



## FINANČNÍ TRHY Akcie v euforii

*Na akciových trzích pokračoval euforický růst při dobré výsledkové sezóně, naději na dílčí obchodní dohodu USA a Číny i zmenšení strachu z recese. Rizikový apetit cenově srazil dluhopisy i zlato.*

Od 4. do 15. listopadu převážil zejména na vyspělých akciových trzích růst bez větších regionálních rozdílů v lokálních měnách. Hlavní ak-

ciové indexy nadále těžily z pokračování příznivého trendu výsledkové sezóny v podobě převahy pozitivních překvapení (v kontrastu s nízkou položenými odhady analytiků), jakož i z optimismu na brzké uzavření dílčí obchodní dohody USA a Číny s možnou redukcí některých cel, rozhodnutí USA odložit zvažovaná cla na dovoz evropských automobilů a ze zastavení tendence ke zhoršování makrodat.

### KOMENTÁŘE: Amundi

## Další „Buy & Watch“ fond na trhu

*Společnost Amundi uvedla na český trh další fond z kategorie „Buy & Watch“. Tentokrát jde o fond Amundi Fund Solutions Buy & Watch High Income Bond 01/2025, s očekávaným výnosem 3,5 % ročně v CZK.*

O fondech a konceptu „Buy & Watch“ jsme psali již několikrát, takže nyní spíše jen ve stručnosti. Pro připomenutí, koncept „Buy & Watch“ spočívá v tom, že daný fond má omezené upisovací období, po jehož konci se do portfolia nakoupí příslušné dluhopisy, jejichž splatnost odpovídá splatnosti fondu, typicky 5 let. Dluhopisy jsou poté drženy právě až do splatnosti fondu, čímž se dá dopředu poměrně dobře odhadovat celkový výnos.

Portfolio nového fondu Amundi Fund Solutions Buy & Watch High Income Bond 01/2025 budou ze 48 % tvořit dluhopisy s ratingem AAA až BBB a 52 % případně na ratingu BB a níže.

### TÉMA: Sektorové investování

## Co jsou REITs?

*Tzv. REITs jsou zejména v anglosaském světě oblíbený nástroj investice do nemovitostí. Oproti klasickým nemovitostním fondům jde ale spíše o sektorovou akciovou investici, o společnost.*

Tzv. REITs, tedy Real Estate Investment Trusts, což se do češtiny někdy překládá jako realitní investiční fondy či trus-

ty, jsou velmi populární investiční nástroje zejména v USA, ale i v dalších zemích.

V úplném základu, velmi zjednodušeně řečeno, můžeme REITs sice chápat tak trochu jako fondy zaměřené na investice do nemovitostí. Nicméně od nemovitostních fondů, jak je zná typický investor v ČR, se výrazně liší a o podílový fond nejde. V praxi jde o společnost, která vlastní a ve většině případů komerčně spravuje nemovitosti.

### ANKETA: Měnová politika ČNB a státní dluhopisy ČR Recese v ČR nehrozí

*Většina oslovených ekonomů a portfolio manažerů očekává příští rok stabilitu nebo snížení sazeb ČNB. Česká ekonomika se nejspíš vyhne recesi. Na výkonnost dluhopisů ČR jsou názory rozdílné.*

FOND SHOP se zeptal českých makroekonomických analytiků a portfolio manažerů dluhopisových fondů na to, jaký výhled mají v nejbližším (ročním) období na měnovou politiku ČNB a trh státních dluhopisů ČR, resp. korunovou výnosovou křivku.

### FOKUS: Akcie – Japonsko

## Svérázné Japonsko

*Japonské akciové indexy zhodnotily více než evropské, ale méně než americké. V přepočtu do koruny vykazují nižší volatilitu než v původním jenovém vyjádření. K dispozici je řada fondů i ETF.*

Japonské akciové indexy se v rámci vyspělých trhů vyznačují expozicí na asijsko-pacifický region, jehož ekonomický cyklus nemusí dokonale souznět s ekonomickým cyklem vyspělé Evropy nebo USA. Díky tomu přináší investiční důraz na japonské akcie určitý diverzifikační efekt. Důležitou roli však při otevřenosti japonské ekonomiky hraje kurz jenu, jehož posílení má tendenci zmenšovat čisté příjmy japonských společností ze zahraničního obchodu a naopak. To vede k tendenci japonských akciových indexů vyvíjet se v jenovém vyjádření převážně protichůdně ke kurzu jenu proti koruně. Důsledkem pak bývá jejich nižší volatilita v korunovém vyjádření než jenovém.

### GRAFY: Tržní kapitalizace daných indexů

## Německo vs. Apple a Microsoft

*Někdo si možná občas řekne, že se v této i v jiných rubrikách až moc věnujeme americkému akciovému trhu, a že by se rád dočetl více např. o německém akciovém trhu.*

My se samozřejmě snažíme zabývat se všemi finančními trhy a třeba právě německý akciový trh je jistě z pohledu Evropy důležitý. Jenže z globálního pohledu je jeho velikost opravdu malá. Celková tržní kapitalizace německého akcio-

vého trhu je v současnosti kolem 2,18 bilionů dolarů, což je méně, než kolik činí kombinovaná tržní kapitalizace jen dvou amerických společností, Applu a Microsoftu.

**PRODUKT: AMADEUS SICAV a.s.**

## AMADEUS I.

*Korunový fond kvalifikovaných investorů, nabízející diverzifikované portfolio s důrazem na nemovitostní, alternativní a dluhové investice.*

I tímto článkem budeme pokračovat v seriálu představování zajímavých, v České republice dostupných fondů kvalifikovaných investorů. Tentokrát se podíváme na fond AMADEUS I., který je prvním a zatím jediným podfondem AMADEUS SICAV. Jako vždy ale budeme dále v textu prostě používat slovo fond.

Zakládajícími partnery AMADEUS SICAV jsou Marek Janšta a Miroslav Frajt, které jistě bude řada našich čtenářů znát v souvislosti se společností KZ FINANCE, která za fondem stojí. Více než 20leté zkušenosti ze správy klientských portfolií v rámci KZ FINANCE využívají oba pánové i při řízení portfolia fondu.

**PORTRÉT FONDU: Raiffeisen IS**

## Raiffeisen strategie progresivní

*Korunový smíšený dynamický fond s globální diverzifikací akciové složky, v níž preferuje defenzivní sektory. V dluhopisové složce pak pokrývá pouze investiční ratingy. Má příznivý poměr výnos / riziko.*

Raiffeisen strategie progresivní investuje 60 % až 80 % majetku do globálních akcií bez regionálního a sektorového omezení a zbývajících 20 % až 40 % vyhrazuje dluhopisům s ratingem v investičním pásmu, případně nástrojům peněžního trhu nebo hotovosti. Akciová složka se vyznačuje přednostní expozicí na velké a stabilní společnosti vyplácející dividendu, často skrz nízkonákladová ETF a okrajově i klasické podílové fondy v institucionální třídě. Dluhopisovou složku mohou reprezentovat korporátní, státní i nadnárodní dluhopisy s tím, že lze opět využít ETF.

**EKONOMIKA: HDP**

## Bez dluhu nebudou ekonomiky expandovat

*Mezi ekonomy i politiky se prakticky nepřetržitě mluví o zadlužení toho či onoho státu, ale i soukromých společností a lidí. Co to znamená pro investory?*

Údaje Institute of International Finance ukazují, že od roku 2012 se globální dluh zvedl z 205 bilionů na současných 246 bilionů dolarů. Zároveň stoupl poměr dluhu k HDP

z 300 % na 320 %. Do budoucnosti se očekává další zvyšování zadlužení domácností, firem i států. Bez dluhu totiž nebude možný další růst ekonomického výstupu. Co to znamená pro investory?

**EXPERT: Finanční matematika**

## CAGR, nebo IRR?

*Vypočítat průměrnou výkonnost jednorázové investice metodou CAGR je jednodušší, než se dobrat k průměrné výnosnosti investice s více peněžními toky metodou IRR. I tak lze IRR dobře odhadnout.*

Průměrná roční neboli anualizovaná výkonnost investice představuje vedle volatility a srovnání s případným benchmarkem nejvýznamnější faktor, podle něhož se hodnotí její úspěšnost. Jde o údaj, který má své nezastupitelné místo v infolistech nebo marketingových dokumentech investičních produktů, ať už jako historická nebo očekávaná budoucí výkonnost p.a. v prvním či druhém typu dokumentu.

Vzhledem k důležitosti anualizované výkonnosti by její výpočet neměl zůstat retailovému investorovi utajen. K vyčíslení tohoto ukazatele se přitom používají dvě základní metody. Jednodušší a poměrně přímočaré východisko představuje složená roční míra růstu (anglicky compound annual growth rate, zkratka CAGR), která se dá aplikovat na jednorázovou investici s plným reinvestováním případných výnosů a jediným okamžikem vložení všech peněz i výběru výsledného zůstatku. CAGR dále slouží k měření průměrné roční výkonnosti investičních produktů, které jednorázový přístup umožňují, tedy např. podílových fondů nebo ETF.

**SPOTŘEBITEL: Investiční rady**

## Příliš staří na investování?

*Při neustálých diskusích o tom, která generace investuje generace mileniálů či mladších, jakoby se zdálo, že v pokročilejším věku nemá snahu o investice smysl. Jenže tak tomu není.*

Má smysl investovat i v pokročilem nebo důchodovém věku, řekněme nad 65 let? Tuto otázku mi před nedávnem položil můj kamarád. On má 53 let. Odpověděl jsem protiotázkou, „A kdo řekl, že jsme příliš staří na investování?“ Já jsem letos dosáhl 50 let, znamená to, že už bych neměl investovat? Kdy jsme příliš staří na to, abychom začali investovat?

Na investování nikdy není pozdě. I kdybychom měli 63, 73 nebo 83 let, odpověď by byla stejná.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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