



## FINANČNÍ TRHY

## Rizika ustoupila

*Akciové trhy navázaly na euforický růst díky částečné obchodní dohodě USA a Číny i zmenšení nejistoty kolem Brexitu po volbách v UK. Dlouhé státní dluhopisy mírně zvýšily YTM. Ropa podražila.*

Od 2. do 13. prosince převážil na akciových trzích růst v lokálních měnách a zároveň výrazně posílilo euro proti dolaru a libra proti euru. Zpočátku se však na hlavních akciových indexech prosazoval mírný výběr zisků v rámci smíšených makrodat a zejména nejistoty kolem obchodních jednání USA a Číny, kde dlouho nebyl vidět výrazný pokrok. Situace se změnila 12. prosince díky dojednání první fáze obchodní dohody, zahrnující snížení stávajících amerických cel na čínské dovozy na polovinu, nezavedení dalších cel proti Číně připravovaných k 15. prosinci i značné navýšení dovozů zemědělské produkce z USA do Číny.

## KOMENTÁŘE: Saxo Bank

## Černé labutě pro rok 2020

*Společnost Saxo Bank představila své tradiční černé labutě pro rok 2020. Nechybí mezi nimi politické události, kroky centrálních bankéřů i události více finančního charakteru.*

Černé labutě od Saxo Bank jsou tak známé, že nemá moc smysl tento pojem vysvětlovat. Saxo Bank sice používá spíše výraz „šokující předpovědi“, ale to je ve svém důsledku v zásadě jedno.

Než se dostaneme k předpovědím pro rok 2020, nebude na škodu si stručně připomenout některé pro rok 2019 a podívat se na to, jestli vlastně alespoň jedna z deseti nastala. Odpověď je jednoduchá, nenastala, ale „chyběl kousek“.

## TÉMA: Investiční filmy

## Filmy z finanční branže

*Filmy s investiční tematikou to mají mnohdy poměrně těžké, ne každému musí být srozumitelné. Jenže řada z nich je doslova kultovními díly a za pozornost jistě stojí.*

Závěr roku vybízí k tomu si trochu oddechnout a třeba se skleničkou dobrého vína či brandy v ruce se podívat na nějaký zajímavý film.

Vybrat ten správný film samozřejmě není snadné a značně záleží na vkusu každého z nás. Řekněme ale, že jste dostali chuť podívat se na film s investiční tematikou. Je libo komedii, thriller či drama? Chcete raději film zcela fiktivní, film,

kteří jasně naráží na skutečnou událost nebo rovnou film podle skutečné události? Ač se to nemusí zdát, výběr filmů s investiční tematikou je docela široký.

My vám v tomto článku několik z těch známějších i méně známých představíme. Určitě od nás ale nečekejte nějaké sáhodlouhé recenze nebo dlouhou debatu nad tím, zda filmy podle skutečných událostí vše opravdu zobrazují věrně nebo se odchyľují (někdo může mít i názor, že manipulují). Spíše nám jde o to naznačit, čím by vás mohl ten či onen film zaujmout.

## OBSAH: Přehled ročníku FOND SHOP 2019

## O čem jsme letos psali

*Přehled článků z rubrik TÉMA, ROZHOVOR / ANKETA, FOKUS, PRODUKT / ETF, (MINI)PORTRÉT FONDU / EKONOMIKA, STRATEGIE, EXPERT a SPOTŘEBITEL.*

## FOKUS: Akcie – eurozóna

## Pomalá eurozóna

*Akciový trh eurozóny zaostal v posledních letech za jinými regiony, především USA, z více důvodů. Kdo ho však pro nízké valuace preferuje, může si vybírat z mnoha akciových fondů a ETF.*

Akciový trh eurozóny reprezentuje západoevropské země platící eurem, díky čemuž vede investování na něm k obvykle menšímu měnovému riziku po přepočtu do koruny. Na druhé straně tvoří eurozóna při nižší tržní kapitalizaci burzovně obchodovaných firem v tomto regionu pouze malý podíl v globálních akciových indexech a ani ekonomika měnové unie nefunguje bez problémů. Investor by pak měl k akciím z eurozóny přistupovat jako k doplňku akciové složky portfolia.

## GRAFY: Prognóza a reálný vývoj kurzu CZK/EUR

## ČNB reviduje prognózu

## koruny

*Česká národní banka nedávno upravila svůj výhled pro vývoj kurzu CZK/EUR. Nyní očekává, že koruna bude slabší, než kolik předpokládaly původní modely.*

ČNB totiž nově počítá s průměrným kurzem CZK/EUR za rok 2019 na úrovni 25,7 (pro konec roku čeká 25,7), oproti původním 25,5 (resp. 25,16 pro konec roku). V roce 2020 by pak měl průměrný kurz koruny vůči euru dosáhnout na 25,4 (25,26 konec roku), oproti původně očekávaným 24,9 (24,75). No a konečně pro rok 2021 by měl průměrný kurz činit 25,1 místo původních 24,5. Podotkneme, že této nové prognóze (ta se samozřejmě týkala i HDP atd.) odpovídá nárůst domácích tržních úrokových sazeb v tomto a příštím čtvrtletí, následovaný jejich poklesem od poloviny roku 2020.

**PRODUKT: Amundi AM  
Rentier 3S / Invest**

*Dlouhodobé programy životního cyklu Rentier Invest a Rentier 3S od společnosti Amundi AM se dost liší v dílčích parametrech. Lepší možnosti zhodnocení přináší v současnosti nabízený Rentier 3S.*

V tomto článku porovnáme dva programy životního cyklu od společnosti Amundi AM, které mohou trvat nejvýše po 40leté investiční období. Starší Rentier Invest již několik let není v aktivní nabídce pro nové klienty, ale řada lidí ho dosud využívá. Novější Amundi Rentier 3S funguje od roku 2014 a zastupuje současnou nabídku společnosti.

Oba programy životního cyklu Rentier Invest a (Amundi) Rentier 3S, u nichž si klient dopředu určí zejména celkovou dobu investování a jednorázově nebo pravidelně (měsíčně, čtvrtletně, pololetně) investovanou částku, začínají s akciovým fondovým portfoliem v dostatečně dlouhé době zbývajícím do konce programu. Později se (vždy v programu Rentier Invest a v základním nastavení programu Rentier 3S) spustí proces automatického zkonzervativňování fondového portfolia.

**PORTRÉT FONDU: NN Investment Partners  
NN (L) Patrimonial Aggressive**

*Korunový smíšený dynamický fond fondů, kombinující akcie z vyspělých trhů s dluhopisy z eurozóny. Svou výkonností překonává konkurenci.*

NN (L) Patrimonial Aggressive je (v portrétované třídě) do koruny zajištěný smíšený fond fondů s dynamickou neutrální alokací. Fond je (v základní třídě) aktivně řízen oproti benchmarku, který tvoří z 25 % dluhopisy denominované v eurech, reprezentované indexem Bloomberg Barclays Euro Aggregate a ze 75 % globální akcie reprezentované indexem MSCI ACWI. Měnové riziko proti základní eurové třídě zajišťuje portrétovaný fond do koruny, což znamená, že investor je chráněn proti pohybu CZK/EUR a dostane obdobný výnos (mínus náklady na měnové zajištění) jako v eurové třídě fondu. Nicméně proti pohybům eura vůči jiným měnám zajištěn není, protože základní eurová třída nemusí proti ostatním měnám zajišťovat.

**EKONOMIKA: Skandinávie  
Rozmanitý sever Evropy**

*Norsko, Švédsko, Dánsko a Finsko reprezentují poněkud svérázné, v souhrnu však dostatečně sektorově diverzifikované akciové trhy. Podívejme se blíže na to, jak si během posledních 15 let vedly.*

Čtyři severské či skandinávské země Norsko, Švédsko, Dánsko a Finsko se od zbytku Evropy v mnohém odlišují klimatickými podmínkami, kulturně-společenskými zvyky i

politicko-ekonomickými tendencemi. Ačkoliv reprezentují pouze malou část ekonomiky a akciových trhů západní Evropy, mají jako celek investorům co nabídnout nejen proto, že se jedná o stabilní vyspělou zemi s vysokou úrovní HDP na obyvatele.

**EXPERT: Investiční rady  
Pravidelně, nebo ne?**

*Pakliže nemáte k dispozici větší sumu peněz, je diskuze o tom, zda je výhodnější jednorázově nebo pravidelně investování bezpředmětná. Ovšem co když ji máte?*

Pokud máte možnost výběru, zda budete vaše úspory investovat jednorázově, nebo si vše v čase rozložíte a budete investovat pravidelně, je na místě zvážit plusy a mínusy obou přístupů. Který z nich je lepší?

Vše závisí na několika faktorech. Pokud hotovost na jednorázovou investici k dispozici nemáte, není o čem přemýšlet. Pravidelně investovat a budovat si finanční rezervu by měla být povinnost každého finančně zodpovědného jedince. Podívejme se však na to, kdy je lepší investovat pravidelně a kdy jednorázově, pokud možnost výběru máme.

**SPOTŘEBITEL: Tematické investování  
Jak investovat  
do elektromobility**

*Podle řady názorů „zvoní tradičním spalovacím motorům umíráček“ a nezadržitelným trendem budoucnosti je elektromobilita. Dá se na tom vydělat?*

Elektromobilita je nezastavitelný trend nejenom ve vyspělých, ale i v rozvíjejících se zemích. Automobilky i státy plánují v této oblasti masivní investice, které v průběhu několika let zcela zásadně změní silniční provoz a významně ovlivní i navazující odvětví.

Dle údajů agentury Bloomberg se v roce 2018 prodaly globálně 2 miliony elektroaut včetně plug-in hybridů, přičemž ještě v roce 2010 to bylo jenom několik tisíc kusů. V roce 2025 by se už ročně mělo prodávat celosvětově 10 milionů elektroaut, do roku 2030 očekávají analytici agentury Bloomberg růst prodeje na 28 milionů a v roce 2040 by pak prodeje mohly dosahovat 56 milionů, tedy více než polovinu celkových prodaných aut na světě. Jaké změny elektromobilita vyvolá a jak lze investovat do tohoto makrotématu?