v závěrečné fázi trvání programu. Tato jedinečná volba se nazývá „alokační brzda“.

**PORTRÉT FONDU: Generali Investments CEE  
Generali Fond udržitelného růstu**

Korunový globální akciový fond zaměřující se na velké stabilní společnosti, které při svém podnikání výrazně akcentují ESG kritéria.

Generali Fond udržitelného růstu je v základu globální korunový akciový fond, který jste ještě do začátku září mohli znát pod názvem Generali Fond světových akcií.

Ačkoliv dle statutu nedochází vyloženě ke změně investiční strategie jako takové, akcentuje změna názvu fondu výrazně větší zaměření portfolia na společnosti splňující přísná ESG kritéria. Pro připomenutí, zkratka ESG vychází z anglických pojmů Environment, Social a Governance, které odkazují na přístup společností k životnímu prostředí (E), jejich vztahu k sociálním kritériím jako k etice, respektování svých zaměstnanců či podpoře zdraví a bezpečnosti (S). V neposlední řadě musí takovéto firmy uplatňovat zásady odpovědného řízení (G).

**PORTRÉT FONDU: Fidelity International  
Fidelity Global Hybrids Bond Fund**

Globální fond tradičních konvertibilních dluhopisů a speciálních CoCo Bonds. Kombinuje podnikové a finanční emity především z Evropy. Při jedinečné strategii vyniká poměrem výnos / riziko.

Fidelity Global Hybrids Bond Fund kombinuje ve vyváženém poměru tradiční konvertibilní dluhopisy nefinančních podniků a podmíněné konvertibilní dluhopisy označované termínem CoCo Bonds (Contingent Convertible Bonds), které vydávají zejména evropské finanční instituce. Obě kategorie mohou být přeměněny na akcie po prolomení realizač-

ní ceny. Z jejich rovnoměrného zastoupení vychází i benchmark fondu, na němž se podílí 50 % index globálních korporátních dluhopisů investičního stupně z nefinančních sektorů ICE BofA Global Hybrid Non-financial Corporate a 50 % index podmíněných konvertibilních dluhopisů ICE BofA Contingent Capital.

**EXPERT: Blockchain  
Krypto boom**

*Blockchain, bitcoin, kryptoměna, NFT. To jsou pojmy, které jsou stále častěji skloňovány i širokou veřejností. Je na čase zahrnout kryptoaktiva do každého portfolia? Je bitcoin bublina?*

Snahy o spuštění ETF zaměřených na kryptoměny a tedy možnost zpřístupnit bezpečnější obchodování kryptoaktiv široké veřejnosti na etablovaných burzách nabralo na tempu v předchozím býčím trhu kryptoměn, v roce 2017.

Následoval však jejich pád v roce 2018, což odradilo mnoho až příliš nadšených investorů-nováčků, kteří nezřídka ztratili významnou část svého majetku, protože bezhlavě investovali do tehdy raketově rostoucího bitcoinu v očekávání, že se z nich přes noc stanou milionáři. Pro regulátory to byl spolu s podezřením na manipulace s trhem silný argument, aby spuštění ETF zaměřených na bitcoin či ethereum odřekli.

Jenže o 2 až 3 roky později zažívají kryptoaktiva nový boom a nová historická maxima.

**SPOTŘEBITEL: Investiční rady  
Rebalancovat má smysl**

*Rebalancování představuje metodu, která si klade za cíl dlouhodobě vylepšit rizikově váženou výkonnost portfolia. Nemusí však přinášet jen pozitiva a lze diskutovat o jeho konkrétním nastavení.*

Výraznější kolísavost dynamických investic než konzervativních vede k samovolným změnám jejich váhových poměrů v portfoliu. To pak může vlivem tržního vývoje značně vychýlit své složení z původní investorem zamýšlené alokace. Celkové zastoupení dynamické složky v portfoliu při tržních propadech rychle klesá, zatímco na dlouhodobém horizontu, kdy dynamická složka obvykle zhodnocuje rychleji než konzervativní, naopak převážně stoupá.

Uvedené úvahy platí bez výhrad pouze tehdy, pokud investor se svým portfoliem po původních nákupech „nic nedělá“, tzn. v rámci jednorázové investice uplatňuje přístup „kup a drž“ (buy and hold). Alternativně však může výkyvy v rizikově výnosovém profilu portfolia zmírňovat, bude-li provádět jeho rebalancování.

Přihlášení k odběru newsletteru na  
[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)