



## FINANČNÍ TRHY Nejisté trhy před Fedem

Akcie zažily globálně mírný růst při smíšených faktorech, z těch příznivých šlo o zlevnění energií. Citelný vzestup inflace v eurozóně ale oslabil eurové státní dluhopisy. Bližilo se klíčové zasedání Fedu.

Od 18. do 29. října převážil na akciových trzích mírný růst, který se koncentroval do USA

či Evropy, zatímco v Japonsku a na EM nastal menší pokles. Euro přes dočasné zisky nakonec lehce oslabilo k dolaru. Akciové indexy podpořil celkově příznivý průběh výsledkové sezóny za 3Q 2021 s vyšším průměrným růstem ziskovosti firem, než jaký očekávali analytici. Na druhé straně došlo v silně inflačním prostředí s narušeními dodavatelskými řetězci i na čtenější zklamání v podobě zhoršených výhledů zisků a tržeb do budoucna, které se nevyhnuly ani velkým známým korporacím.

### KOMENTÁŘE: ESG

## Další ESG produkt dostupný v ČR

Obchodník s cennými papíry BH Securities umožňuje investovat prostřednictvím nové investiční strategie, která je založena na megatrendu dnešní doby, jenž nese zkratku ESG. Nová investiční strategie byla týmem našich nejlepších portfolio manažerů přetvořena do produktu, jenž nese název ESG Dynamické Portfolio.

Že téma ESG rychle proniká i do České republiky, asi nemusíme připomínat. Ostatně i člověk, který se o investice nijak moc nezajímá, si jistě všiml toho, že řada bank a investičních společností aktuálně v rámci reklam v televizi nebo na internetu právě odpovědné či chcete-li ESG investování propaguje a zejména „zelené“ investice jsou hodně vidět.

### TÉMA: Nemovitosti

## Evergrande v souvislostech

Jeden z největších čínských developerů Evergrande se dostal do platební neschopnosti. Jaké dopady může mít tato kauza na světovou ekonomiku a finanční trhy?

Navždy úchvatná. Tak by se dal volně přeložit název velké čínské nemovitostní společnosti Evergrande, která ve třech termínech během září a října nezaplátila investorům úroky z vydaných dluhopisů. Svou platební neschopností při celkovém zadlužení přes 300 mld. USD upozornila nejen na potíže čínského realitního sektoru, ale také po několik týdnů

zervóznila globální finanční trhy. Zatím se jednalo o běžnou akciovou korekci a trochu výraznější zakolísání cen rizikových dluhopisů z rozvíjejících se trhů nebo korporátních dluhopisů s vysokým výnosem.

### ROZHOVOR: Lucie Simpartlová, Partners IS

## Prožíváme rekordní rok firmy

Penzijní společnosti Rentea se v prvních měsících velmi dařilo. To platí i pro již zavedené fondy Partners IS, které znamenaly rekordní příliv majetku. Obě společnosti jsou součástí skupiny Partners.

FOND SHOP se zeptal Lucie Simpartlové, předsedkyně představenstva Partners investiční společnosti na to, jak se zatím daří nové penzijní společnosti Rentea či na to, co nového přinese i pro české klienty chystaná expanze na Slovensko. Zajímali jsme se také o nový fond kvalifikovaných investorů.

### FOKUS: Akcie – východní Evropa

## Kolísavý region v čele

Východoevropské akcie uspěly na 5leté periodě v regionálním srovnání přes značné výkyvy ve výkonnosti. Nyní jim nahrává silné inflační zotavování světové ekonomiky z pandemické krize.

Východní Evropa nepatří v rámci rozvíjejících se akciových trhů k významným regionům, má však solidní produktové pokrytí na úrovni fondů. Východoevropské akciové indexy se obvykle vyznačují vysokou volatilitou, což souvisí s dominancí ruského trhu koncentrovaného hlavně do sektorů energií, financí a surovin. Značnou kolísavost, k níž přispívá i měnové riziko, vykazuje také turecký trh, který je však ve východoevropském akciovém regionu zastoupen pouze okrajově. Příslušné produkty se pak snaží posílit diverzifikací svých portfolií jejich rozšířením o stabilnější trhy střední Evropy, jihovýchodní Evropy nebo Blízkého východu.

### GRAFY: Vývoj 5y5y inflačních swapů daných regionů

## Vysoká inflace se do budoucna nečeká

Inflace je aktuálně (mimo opět silící pandemii Covid-19) hlavním tématem mnoha nejen českých novin a předmětem řady diskusí. Člověk by tak snadno mohl podlehnout dojmům, že nás snad čeká nějaké dlouhé období vysoké inflace.

Jenže tak horké to zdaleka být nemusí. Je sice pravda, že aktuální inflace měřená na y/y bázi skutečně třeba v ČR vyskočila i k 5 %, ovšem pokud se podíváme na delší výhled, lze čekat návrat spíše do normálu. Stačí se podívat na vývoj tzv. 5y5y inflačních swapů, které by měly reflektovat pohled trhu na inflaci v 5letém období začínajícím za 5 let od daného okamžiku.

## PRODUKT: Nemovitosti Conseq Realitní

*Nemovitostní fond založený již koncem roku 2007, který aktuálně spravuje kolem 4,5 miliardy korun. Nabízí dobrou diverzifikaci i přiměřenou výkonnost.*

Nemovitostní fondy se v České republice těší velké oblibě. Zatímco některé vznikly teprve před pár lety v rámci velké vlny zájmu o tento druh investice, najdou se přirozeně na našem trhu i takové, jejichž historie je delší. Jedním z nich je i Conseq Realitní, jehož založení se datuje do prvního listopadu roku 2007 a který nyní spravuje kolem 4,5 miliardy korun.

Můžeme říci, že strategie fondu Conseq Realitní je dlouhodobě neměnná. To souvisí s tím, že portfolio manažeři kladou důraz na dlouhodobou spolupráci s prověřenými partnery a za roky podnikání na realitním trhu si vystavěli tým poradců, kteří se podílí na většině akvizic a oceňování portfolia.

## POTRÉT FONDU: ČSOB AM ČSOB Bohatství

*Globálně diverzifikovaný korunový smíšený fond s neutrálním poměrem akciové a dluhopisové složky 40:60. Kombinuje více typů dluhopisů a preferuje akcie z růstových sektorů. Poráží konkurenci.*

ČSOB Bohatství lze charakterizovat jako korunový vyvážený až lehce defenzivní globální smíšený fond, který investuje především do jednotlivých dluhopisů a akcií. V zájmu posílení celkové diverzifikace portfolia zahrnuje i okrajové pozice v několika dluhopisových a akciových fondech vlastní skupiny ČSOB/KBC. Výběr cenných papírů obecně neomezuje na základě regionální či sektorové příslušnosti ani typu emitenta, nicméně samostatné dluhopisy musí podle statutu pořizovat alespoň z 80 % s investičním ratingem. Celkovou strukturu portfolia navíc přizpůsobuje benchmarku, na němž se podílejí 60 % indexy státních dluhopisů ČR řady JP Morgan GBI Czech Republic TR zohledňující různé splatnosti, 26 % americký akciový index MSCI USA NR v USD a 14 % evropský akciový index MSCI Europe NR v LOC.

## EKONOMIKA: Rusko Jak si vede Rusko?

*Ruská ekonomika odvíjí svou perspektivu od dnes důležité těžby zemního plynu a ropy. Kontrastují v ní silné a slabé stránky. Ruský akciový trh vykazuje značnou expozici do hodnotových sektorů.*

Rozvíjející se země s tuhým politickým režimem a svéráznými podmínkami pro podnikání, kterou v současnosti nepříjemně sužuje covidová pandemie, ale zároveň jí surovinné bohatství umožňuje vydělávat na drahých energiích.

Tak lze zjednodušeně charakterizovat dnešní Rusko. Podívejme se poněkud komplexněji na ruskou ekonomiku a akciový trh, který má po titulové i produktové stránce stále co nabídnout, přestože hospodářský význam Ruska dlouhodobě ustupuje dominantní Číně.

## EXPERT: Investiční teorie a praxe Koncentrovaná vs. diverzifikovaná portfolia

*Část investorů preferuje portfolia tvořená jen několika málo konkrétními akciovými tituly, jiní sází na velkou diverzifikaci. Jaký je ten správný přístup?*

Investici do diverzifikovaného portfolia nelze pohádkově zbohatnout, což určitě nepotěší investory, kteří sází na fondy s široce rozloženými portfolii.

Když se podíváme na žebříčky miliardářů, tak vesměs u všech je důvodem nashromáždění rozsáhlého majetku sázka na jednu firmu nebo soubor několika málo firem. Většinou se jedná o ty společnosti, které sami založili. Investiční tematika je neúprosná.

Pokud má investor k dispozici 1 milion Kč a investiční horizont 40 let, tak při průměrném zhodnocení diverzifikovaného akciového portfolia na úrovni 10 % p.a. bude mít na konci tohoto horizontu 45 milionů Kč. U koncentrovaného portfolia s průměrnou výnosností 20 % p.a. by se stejná investice zhodnotila na 1,47 miliardy Kč.

## SPOTŘEBITEL: Alternativní investice Vodíková ekonomika

*Současnou masivní podporu a rozvoj ekologických zdrojů energie či dopravy si většina lidí spojuje například s elektromobily. Ovšem do budoucna může být zásadní také vodík.*

Snížení emisí skleníkových plynů je stále palčivějším tématem, které je čím dál častěji skloňováno na nejvyšších úrovních. Možná v médiích trochu opomíjený vodík se přitom může stát jedním z hlavních hráčů, který dopomůže ke zlepšení stávající situace. Velkou roli může hrát třeba v automobilové dopravě, ale i jinde. Klíčové je však to, jak a z čeho je vodík získávaný, jak je vyráběný. V současné době je totiž jeho přínos poměrně malý. Proč tomu tak je? Jaké jsou možnosti zefektivnění výroby do budoucna? A jak je možné do vodíku investovat?