



FINANČNÍ TRHY

Vakcínový optimismus

Akcie zhodnotily díky šancím na účinné vakcíny. Dařilo se hlavně cyklickým hodnotovým sektorům. Zájem o riziko podpořil i euro a ropu. Očekávání stimulu centrálních bank nahrála dluhopisům.

Od 16. do 27. listopadu převážil na akciových trzích regionálně nerovnoměrný růst v lokálních měnách, když silněji zhodnotily indexy pro Japonsko a emerging markets než pro USA a vyspělou Evropu. Významný impuls přinesly další příznivé zprávy o klinickém testování vakcín proti nákaze COVID-19. Po dřívějším předběžném úspěchu společného produktu biofarmaceutických společností Pfizer a Biontech oznámily vysokou účinnost svých samostatně vyvíjených vakcín také Moderna a AstraZeneca. V druhém případě však nastaly pochybnosti o metodice měření účinnosti.

KOMENTÁŘE: ETF a fondy

Rekordní zájem o ESG produkty

ETF s ESG tematikou, tedy taková, která respektují sociálně odpovědné investování, zažívají v roce 2020 doslova boom. Majetek pod správou v těchto ETF se globálně jen za prvních 10 měsíců roku více než zdvojnásobil. Roste také zájem o ESG fondy.

Jak je patrné i z předchozího textu, zájem o ESG produkty a strategie nejen v ČR roste. Jen za třetí kvartál tohoto roku vzrostl majetek globálně spravovaný ESG podílovými fondy a ETF dle dat Morningstar o 19 % a dosáhl na rekordních 1,2 bilionu dolarů.

Obecně platí, že drtivá většina majetku je nyní v ESG podílových fondech, ESG ETF v tomto bodě zaostávají. Také je zřejmé, že Evropa z pohledu ESG jasně poráží USA.

TÉMA: Spoření a investice

Jak investují bohatí a chudí

Rozdíly mezi bohatými a chudými lidmi se v posledních letech značně rozšířily. Čím to je způsobené? Jaký vliv má spotřeba na velikost majetku?

Statistiky z USA a dalších západních či rozvíjejících se zemí ukazují postupné rozevírání nůžek mezi bohatými a chudými lidmi. Ve Spojených státech vlastní 10 % nejbohatších přes 70 % všeho majetku. Naopak 50 % nejchudších vlastní jenom 1,5 % všeho majetku.

TOP 1 % nejbohatších Američanů mělo ke konci Q2 2020 majetek téměř 35 bilionů USD. Následujících 9 % bohatých lidí pak mělo ke konci Q2 majetek více než 46 bilionů USD. Naopak 20 % nejchudších mělo majetek méně než 2 biliony USD. Kdybychom sečetli majetek 60 % nejchudších, tak ten byl na úrovni 14 bilionů USD, což je asi 40 % majetku, který ovládá 1 % nejbohatších Američanů.

ANKETA: USA

Dolar bude spíše slábnout

Ačkoliv oslovení portfolio manažeři a analytici neočekávají, že by Fed nějak reagoval na výsledky amerických voleb, vesměs se shodnou v tom, že dolar čeká proti euru spíše oslabování.

FOND SHOP se zeptal českých analytiků a portfolio manažerů na to, jak hodnotí výsledky amerických voleb, zda mohou mít dopad třeba na chování Fedu a co můžeme v následujících měsících čekat od dolaru.

FOKUS: Akcie – finanční sektor

Vzkříšení finančního sektoru

Finanční akciový sektor a zejména jeho evropský bankovní segment v posledních letech zaostával, nyní se však začíná blýskat na lepší časy. Investor má k dispozici mnohem více ETF než fondů.

Do finančního sektoru patří v první řadě retailové a investiční banky, dále široké spektrum různých subjektů od pojišťoven přes nebankovní poskytovatele úvěrů až po správce aktiv (asset manažery) nebo obchodníky s cennými papíry a provozovatele burz. Globální pokrytí finančního sektoru zajišťuje akciový index MSCI All Country World Financials (MSCI ACWI Financials), který zahrnuje vyspělé i rozvíjející se trhy a někdy slouží jako benchmark pro příslušné akciové fondy.

GRAFY: Vývoj S&P 500 a hotovosti u správců fondů

Hotovost je podvážená

Pravidelný průzkum Bank of America mezi portfolio manažery nabízí každý měsíc celou řadu zajímavých informací. Jednou z nich je i pohled na to, jak velkou váhu dávají aktuálně oslovení portfolio manažeři ve svých fondech hotovosti.

Teorie přitom říká, že je-li váha hotovosti příliš velká, jde z kontrariánského pohledu o nákupní signál, protože manažeři budou muset dříve či později hotovost poslat na trh a ten pod vlivem rostoucí poptávky poroste. Naopak příliš nízká váha hotovosti z tohoto pohledu značí prodejní signál, protože správci aktiv jsou „plně“ zainvestováni a spíše budou prodávat. Váha hotovosti klesla v listopadu k 4,1 %, což je jedna z nejnižších hodnot za několik posledních let.

**PRODUKT: FKI
BHMW INVEST SICAV**

Fond kvalifikovaných investorů, jehož investice se pojí s léčivými a minerálními vodami, stejně jako s nápoji pod sportovní značkou Head.

Podobně jako po velkou část tohoto roku se i tentokrát v rubrice PRODUKT podíváme na další zajímavý fond kvalifikovaných investorů. Tyto typy produktů jsou totiž v ČR každým dnem oblíbenější. Jen pro představu, na konci roku 2019 měly FKI dle dat AKAT pod správou cca 189 miliard korun, na konci tohoto září to již bylo takřka 203 miliard korun.

**MINIPORTRÉT: BNP Paribas AM
BNP Paribas Euro Corporate Bond**

Fond eurových korporátních dluhopisů investičního stupně s měnově zajištěnou korunovou třídou. Při široké geografické a sektorové diverzifikaci poráží konkurenci hlavně v korunové třídě.

Dluhopisový fond BNP Paribas Euro Corporate Bond disponuje kromě základní eurové i měnově zajištěnou korunovou třídou. Zaměřuje se na eurové korporátní dluhopisy s ratingem v investičním stupni, obchodované na vyspělých trzích. Většinu portfolia obvykle směřuje do eurozóny. Okrajově může zahrnovat i dluhopisy spekulativního stupně.

**MINIPORTRÉT: ČSOB AM
ČSOB Bohatství**

Smíšený fond s neutrálním vážením akciové a dluhopisové složky 40:60. Investuje do státních i korporátních dluhopisů a blue-chip akcií z USA a Evropy. Konkurenci předčí poměrem výnos / riziko.

ČSOB Bohatství se profiluje jako v koruně vedený vyvážený až defenzivní smíšený fond, který zahrnuje diverzifikované portfolio především jednotlivých dluhopisů a akcií. Při rozhodování o celkové struktuře investic bere jeho manažerský tým v základních rysech ohled na benchmark, na němž se podílejí 60 % indexy státních dluhopisů ČR od JP Morgan, 26 % americký akciový index MSCI USA a 14 % evropský akciový index MSCI Europe.

**MINIPORTRÉT: Fidelity International
Fidelity Global Demographics Fund**

Globální akciový fond zaměřený na společnosti profitující z demografických změn, často ze zdravotního, technologického a spotřebního sektoru. Konkurenci předčí nižší volatilitou.

Fidelity Global Demographics Fund lze charakterizovat jako globální akciový fond s tématem demografických změn. Vyhledává v různých regionech a sektorech akcie převážně

velkých společností, k jejichž růstu a rozvoji výrazně přispívají dlouhodobé demografické trendy.

**MINIPORTRÉT: Franklin Templeton IF
Franklin Technology**

Akciový fond zaměřený přednostně, ne však výlučně na IT sektor. Naprostou většinu investic umísťuje do USA. V posledních letech přinesl silné zhodnocení a porazil také dostupnou konkurenci.

Franklin Technology se profiluje víceméně jako sektorový globální akciový fond zaměřený především, ne však výlučně na informační technologie. V portfoliu podle vymezení investiční strategie drží akcie společností, u nichž „se očekává užitek z vývoje, pokroku a používání technologií, komunikačních služeb a zařízení“.

**EXPERT: Alternativní investice
Likvidní „ALT“ fondy**

Akcie nelze označit za zrovna levné, dluhopisy nesou nízký výnos, zlato se pohybuje v blízkosti historických maxim a koronavirus s námi zůstane ještě nějakou dobu... do čeho tedy investovat?

ETF a podílovým fondům, které napodobují strategie hedgeových fondů, se až na několik výjimek v poslední době příliš nedařilo. Stále však mají co nabídnout a zájem o ně bude pravděpodobně růst. Proč?

Akcie jsou na základě vícero ukazatelů nadhodnocené, dluhopisy nesou nízký výnos, monetární stimuly nebudou podporovat dosavadním tempem ekonomiku, která nedosáhne ještě poměrně dlouhou dobu na úroveň před koronakrizí a překvapivě se může dostavit i inflace, které Fed nechá tentokrát větší prostor než v minulosti.

**SPOTŘEBITEL: Akciové trhy
Srovnání finanční
a koronavirové krize**

Jak finanční krize let 2008-2009, tak současná koronavirová krize způsobila velký propad ekonomiky a akciových trhů. Liší se však fundamentálními příčinami i reakcí hospodářské politiky na ně.

Při prožívání nedávného propadu na akciových trzích nedjednomu z nás vytane na mysl srovnání s finanční krizí let 2008 a 2009, coby posledním srovnatelným „průšvihem“ naší doby. Oba ekonomické šoky a s nimi související propady trhů jsou v mnohém srovnatelné, přitom ale v důležitých rysech značně rozdílné.

Přihlášení k odběru newsletteru na
www.FONDSHOP.cz