



FINANČNÍ TRHY Silné výsledky bank USA

Akcie stouply při skvělém začátku výsledkové sezóny pro americké banky, stabilizaci inflace v USA a dobrých makrodatech z USA i Číny. Dražší ropa a kovy ale stále tlačily výše dluhopisové výnosy.

Od 4. do 15. října obrátily akciové trhy původní pokles do celkového růstu. U státních dluhopisů USA převážil výrazný, zatímco u těch z eurozóny jen mírný vzestup výnosů do splatnosti vzhledem ke slabším makrodatům. Finanční trhy stále ovlivňovala debata o trvalosti nebo přechodnosti vysoké inflace ve vyspělém světě, přičemž první variantě nahrávalo pokračující zdražování ropy na nová letošní maxima a druhé zase stabilizace výrobní i spotřebitelské inflace v USA.

KOMENTÁŘE: FKI Investiční skupina Thein spouští nový FKI

Investiční skupina Tomáše Budníka Thein zakládá v rámci svého nového fondu Thein Private Equity Sicav podfond Industry, který se zaměří na investice do strojírenství, zejména v oblasti železniční dopravy, energetiky, chemického a zpracovatelského průmyslu. Podfond Industry zakládá Thein bez spoluúčasti a převádí do něj svá veškerá průmyslová aktiva, která v roce 2020 vytvořila provozní zisk EBITDA cca 70 milionů korun.

Není tomu tak dávno, vlastně zhruba rok, co byl založen FKI J&T Thein SICAV a.s., který cílí na firmy z oboru ICT a kybernetické bezpečnosti. Tehdy šlo o společný projekt skupiny Thein a J&T Banky. Mimochodem, tento fond například v srpnu tohoto roku koupil českou bezpečnostní firmu H-Square ICT Solutions, která podniká právě v oblasti ICT security.

TÉMA: Tematické investování Lesk a bída tematických fondů

Tematické fondy dávají investorům šanci dosahovat nadprůměrné výkonnosti díky zachycení významných socioekonomických nebo environmentálních trendů. Mají však také mnoho rizik a nevýhod.

Tematické investování nabralo v posledních letech jasně rostoucí směr a stalo se velmi populárním přístupem, díky němuž by „sázky na správné koně“, které jsou aktuálně v

kurzu z hlediska přílivu kapitálu, měly vést k nadprůměrné výkonnosti. S tímto trendem koresponduje nejen rychle se zvyšující přítok peněz do tematických investičních nástrojů, ale také stoupající počet podílových fondů a ETF, které již ve svém názvu upozorňují na snahu profitovat z určitého, nejlépe globálního socioekonomického nebo environmentálního fenoménu odpovídajícím výběrem pozic. Dochází také k přeměně původně sektorových akciových fondů na příbuzné fondy tematické.

ROZHOVOR: Petr Mederly, Generali Investments CEE Úspěšné unikátní fondy

Obchodní ředitel Generali Investments CEE považuje za největší výhodu fondů své společnosti unikátní investiční strategii. Oceňuje portfolio management za znalost střední a východní Evropy i EM.

Obchodní ředitel Generali Investments CEE Petr Mederly odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly obchodních výsledků i fondové nabídky investiční společnosti.

FOKUS: Akcie – střední Evropa Probuzení do euforie

Středoevropským akciím nastolila pandemie docela krutý úděl. Za poslední roční období ale naopak excelují díky sektorové struktuře šité na míru inflačnímu růstu. Nabízí se několik korunových fondů.

Českým investorům dobře známé akciové trhy střední Evropy netvoří významný region v globálním měřítku. Řadí se navíc k těm kolísavějším kvůli omezené geografické a sektorové diverzifikaci titulů obchodovaných na burzách ve Varšavě, Praze a Budapešti. I tak mohou středoevropské akciové fondy a ETF sehrát roli zajímavého diverzifikačního doplňku k vyspělým nebo i globálním rozvíjejícím se trhům.

GRAFY: HY dluhopisy USA s negativním reálným YTM Výnosy v USA nepokryjí inflaci

Současné dění na dluhopisovém trhu ve spojení s rostoucí inflací vytváří velmi zajímavé situace. Aktuálně totiž platí, že drtivá většina amerických HY dluhopisů, tedy těch rizikových, nepokryje svým výnosem inflaci – jejich reálný výnos do splatnosti je záporný.

To samozřejmě nemůže těšit investory a je otázka, jakým způsobem se celá situace vrátí do normálu. V zásadě jsou jen dvě možnosti – buď vzrostou výnosy do splatnosti, nebo klesne inflace. Současná situace je skutečně extrém a nelze čekat, že by se udržela vyloženě dlouho. I přes tuto pravzvláštní situaci na trhu ovšem stále platí, že dluhopisy jako součást diverzifikovaného portfolia smysl dávají, jen je potřeba zvolit jejich mix a poohlédnout se i po alternativách.

PRODUKT: ETF**Indigo od Patria Finance**

ETF platforma, která při sestavování portfolií pracuje s algoritmem zohledňujícím investovány cíle, riziko či aktuální tržní situaci. Tím se odlišuje od konkurence.

V České republice jsou čím dál tím oblíbenější investiční platformy, či chcete-li aplikace, které umožňují investorům snadno a přímo investovat zejména do ETF, primárně v rámci přednastavených portfolií v závislosti na rizikově-výnosovém profilu daného klienta.

Tyto platformy se často označují za robo-poradenství, i když je otázka, co si pod tímto pojmem vlastně představit. Většina platforem totiž v zásadě pracuje „pouze“ na principu rebalancování, kdy se buď na základě časové periody nebo na základě odchylek vrací složení portfolií automaticky k neutrálu.

PORTRÉT FONDU: Erste AM ČR**Top Stocks**

Korunový akciový fond s koncentrovaným globálním portfoliem a zajišťováním měnového rizika. Protěží růstové sektory a trhy USA či Evropy. Vyznačuje se silně dynamickým profilem.

Top Stocks zahrnuje poměrně malý počet akciových pozic obchodovaných na vyspělých trzích a ve srovnání s klasickými globálními akciovými fondy se vyznačuje zúženým geografickým a zejména sektorovým složením portfolia. Svou strategii zakládá na 25 samostatných investičních nápadech, přičemž jeden nápad obvykle reprezentuje jednu společnost, zřídka i více. Orientačně se fond porovnává s interním benchmarkem tvořeným z 80 % akciovým indexem MSCI USA NR a z 20 % akciovým indexem MSCI Europe NR. Koncentrace investic podle nápadů vede k nadstandardnímu pokrytí amerického trhu a růstových sektorů. Top Stocks plně zajišťuje měnové riziko do koruny u pozic v USD a EUR, z větší části i v GBP, CHF a DKK.

PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners**NN (L) Patrimonial Defensive**

Konzervativní multi-asset fond, který dává v neutrálním složení 25% váhu akciím a 75% dluhopisům. Na pětileté období sice zaostává za benchmarkem, ale poráží konkurenci.

NN (L) Patrimonial Defensive je v základu eurový multi-asset fond, jehož investiční strategie je v nabídce smíšených fondů NN (L) Patrimonial (Defensive, Balanced, Aggressive) tou nejkonzervativnější. Fond se srovnává s benchmarkem tvořeným ze 75 % indexem eurových dluhopisů Bloomberg Euro Aggregate a z 25 % širokým akciovým indexem MSCI ACWI. To tedy znamená, že v neutrálním složení je poměr akcií a dluhopisů 25/75.

EKONOMIKA: Čína**Čínské těžkosti**

Situace v Číně je z investičního pohledu notně složitá. Nej-mocnější asijská ekonomika na jednu stranu nabízí řadu příležitostí, ale na druhou stranu také mnoho netradičních rizik.

Burza cenných papírů, symbol tržní ekonomiky, motor tvorby kapitálu a financování za veřejné účasti pomáhá čínskému růstu. Takto nějak finanční komentátor Jim Rogers v knize Býkem v Číně před deseti lety lákal na investice v Číně. V nedávném rozhovoru Rogerse pro čínské Global Times zaznívá ne jeden argument pro nadvážení čínských aktiv. Rogers hovoří o pozitivních změnách. Čína bude i nadále dělat velké pokroky. Psal to konečně už před lety v odkazované býčí knize „A Bull in China: Investing Profitably in the World's Great Market“.

Ano, „ziskově na největším trhu světa,“ vábil podtitul knihy investory do čínských akcií. Je čas využít příležitosti, zněla výzva možností v dílčích odvětvích i přehled konkrétních titulů na poli čínské energetiky, zemědělství, cestovního ruchu nebo třeba vody a infrastruktury.

SPOTŘEBITEL: Investiční rady**Věčné pravdy o investování**

Když otevřete jakoukoliv knihu o investování, získáte mnoho rad, jak správně investovat. Každý má své oblíbené poučky a je těžké říci, které jsou základní. Ovšem minimálně na pár bychom zapomenat neměli.

Před pár týdny jsem byl s bývalým kolegou na kávě, který se mě zeptal, co považuji za základní pravidla investování. Při této příležitosti jsem tedy zalovil v paměti a vrátil se k několika mým článkům na toto téma za posledních dvacet let. Mnohé z těchto tipů, rad a strategií jsou totiž tak říkajíc nadčasové pravdy.

Zkrátka, jsou to jakési pevné body pro všechny investory, které ověřil čas a jsou stále velmi důležité. Tento seznam ale samozřejmě není úplný a vyčerpávající. Mým cílem spíše bylo v jednom článku shrnout ty body, které považuji za nejdůležitější.

Cílem všech je bezpochyby investovat chytře. Než se ale dostaneme k samotnému investování, je dobré pamatovat na základní kroky z osobních financí.