

Finanční trhy – 1. den

Michaela Roubíčková
Petr Libich



Jaké pojmy v kurzu mimo jiné zazní se dozvíte v úvodní aktivitě

01

Obhospodařovatel a administrátor

02

Speciální fond

03

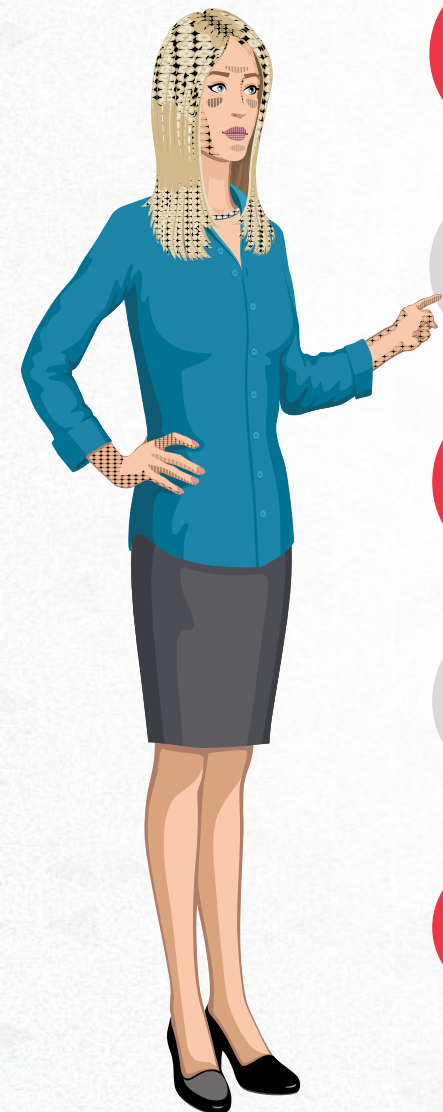
P/E ratio

04

Forward

05

ETF



O čem to dnes bude?



Podílový fond?



Obhospodařovat

- Vydává statut fondu
- Vytváří strategii investování fondu
- Řídí rizika spojená s investováním
- Spravuje majetek fondu
- Jeho majetek je oddělen od majetku zákazníků

Administrátor

- Vydává a odkupuje cenné papíry
- Vede účetnictví fondu
- Stanovuje hodnoty cenných papírů
- Reportuje informace investorům a dalším subjektům
- Vyhotovuje a aktualizuje výroční a pololetní zprávy
- Zajišťuje vnitřní kontrolu

Depozitář

- Chrání majetek fondu
- Eviduje a kontroluje finanční pohyby
- Eviduje a kontroluje vydávání a odkupování cenných papírů
- Zřizuje a vede peněžní účty, na které ukládá veškeré peněžní prostředky
- Kontroluje stanovení hodnoty cenného papírů (podílového listu či investiční akcie)
- Činnost provozuje na základě depozitářské smlouvy
- Depozitářem nemůže být investiční společnost



Jaké typy fondů existují?

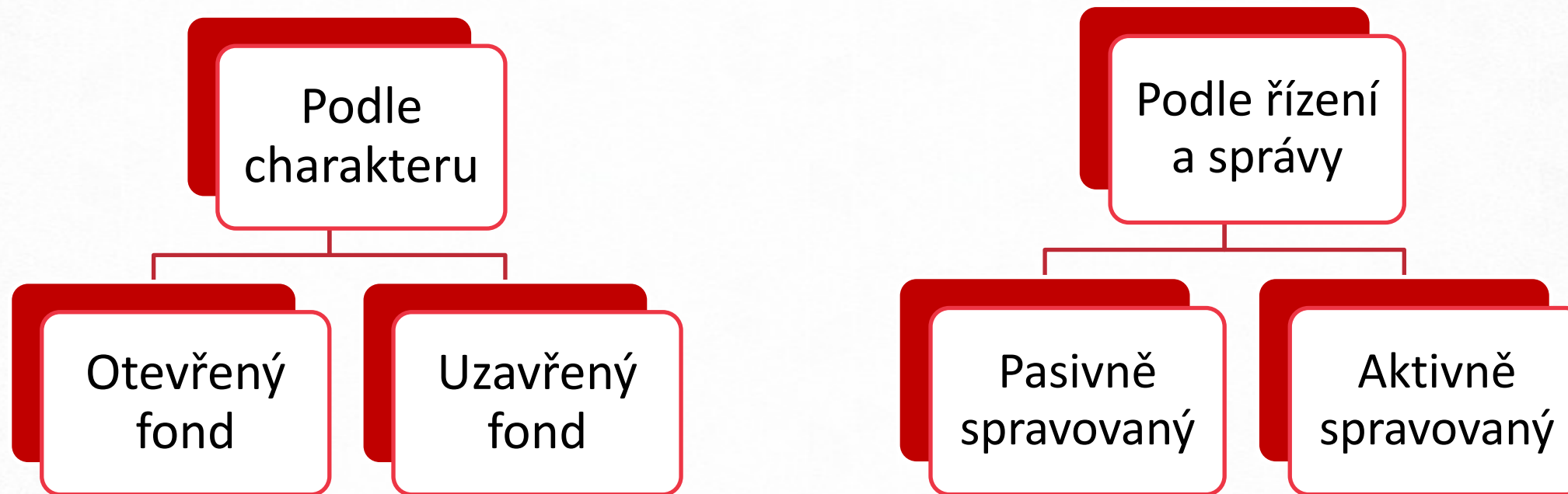


GENERALI
INVESTMENTS

KLÍČOVÉ INFORMACE PRO INVESTORY

V tomto sdělení naleznete klíčové informace o tomto fondu. Nejde o propagační sdělení; poskytnutí těchto informací vyžaduje zákon. Účelem je pomoci Vám lépe pochopit investování do tohoto fondu a rizika s tím spojená. Pro informované rozhodnutí, zda danou investici provést, Vám doporučujeme se s tímto sdělením seznámit.

Fond globálních značek, otevřený podílový fond



Fond je řízen aktivně a nesleduje ani nekopíruje žádný určitý index nebo ukazatel (benchmark).

Členění z hlediska zákona (ZISIF/ZPKT)

Možnost nabízení fondu

Fond realit, otevřený podílový fond

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen "fond")

ISIN: CZ0008475928

Fond je speciálním fondem. Z hlediska majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění fondu, je fond fondem nemovitostí.

Mohou být veřejně nabízeny – fondy kolektivního investování

Standardní fondy

Speciální fondy

Nejsou určeny pro veřejnou nabídku

Fondy kvalifikovaných investorů



Fond globálních značek, otevřený podílový fond

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen "fond"), Třída R

ISIN: CZ0008471778; fond je standardním fondem

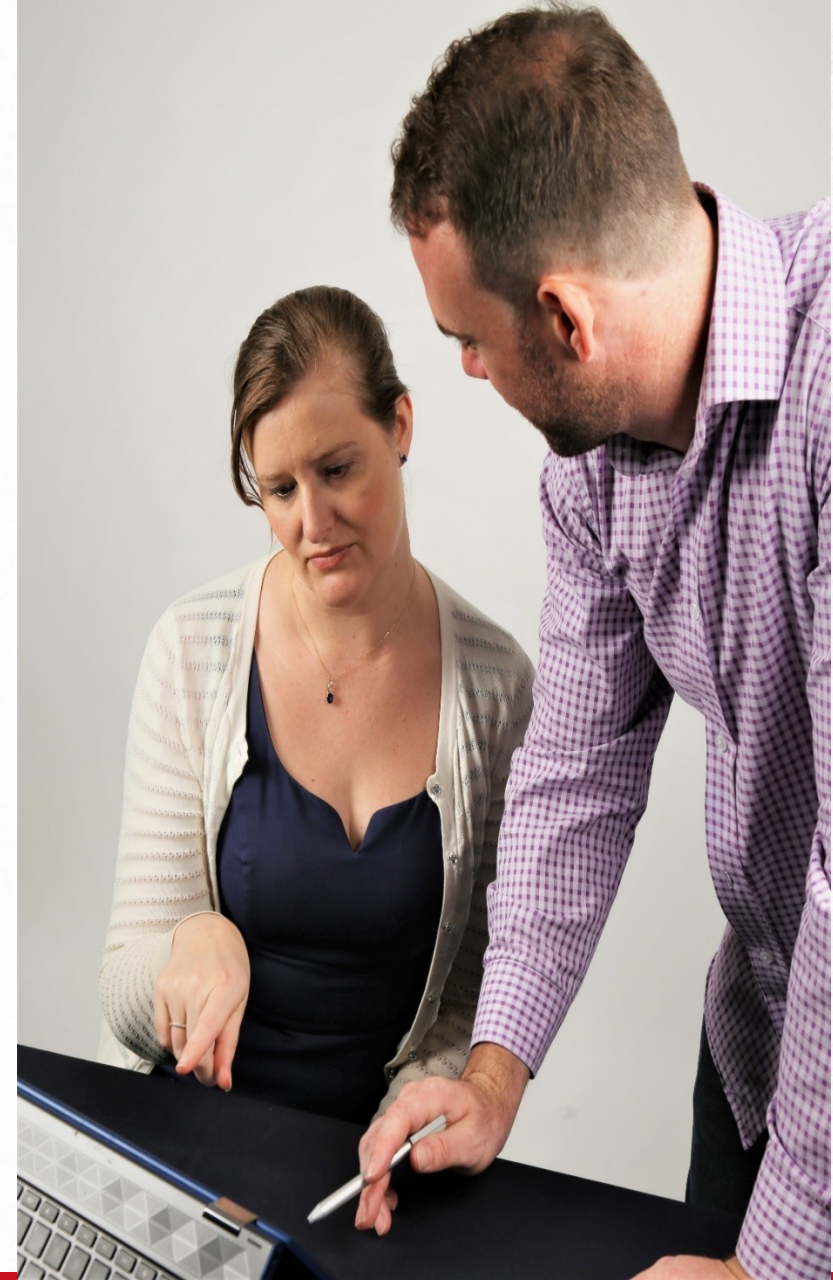
Členění z hlediska investičního zaměření*

Typ fondu	Popis investičního zaměření
Fondy peněžního trhu	Fond peněžního trhu trvale investuje na trhu dluhopisů anebo na peněžním trhu.
Dluhopisové fondy	Dluhopisový fond trvale alokuje 80 % aktiv do dluhopisů a zbytek do nástrojů peněžního trhu. Dluhopisové fondy nesmějí investovat do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií.
Smíšené fondy	Smíšený fond investuje do různých druhů aktiv na různých trzích a nejsou stanoveny limity pro podíl „rizikových nástrojů“ (akcie, komodity, junk bondy) a „konzervativních nástrojů“ (SPP, směnky, depozita).
Akciové fondy	Akciový fond trvale investuje minimálně 80 % aktiv na akciovém trhu (tj. do akcií a nástrojů nesoucích riziko akcií).
Fondy fondů	Trvale investují převážně do podílových listů a akcií fondů, mohou být zařazeny v rámci kterékoliv kategorie fondů, a to na základě svého investičního zaměření stanoveného statutem tohoto fondu fondů.

Fondy fondů

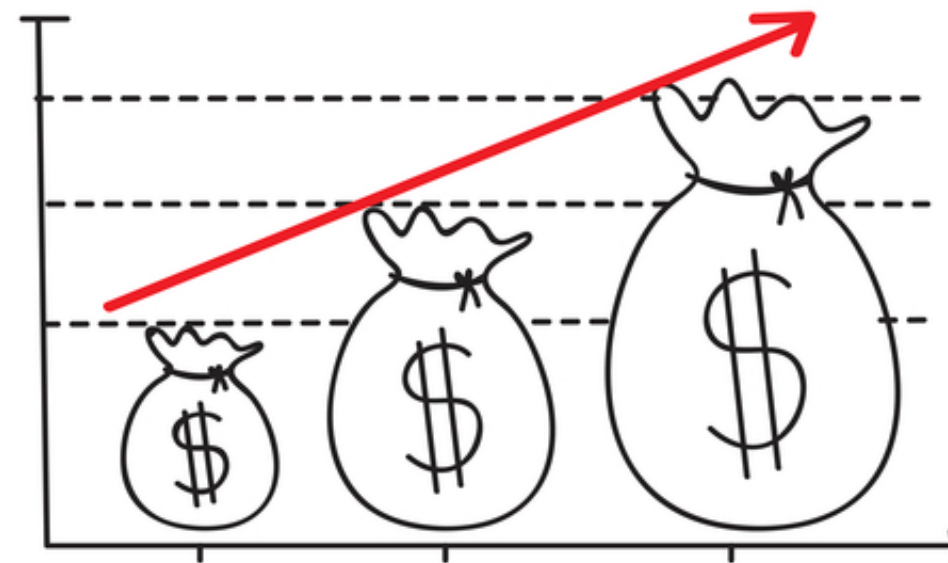
- **Klady:**
- Mnohem vyšší rozložení rizik
- Klasický podílový fond nakupuje jednotlivé cenné papíry, typicky kolem 50-100.
- Fond fondů nakupuje do svého portfolia podílové listy jiných fondů
- Dochází v podstatě k jakési diverzifikaci na druhou.

- **Zápory:**
- musí hradit všechny klasické náklady vznikající u všech fondů.



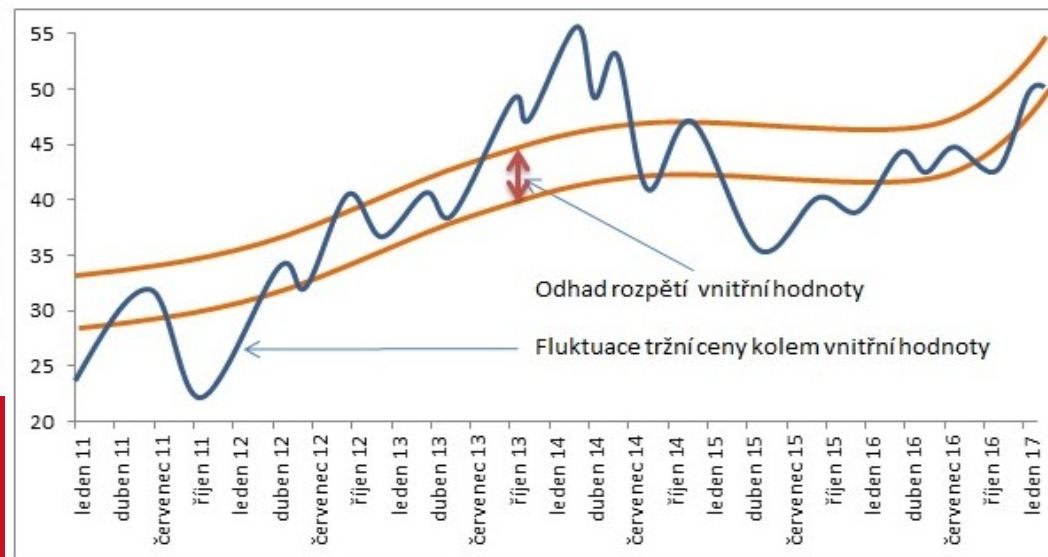
Typy investičních strategií **AKCIOVÝCH** fondů

- **Hodnotová strategie** (value investování) je spjata se **stanovení vnitřní hodnoty akcie** nebo finančních ukazatelů, kterými jsou například **nízké P/E, P/S, vysoký dividendový výnos** apod.
- **Růstová strategie** se vyznačuje investováním do cenných papírů růstových společností. Většinou nevyplácí dividendy a mají **vysoké ukazatele P/E, P/S** atd.



Vnitřní hodnota akcie

- **Vnitřní hodnotu** lze definovat jako imaginární hodnotu akcie, která je nezávislá na tržním kurzu cenného papíru. **Reflektuje všechny významné firemní charakteristiky** a zároveň **výnosové příležitosti a perspektivy** firmy do budoucnosti.
- 1. Vnitřní hodnota akcie je vyšší než tržní hodnota akcie, což nám říká, že je akcie **podhodnocená**.
- 2. Vnitřní hodnota akcie může být stejná jako tržní cena, což značí, že je akcie **správně oceněná**.
- 3. Pokud je vnitřní hodnota nižší než tržní hodnota, tak je daný cenný papír **nadhodnocený**.



Poměr P/E (Price to Earnings Ratio)



$$P/E (PS) = \frac{\text{tržní kurz akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

Vyjadřuje, kolikrát je tržní cena vyšší než čistý zisk, tj. za kolik let se vrátí kapitál investovaný do nákupu akcie ve formě „výnosu“. Rovněž kolikanásobek zisku na jednu akcii je investor za ni ochoten zaplatit.

Doporučená hodnota P/E je **max. 15**, u technologických společností **max. 20**.

Shillerovo P/E neboli ukazatel CAPE (cyclically adjusted price-to-earnings ratio)



$$P/E = \frac{\text{tržní kurz akcie}}{\text{desetileté průměrné zisky očištěné o inflaci}}$$

Průměrné zisky jsou použity z důvodu vyhlazení ekonomických cyklů v ekonomice.

EPS (earnig per share) a DPS (dividend per share)

$$EPS = \frac{\text{(celkový zisk po zdanění – dividendy prioritních akcií)}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

$$DPS = \frac{\text{Zisk určený k rozdělení akcionářům}}{\text{počet kmenových akcií}}$$















Poměr P/S (Price to Sales)

$$P/S = \frac{\text{tržní kurz akcie}}{\text{tržby na akcii}}$$

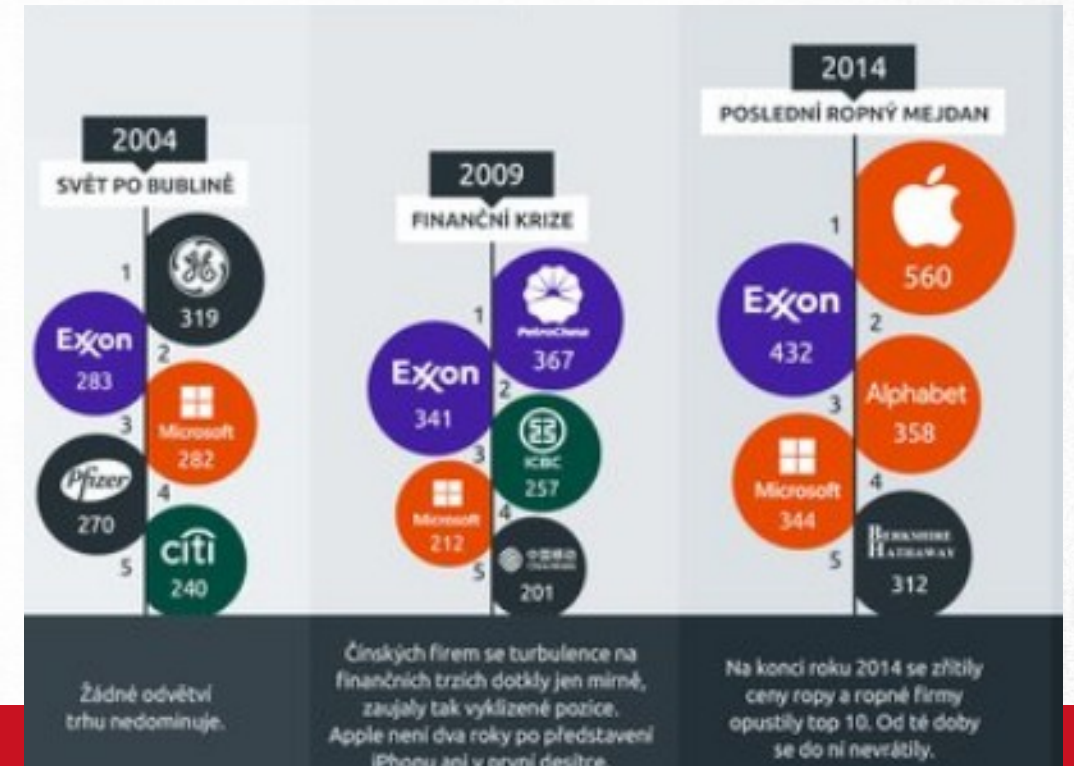
Všeobecně řečeno lze konstatovat, že hodnota PSR společnosti **pod úrovní 1** by měla být lákavá pro potencionální investici.



Tržní kapitalizace (market capitalization)

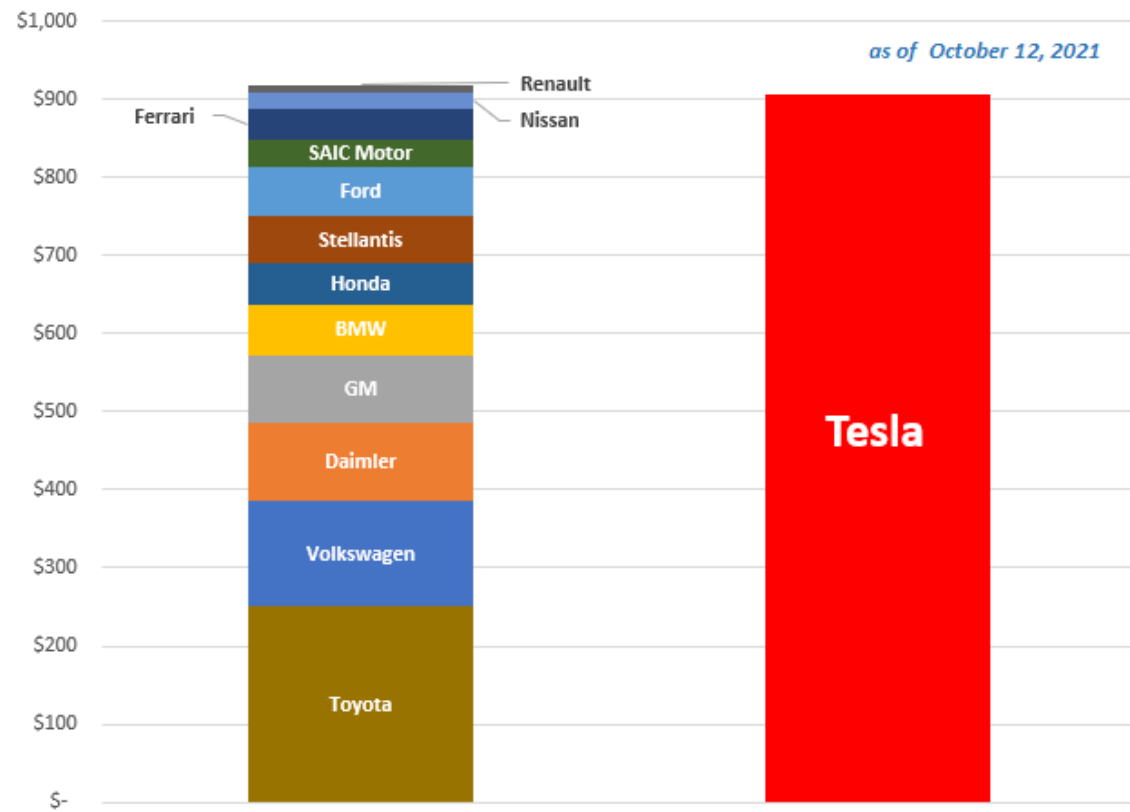
	Microsoft Corporation MSFT
	Saudi Arabian Oil Co. 2222.SR
	Apple Inc. AAPL
	AMAZON AMZN.MI
	Alphabet Inc. GOOG
	FACEBOOK INC FBD.BA
	Alibaba Group Holding Limited BABA
	TENCENT 0700.HK
	Berkshire Hathaway Inc. New BRK-B
	Johnson & Johnson JNJ
	Visa Inc. V
	Walmart Inc. WMT

$$MC = \text{tržní kurz akcie} \times \text{počet obchodovatelných akcií}$$

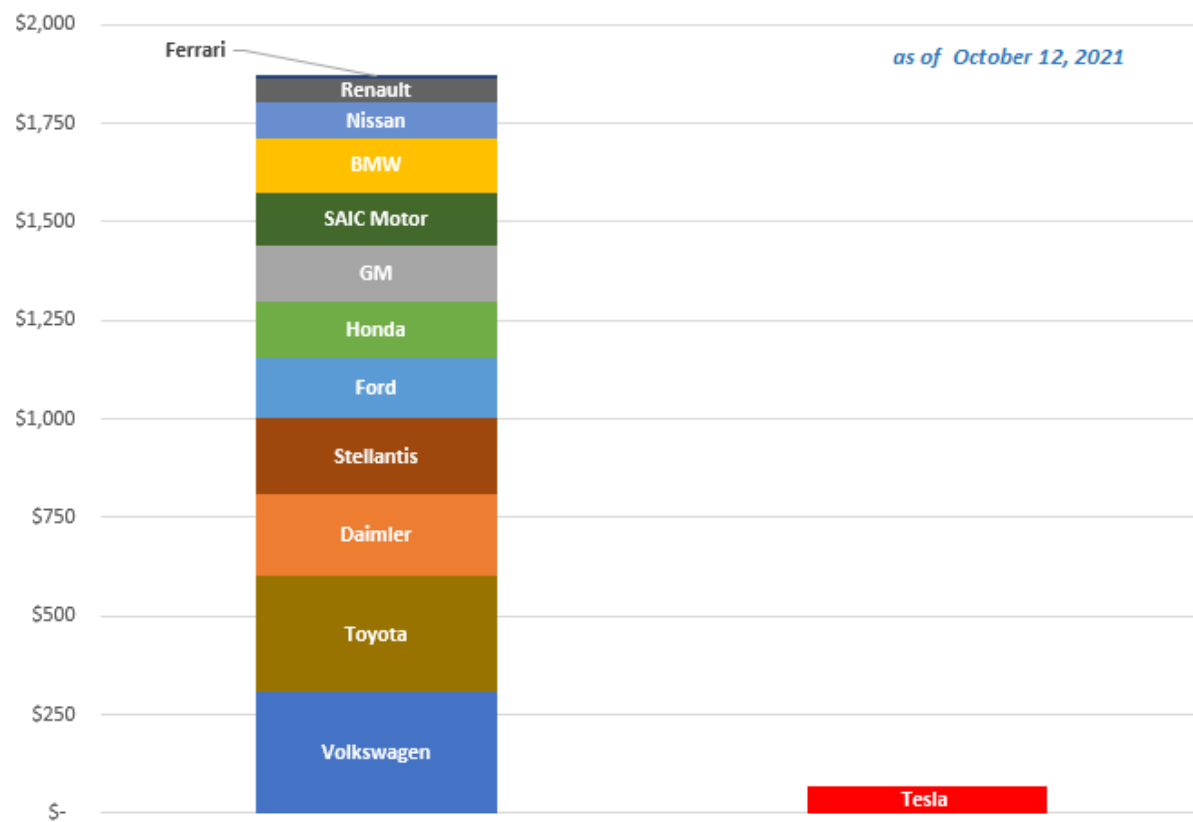


Tržní kapitalizace a tržby: TESLA vs. ostatní automobilky

Automaker Market Caps
in billions
Select US, European and Asian Listed Companies



Automaker Sales
Bloomberg Estimated Fiscal 2022, in billions
Select US, European and Asian Listed Companies



Případová studie: porovnání ukazatelů u veřejně obchodovatelných společností:

- ČEZ
- Kofola
- Komerční banka
- Moneta



Případová studie: porovnání ukazatelů u veřejně obchodovatelných společností:

Veličina	ČEZ	Kofola	KB	Moneta
Akcie v oběhu (ks)	536 731 410	22 291 440	188 855 900	511 000 000
Zisk na akcii (EPS)	18,26	11,16	67,39	7,80
Dividenda na akcii (DPS)	44	13,5	43,80	7
Cena akcie	1150	287	693	79
Tržby na akcii	419,18	297,71	188,68	22,99

Kurz USD - 23,70

Případová studie: porovnání ukazatelů u veřejně obchodovatelných společností:

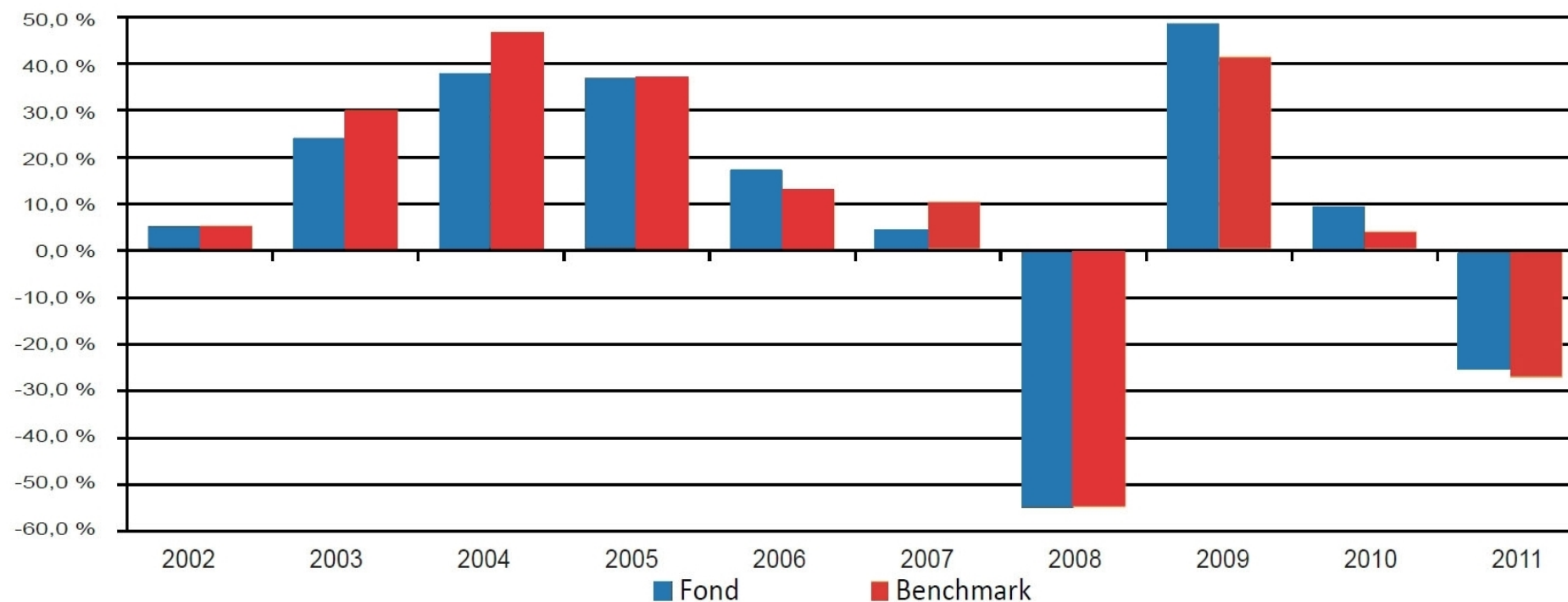
Veličina	ČEZ	Kofola	KB	Moneta
P/E (cena/čistý zisk)				
P/S (cena/tržby)				
Tržní kapitalizace				
Tržní kapitalizace v USD				

Případová studie: porovnání ukazatelů u veřejně obchodovatelných společností:

Veličina	ČEZ	Kofola	KB	Moneta
P/E (cena/čistý zisk)	62,98	26,61	10,28	10,13
P/S (cena/tržby)	2,74	0,96	3,67	3,44
Tržní kapitalizace	617 241 121 500	6 397 643 280	130 877 138 700	40 369 000 000
Tržní kapitalizace v USD	26 043 929 177	269 942 754	5 522 242 139	1 703 333 333

22 Benchmark/index – výkonnostní poplatek

- Co to je a k čemu se používá?
- Čím může být vyjádřen?



Benchmark - cvičení

- Hodnotíte smíšený fond v CZK s touto investiční strategií:
 - 20 až 30% → nástroje peněžního trhu
 - 30 až 60% → korporátní dluhopisy (rozvíjející se trhy)
 - 10 až 50% → akcie (big caps USA)
- Můžete vybírat z těchto indexů či ukazatelů:
 - PRIBOR 1M
 - PRIBOR 6M
 - J.P.Morgan Emerging Markets Bond Index Global
 - Dow Jones Industrial Average 30
 - Hang Seng Index (Hong Kong Stock Exchange)
- Jak byste zkonstruovali benchmark (složení a poměr) pro tento podílový fond?

Finanční trhy – 2. den

Michaela Roubíčková
Petr Libich



Ukazatel celkové nákladovosti (TER – Total Expense Ratio)

- Z čeho se počítá?
- Co všechno patří do provozních nákladů?
- K čemu je pro investora tento ukazatel dobrý?



Transakční náklady

- Veškeré náklady spojené s transakcemi
- Poplatek, který je placen zprostředkovateli za provedení daného příkazu, tj. za nákup či prodej daného aktiva.
- Existují dva typy skrytých transakčních nákladů: rozdíl mezi nabídkovou a poptávkovou cenou (tzv. **bid-ask spread**) a tzv. **price impact** (cenový dopad).

Proč se máme zajímat o deriváty?

- Jsou součástí podílových fondů
- Jejich názvy jsou obsaženy v dokumentech k fondům

Fond bude používat omezené množství derivátových nástrojů, jako jsou swapy a forwardy za účelem efektivní správy portfolia, a rovněž za účelem zajištění cizoměnových investic do české koruny. Zajištění je měnová transakce, jejímž cílem je chránit před kurzovými pohyby.

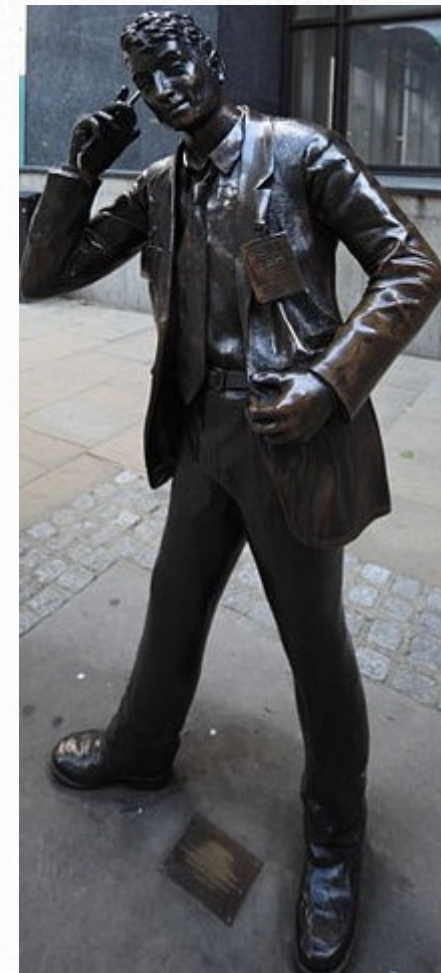
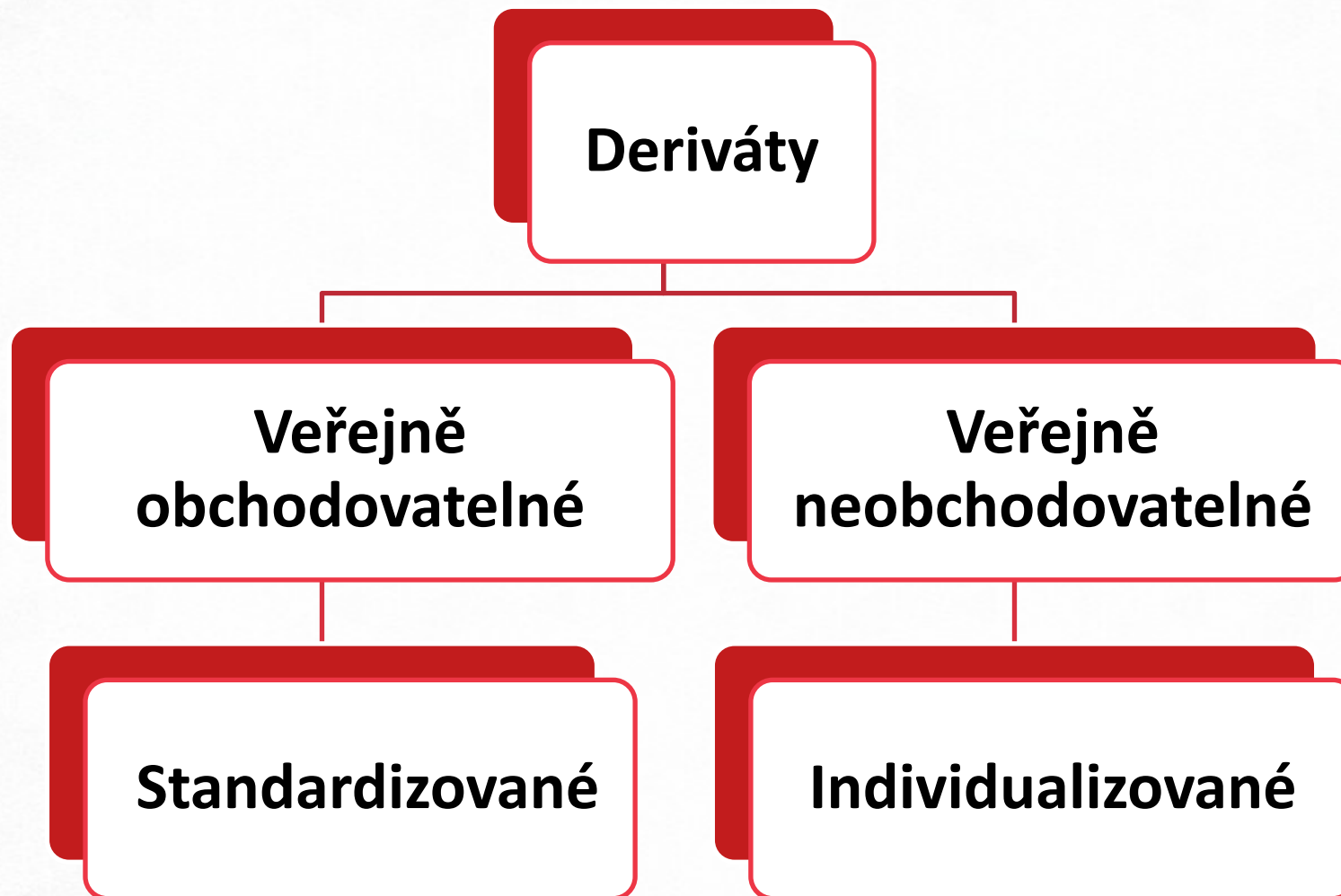
SWAP

FORWARD

Spotový kontra individuální termínovaný kontrakt

- Termínový obchod se od spotového (promptního) obchodu liší tím, že stanovený termín **vypořádání** je zpravidla nejméně 3 dny po datu uzavření obchodu.
- V závislosti na měnovém páru jsou obvyklé devizové termínové obchody se splatností až do 24 měsíců.
- Forwardový kurz závisí na rozdílu mezibankovních úrokových sazeb směňovaných měn (dle rozdílu se jedná o kladné nebo záporné forwardové body).

Dělení finančních derivátů



Forward - příklad

- Klient má uzavřený obchod se zahraničním partnerem, který má za 3 měsíce zaplatit za odebrané zboží 100.000 EUR. **Aktuální spotový kurz EUR/ CZK je 27,70 a forwardový kurz na tři měsíce je 27,68.**

EUR/CZK KURZ V DEN SPLATNOSTI	CZK HODNOTA BEZ FORWARDU	CZK HODNOTA S FORWARDEM	POTENCIÁLNÍ ZISK / ZTRÁTA VS SPOTOVÝ KURZ (V CZK)
27,48	2 748 000	2 768 000	20 000
27,58	2 758 000	2 768 000	10 000
27,68	2 768 000	2 768 000	0
27,78	2 778 000	2 768 000	- 10 000
27,88	2 788 000	2 768 000	- 20 000

Měnový swap - příklad



- Na měnový swap lze nahlížet jako na úložku jedné měny a výpůjčku druhé měny.
- Standardně se swap využívá k překonání přechodného nedostatku likvidity v jedné měně při současném přebytku likvidity v měně jiné.
- Jedná se o spotový obchod (počáteční konverze) a současné sjednání forwardového obchodu v předem domluveném budoucím termínu a za předem domluvený kurz (konečná konverze).
- Společnost se rozhodla dne 29.11.2021 uzavřít s bankou měnový swap na částku 500.000 USD s datem vypořádání spotového prodeje 1.12.2021. K tomuto datu došlo k prodeji 500.000 USD bance za **spotový kurz 19,70 Kč/USD**.
- Datum vypořádání forwardové části transakce (tj. společnost koupila od banky zpět 500.000 USD) byla 15.1.2022 a **předem stanovený (forwardový) kurz byl 19,80 Kč/USD**.

Repo obchody/operace



- V ČR nejznámějším případem repo operací jsou repo operace České národní banky (ČNB).
- Zápůjčky (evt. úložky) zajištěné převodem cenných papírů, přičemž cenné papíry nemění vlastníka, pouze je u nich v registru CP vyznačeno, že jsou předmětem REPO operace.
- Předmětem těchto operací mohou být např: pokladniční poukázky, státní dluhopisy, akcie,..
- V případě, že se jedná o cenný papír s výrazným kolísáním ceny (typicky akcie) není úvěr poskytován na celý objem (aktuální tržní cena * počet akcií), ale pouze na určitou část např 80% - tento podíl se nazývá poměr finančního zajištění (tzv. haircut).

Volatilita

- Volatilita = kolísavost
- Měřítko rizikovosti fondu
- Čím větší volatilita, tím větší riziko spojené s fondem
- Směrodatná odchylka/ukazatel SRRI

Základní údaje

ISIN	IE00B765Y503
Typ fondu	Dluhopisový
Počet titulů v portfoliu	35
Volatilita (3 roky p.a.)	4,18 %
Průměrný rating	BB

SRRI	Volatilita	Typický zástupce
1	méně než 0,5 %	velmi konzervativní fondy peněžního trhu
2	0,5–2 %	krátkodobé fondy
3	2–5 %	konzervativní dluhopisové fondy
4	5–10 %	rizikovější dluhopisové nebo opatrnější smíšené fondy
5	10–15 %	fondy spekulativních dluhopisů, dynamičtější smíšené fondy
6	15–25 %	akciové fondy
7	25 % a více	akciové fondy exotičtějších trhů nebo sektorů

Ratingové stupnice

	<i>Agentura</i>	Standard&Poors	Moody's	Fitch
Investiční stupeň	Výjimečně silná schopnost splácení závazků	AAA	Aaa	AAA
	Velmi silná schopnost splácení závazků	AA	Aa	AA
	Silná schopnost splácení závazků	A	A	A
	Dobrá schopnost splácení závazků	BBB	Baa	BBB
Spekulativní stupeň	Splácí své závazky, ale citlivé na ekonomické změny	BB	Ba	BB
	Splácí své závazky, ale velmi citlivé na ekonomické změny	B	B	B
	Ohrožená schopnost splácení závazků	CCC	Caa	CCC
	Pochybná schopnost splácení závazků	CC	Ca	CC
	Velmi pochybná schopnost splácení závazků	C	C	C
	Již nesplácí své závazky	D	D	D

Výnos do splatnosti (YTM - Yield to Maturity)

Co je výnos do splatnosti?

Jeho vztah k tržní ceně dluhopisu

Datum vydání	Datum splatnosti	Kupón	Nominální hodnota	Datum obchodu	Kurz	Výnos do splatnosti
1.1.2016	1.1.2021	4,00 ročně	100 CZK	1.1.2018	85	9,72 %
					92	6,94 %
					105	2,92 %

Macaulayova durace

- Měří průměrnou dobu, která je potřebná na splacení vstupní investice do dluhopisu.
- Ovlivňuje jí úroveň úrokových měr v ekonomice.
- Dá se velmi snadno splést se splatností, protože se obě veličiny vyjadřují v letech.
- Splatnost dluhopisu však říká, kolik času zbývá do konce jeho životnosti a úrokové míry ji neovlivňují.

Emerging markets

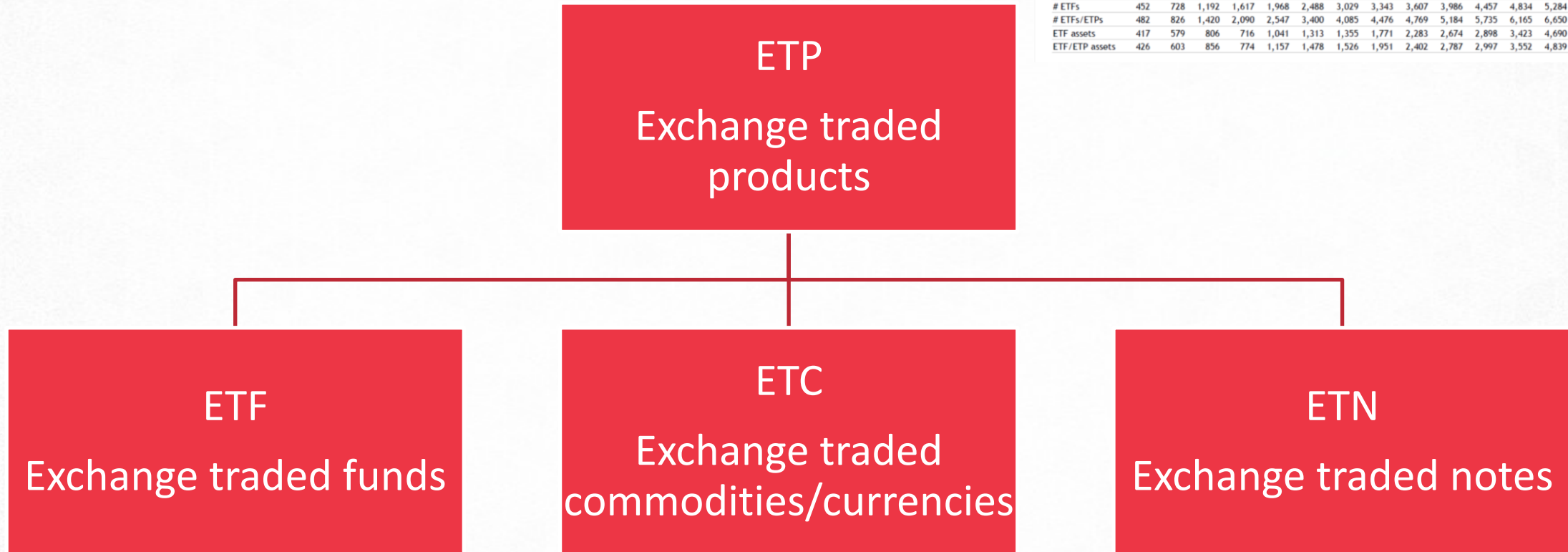
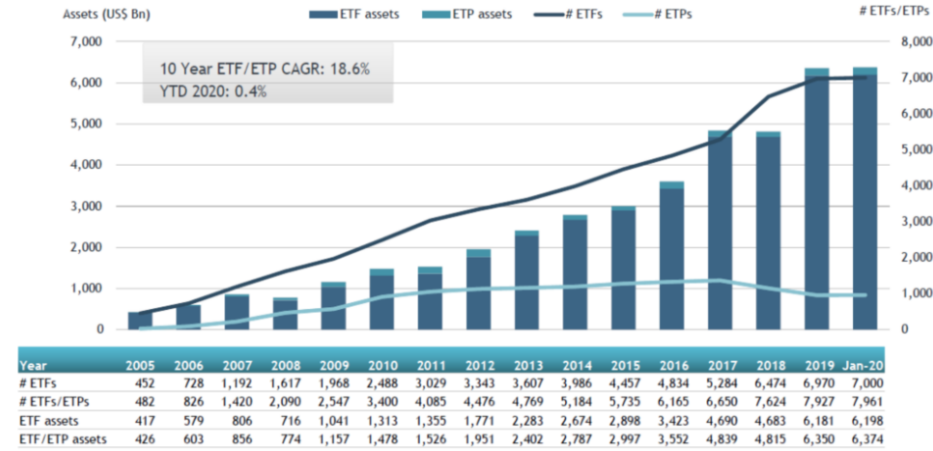
Developed Markets			Emerging Markets		
Americas	EMEA	Pacific	Americas	EMEA	Asia
Canada →	Austria →	Australia →	Brazil →	Czech Republic →	China →
United States →	Belgium →	Hong Kong →	Chile →	Egypt →	India →
	Denmark →	Japan →	Colombia →	Greece →	Indonesia →
	Finland →	New Zealand →	Mexico →	Hungary →	Korea →
	France →	Singapore →	Peru →	Kuwait →	Malaysia →
	Germany →			Poland →	Philippines →
	Ireland →			Qatar →	Taiwan →
	Israel →			Saudi Arabia →	Thailand →
	Italy →			South Africa →	
	Netherlands →			Turkey →	
	Norway →			United Arab Emirates →	
	Portugal →				
	Spain →				
	Sweden →				
	Switzerland →				
	United Kingdom →				

Klasifikace fondu dle SFDR

- V prosinci 2019 vstoupilo v platnost nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v oblasti finančních služeb (**Sustainable Finance Disclosure Regulation – „SFDR“**), které od letošního roku klade celou řadu informačních povinností na vybrané subjekty finančního trhu včetně bank, pojišťoven, správců investičních fondů, investičních zprostředkovatelů a finančních poradců.
- Rizikem udržitelnosti se dle SFDR rozumí „událost nebo situace **v environmentální** nebo **sociální** oblasti nebo v oblasti **správy řízení**, která by mohla mít, pokud nastane, významný nepříznivý dopad na hodnotu investice“ (tzv. „**ESG rizika**“).
- Fondy klasifikované **dle článku 6** nesmějí ve svém názvu používat výrazy „ESG“ nebo „udržitelnost“ ani nesmí být propagovány jako udržitelné.

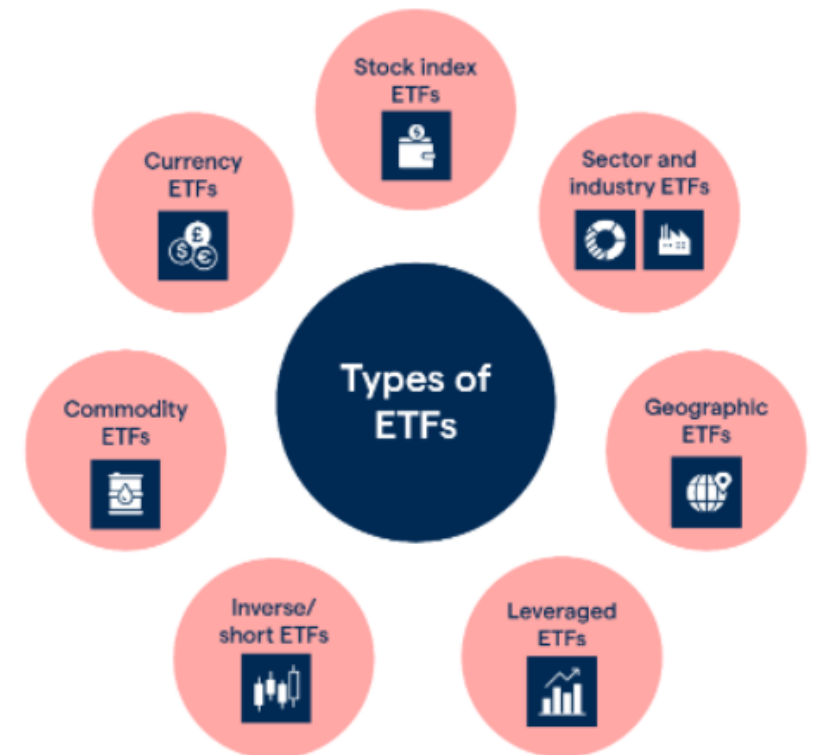
Co jsou to ETP?

Global ETF and ETP assets as of the end of January 2020



ETF

- ETF je podobný běžným podílovým fondům s tím rozdílem, že místo podílových listů fond vydává své akcie
- Tyto fondy se obchodují na světových burzách stejně jako akcie významných společností. Investor tedy může do tohoto fondu investovat kdykoliv během obchodní doby burzy a zná také přesnou cenu ETF.
- Vlastnosti:
 - Vysoká transparentnost, bezpečnost.
 - Nízké poplatky, vysoká likvidita.
 - Prakticky neomezená míra diverzifikace.
 - Jednoduchost obchodování.
 - Úzké spready.



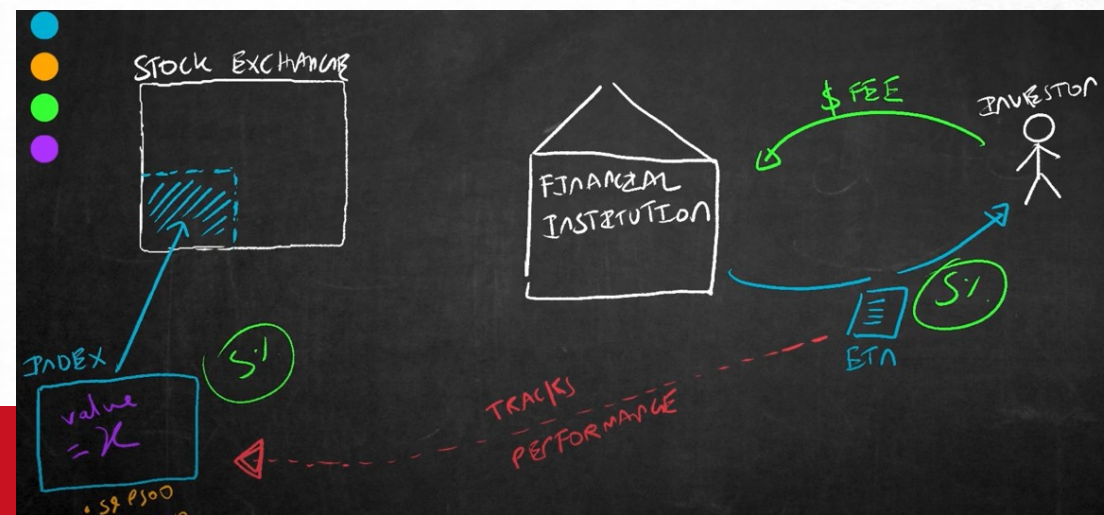
ETC

- Exchange Traded Commodities je nový produkt, který na trh v Londýně, Německu a Amsterdamu, uvedla v září roku 2007 společnost ETF Securities ().
- ETC tituly, jsou zaměřeny na jednotlivé komodity či komoditní indexy, umožňují investorům podílet se na vývoji komodity aniž by daný kontrakt obchodovali či dokonce uskutečňovali jeho fyzické dodání, tak jako na komoditní burze.

ETFS All Commodities DJ-AIGCI	Indexové	Energie, vzácné kovy, prům. kovy, hosp. zvířata, zemědělství
ETFS Energy DJ-AIGCI	Indexové	Ropa, zemní plyn, benzín, topný olej
ETFS Petroleum DJ-AIGCI	Indexové	Nafta
ETFS Ex-Energy DJ-AIGCI	Indexové	Zemědělství, průmyslové kovy, vzácné kovy, hosp. zvířata
ETFS Precious Metals DJ-AIGCI	Indexové	Vzácné kovy
ETFS Industrial Metals DJ-AIGCI	Indexové	Průmyslové kovy
ETFS Agriculture DJ-AIGCI	Indexové	Sojové boby, kukuřice, pšenice, bavlna, cukr, kafe, sojový olej
ETFS Softs DJ-AIGCI	Indexové	Cukr, Bavlna, Káva
ETFS Livestock DJ-AIGCI	Indexové	Hospodářská zvířata
ETFS Grains DJ-AIGCI	Indexové	Obilí
ETFS Brent Oil	Individuální	Ropa Brent
ETFS WTI Oil	Individuální	Ropa WTI (West Texas Intermediate)
ETFS Aluminium	Individuální	Hliník
ETFS Coffee	Individuální	Káva
ETFS Copper	Individuální	Měď
ETFS Corn	Individuální	Kukuřice
ETFS Cotton	Individuální	Bavlna
ETFS Crude Oil	Individuální	Surová ropa
ETFS Gasoline	Individuální	Benzín
ETFS Gold	Individuální	Zlato
ETFS Heating Oil	Individuální	Topný olej
ETFS Lean Hogs	Individuální	Vepřové půlky
ETFS Live Cattle	Individuální	Hovězí na porážku (jateční dobytek)
ETFS Natural Gas	Individuální	Zemní plyn
ETFS Nickel	Individuální	Nikl
ETFS Silver	Individuální	Stříbro
ETFS Soybean Oil	Individuální	Sojový olej
ETFS Soybeans	Individuální	Sojové boby
ETFS Sugar	Individuální	Cukr
ETFS Wheat	Individuální	Pšenice
ETFS Zinc	Individuální	Zinek

ETN

- Strukturovaný investiční produkt vydávaný zpravidla významnými finančními institucemi.
- V podstatě se jedná o dluhový produkt podobný dluhopisu.
- Výnos je založen na tržním indexu.
- Při splatnosti ETN vyplatí výnos indexu, který sleduje.
- ETN však neplatí žádné úrokové platby jako dluhopis.
- První ETN bylo navrženo v roce 2002 .



ADR – americký depozitní certifikát

- Zástupné cenné papíry
- Existují od roku 1927
- Hlavní banky, které je emitují:
 - BNY Mellon
 - Citi Bank
 - Deutsche Bank
 - J.P. Morgan
- Původní akcie nemusí být v domovské zemi veřejně obchodovatelné
- K 03/21/2021:

Country	ADR count	Total market cap
China	161	\$767,954,132,888
United Kingdom	45	\$1,354,556,971,316
Brazil	30	\$559,645,527,258
Israel	20	\$28,435,921,072
Argentina	15	\$36,010,552,484
France	15	\$302,203,919,838
Australia	14	\$202,803,090,734
Mexico	14	\$151,931,267,846
Germany	11	\$189,761,438,688
Japan	11	\$694,447,083,012
South Korea	10	\$101,691,530,043

Populární investiční strategie

Nobelovo portfolio

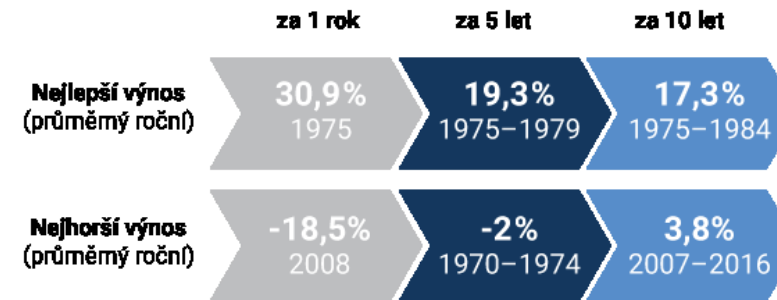
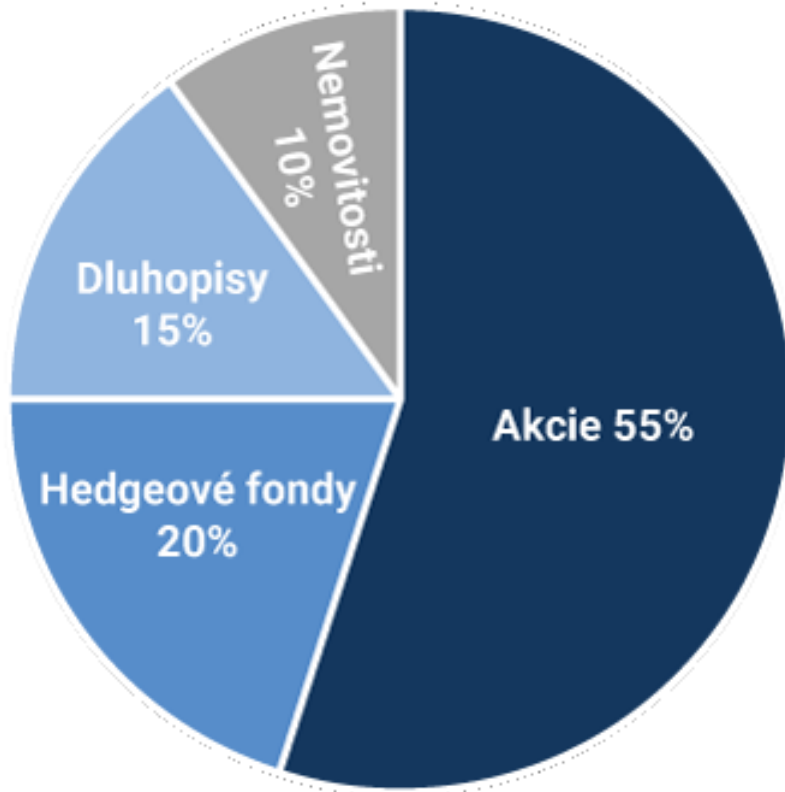


All weather portfolio Roberta Dalia

Berkshire Hathaway Warrena Buffeta

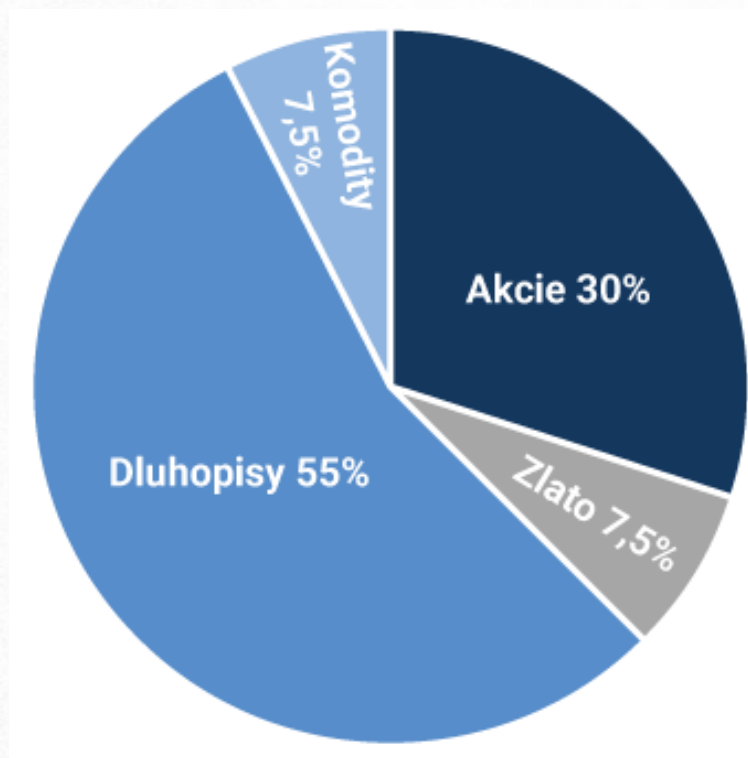


Portfolio Nobelovy nadace

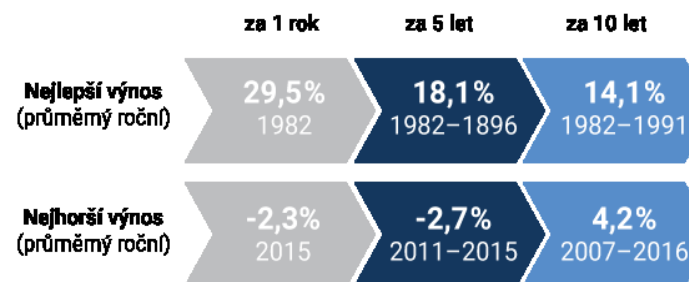


Cíl: Nekonečná renta pro výplatu nobelových cen

All Weather (Seasons) portfolio Raye Dalia

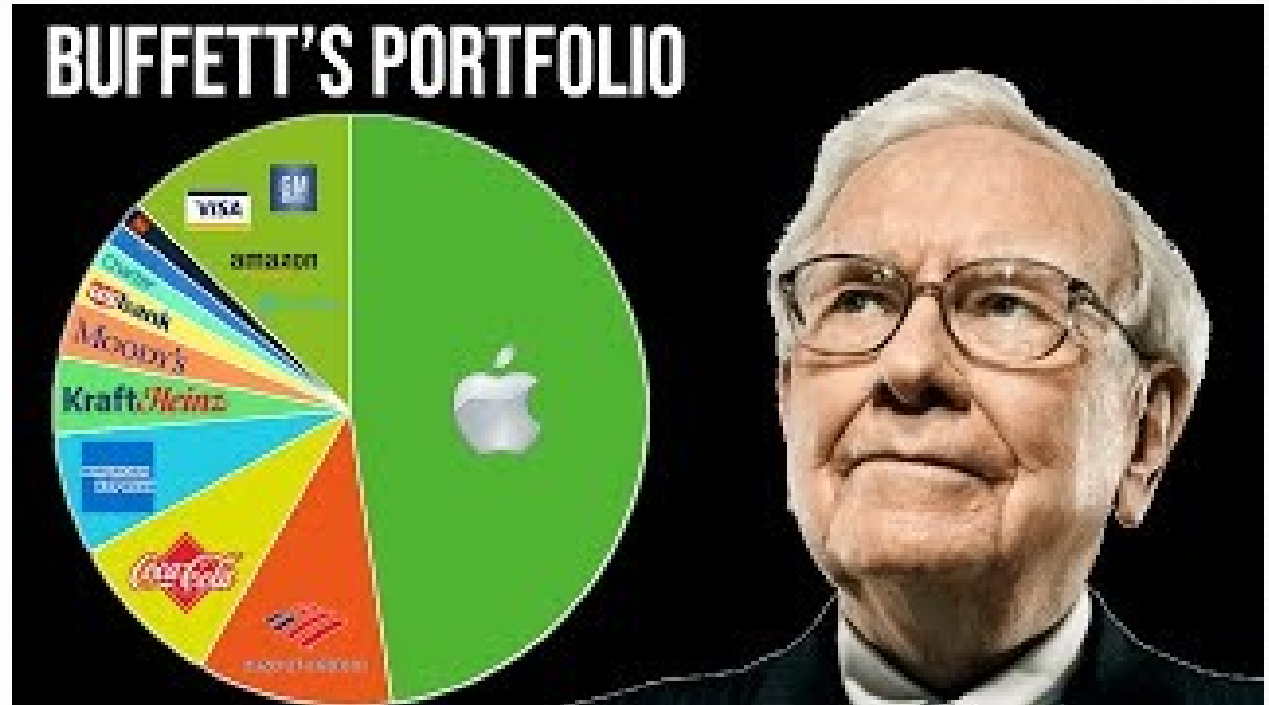
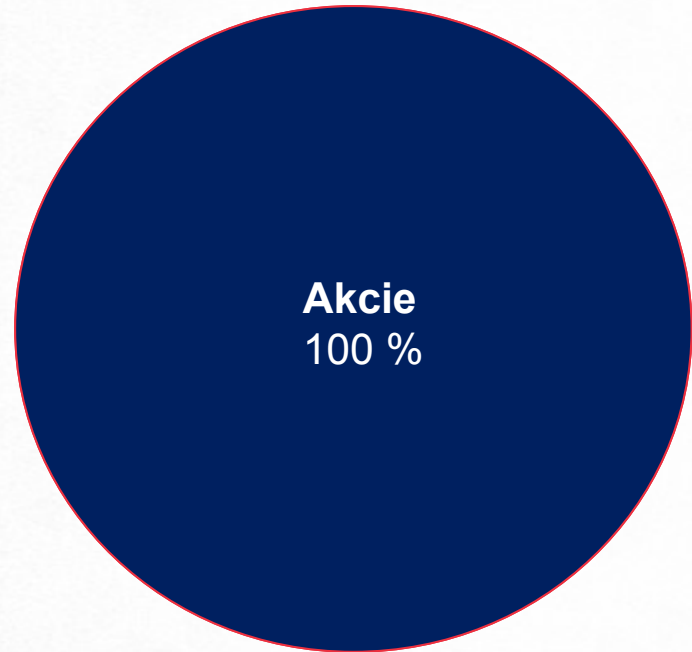


Zdroj: aplu.cz



Cíl: Dlouhodobá ochrana proti výkyvům na finančních trzích

Berkshire Hathaway Warrena Buffeta



Cíl: Dlouhodobý růst majetku s cílem maximalizovat zisk

Tabulka Fondů

Název fondu	SSRI	Volatilita	Investiční horizont	Aktivum	Durace	Y-T-M	Sektor	Region	Počet titulů	Rating	Vznik fondu	Vstupní poplatek	Výkonnost 5 let p. a.	TER
Fond krátkodobých investic	1		1+					EU		AAA až B-	2022	0,75 %	----	0,57 %
Konzervativní	2	1,1 %	1+	K.DL - 16,17 % S.DL - 68,63 %	1,61	7 %	STÁTNÍ BANKOV.	ČR Evropa	52	BBB+	2001	0 %	-0,06 %	0,51 %
Vyvážený dluhopisový	2	1,38 %	3+	K.DL - 44,39 % S.DL - 47,82 %	2,28	8,03 %	STÁTNÍ IN. BANKOV.	ČR Evropa	50	BBB+	2015	1 %	-0,01 %	0,58 %
Prémiový konzervativní	2	1,39 %	1+	K.DL - 62,06 % S.DL - 31,17 %	1,33	8,21 %	STÁTNÍ BANKOV.	USA	Evropa	BBB+	2013	1 %	-0,93 %	0,58 %
Korporátních dluhopisů	3	3,66 %	3+	K.DL - 83,79 % S.DL - 8,10 %	2,07	10,90 %	BANKOV. STÁTNÍ IN.	ČR EMERGING M.	65	BB	2001	1 %	-1,56 %	2,02 %
Korporátních dluhopisů - dividendová třída	3	4,3 %	3+	K.DL - 85,73 % S.DL - 6,76 %	2,15	11,20 %	BANKOV. ENERG.	ČR EMERGING M.	55	BB	2012	1 %	-2,76 %	1,97 %
Balancovaný konzervativní	4	6,15 %	5+	K.DL - 70,77 % AKC. - 15,23 %	2,33	11,37 %	BANKOV. VÝCH. EV..	USA Evropa	96	BB	2001	1,8 - 3 %	-1,09 %	2,14 %
Východoevropských dluhopisů	3	5,01 %	5+	S.DL - 82,61 % K.DL - 5,20 %	2,76	6,94 %	STÁTNÍ	VÝCH. EV.	39	BBB	2013	1 %	-3,09 %	1,92 %
Prémiový vyvážený	4	7,42 %	5+	K.DL - 61,66 % AKC. - 18,57 %	2,24	11,72 %	BANKOV. VÝCH. EV.	USA GLOBAL	77	BB	2014	1,8 - 3 %	-0,56 %	2,15 %
Balancovaný dynamický	4	9,54 %	5+	AKC. - 42,03 % K.DL - 29,73 %	1,96	10,55 %	BANKOV. TELEKOM.	USA GLOBAL	78	BB	2014	1,8 - 3 %	-0,27 %	2,72 %
Prémiový dynamický	5	15,02 %	8+	AKC. - 39,99 % FON. - 33,83 %	1,71	13,73 %	FONDY US BANKOV.	USA GLOBAL	105	BB-	2016	2,5 - 4 %	1,36 %	1,19 %
Globálních značek	6	20,39 %	8+	AKC. - 93,40 %			ALUTOM. MALOOB.	USA NĚMECKO	90		2001	2,5 - 4 %	2,79 %	2,32 %
Udržitelného růstu	6	18,43 %	8+	AKC. - 83,08 % FON. - 11,30 %			FARMACIE ENERG.	USA JAPONSKO	77		2014	2,5 - 4 %	3,04 %	2,93 %
Ropy a energetiky	6	26,66 %	8+	AKC. - 93,60 %			DLE NÁZVU	USA EVROPA	39		2001	2,5 - 4 %	7,53 %	2,66 %
Farmacie a biotechnologie	6	18,21 %	8+	AKC. - 91,44 % FON. - 3,02 %			DLE NÁZVU	USA EVROPA	48		2001	2,5 - 4 %	5,38 %	2,35 %
Nemovitostních akcií	6	22,39 %	8+	AKC. - 88,69 % FON. - 1,49 %			DLE NÁZVU	USA EVROPA	35		2006	2,5 - 4 %	-1,26 %	2,36 %
Nových ekonomik	6	22,61 %	8+	AKC. - 87,26 % FON. - 1,33 %			BANKOV. POLOVOD.	BRIC ČR	53		2001	2,5 - 4 %	-4,15 %	2,37 %
Východoevropských akcií	6	24,98 %	8+	AKC. - 93,66 % FON. - 1,03 %			BANKOV. ROPA	POLSKO ČR	39		2011	2,5 - 4 %	-4,21 %	2,61 %
Živé planety	4	20,05 %	8+	AKC. - 84,97 % FON. - 6,95 %			ALTER. EN ODPADY	USA EVROPA	64		2007	2,5 - 4 %	7,37 %	2,39 %
Balancovaný komoditní	6	16,39 %	8+	FON. - 57,79 % KOM. - 15,43 %			FONDY KOMOD.	GLOBAL INDONÉSIE	33		2011	2,5 - 4 %	-4,44 %	3,23 %
Zlatý	4	22,89 %	8+	KOM. - 62,39 % AKC. - 24,40 %			ZLATO TĚŽBA	GLOBAL KANADA	44		2006	2,5 - 4 %	-0,16 %	3,16 %
Realit *	----	2,38 %	5+	MAJ.Ú. - 52,84 % ÚVĚRY - 26,92 %			DLE NÁZVU	ČR	13 22 NEM.		2019	3 %	3,35 % *	1,08 %

Všechny fondy jsou otevřené a měnově zajištěné.

* Speciální fondy.

** Výkonnost 3 roky p. a.

Pravidla pro tvorbu portfolia

- Obecná teorie portfolia sice existuje, ale je prakticky v podstatě nepoužitelná
- V praxi je potřeba strategickou alokaci stavět dle konkrétního finančního cíle klienta, nikoliv udělat jedno jediné portfolio univerzálně použitelné úplně na vše. To není zdaleka tak jednoduché. Jednodušší je to stavět tak, abych vždy pokryl produkty daný cíl. Celkové portfolio z toho pak vyleze samo jako suma všech cílů.
- Je také důležité rozlišovat, jak se budou z portfolia peníze čerpány najednou či postupně - pro cíl x portfolio pro rentu
- Také rozlišit, zda portfolio bude vytvořeno jednorázově nebo postupně pravidelnými vklady
- Zda bude potřeba vybírat peníze průběžně nebo opravdu až na konci – dividendové x růstové portfolio
- **Vždy si portfolio propojit s jednotlivým cílem.**

Pravidla pro tvorbu portfolia - alokace

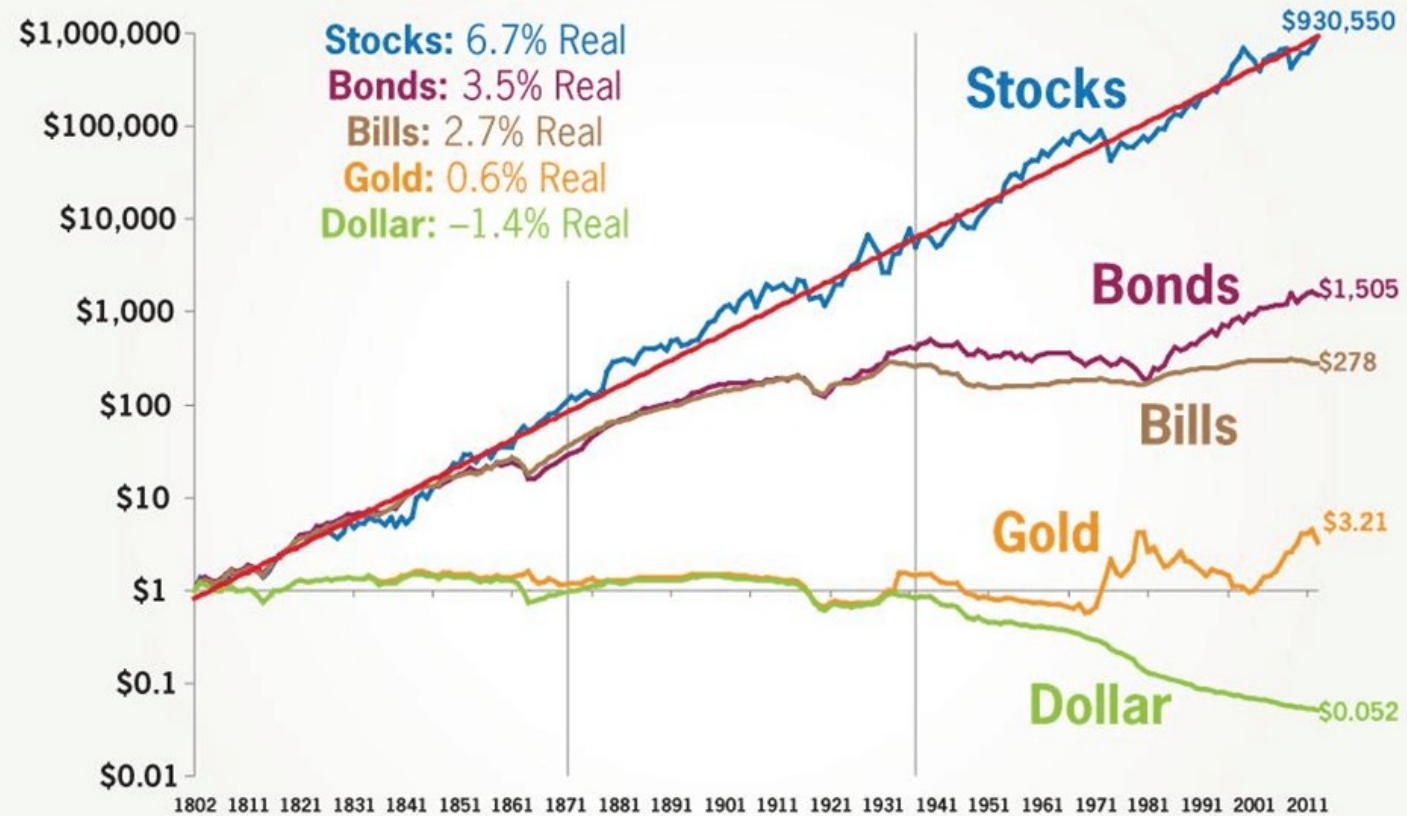
- Akciové fondy – 0 – 90 %
- Dluhopisové fondy – 0 - 100 %
- Fondy peněžního trhu – 0 - 100 %
- ETF - 0 – 90 % -
- Oborový fond – do 10 %, celkově max. 50 % za všechny.
- Jednotlivá akcie či dluhopis – 5 - 10 %
- Nemovitosti – do 30 - 40 %
- Drahé kovy a drahokamy – do 10 %
- Sběratelské předměty – do 10 %
- Kryptoměny – do 5% Hedgové fondy - do 5 %

Výkonnost jednotlivých tříd aktiv

Total Real Return Indexes

January 1802 – December 2013

Past performance is not indicative of future results.



Děkujeme za pozornost

Petr Libich

Michaela Roubíčková

