



## FINANČNÍ TRHY 2. vlna srazila akcie

Akcie v USA a Evropě propadly kvůli razantnímu šíření nákazy COVID-19 přes dobrý průběh výsledkové sezóny až na zklamání v IT sektoru. Prodávaly se i dluhopisy a ropa ve prospěch hotovosti.

Od 19. do 30. října převážil na akciových trzích výrazný pokles zejména v Evropě a USA kvůli rychlému nástupu 2. vlny pandemie koronaviru ve velkých evropských zemích (Německo, Francie, Benelux, Itálie, Španělsko, UK) i zesílenému šíření nákazy v USA. Rozsáhlejší uzavírky ekonomik i mírnější restriktce venkovních aktivit či setkávání lidí opět zhorší ziskovost řady firem, resp. vyvolávají strach z dalšího možného přitvrzení restrikcí. Nejistotu, volatilitu a rizikové prémie na akciových trzích zvýšila také nervozita před blížícími se prezidentskými volbami v USA (výsledky přišly až po uzavěře časopisu).

### KOMENTÁŘE: Jet Investment

## Průmyslové nemovitosti od Jet

Investiční společnost Jet Investment otevírá nový fond Jet Industrial Lease. Jde již o třetí z fondů Jet, tentokrát se zaměřením na reality. Od převážně českých privátních investorů chce Jet Investment na nákupy a rozvoj průmyslových a dalších nemovitostí získat v prvním roce 1 miliardu korun, do pěti let pak dalších 14 mld. Kč. Upisovací období fondu odstartovalo 1. listopadu s minimální výší vkladu 5 milionů korun, nižší investice bude možné uskutečnit prostřednictvím partnerské investiční skupiny Conseq.

Novinka od Jet Investment bude pokrývat průmyslové nemovitosti, a to ještě ne zcela tradičním způsobem. Fond Jet Industrial Lease se bude zaměřovat především na nákup nemovitostí od průmyslových společností.

### TÉMA: ČR

## České domácnosti preferují spoření

Ačkoliv objem majetku, který Češi drží ve fondech, za posledních 14 let vzrostl na zhruba trojnásobek, stále je to daleko méně, než kolik drží Češi na spořicích účtech, kde výnos nepokryje ani inflaci.

Od počátku tohoto roku do konce srpna se objem majetku českých domácností na bankovních účtech zvedl o 206 miliard na 2,8 bilionu korun. Naopak objem majetku v investičních fondech nabízených v ČR poklesl v prvním pololetí o

11 miliard na 546 miliard korun. České domácnosti tedy stále jasně více spoří než investují. Čím to je způsobené? A lze v nejbližších letech očekávat změnu v chování?

### ROZHOVOR: Lucie Simpartlová, Partners IS Také letos se našim fondům daří

Většina fondů spravovaná společností Partners IS, s výjimkou jednoho, přinesla investorům od začátku roku kladné zhodnocení. Společnost nezaznamenala ani ztrátu zájmu investorů.

FOND SHOP se zeptal Lucie Simpartlové, předsedkyně představenstva Partners investiční společnosti třeba na to, jak se fondům společnosti Partners dařilo v tomto prozatím velmi divokém roce a zda situace nějak ovlivnila přítok nového majetku. Zajímali jsme se ale i o výhled pro finanční trhy do budoucna, nebo o to, zda Partners IS chystá nějaké novinky.

### FOKUS: Dynamické smíšené fondy v CZK

## Dynamickým fondům prospěla ETF

Dynamické smíšené fondy dostupné v koruně se liší řadou parametrů. Lépe si vedly ty, které globálně diverzifikují akciovou složku s dominantní expozicí na vyspělé trhy a hojně zapojují ETF.

Za dynamické smíšené fondy považujeme ty, které typicky investují přes 60 % majetku do rizikových aktiv se silnějším výkonnostním potenciálem, tedy hlavně akcií a dluhopisů spekulativního stupně (s vysokým výnosem), případně nemovitostí a komodit. Zbytek portfolia u nich tvoří konzervativní aktiva v podobě dluhopisů investičního stupně, nástrojů peněžního trhu nebo hotovosti.

Níže se budeme věnovat profilově dynamickým smíšeným fondům dostupným v koruně.

### GRAFY: Vývoj příslušných měnových párů

## Koruna možná na minimech

Asi nemusíme nikomu říkat, že situace spojená s pandemií COVID-19 se u nás již několik týdnů nevyvíjí dobře. To má samozřejmě dopad jak na naši ekonomiku, tak na vývoj koruny.

Ta jen od začátku září do cca poloviny října oslabila proti euru o více jak 4 %. Z pohledu vývoje od začátku roku 2020 je na tom sice zatím stále ještě o něco hůře maďarský forint, nicméně vývoj v prvních měsících po skončení letních prázdnin je skutečně pro korunu velmi nepříznivý. Hlavní ekonom Komerční banky Jan Vejmelek se domnívá, že „ačkoli ve světle obrovské nejistoty může koruna klidně ještě pár desítek haléřů ztratit, to nejvýraznější oslabení by již mohlo být za námi“. Faktem je, že takto velký pohyb za tak krátkou dobu je poměrně netradiční.

**PRODUKT: ETF****Co byste měli sledovat u ETF**

*ETF jsou čím dál tím populárnější investiční nástroj i v ČR. Jenže řada investorů si neuvědomuje, jak složité je vybrat to správné ETF do portfolia, i když se budeme držet jen základů.*

Naprostá většina drobných českých investorů stále využívá k investicím podílové fondy. Na tom není nic špatného. Přibývá ale i těch investorů, kteří raději sáhnou po ETF, případně po produktu na ETF založeném.

Pokud si ale chcete ETF vybírat sami, nebo pokud vás zajímá, jak ETF do svých portfolií vybírají portfolio manažeři, je nutné si uvědomit, že oproti podílovým fondům je zde řada odlišností. Měli byste sledovat vlastně zcela jiné parametry. Ačkoliv jsme se ETF v našem časopisu věnovali již mnohokrát a zabývali jsme se i daleko pokročilejšími oblastmi, nějaký takový základní seznam, co sledovat, jsme doposud neuveřejnili.

Pro naše zkušenější čtenáře asi o nic nového nepůjde, ale pro ty méně zkušené může jít o užitečnou „kuchařku“. Na co byste tedy při výběru ETF neměli zapomínat?

**PORTRÉT FONDU: Raiffeisen IS****Raiffeisen Fond  
udržitelného rozvoje**

*Globální vyvážený smíšený fond, uplatňující v koruně strategii eurového řídicího fondu. Při výběru akcií a dluhopisů sleduje ESG kritéria udržitelného rozvoje. Poslední roky vítězí nad konkurencí.*

Raiffeisen fond udržitelného rozvoje je vyvážený korunový smíšený fond, fungující jako podřízený (feeder) fond k řídicímu (master) eurovému fondu Raiffeisen Nachhaltigkeit Mix, do něhož musí investovat alespoň 85 % majetku. Zbytek portfolia připadá na nástroje peněžního trhu a hotovost nebo finanční deriváty sloužící k zajišťování měnového rizika CZK/EUR. Podřízený korunový fond může nicméně využívat měnově nezajištěná aktiva až do 50 % majetku.

**PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners****NN (L) Patrimonial Balanced  
European Sustainable**

*Evropský vyvážený smíšený fond s důrazem na ESG kritéria v rámci strategie udržitelného rozvoje. Kombinuje eurové dluhopisy investičního stupně a evropské akcie. Konkurenci umí porazit.*

Smíšený fond NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable vyváženě diverzifikuje své portfolio do eurových dluhopisů investičního stupně a západoevropských akcií. Emitenti těchto cenných papírů musí ctít zásady udržitelné-

ho rozvoje a splňovat různá ESG kritéria týkající se ochrany životního prostředí, sociální odpovědnosti a transparentní správy, resp. nechovat se v těchto oblastech alespoň kontroverzně. Fond srovnává svou výkonnost se složeným benchmarkem, na němž se podílí 50 % index eurových dluhopisů Bloomberg Barclays Euro Aggregate a 50 % index západoevropských blue-chip akcií MSCI Europe.

**EXPERT: Udržitelné investování****Jak funguje udržitelný  
kapitalismus?**

*Udržitelný kapitalismus reprezentují firmy, které chtějí sládit snahu zvyšovat zisk s neekonomickými cíli v podobě ESG kritérií. V současné koronakrizi nabývá tento přístup na významu.*

Soudobý posun korporátní sféry k větší odpovědnosti navenek a sledování příslušných ESG kritérií v environmentální (E), sociální (S) a správní (G: governance) oblasti poněkud zpochybňuje východisko neoklasické ekonomie, že firmy se permanentně snaží maximalizovat zisk. Mnohé velké nebo globálně působící korporace totiž v současnosti neusilují každé čtvrtletí o dosažení maximálního možného, ale spíše solidního a dlouhodobě udržitelného zisku. Vyplývá to ze skutečnosti, že si kromě něj kladou také neekonomické cíle vyžadující často krátkodobé až střednědobé náklady.

**SPOTŘEBITEL: Risk management****Velikáni z Wall Street  
a jejich obchody**

*Světové finanční trhy byly za posledních 100 let svědky řady významných obchodů, které mnohdy stvořily doslova legendy. O jaké obchody a osobnosti jde?*

Za posledních 100 let dosáhla finanční inovace velkého pokroku. Dluhové nástroje, investiční služby i samotná struktura trhu se změnila. V dobrém i zlém. A změnili jsme se i my, lidé.

Nicméně i přes všechny změny vždy existuje určitý typ lidí, kteří vynikají genialitou a obchodním duchem. Tito pro někoho až „polobozi“ finančního světa sehráli v moderní době tak důležitou roli, že jejich absence by dramaticky změnila události, které ovlivňují náš život.

Na každém trhu se skrývá příležitost. Ať už spekulujete na růst či pokles, na tom nezáleží – záleží na tom, jak hru hrajete. Různí velikáni trhů díky tomu dokázali udělat něco, co dnes považujeme za největší obchody všech dob. Podívejme se tedy na některé z nich, i když o úplný výčet jistě nejde.

Přihlášení k odběru newsletteru na

[www.FONDSHOP.cz](http://www.FONDSHOP.cz)