

# INSPIROVAT SE U NEJBOHATŠÍCH BÝVÁ SÁZKA NA JISTOTU

PRO PORAŽENÍ INFLACE A DOSAŽENÍ NADPRŮMĚRNÝCH VÝNOSŮ ŘADA DROBNÝCH INVESTORŮ KOPÍRUJE CHOVÁNÍ VELKÝCH HRÁČŮ.



Pavel Hejkrlik  
pavel.hejkrlik@economia.cz

Kopíruj ty nejlepší na trhu, zní známá investiční poučka. A řídí se jí stále více lidí, kteří v době nízkých úrokových sazeb hledají nadprůměrné výnosy svých investic. Pro tvorbu vlastních portfolií se pro inspiraci i pomoc obrací k největším ikonám z investičního světa. Následování prověřených hráčů nejen z akciového trhu je většinou dobrou cestou k tomu, jak dokázat porazit inflaci i průměrné tržní výnosy. V posledních letech tento trend mezi drobnými investory navíc roste.

„Určitě je řada lidí, kteří takto postupují. Je celkem obvyklý přístup podívat se třeba do čeho investuje třetí nejbohatší člověk světa Warren Buffett a podle toho investovat své peníze,“ popisuje Lukáš Kovanda, hlavní ekonom investičních fondů Czech Fund ve skupině DRFG. Držet se mohou například velikosti podílu jednotlivých firem v portfoliu. „Vidí, kolik procent portfolia má Buffett třeba v Coca-Cole, a své portfolio tomu přizpůsobí, aby u nich měla Coca-Cola stejný podíl jako u Buffetta. I když půjde o řádově rozdílné částky,“ vysvětluje Kovanda. Podle něj si jsou Buffett i jemu podobní samozřejmě svého vlivu vědomi.

„Když zveřejní, co drží, vyvolá to vlnu zájmu. Díky tomu, že akcie pak nakupují i drobní investoři, pro něž je modlou, jejich cena stoupá, čímž bohatne i on sám. Ovlivnit velké množství investorů touto cestou je mu ku prospěchu,“ doplňuje Kovanda. Podle něj lidé, kteří podle Buffetta začali investovat v minulém století, výrazně poráželi celý trh, výnosy byly řadu let po sobě nadprůměrné. Mezi další investiční ikony patří například John Templeton, Bill Gross nebo Carl Icahn.

Určitým vodítkem může být i to, do čeho své peníze dávají úspěšní a bohatí Češi. Podle aktuálního průzkumu J&T Banky Wealth Report 2018 čeští a slovenští dolaroví milionáři očekávají nejzajímavější zhodnocení od stavebních pozemků, start-upů, rezidenčních nemovitostí či akcií zahraničních firem. Oproti minulosti si více slibují od investic do sběratelských předmětů, ať už jde o umění, starožitnosti nebo klasická auta. Takzvané „emoční investice“ považuje za výnosné už 20 procent milionářů, což je dvojnásobek oproti roku 2017.

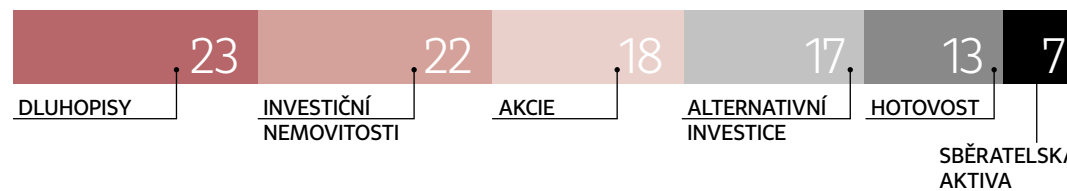
„Investoři se snaží na trhu nalézt příležitosti nabízející zajímavý výnos. Příkladem z minulosti by mohla být zemědělská půda, kde se celý trh zaměřil na investice do ní. Nebo jako nyní na nemovitosti, které lidé s nižšími investičními portfolii vnímají stále jako zajímavé příležitosti,“ říká Alena Tkáčová, ředitelka privátního bankovníctví J&T Banky. Podle ní platí, že jakmile se o nějaké investiční příležitosti hodně píše v médiích, tito lidé podobné investice začínají opouštět.

Vysoké zhodnocení očekávají od investic do začínajících firem. Zatímco loni jako nejzajímavější investici považovalo start-upy 25 procent milionářů, letos je to už 35 procent.

Celkem je podle J&T Banky v Česku kolem 25 tisíc dolarových milionářů. Průzkum společnosti Capgemini uvádí 28 tisíc, přičemž za poslední rok jich přibýlo plných 11 procent. Majetek jim za poslední rok vzrostl o 13 procent celkem na 68,5 miliardy dolarů.

## DO ČEHO INVESTUJÍ ČEŠTÍ A SLOVENŠTÍ DOLAROVÍ MILIONÁŘI

SKLADBA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA MILIONÁŘŮ Z ČR (v %)



## KDE MILIONÁŘI Z ČR A SLOVENSKA OČEKÁVÁJÍ NEJVYŠŠÍ ZHODNOCENÍ

(v %, v závorce údaj z loňského roku)

Kategorie	ČR (%)	SR (%)
STAVEBNÍ POZEMKY	39 (38)	35 (18)
START-UPY	35 (27)	25 (15)
REZIDENČNÍ NEMOVITOSTI	29 (33)	20 (15)
AKCIE ZAHRANIČNÍCH FIREM	20 (18)	31 (32)
SBĚRATELSKÁ AKTIVA	20 (10)	24 (24)
JINÉ NEMOVITOSTI	20 (15)	12 (11)
ZEMĚDĚLSKÁ PŮDA	18 (28)	19 (21)
FIREMNÍ DLUHOPISY	16 (17)	32 (21)
SMĚNKY	11 (10)	13 (17)
AKCIE CZ/SK FIREM	9 (6)	4 (1)
KRYPTOMĚNY	8 (3)	11 (1)
KOMODITY	8 (5)	7 (4)
OBCHODY S MĚNAMÍ	5 (7)	11 (11)
ZLATO	5 (7)	6 (10)
PODÍLOVÉ FONDY	5 (5)	11 (15)
STÁTNÍ DLUHOPISY	2 (2)	4 (3)
DRAHOKAMY	2 (3)	4 (8)
TERMÍNOVANÉ VKLADY	2 (2)	1 (3)

Zdroj: J&T Banka Wealth Report 2018

## Komentář

# Jak dnes sehrát investiční partii



Patrik Hudec, Radomír Jáč  
Generali Investments CEE

Hospodářství momentálně prožívá, obrazně řečeno, podzim svého cyklu. Platí to jak o české ekonomice, tak o vyspělých ekonomikách obecně. Stávající situaci charakterizuje hospodářský růst blízko vrcholu anebo již mírně za ním, oživující se inflace a nízké, byť často již rostoucí, úrokové sazby centrálních bank.

Jak nejlépe sehrát s takto rozdanými kartami investiční partii?

Pro fázi přehřívající se ekonomiky a rostoucí inflace radí teorie investičního cyklu soustředit se na komodity a energie. Dle našeho názoru toto učebnicové pravidlo dobře platí i pro stávající realitu: energie a kovy, včetně drahých kovů, představují atraktivní volbu. Cenám komodit pozdní fáze hospodářského cyklu svědčí, drahé kovy jsou tradičně vnímány jako ochrana před inflací.

Zajímavou investici představují v situaci rostoucích úroků akcie evropských bank. Prostředí extrémně nízkých úrokových sazeb bylo pro banky velmi náročné. Každé zvýšení úroků centrální banky je pak pro bankovní sektor velmi vítanou vzpruhou, což je velmi aktuální v české ekonomice.

Samozejmě: v případě eurozóny lze čekat první zvýšení sazeb ECB nejdříve v září 2019, dříve než ve druhé polovině příštího roku nelze předpokládat růst úroků centrálních bank ani v Polsku či Maďarsku. Zde je třeba zdůraznit, že sázka na banky je založena na zkušenosti, že jejich akcie na očekávání růstu úroků reagují s předstihem několika kalendářních čtvrtletí.

Do třetice, vyplatí se zvažovat investici do korporátních dluhopisů, což opět platí při pohledu napříč Evropou. Tato investice, na rozdíl od sázky na akcie bank, není tak vázána na budoucí růst měnověpolitických úroků. Podnikové dluhopisy jsou podpořeny dobrým fundamentem i díky celkovému vývoji ekonomiky a defaultní míry (pravděpodobnost selhání firem) klesají. Výnos, včetně úrokových premii (přirážky vůči bezrizikové úrokové míře), jež tato třída aktiv nabízí, se zároveň díky růstu výnosů vládních dluhopisů dostal v porovnání s ještě nedávnou minulostí na atraktivní úroveň.

Rýsuje se tak hned několik možností, kam investovat. Zároveň je při hodnocení příležitostí a rizik dobré mít na paměti nejen historii prověřené zákonitosti investičního cyklu, ale též specifika dneška, mezi něž patří růst protekcionismu v globálním obchodě a stále velmi uvolněná měnová politika v západní Evropě.

Inzerce

## Jsme už za vrcholem ekonomického cyklu?

www.nnfondy.cz



Michal Špaček, portfolio manažer NN Investment Partners

Optimismus českých spotřebitelů je vysoký, zatímco u výrobců už to tak slavné není. Naše ekonomika už se pravděpodobně přehoupla přes svůj vrchol, ale v recesi ještě nejsme. Jinými slovy – to nejlepší máme asi za sebou, ale hůře teprve bude.

Inflace je nejen v České republice nad dvouprocentním cílem České národní banky, která letos už čtyřikrát zvýšila úrokové sazby a vše nasvědčuje tomu, že zřejmě bude pokračovat. To vše ruku v ruce se zpomalováním ekonomického růstu, což signalizují i ekonomické indikátory.

### Evropa zpomaluje, USA jedou plnou parou vpřed

Zatímco ve Spojených státech amerických Fed zvyšuje úrokové sazby už delší dobu a americké hospodářství je stále v relativně silné kondici, eurozóna zpomaluje, aniž by se její úrokové sazby zvedly. Oproti tomu některé rozvíjející se ekonomiky – např. Turecko či Argentina – už v recesi nejsou.

Trhy zatím jedou dál. Akciím se stále daří ve všech druhých aktiv nejlépe, přestože mají své nejlepší období za sebou. Možná se vyplácí uvažovat o postupném nahrazování cyklických titulů defenzivními. V prostředí rostoucích úrokových sazeb se daří spíše dluhopisům s kratší splatností než dluhopisům

dlouhým. Na druhou stranu, přijde-li recese, přijde hvězdný čas pro dlouhé dluhopisy.

Dluhopisy s vyšším investičním ratingem, ať už jde o státní či kvalitní podnikové, by si měly vést lépe než spekulativní. Vyšší a vyšší úrokové sazby naopak nahrávají fondům krátkodobých dluhopisů, ukládajícím do depozit a krátkodobých dluhopisů. Čím kvalitnější portfolio mají, tím lépe pro ně – pozdní cyklus a recese jsou jejich nejlepší období.

Jedno varování na závěr – určit konkrétní fázi cyklu, v kterém se nacházíme, bývá obtížné a přesné se to ví až několik měsíců dozadu. Účinnou strategií tak může být i nečasovat trh, mít dobře rozložené investiční portfolio – optimálně tak, aby v něm byly zastoupeny agresivní i konzervativní investice – investovat pravidelně, průměrovat ceny nakupovaných aktiv...

... a mít i odvahy a pevné nervy, protože je zcela určité budete potřebovat.



## Odpovědné investování s NN Fondy

Investice do firem, které splňují přísná kritéria v environmentální, sociální a finanční oblasti.

Myslete na budoucnost a dosáhnete svých investičních cílů odpovědným způsobem. V NN Investment Partners máme v oblasti odpovědného investování dlouholetou tradici již od roku 1999. Konkrétním příkladem je fond NN (L) Global Equity Impact Opportunities, který investuje do společností zohledňujících sociální a ekologické aspekty podnikání. Fond dosahuje za 5 let průměrného ročního zhodnocení 8,34%.\*

NN investment partners

www.nnfondy.cz

\*Čistá roční výkonnost CZK třídily k 31. 8. 2018, zdroj: NN Investment Partners. Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů. S investováním jsou spojeny některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může klesat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na [www.nnfondy.cz](http://www.nnfondy.cz).