

10 TIPŮ, CO UDĚLAT S JEDNÍM MILIONEM

Investovat raději do českých akcií, jejichž výnosy neohrožuje měnící se kurz koruny, nebo vsadit na americký trh? Jakou část investic si ponechat v hotovosti? A odvážit se na houpáčku jménem bitcoin? Zeptali jsme se manažerů předních investičních fondů.

- 1. JAK BY MĚLO VYPADAT IDEÁLNÍ INVESTIČNÍ PORTFOLIO?**
- 2. PROČ BYSTE VOLILI PŘÁVĚ TAKOVOU SKLADBU INVESTIC?**
- 3. KTERÉ KONKRÉTNÍ INVESTICE BYSTE DOPORUČILI A PROČ?**

BORIS TOMČIAK

analytik a spoluzakladatel společnosti Finlord



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Česko	10
• Evropa	15
• USA	10
• Japonsko	5
• emerging markets	10
Dluhopisy • české korporátní	10
• zahraniční státní	5
• zahraniční korporátní	5
Reality	15
Hotovost	5
Jiné investice - P2P	10

2. Z dlouhodobého hlediska je výnosnost akcií a nemovitostí nejvyšší, jelikož tato aktiva obsahují nejvyšší produktivní hodnotu. V současnosti jsou sice ceny a ohodnocení na zvýšené úrovni, ale pokud budeme uvažovat v dlouhodobém horizontu deseti a více let, dynamická aktiva by měla přinést investorům nejvyšší výnosy. Krátkodobý pokles cen je určitě možný, ale vnitřní produktivní schopnost firem a nemovitostí tím nebude nijak dotčena.

Dluhopisy dodávají do portfolia určitou brzdu. Pokud by nastalo ekonomické zpomalení, investice do dluhopisů by si uchovala svou hodnotu.

Kryptoměny a umění nepovažujeme za produktivní aktiva, nýbrž za záležitost pro nadšence. Jejich přínos pro portfolio běžného investora je velmi diskutabilní.

3. Při hledání akcií kvalitních firem nemusíme chodit daleko. Stačí se podívat kolem sebe na produkty, které běžně využíváme v domácnosti a v práci. Většinu známých produktů vyrábí nějaká

nadnárodní společnost s burzovně obchodovanými akciemi. Příkladem investičně zajímavých firem jsou Microsoft, Delta Airlines, BMW či Pfizer. Tyto firmy mají velmi silné postavení ve svém oboru a jejich akcie jsou i zajímavě ohodnocené.

Velmi zajímavou alternativou k tradičním realitám, akciím a dluhopisům jsou v posledních letech i P2P investice, které do portfolia investorů mohou přinášet stabilní příjem s rizikem na úrovni akciových trhů.

JAKUB SKRYJA

portfolio manažer Verdi Capital



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Evropa	10
• USA	10
• emerging markets	10
Cizí měny	10
Hotovost	50
Jiné investice	10

2. Valuační aktiv jsou blízko historických maxim, proto bych byl nyní velice opatrný. U akcií je nutné být selektivní, nelze jen koupit index a očekávat vysoké zhodnocení. Koruna je dle našich zpráv z trhu stále velmi překoupená, proto očekávám, že nastane okamžik, kdy vůči euru i dalším měnám ještě alespoň krátkodobě oslabí. Proto bych se nebál mít mírnou expozici také na cizí měny.

3. Volil bych akciové investice, a to spíše do defenzivnějších titulů, které platí stabilní dividendu, nebo do akcií, jejichž ocenění je vůči trhu relativně nízké. Líbí se mi například americká telekomunikační společnost AT&T, ropná firma Royal Dutch Shell nebo dánský výrobce šperků Pandora.

IVANA ŘEHÁKOVÁ

výkonná ředitelka Deluvis CZ



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Evropa	15
• USA	10
Dluhopisy české korporátní	15
Kryptoměny	5
Jiné investice - realitní a energetické fondy	55

2. Akciové trhy jsou teď na maximech, je lepší investici rozložit a nakupovat pravidelně. Pokud investor nemá svého poradce, doporučuji investovat do indexových fondů. Případně vybrat dividendové akcie firem, které dlouhodobě vykazují stabilní výsledky. V Evropě je akcií zajímavých firem s potenciálem růstu dostatek.

Investice do českých korporátních dluhopisů doporučuji jen v případě veřejných emisí a u společností, kde je prokazatelná dlouhodobá historie a ověřitelné hospodářské výsledky. Roční výnos takové investice má být alespoň čtyři procenta.

Velmi stabilní investicí jsou reality – nemovitostní fondy, jejichž portfolio je rozložené do více nemovitostí různého typu. Kvalitní fondy tohoto typu nabízejí výnos 4–5 procent. Další možností jsou energetické fondy investující do zařízení produkujících energii z obnovitelných zdrojů. Roční výnos tohoto typu investic je šest a více procent.

Kryptoměny jsou pro ty, kteří se nebojí rizika a chtějí si zahrát. Dávejte tam jenom tolik peněz, kolik vám nebude chybět, když o ně přijdete, a sledujte vývoj denně. Nečekejte na pomyslný vrchol investice. Dejte si realistický cíl a toho se držte. Je lepší mít nižší zisk než oplakat ztrátu.

Zvolené portfolio je pro klienta, který má nějaké zkušenosti, ale nechce ho spravovat >>>



**KRYPTOMĚNY A UMĚNÍ
NEPOVAŽUJEME
ZA PRODUKTIVNÍ AKTIVUM,
NÝBRŽ ZA ZÁLEŽITOST
PRO NADŠENCE. JEJICH
PŘÍNOS PRO PORTFOLIO
BĚŽNÉHO INVESTORA
JE VELMI DISKUTABILNÍ.**

Boris Tomčiak

» sám, má investiční horizont tři až pět let, je spíše konzervativní, co se rizika týče, a očekává výnos přibližně tři procent nad inflací.

TOMÁŠ SÝKORA

analytik Patria Finance



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Česko	5
• Evropa	20
• USA	15
• Japonsko	10
• emerging markets	10
Dluhopisy české korporátní	5
Dluhopisy zahraniční korporátní	10
Reality	15
Jiné investice - komodity	10

2. Náš výhled na rok 2018 je pro hlavní akciové trhy i po nadměru dobrém roce 2017 stále pozitivní. Rizika krátkodobých korekcí akciových trhů však rostou. Otázkou zůstávají valuační, které jsou zejména v USA vysoko, a udržení jejich úrovně je podmíněno zachováním tržního optimismu. Státní dluhopisy jako investici v letošním roce nedoporučujeme, protože očekáváme postupný růst úroků, a tedy i dluhopisových výnosů, to jest pokles jejich cen. Radíme také vyhnout se čisté spekulaci na měnách, kryptoměny nevyjímaje. Prostředí postupně sílí inflace i růstu úrokových sazeb by také mělo být příznivé pro komodity, kterým věnujeme menší část portfolia.

V seznamu rizik nemůžeme opomenout to měnové. Koruna by měla dál posilovat, tažena zejména výhledem rostoucích českých sazeb. Zahraniční investice tak doporučujeme měnově zajistit. Další rizika představuje politika – například italské parlamentní volby – a geopolitika – třeba Severní Korea.

3. Prvním z našich doporučení pro příští rok je americký průmyslový sektor, který bude těžit nejen z Trumpovy daňové reformy, ale také ze zamýšlené investiční porce fiskální expanze v USA.

Evergreenem zůstává americký technologický sektor. Ten sice bude z daňové reformy těžit nejméně, proti tomu ovšem stojí suverénně nejrychlejší růst tržeb opírající se hned o několik silných strukturálních (e-commerce, internet, cloud) a cyklických (polovodiče) trendů.

V platnosti je i hlavní motiv pro investice do evropského – a nově i amerického – bankovního sektoru v podobě předpokládaného růstu výnosů.

ALEŠ TŮMA

investiční analytik Partners



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Evropa	15
• USA	20
• emerging markets	5
Dluhopisy české korporátní	10
Dluhopisy zahraniční korporátní	10
Reality	10
Hotovost	30

2. Výše uvedené je jakési vzorové „globální investiční portfolio“ odpovídající velmi přibližně alokaci majetku privátních klientů ve světě. Ti mají kolem 40 procent rizikových aktiv (což jsou převážně akcie). Místo českých státních dluhopisů je „takticky“ použita hotovost.

PETR KRČIL

šéf investiční společnosti Art of Finance



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Česko	20
• Evropa	10
• USA	10
• emerging markets	10
Dluhopisy české korporátní	20
Hotovost	30

2. Důležité je mít velký podíl investic v koruně, neboť očekávám její posílení na 20 korun za euro a 16 korun za dolar během pěti let.

3. Fond Reserva Sirius. Je velmi profesionálně spravovaný. Aktiva fondu »



JAK VYPOČÍTAT NÁVRATNOST INVESTIC

Chcete vědět, jak vaše investice fungují? Abyste zjistili jejich návratnost (ROI), stačí vám jen trocha matematiky.

AKCIE	DLUHOPISY
<p>Akcie jsou majetkové cenné papíry, přičemž každá představuje částečné vlastnictví společnosti. K výpočtu návratnosti investic do akcií potřebujete 3 čísla:</p> <ol style="list-style-type: none"> celkovou kupní cenu (cena, kterou jste zaplatili, včetně veškerých poplatků) celkovou částku dividend, které jste získali (pokud existují) aktuální cenu všech akcií, které máte (nebo cenu, za kterou jste akcie prodali) <p>Vzorec: [(aktuální cena akcie – kupní cena) + získané dividendy] / [nákupní cena]</p> <p>Příklad: kupní cena včetně provize: 20 dolarů za akcii x 100 akcií = 2000 dolarů Získané dividendy: 100 dolarů Aktuální cena: 24 dolarů na akcii x 100 akcií = 2400 dolarů ROI: [(2400 dolarů – 2000 dolarů) + 100 dolarů] / 2000 dolarů = 25% návratnost</p>	<p>Dluhopisy jsou cenné papíry, každý představuje půjčku pro vládu nebo firmu. K výpočtu návratnosti dluhopisu potřebujete 2 čísla:</p> <ol style="list-style-type: none"> celkovou kupní cenu (včetně poplatků za transakce) celkovou částku, kterou jste získali <p>Vzorec: [získané úroky] / [celková kupní cena]</p> <p>Příklad: cena za dluhopis: 1000 dolarů Získaný úrok: 30 dolarů ROI: 30 dolarů / 1000 dolarů = 3% návratnost</p>



DŮLEŽITÉ JE MÍT VELKÝ PODÍL INVESTIC V KORUNĚ, NEBOŤ OČEKÁVÁM JEJÍ POSÍLENÍ NA 20 KORUN ZA EURO A 16 KORUN ZA DOLAR BĚHEM PĚTI LET.

Petr Krčil

vého výnosu a absence měnového rizika. Poslední pětinu bych umístil na rozvíjející se trh, spíše bych však volil indexová či sektorová ETF než jednotlivé společnosti. Akcie bych vybíral napříč regiony dle zajímavosti jednotlivých akcií.

Pokud investor nechce akcie sám vybírat a nemá zájem využít správu aktiv, je možné koupit ETF na celý americký, evropský anebo světový akciový index. Ideální by pak v tomto případě bylo provádět pravidelné investice.

3. Na základě možnosti růstového potenciálu a aktuálního ocenění mi na zajímavých úrovních přijdou například akcie Lam Research, CVS Health nebo Omnicom.

ŠTĚPÁN PÍRKO

majitel a šéf obchodníka s cennými papíry Colosseum



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Česko	10
• Evropa	30
• USA	10
• emerging markets	10
Dluhopisy zahraniční korporátní	15
Reality	10
Jiné investice - managed futures	25

2. Předpokládám dlouhodobý investiční horizont. Akcie jsou základním zdrojem dlouhodobého výnosu, historicky s průměrným ročním výnosem zhruba 10 procent výrazně překonávají jakákoli jiná aktiva. Preferujeme akcie na vyspělých trzích, kde jsou beztak většinou nadnárodní společnosti reflektující globální ekonomický růst a ziskové příležitosti. Čtvrtina

portfolia je alokována do zahraničních korporátních dluhopisů a nemovitostí kvůli diverzifikaci. Čtvrtina portfolia je umístěna do managed futures, které poskytují výnos nezávislý na tradičních aktivech a umožňují dosahovat výnos i na klesajících trzích v době turbulencí na finančních trzích. Zahraniční složky portfolia je v současnosti vhodné plně měnově zajistit.

3. Nepracujeme systémem hledání ojedinělé unikátní příležitosti daného okamžiku, ale nastavením vhodné konstrukce portfolia složeného z dlouhodobě prověřených investic, které pracují nezávisle na sobě a vzájemně se doplňují.

ALEŠ PRANDSTETTER

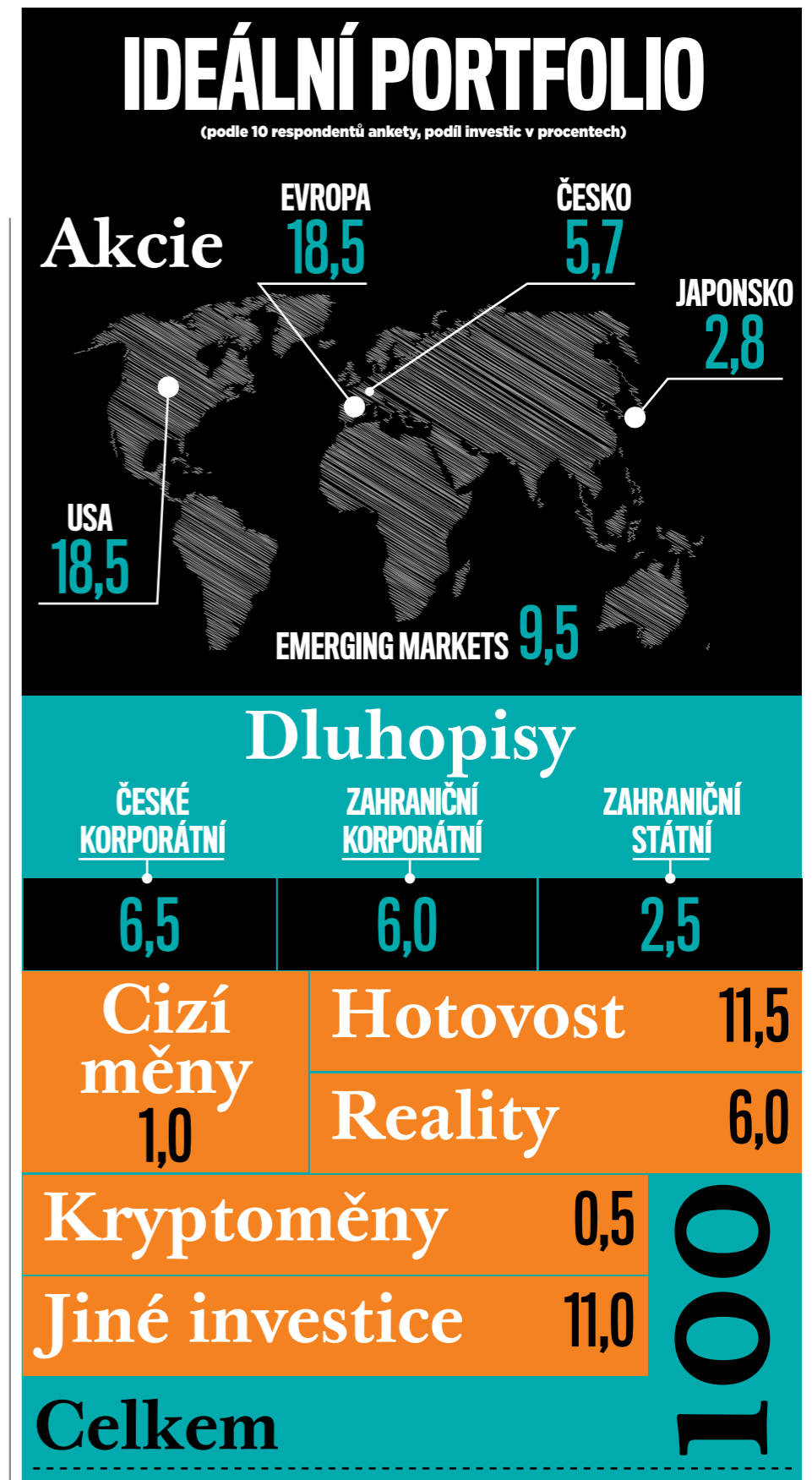
šéf analýz a investiční strategie ČSOB Asset Management



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Česko	2
• Evropa	10
• USA	20
• Japonsko	3
• emerging markets	10
Dluhopisy • české korporátní	5
• zahraniční státní	20
• zahraniční korporátní	20
Reality	10

2. Neexistuje jedno ideální portfolio vhodné pro každého investora stejně jako neexistuje jedna ideální žena pro každého muže. Lišíme se preferencemi, v případě investic jde o různou míru chuti podstupovat investiční riziko či o nestejnou dobu investice (investiční horizont). Pokud bychom se tedy zaměřili pouze na co nejvyšší očekávaný dlouhodobý výnos, stačilo by nám ke štěstí portfolio složené pouze z amerických akcií. Na druhou stranu, investice do umění »



» Sirius navíc nejsou korelovaná s ostatními tržními instrumenty.

LUKÁŠ BRODNIČEK

portfolio manažer Fio banky



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • Česko	20
• Evropa	30
• USA	30
• emerging markets	20

2. Je to portfolio pro investora s dlouhodobým investičním horizontem a dynamickým přístupem (ochota podstupovat vyšší riziko). V takovém případě doporučujeme investici do akcií, které nabízejí historicky nejvyšší výnos, avšak je třeba počítat s výraznou volatilitou a vyšší rizikovitostí.

Hlavní část – 60 procent – bych investoval na vyspělých trzích v USA a Evropě, 20 procent v rámci defenzivnějšího přístupu bych umístil na domácí akciový trh v kontextu nadprůměrného dividendo-

Dluh

Dluhopis patří k nejstarším a nejdůležitějším lidským výtvarům. Je důkazem víry v budoucnost, což je klíčovou investiční ideou i dnes. Počátky dluhopisů se datují do poloviny třetího tisíciletí př. n. l. Na území Mezopotámie se začalo využívat kamenných destiček – psaly se na ně podmínky splátky dluhu. Nejdůležitější byl úrok. Vycházel z přírodních podmínek a měl vyrovnat například stárnutí zvířat, která byla předmětem dluhu.

Rozvoj dluhu přišel ve starověkém Řecku s nákladnými zámořskými cestami. Ty byly financovány často bezúročnými půjčkami. Kvůli náročnosti dluhu vznikla samostatná třída účetních. Stávali se jimi často otroci, čímž si společensky značně pomohli. Výraznou proměnou pak prošel dluh za renesance v souvislosti se zavedením složeného úroku, který nastartoval moderní bankovníctví.

Podobně jako zlato i dluh s sebou nesl přinejmenším dvě výrazná nebezpečí. Prvním byla smrt dlužníka. Jistě každý si vybaví scénu ze Švejků, v níž jeden movitější muž vypočítává feldkurátu Katzovi jména dlužníků, o které jej připravila válka. Často se dělo i to, že dlužník zabil svého věřitele.

V současnosti se legislativa snaží zajistit, aby se z dluhů nestal svévolný žraločí byznys s řadou negativních dopadů na společnost. Moderní formou jsou vládní a firemní dluhopisy, do kterých mohou lidé investovat a mohou doufat, že jim emitent v budoucnu vyplatí jistinu plus úrok.

První vládní dluhopis vydala Bank of England v roce 1693, aby království získalo prostředky pro financování války. /sul



» je vhodná pouze pro omezený okruh lidí. Investice do kryptoměn je zatím spíše bližší ruletě než investicím, a je tedy příliš spekulativní.

Zvolené portfolio tedy odráží požadavky středního investora, tak jak jej známe. Není moc odvážný a nemá příliš dlouhý investiční horizont. Jeho investice jsou měnově zajištěny do české koruny.

3. Možná to už zní trochu nudně, ale nej-spolehlivější cestou, jak se svést na pozitivní vlně akciového růstu, zůstává akciové diverzifikované portfolio. Pokud bych přece jen měl zmínit některé preference, pak by to byly firmy ze sektoru financí a informačních technologií, kde stále zůstávají atraktivní ti největší hybatelé pokroku jako Alphabet.

DANIEL GLADIŠ

zakladatel a člen představenstva hedgeového fondu Vltava Fund



1.

Typ investice	Procenta
Akcie • USA	30
• Evropa	50
• Japonsko	10
• emerging markets	10

2. Objektivně vzato není možné určit ideální investiční portfolio. Vždy záleží na typu a zkušenostech investora a na jeho investičních cílech. V kaž-

dém případě by lidé měli investovat jen do toho, čemu opravdu rozumějí. Kdyby šlo o mé peníze, rozdělil bych je tak, jak je uvedeno výše.

Akcie dlouhodobě výrazně překonávají ostatní třídy aktiv a nečekám, že by se v příštích dvaceti letech na tom něco změnilo. Rozložení mezi jednotlivé regiony potom odráží, jak jsou relativně drahé nebo levné.

3. Berkshire Hathaway. Těžko lze mít peníze v lepších rukou. Kombinace velmi nízkého rizika společnosti a očekávaného výnosu je velmi atraktivní. Na americkém trhu jde o jedinou z velkých akcií, která je výrazně podhodnocená. ■

▼ INZERCE

284509/17 ▼ INZERCE

E15 MANUÁL

Chceš BYT?

Zajímá vás, jak si pořídit bydlení, i když nemáte miliony na kontě?

E15 přináší přehledný manuál, jak získat vysněné bydlení.

Byt, co vám říká pane, totiž může mít každý!

VYCHÁZÍ 16. DUBNA

whaat.cz

Jak se liší hardware, který si kupuje počítačový hráč a těžař?

Hardware se nijak neliší pro obě skupiny uživatelů. Každá varianta ovšem klade důraz na něco jiného. Počítače pro těžení neboli „mining ringy“ obsahují procesor, základní desku, grafickou kartu, paměť, pevný disk, napájecí zdroj a skříň – stejně tak jako herní počítače.

U mining ringů na rozdíl od herních mašin není takový tlak na výkon procesoru, paměti a pevného disku. Používají se optimální varianty dostatečně pro chod celého ringu. Těžaři využívají základní desky, které jim umožňují připojit i 19 grafických karet a s tím se pojí i používání kvalitních výkonných zdrojů. Naopak hráči postačuje jedna až dvě grafické karty se základní deskou, která je umožňuje dát do páru a tím zvýšit grafický výkon.

Mimo jiné hráči kladou důraz i na další věci jako design, styling počítačových skříní a dalšího příslušenství. Tuning počítačů ještě nevymřel a i dnes na internetu jste schopni najít a zakoupit zajímavé kusy. Mining ringy jsou určeny jen pro jednu funkci. V tomto případě jde o co neefektivnější využití výpočetního výkonu vzhledem k prostoru.

Kdo u vás teď nakupuje víc: hráči nebo těžaři?

V dnešní chvíli evidujeme více objednávek od těžařů. Ti rozesávají objednávky u všech relevantnějších e-shopů, kdy si zajišťují být ve frontě co nejvýš. My toto chápeme, akceptujeme tyto objednávky, avšak vždy upozorňujeme všechny zákazníky, že budou informováni včas o dostupnosti a aktuální ceně. Už teď máme problémy s tím, že vykrýváme objednávky z loňského roku, kdy je rozdíl ceny o 20–30%.

A nikdo z dodavatelů se s námi bavit nechce na otázku ceny. Nekoupíme my, koupí to jiný prodejce. Nejvíce na toto zdražení reaguje hráčská komunita. Nelíbí se jim vyšroubované ceny a my to zcela chápeme, ale bohužel jim neumíme pomoci. Snažíme se hráčům dávat „podpultovky“ kdy jsme schopni jednotky kusů upřednostnit ve frontě hráče, aby si mohli zapařit svoje oblíbené hry, ale stejně narážíme na problém s pořizovací cenou.

Shrnutí:

Propast mezi potřebami těžaře a hráče je tak hluboká, že někteří upřednostňují pouze potřeby těžařů. My bychom se rádi zachovali férově k oběma stranám a vyšli vstříc i hráčům. Nás elektronika baví a ještě když uděláte někomu tím radost, tak je výsledný efekt dvojnásobný.

Těžební mánie vyhnala ceny grafických karet nahoru. Jaký další vývoj cen očekáváte?

Kybernetický klondajk všichni vnímáme hlavně ve stoupajících cenách a nedostupnosti žádaných komponent. A to nejsou jen grafické karty, které jsou nedostupné, ale také napájecí zdroje a základní desky pro mining mizí ze skladů jako rohlíky. Tímto vlivem jdou ceny strmě nahoru. Zdražení na přelomu roku o 30% procent byl každodenní chleba.

Zákazníci to samozřejmě vnímají negativně. Občas se setkáme i s negativními ohlasy jak na našich sociálních sítích, tak i v komunikaci při dotazech na dostupnost grafických karet. V druhém kvartále by měly dorazit nové grafické karty, respektive nástupci aktuálních nedostupných, které budou dražší dokonce než stávající grafické karty. Spekuluje se, že tyto karty mají mít nějakou „ochranu“ před použitím na těžbu kryptoměn. Ovšem tuto informaci nikdo z výrobců nepotvrdil ani nevyvrátil.

Omezujete nějak počet grafických karet, které si může koupit jeden kupující?

U nás zatím k žádnému omezení nedošlo. Snažíme se vyhovět oběma hladovým stranám. Někdy je dostatek grafických karet pro všechny, někdy škrábeme z velkoobchodů jednotky kusů pro naše zákazníky. Ovšem někteří výrobci skrze svoje oficiální stránky se k této praktice prodej pouze na jednu osobu maximálně 2 kusy karet uchýlili. My doufáme, že nebudeme muset nikoho omezovat již v tak napjaté situaci.