



## FINANČNÍ TRHY

## Fed je stále opatrný

*Silící očekávání, že Fed odloží první zvýšení úrokových sazeb na 1Q 2016, přispělo k růstu akcií, oslabení dolaru a zdražení zlata. Dluhopisy ale tentokrát z holubičích výhledů neprofitovaly.*

Ve sledovaném období od 5. do 16. října převážil na vyspělých akciových trzích několikaprocentní růst při snížení volatility po dřívějším poklesu. Přestože z Číny a Německa přišly slabé předstihové ukazatele a začátek výsledkové sezóny za 3Q 2015 byl smíšený s pozitivními i negativními překvapeními, těžily regionální akciové indexy z holubičích naladění klíčových centrálních bank a spekulací o posílení hospodářsko-politických stimulů v Číně. Pravděpodobnost prvního zvýšení úrokových sazeb v USA do prosince 2015 dále klesla, neboť Fed podle zápisu ze zářijového zasedání zůstává v tomto ohledu opatrný.

## KOMENTÁŘE: ISČS

## Nový podílový fond od ČS na trhu

*Investiční společnost České spořitelny přichází na začátku října s novým smíšeným podílovým fondem OPTIMUM. Díky minimální investici ve výši 300 Kč je tento fond určený pro všechny, i malé investory.*

Tento měsíc nepřichází s novinkami v oblasti OPF jen ČSOB, ale i Česká spořitelna. Tou novinkou je zmíněný smíšený fond ISČS OPTIMUM. Dle informací ČS fond pracuje s tzv. inteligentní investiční strategií, což v praxi znamená nic jiného než úpravu poměru konzervativní a dynamické složky.

V neutrálním složení by mělo na konzervativní investice (dluhopisy investičního stupně atd.) připadat 50 % portfolia, na realitní investice 20 %, 15 % na alternativní investice, 10 % na akcie resp. akciové nástroje a 5 % HY dluhopisy.

## TÉMA: Behaviorální finance

## Rovnice pro investování

*Investovat úspěšně není snadnou záležitostí, jednou z klíčových rolí přitom hraje naše mysl. Je důležité dodržet několik zásad, které můžeme shrnout do rovnice pro úspěšné investování.*

Od začátku globální finanční krize v roce 2007 klesly výnosy bezpečných dluhopisů a nástrojů peněžního trhu z cca 5 % prakticky na nulu a u spekulativních dluhopisů z cca

9 % na dnešních 5-6 %. Jedna z nejnebezpečnějších vět pro investory, kterou často slyším, je: „Jsem konzervativní, stačí mi 5 %.“ Nejčastěji to říkají majitelé firem, kteří prodali úspěšnou firmu a jsou zvyklí na 20% zhodnocení ze svého podnikání. Mají pocit, že za 5 % si mohou koupit klid a bezpečí. To platilo dříve. Dnes jsou s tímto výnosem k dispozici jen spekulativní dluhopisy, které připomínají ruskou ruletu.

## ROZHOVOR: Ján Hájek, ISČS

## Klidný závěr roku nás zřejmě nečeká

*Fed se v poslední době do svých rozhodnutí až zamotává a americké akcie již také nejsou vyloženě levné. V Evropě konečně roste ziskovost firem, ale důvěra v pokračování trendu je slabá.*

FOND SHOP se zeptal Jána Hájka, portfolio manažera fondu ISČS Top Stocks, na jeho pohled na aktuální situaci na akciových trzích či na „souboj“ indexového investování proti aktivnímu stock pickingu.

## FOKUS: Akcie – Japonsko

## Japonsko ve stínu Číny

*Japonský akciový trh nedávno zasáhla výrazná korekce, související se zpomalením růstu čínské ekonomiky. Do japonských akcií lze investovat prostřednictvím na ně zaměřených fondů a ETF.*

Akciové fondy a ETF zaměřené na japonský trh lze zařadit do portfolia mj. z diverzifikačních důvodů pro nízkou korelaci japonských akciových indexů se severoamerickými a západoevropskými díky specifikům japonské ekonomiky a roli jenu jako bezpečné měny.

K nejznámějším japonským akciovým indexům patří MSCI Japan, Topix a Nikkei 225. První dva zmíněné indexy často používají japonské akciové fondy a ETF jako své benchmarky.

## GRAFY: Bull/Bear Ratio

## Všude samý medvěd

*Sledování počtu medvědů a býků na akciovém trhu sice zisky nezaručí, ale minimálně za pozornost stojí. Sledovat náladu na trzích je totiž užitečné. A zajímavé to může být zejména v dnešní době.*

Poměr mezi počtem medvědů a býků dosahuje velmi zajímavých hodnot. Bull/Bear ratio se totiž pohybuje kolem hodnot z roku 2011 a není až tak daleko od roku 2008/2009. Když navíc vezmeme v úvahu, z jakých hodnot se ukazatel propadl, pak jde v pravdě o panickou reakci a velmi velký nárůst počtu medvědů (resp. propad počtu býků). Vždyť jen v druhé půli září se hodnota ukazatele propadla z 1 na 0,7,

tedy o 30 %. Nehledě na to, že ještě začátkem roku se pohybovala na hodnotách 3 až 4. Pokud jste tedy zastánci „chůze proti proudu“ a nákupu v dobách paniky, pak se vám otvírá zajímavá příležitost. Opatrnost je ale vždy na místě.

#### PRODUKT: Zpětné hypotéky

### Jak funguje „renta z nemovitosti“

*Renta z nemovitosti od společnosti Finemo.cz nabízí finanční přilepšení seniorům, kteří dosáhli věku 60 let a bydlí ve vlastním domě či bytě. Přináší však i rizika nevidaná u běžných produktů.*

Nepracující starobní důchodce má poměrně málo možností, jak zlepšit svou finanční situaci ve stáří. V září se ale na českém trhu objevil nový produkt zvaný zpětná neboli reverzní hypotéka, která slibuje finanční přilepšení pro seniory vlastníci nemovitost. Začala ji nabízet společnost Finemo.cz pod názvem „Renta z nemovitosti“ na stránce rentaznemovitosti.cz. Nejdříve si tento produkt představíme obecně v rizikovější verzi s prodejem nemovitosti, od níž se řešení společnosti Finemo.cz do určité míry odchyľuje.

#### PORTRÉT FONDU: IKS KB / Amundi

### Amundi Funds Bond Global

#### Aggregate

*Globální dluhopisový fond, který sleduje vysoce flexibilní a komplexní investiční strategii. Na delší periodě překonává konkurenci i benchmark, ovšem při vyšší volatilitě.*

Amundi Funds Bond Global Aggregate je v základu globální dluhopisový fond, který však sleduje značně flexibilní a komplexní strategii, v rámci níž se pro dosažení kladné hodnoty alfa nebrání ani expozicím vůči různým měnám (G10 + emerging markets). Základní dolarová třída fondu byla založena již v roce 2007, v ČR je nicméně fond dostupný výhradně v měnově zajištěné korunové třídě.

Fond si klade za cíl dlouhodobě překonávat benchmark Barclays Global Aggregate Index (hedged in USD). Může přitom využívat finanční deriváty, arbitráže a samozřejmě různé typy dluhopisů.

#### EKONOMIKA: Kryptoměny

### Bitcoin na rozcestí

*Bitcoin zaujímá přes všechny své nedostatky dominantní postavení mezi kryptoměnami. Řada vlád ho ovšem nepovažuje za měnu, ale spíše za komoditu, soukromé peníze nebo zdanitelné zboží.*

Během finanční krize 2008-09, kdy centrální banky spustily nezvykle uvolněnou monetární politiku v rámci boje s recesí a deflací, se objevily nové platební prostředky zvané

kryptoměny. Jde o elektronické majetkové jednotky zabezpečené šifrováním, které se dobrovolně směňují za vybrané zboží a služby nebo světové měny formou internetových transakcí a stojí na vzájemné důvěře jejich držitelů, tvořících virtuální komunitu.

Kryptoměny založené na dobrovolném používání je nutně odlišit od fiat měn s nuceným oběhem ze zákonného nařízení. K nim mohou kryptoměny představovat alternativu a do jisté míry i konkurenci pro internetově gramotnou část populace. Mezi hlavní definiční rozdíl patří fakt, že žádná centrální banka ani jiná autorita nemůže manipulovat nabídkou kryptoměny.

#### EXPERT: Finanční trhy

### Investování může být jednoduché

*Na trhu lze najít nepřeberné množství finančních produktů. Od těch základních až po takové, kterým mnohdy nerozumí ani ti, kdo je prodávají. A právě tam může ležet nebezpečí.*

Albert Einstein kdysi řekl: „Pokud to neumíš vysvětlit jednoduše, tak tomu dost dobře nerozumíš.“ Jeho „ $E=mc^2$ “ je neznámější rovnicí. Proč? Protože i navzdory svému rozsáhlému významu je velmi jednoduchá a srozumitelná.

Právě tato unikátní kombinace významu s jednoduchostí je příčinou, proč je neznámější rovnicí všech dob. Ani investování nemusí být složité. Právě naopak. Investování by mělo být jednoduché tak, aby tomu porozuměl i laik.

#### SPOTŘEBITEL: Specifické riziko malého koše akcií

### Volkswagen a specifické riziko

*Skandál s podváděním německé automobilky Volkswagen v emisních testech svých vozů ukázal na specifické riziko spojené s akcemi jedné firmy. Omezit ho lze diverzifikací portfolia.*

Řada drobných investorů dává místo podílových fondů a ETF přednost přímému výběru cenných papírů konkrétních firem na vlastní odpovědnost. Sestaví si portfolio z pár titulů spočitatelných na prstech jedné nebo druhé ruky, které vnímají jako důvěryhodné. Nestačí se pak divit svým ztrátám, pokud jednu ze společností, na níž mají významnou expozici skrz držení akcií nebo dluhopisů, zasáhne nečekaná nepříznivá událost. Nedávno se toto specifické riziko podnikání jedné korporace projevilo „v plné parádě“ u německé automobilky Volkswagen. Skandál, za jehož vznikem stálo neetické jednání, vyvolal v celém koncernu rychlé personální změny na nejvyšších místech.

Přihlášení k odběru newsletteru na

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