



FINANČNÍ TRHY Trhy vyděsil omikron

Akcie a komodity citelně ztratily, když strach z nové varianty koronaviru omikron vyvolal útek z rizikových aktiv do bezpečných přístavů. Na hodnotě stouply bonitní dluhopisy, dolar a jen.

Akciové indexy od 15. do 26. listopadu ve všech regionech značně klesly s tím, že relativně menší ztráty uhájily v USA a Japonsku. Nejprve zesílily spekulace o rychlejším opouštění mimořádných monetárních stimulů i dřívějším než dosud zvažovaném startu zvedání úrokových sazeb centrálních bank v roce 2022, zejména u Fedu. Převážně pozitivní makrodata totiž obsahovala informace o velkých cenových tlacích a mínění ekonomů se více posunulo směrem k trvalejšímu charakteru globální inflace. Jestřábí hlasy ve Fedu navíc oživil pokles týdněho počtu nových žádostí o dávky v nezaměstnanosti v USA.

KOMENTÁŘE: Nemovitosti Nemovitostní fondy nakupují v Polsku

Realitní fond české investiční společnosti Investika za zhruba 400 milionů korun koupil dvě servisní centra nákladních aut a autobusů MAN či Neoplan v Gdaňsku a Vratislavi. Navazuje tak na svou březnovou akvizici administrativního komplexu Szyperska v polské Poznani.

Nemovitostní fondy se v ČR i nadále těší neutichající oblibě a proudí do nich nemalé množství nových investic. Nové prostředky je samozřejmě třeba investovat, nicméně zdá se, že řada fondů již nemůže najít zajímavé nabídky u nás, a tak svá portfolia rozšiřuje do zahraničí. Důvodem může být přirozeně i snaha o větší diverzifikaci, to už necháme na posouzení každého.

TÉMA: Behaviorální finance Emoce a investování

Emoce ovlivňují naše každodenní chování a propisují se i do našich investičních rozhodnutí, jsou prostě naší součástí. Přesto je dobré umět držet emoce na uzdě.

Emoce jsou součástí našeho každodenního života. Někdo je umí ovládat lépe, někdo hůře, ale bez emocí by člověk snad ani nebyl člověkem.

Ačkoliv se tedy říká, že do investování emoce nepatří, v praxi samozřejmě platí, že emocí se zcela zbavit nedokáže-

me. Ovšem můžeme s nimi různě nakládat a přijímat různé kroky, které dopad emocí na naše investování omezí.

ROZHOVOR: Pavlína Šolcová, Allianz Global Investors Udržitelné investování je více než jen trend

Udržitelné investování a důraz na ESG kritéria představuje u Allianz GI více než jen nějaký krátkodobý trend. Jde naopak o základní strategii a myšlenku pro budoucnost.

FOND SHOP se zeptal Pavlíny Šolcové z Allianz Global Investors třeba na to, na jaké fondy od této skupiny může český investor narazit. Hlavním tématem našeho rozhovoru bylo ale ESG neboli udržitelné investování, které se stává součástí většiny investičních procesů.

FOKUS: Akcie – Japonsko Japonsko umí překvapit

Japonský akciový trh svou výkonností v posledních letech neoslnil, když dokázal držet krok s Evropou, ale ne s USA. Nyní má šanci oba regiony překonat. K dispozici je mnoho fondů i ETF.

Japonský akciový trh odráží jistá specifika, regionální odlehlost i menší sladčnost vývoje japonské a globální ekonomiky. Tyto faktory omezují zejména v současné době s těžko předvídatelnými vlnami pandemie korelaci japonských akciových indexů s americkými nebo evropskými. Zapojení akciových fondů a ETF zaměřených na zemi vycházejícího slunce pak může přispět k lepší diverzifikaci portfolia.

Některé japonské akciové fondy nabízejí měnově zajištěnou korunovou třídu proti základní jenové. U ní nemohou tuzemští investoři využívat klasickou rizikově averzní roli jenu v podobě tendence posilovat / oslabovat spíše v dobách globálních akciových poklesů / růstů.

GRAFY: „Zdroje“ výnosů akcií v indexu MSCI ACWI Zisky táhnou akcie nahoru

Ačkoliv by se mohlo v posledních letech někomu zdát, že mnohé akcie vlastně ani nepotřebují k růstu důvod a rostou tak nějak samy od sebe, vlastně bez viditelného důvodů či pouze vlivem kroků centrálních bank, obecně platí, že návratnost peněz investovaných do akcií je tažena několika základními zdroji.

Jde o dividendy, zisky firem a tzv. multiples, tedy skutečnost, že se zvyšují násobky valuačních ukazatelů jako P/E, P/B atd., na kterých se firmy nebo obecně trhy obchodují. Když se podíváme na široký globální index MSCI ACWI, zjistíme, že v posledních měsících jsou to ve velké míře zisky firem, které pohání výnosy akcií. Obecně je určitě lépe, když je výnosnost tažena právě vyšší ziskovostí.

PRODUKT: Spořicí účty v CZK Kde spořit (nej)lépe?

Korunové spořicí účty ani po notném zvýšení úrokových sazeb nestačí na českou inflaci. Prohloubily se však rozdíly v jejich úročení, což vzbuzuje otázku, kam výhodněji uložit nezbytnou likviditu.

Nečekaně prudký letošní nárůst inflace v ČR přiměl ČNB k rychlému zvyšování úrokových sazeb dlouho nevídaným tempem, na což reagovaly i komerční banky výrazným zvedáním úrokových sazeb na korunových spořicíh účtech (KSÚ). Jejich efektivní výnos po 15% zdanění úroků však stále na českou inflaci zdaleka nestačí a problém znehodnocování kupní síly likvidních úspor tak celkově vypadá minimálně stejně velký jako loni. Ovšem úročení KSÚ se dnes mezi sebou dost liší.

MINIPORTRÉT: Conseq IM

Conseq Invest Dluhopisový

Korunový dluhopisový fond, který preferuje sektorově i ratingově diverzifikované korporáty z ČR a západní Evropy před státními dluhopisy ČR. S unikátní strategií porazil potenciální konkurenci.

Conseq Invest Dluhopisový diverzifikuje své investice mezi státní dluhopisy ČR a korporátní dluhopisy různé kreditní kvality z širokého spektra sektorů. Regionálně se orientuje hlavně na střední a západní Evropu, kde obvykle navazuje korporátní emise ze severovýchodních zemí na úkor těch z jižního křídla.

MINIPORTRÉT: J&T IS

J&T Rentier

Dynamičtější korunový smíšený fond, který kombinuje akcie s rizikovými korporátními dluhopisy a investuje v USA, západní i střední Evropě. Dosáhl podobné výkonnosti jako konkurence.

J&T Rentier se profiluje jako v koruně vedený dynamický až vyvážený smíšený fond, který investuje primárně do akcií a dluhopisů konkrétních firem obchodovaných zejména ve střední a východní Evropě, západní Evropě a USA. V malé míře využívá také ETF.

MINIPORTRÉT: Amundi

CPR Invest Global Disruptive Opportunities

Korunový tematický globální akciový fond zaměřený na společnosti splňující „kritérium disruptivních inovací“. Nabízí vysoký růstový potenciál s tomu odpovídajícím rizikem.

CPR Invest Global Disruptive Opportunities od Investiční společnosti CPR AM, která patří do skupiny Amundi, je

globální akciový fond, jehož investiční strategie se zaměřuje na společnosti, které dle názoru portfolio manažerů mění pravidla hry díky převratným inovacím.

MINIPORTRÉT: Franklin Templeton

Templeton Global Climate Change

Globální akciový fond zaměřený na společnosti, které poskytují řešení pro zmírnění klimatických změn. V ČR je dostupný v několika třídách, včetně korunové.

Templeton Global Climate Change Fund je v základu globální akciový fond, jehož stěžejní strategií je zaměření se na společnosti, které poskytují řešení pro zmírnění klimatických změn a přizpůsobení se jim. Takovéto firmy by také měly své podnikání činit odolnějším vůči dlouhodobým finančním rizikům představovaným změnou klimatu a vyčerpáním zdrojů.

EXPERT: Akcie

Korelace jednotlivých akciových trhů

Diverzifikace napříč akciovými regiony dává v mnohém smysl. Je ovšem třeba pamatovat na to, že by měla být provedena pořádně i s ohledem na korelace mezi vývojem různých trhů.

Investoři diverzifikují svá portfolia nákupem akcií na různých trzích. Především se zaměřují na USA, Evropu a vybrané trhy Asie. Aby byla diverzifikace skutečně účinná, tak je důležité, aby byla mezi jednotlivými akciemi, regiony či sektory co nejnižší korelace.

SPOTŘEBITEL: Konzervativní produkty

Co dnes dělat s konzervativní složkou?

Vysoce konzervativní korunové spořicí a investiční produkty běžně neochrání úspory před českou inflací, přesto zmírňují výkyvy hodnoty portfolia. Některé se dnes jeví jako zajímavější než jiné.

Letošní prudký nástup vysoké inflace ve významných vyspělých ekonomikách i ČR zaskočil nejen běžnou populaci, ale často také kované ekonomy. ČNB reagovala na náznaky mzdově inflační spirály a riziko ukotvení vysokých inflačních očekávání výrazným přitvrzením měnové politiky na posledních zasedáních. Z minim držených do června 2021 již celkově zvedla základní úrokovou sazbu repo 2T o 2,5 % na 2,75 % p.a., diskontní sazbu o 1,7 % na 1,75 % p.a. a lombardní sazbu o 2,75 % na 3,75 % p.a.

Přihlášení k odběru newsletteru na

www.FONDSHOP.cz