



FINANČNÍ TRHY Šance na nový balíček

Aktie těžily z naděje na dojednání fiskálního balíčku v USA a růstu IT sektoru. Negativně však působilo zhoršování pandemie v Evropě. Státní dluhopisy zemí eurozóny si vedly lépe oproti USA.

Od 5. do 16. října převážil na akciových trzích poměrně silný, ale nerovnoměrný růst v lokálních měnách pod taktovkou USA a EM. Hlavním pozitivním faktorem se stala zvýšená naděje na dojednání nového rozpočtového balíčku v USA v nejbližších týdnech, ačkoliv dohadování republikánů a demokratů o něm provází nejasnosti kolem podoby i rozsahu a pravděpodobnější je jeho schválení až po prezidentských volbách. Když v nich zvítězí Joe Biden, měl by být balíček objemnější, když Donald Trump, spekuluje se o dalším podpurném stimulu Fedu.

KOMENTÁŘE: Amundi

Další Buy & Watch od Amundi

Společnost Amundi uvedla na trh další z řady dluhopisových fondů Buy & Watch. Konkrétně jde o Amundi Fund Solutions – Buy and Watch High Income Bond 11/2025, jehož upisovací období končí v listopadu. K 9.10.2020 byl jeho očekávaný výnos dle výpočtu Amundi na úrovni 2,68 % p.a. v CZK čistého, při dodržení doby investic do splatnosti fondu v listopadu 2025.

O fondech z kategorie Buy & Watch jsme již psali. Nicméně protože jde o poměrně populární produkt a stále vznikají nové, zaslouží si i další komentář. Fondy jsou v zásadě založeny na myšlence, kdy na začátku proběhne upisovací období, nakoupí se dluhopisy do portfolia a ty se poté drží až do splatnosti.

TÉMA: Konektivita

Atraktivní digitální svět

Konektivita v podobě schopnosti digitálního světa stále více a rychleji se propojuje přináší spolu s vyšší produktivitou podle společnosti Fidelity International zajímavé investiční příležitosti.

Letošní koronavirová krize poznamenala globální ekonomiku více, než si kdokoli dokázal představit v době, kdy šlo ještě o čínskou záležitost. Její výrazný negativní dopad na většinu odvětví způsobil nejhlubší globální recesi od velké hospodářské krize před 90. lety. Přesto však jedno odvětví

dokázalo podle analytiků a portfolio manažerů Fidelity International posílit, a to nové technologie v nejširším slova smyslu. Reprezentují je často významné a světově působící firmy, které založily svůj byznys na využití internetu nebo dalších digitálních a komunikačních technologií.

ROZHOVOR: Jaroslav Brychta, XTB

Drobní investoři se vrátili na trhy

Ačkoliv je současné dění na akciových trzích zvláštní a dluhopisové trhy toho mnoho nenabídnou, pravidelné investování je stále dobrým nápadem pro většinu drobných investorů.

Na 7. ročníku České investiční konference, která se uskutečnila 8.11. až 10.11., ovšem tentokrát ne v hotelu Pyramida v Praze jak bývalo zvykem, ale z důvodu epidemie COVID-19 a nařízení vlády online ze studia, vystoupil také Jaroslav Brychta, hlavní analytik XTB. Toho se FOND SHOP zeptal na to, jak by se měl investor v současné době chovat, kde lze na trzích najít příležitosti, nebo kde jsou naopak skrytá rizika, které trhy podceňují.

FOKUS: Vyvážené smíšené fondy v CZK

Fondy středního ražení

Některé vyvážené smíšené fondy dostupné v koruně mírně preferují konzervativní a jiné spíše dynamická aktiva, další sledují vyrovnaný profil 50:50. Tyto rozdíly ovlivňují jejich volatilitu.

Vyvážené smíšené fondy představují ucelené produktové řešení pro investory se střední tolerancí k riziku nebo středním časovým horizontem 4 až 6 let. Za vyvážené se obvykle označují ty smíšené fondy, které v neutrální alokaci investují 40 % až 60 % majetku do dynamických aktiv, mezi něž patří především akcie, nemovitosti, komodity a dluhopisy spekulativního stupně, zatímco zbývajících 40 % až 60 % majetku vyhrazení konzervativním aktivům v podobě dluhopisů investičního stupně, nástrojů peněžního trhu a depozit.

GRAFY: Čisté úspory v USA dle sektorů Američané brutálně spoří

Ač by to někdo mohl v současné složité době považovat za nemožné, Američané v posledních měsících spoří nevídanou rychlostí.

Konkrétně v dubnu dosáhlo procento, které Američanům zůstane po odečtu daní a výdajů (personal saving rate), na neuvěřitelných 32,7 %. Jen pro představu, dosavadní rekord byl z května roku 1975 a činil 17,3 %. Následně sice toto procento opět kleslo, ale stále se drží velmi vysoko. Samozřejmě platí, že jde o průměr a zcela jiných hodnot dosahuje procento úspor u vysoko a nízkopříjmových osob.

PRODUKT: Sektorové investování**Sektorová rotace**

Sektorová rotace spočívající v přesunu peněz investorů z jednoho akciového sektoru do druhého, z různých důvodů, má své logické, teoretické základy. Jak jsou ale využitelné v praxi?

Pojem sektorová rotace jste již pravděpodobně několikrát slyšeli, nicméně ne každý si musí hned nutně vybavit, o co přesně jde.

Základní, teoretický popis sektorové rotace je vlastně velmi jednoduchý. V zásadě nejde o nic jiného, než o myšlenku, že v jednotlivých fázích hospodářského a tržního cyklu se lépe daří rozdílným sektorům. Pokud by tedy investor věděl, kterým sektorům se bude dařit v dané fázi cyklu, a také to, jaká fáze bude následovat, pak by mohl své investice sektorově uzpůsobit a na všem vydělat. Teoreticky. Praxe je samozřejmě v mnoha ohledech daleko složitější.

PORTRÉT FONDU: Fidelity International Fidelity Sustainable Reduced Carbon Bond

Globální fond korporátních dluhopisů investičního stupně s tématem snižování uhlíkových emisí. Zajišťuje měnové riziko v eurové a od února i korunové třídě. Překonává konkurenci.

Fidelity Funds – Sustainable Reduced Carbon Bond se zaměřuje na „zelené“ korporátní dluhopisy investičního ratingového stupně, které vydávají firmy z celého světa věnující zvláštní pozornost omezování klimatických rizik. Vedle klasických finančně-ekonomických kritérií se tak při výběru těchto společností do portfolia klade důraz na dosahování co nejnižších emisí oxidů uhlíku v daném odvětví nebo na agresivní plány jejich budoucího snižování. Jde o aktivně řízený fond s benchmarkem Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate, který zahrnuje globální korporátní dluhopisy investičního stupně především z vyspělých a okrajově i rozvíjejících se trhů.

EKONOMIKA: Ekonomická teorie a praxe Keynesova smrt rentiérů

John Maynard Keynes, ať již s jeho názory a názory jeho následovníků souhlasíte nebo ne, patřil bezesporu k nejvýznamnějším ekonomům 20. století. Co jeho teze znamenají pro budoucí rentiéry?

Snad žádný ekonom dvacátého století asi neovlivnil uvažování o ekonomice natolik jako John Keynes (1883-1946). Stál u zrodu makroekonomického pohledu na ekonomické dění, stejně jako u diskuse klesajících výnosů z kapitálu. V tom, že vyšší investice nemusí znamenat vyšší produktivitu, že výnosy z kapitálu klesají, měl Keynes jasno. V řešení

hrozby případné hospodářské krize měly pomoci vládní intervence a nekonvenční peněžní politika.

EXPERT: Akciové trhy a statistika**Ošidné časování trhu**

Statistiky denního vývoje národních akciových indexů s dlouhou historií jako DAX a S&P 500 hovoří proti časování trhu. Omezenou perspektivu může poskytnout kupování akcií po velkých propadech.

Letošní rok ukázal, k jak extrémním výkyvům výkonnosti akciových trhů může dojít. Nejrychlejší medvědí propad v historii, řádově o třetinu z dosažených maxim během měsíců a dva dny trvajícího období od 21. února, vystřídala rovněž nejrychlejší rally, vedoucí na přelomu srpna a září k novým historickým maximům některých akciových indexů, zejména na těch zaměřených na růstové nebo americké společnosti.

Takový bezprecedentní vývoj způsobila „černá labuť“ v podobě mohutné pandemie nemoci COVID-19, na jejíž první vlnu reagovaly vlády po celém světě tvrdými restriktivními opatřeními s výrazným negativním dopadem na ekonomiku, ovšem posléze ve spolupráci s centrálními bankami poskytl nejen ohroženým subjektům velkorysá kompenzace formou různých dávek a dotací i nevídaného uvolnění finančních podmínek.

SPOTŘEBITEL: Podílové fondy**Depozitář – ochránce investorů**

Ač investoři do podílových fondů jistě vědí, kdo jejich fond spravuje, jen minimum z nich se zajímá o to, kdo vykonává funkci depozitáře. Ta je přitom velmi důležitá.

Součástí každého factsheetu, či chcete-li infolistu je kromě jiného také informace o depozitáři. Většina z investorů této informaci nevěnuje velkou pozornost a nezajímá se o to, kdo depozitářem je a co dělá.

Depozitář ale hraje velkou roli a plní především kontrolní funkci, čímž právě investory ochraňuje. Dále kromě jiného plní také funkci jakési spojnice mezi fondem a Českou národní bankou. V čem tedy spočívá funkce depozitáře, co je jeho hlavní náplň práce a jak vůbec funguje? Kdo může funkci depozitáře vykonávat?