

Investiční e-book



**SAVE &
CAPITAL**
MEMBER OF 2BE GROUP

Investiční fórum 2017

Aneb to, co se nevešlo do diskuze...

Úvodní slovo

Investování a investice jsou bezesporu nevyčerpatelné pojmy, které v sobě zahrnují nepřeberné množství témat. O to více nemožné je pak stihnout říct vše důležité během několika minut. Během rozhovoru na Investičním fóru v Praze bohužel nezbyl čas na podrobnější rozbor některých otázek a témat. Proto Vám přinášíme tento investiční e-book, který je bonusem k letošnímu Investičnímu fóru a současně je alespoň skromným poděkováním za Vaši pozornost a zájem o investování.

V tomto materiálu jsme pro Vás připravili:

- Slíbené **osobní investiční portfolio Štěpána Uheríka**,
- detailnější **komentář a rozbor portfolia**,
- konkrétní **ukázky investičních nástrojů**, které využívá,
- **tipy jak a podle čeho správně vybrat investiční nástroje kolektivního investování** (např. podílové fondy).

Děkujeme a věříme, že pro Vás informace budou zajímavé. V případě dotazů či jiných podnětů nás neváhejte kontaktovat na info@savecapital.cz . www.savecapital.cz

Investiční portfolio Štěpána Uheríka

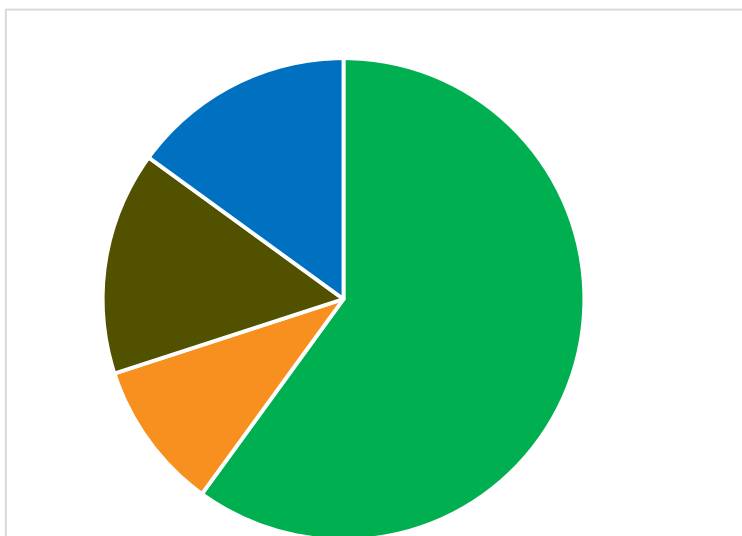
Dlouhodobé budování majetku skrze investice je vždy naplněno mírou nejistoty. Tuto nejistotu však lze výrazně ovlivnit především vhodným výběrem investiční strategie a samozřejmě na to navazující skladbou portfolia. Při sestavení takového portfolia je nutno vycházet z toho, jaké jsou cíle investora a jakou míru rizika je schopen akceptovat. Ne nadarmo se traduje, že nad vchodem do starověké věštírny v Delfách stál nápis „gnóthi seauton“, tedy „poznej sám sebe“. Investiční portfolio by tak vždy mělo odrážet osobnost samotného investora.

Mé osobní investiční portfolio je založeno na přesvědčení, že **investování je druh životní filozofie**, skrze kterou je možno dlouhodobě budovat a chránit majetek. Případné hledání dalších rysů a parametrů, které by bylo možno z portfolia vypožorovat, již nechám na Vás. Tedy, pojďme na to.

Základní rozložení

Základní rozložení investičního portfolia je prakticky páteří celé investiční strategie a determinuje, jaké konkrétní nástroje mají být využity. I z těchto důvodů je vhodné základnímu rozložení věnovat dostatečnou pozornost a čas k zamyšlení. Bohužel, velká většina začínajících investorů věnuje pozornost spíše konkrétním investičním nástrojům. Hledají zázračné produkty a „nejlepší“ fondy. Přitom zcela opomíjí skutečnost, že bez předem definovaného základního rozložení je výběr investičních nástrojů spíše náhodnou procházkou či v horším případě loterií. Pro naše účely se prozatím podívejme na graf, který znázorňuje mé základní rozložení portfolia:

Základní rozložení	
Akcie	60%
Dluhopisy	10%
Komodity	15%
Hotovost	15%



Komentář k základnímu rozložení

Jak je patrné z grafu, mé základní rozložení je postaveno především na **akciové složce**. Důvodem je skutečnost, že se považuji za dynamičtější typ investora, svůj investiční horizont mám naplánován na mnoho let. Mé vnitřní přesvědčení taktéž sympatizuje s akciemi, jako s nástrojem, který znamená podíl na skutečném majetku společnosti. Naopak **dluhopisům** (především těm státním) se pro tuto chvíli spíše vyhýbám, neboť z mého pohledu nemají investorům mnoho co nabídnout. V budoucnosti se však tento postoj může změnit. **Komodity** považuji za důležitou součást portfolia neboť podobně jako dluhopisová složka především vyrovňávají portfolio a to díky negativní korelaci skupin aktiv navzájem. Praxe nám ukázala, že mnohé komodity i investiční nástroje nejsou vždy „držákem“ a panika na trhu může spolu s akciemi srazit i nástroje, které byly považovány za bezpečné přístavy. V rámci diverzifikace však komodity patří do portfolia. **Hotovost** je velmi důležitou součástí portfolia. Cílem hotovosti je pro mě především získání schopnosti využít případné příležitosti, které by nám trh v roce 2017 mohl nabídnout. Hotovost tak slouží k případným nákupům aktiv, která by se mi v budoucnosti mohla zdát podhodnocená či zajímavá k nákupu.

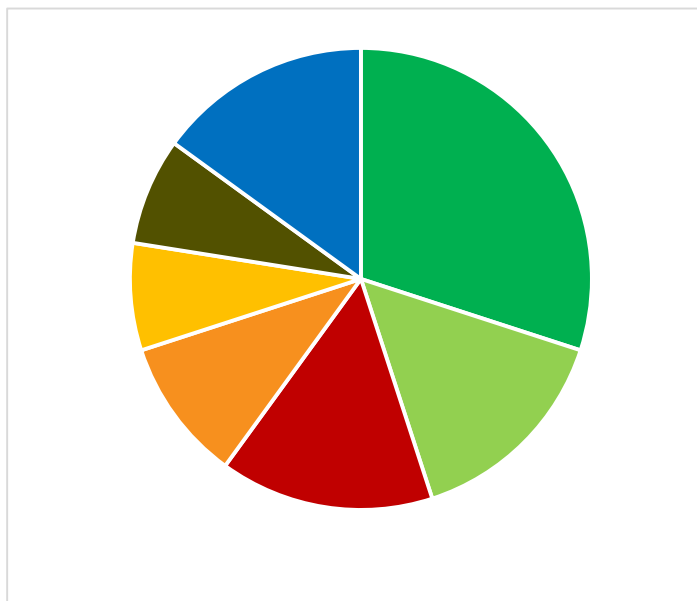
Změny v základním rozložení a rebalancování

Základní rozložení se může v čase měnit a to s ohledem na změnu investičních cílů a s ohledem na krácení investičního horizontu. Důležitým předpokladem základního rozložení je i pravidelné rebalancování portfolia. Rebalancováním portfolia se rozumí proces, skrze který se na pravidelné bázi provádí kontrola, zda je zachován původní poměr aktiv. V praxi se tak stává, že akcie svým výnosem předčí například dluhopisy a tím je původní procentuální poměr vychýlen, neboť nyní je v akciích více majetku, než na začátku. Rebalancování je tedy přesouvání kapitálu mezi jednotlivými aktivy tak, aby byl vždy zachován původní poměr. V praxi se jedná o velmi bolestivý proces, protože se vlastně nutíte k prodeji nástrojů, kterým se v uplynulém období výrazně dařilo. Vždy však mějte na paměti, že v investování nevedete bitvu, nýbrž válku. Myslete proto dlouhodobě a věřte mi, že až dojde k nečekaným změnám na trhu, budete rádi, že jste rebalancování pilně prováděli.

BONUS: Základní rozložení a fondy životního cyklu: Rozšířeným řešením mezi investorskou veřejností je investování do tzv. „fondů životního cyklu“. Fondy životního cyklu jsou založeny na myšlence, že základní rozložení fondu bude kopírovat životní etapy klientů. S tím, jak se klientům blíží odchod do důchodu, fond postupně přesouvá aktiva z rizikovějších aktiv (např. akcií) do aktiv bezpečnějších (např. dluhopisy), tedy snaží se kopírovat životní cyklus člověka. Myšlenka fondů životního cyklu zní logicky, avšak je nutné si uvědomit i značné trhliny této teorie. Jen se nad tím zamyslete, řídit základní rozložení pouze na základě Vašeho věku je diskutabilní už vzhledem ke skutečnosti, že kapitálové trhy se neřídí Vaším věkem. Můžete mít sebedelší investiční horizont ale akciím se zrovna nemusí dařit a opačně, skutečnost, že jste před důchodem, neznamená, že dluhopisy budou tou nejbezpečnější alternativou. V praxi pak bohužel některé finanční instituce své fondy životního cyklu zatížily značnými poplatky a náklady. Platit i několik procent ročně z celého objemu investice za to, že fond jen každoročně rebalancuje základní rozložení pak jistě není adekvátní. Namísto investování do jediného fondu životního cyklu je dlouhodobě přínosnější sestavit si životní portfolio na míru a to z několika investičních nástrojů, ideálně z nízkonákladových.

Detail základního rozložení

Detail základního rozložení	
Akcie hodnotové	30%
Akcie růstové	15%
Akcie emerging markets	15%
High yield dluhopisy	10%
Zlato	7,5%
Jiné komodity	7,5%
Hotovost	15%



Samotné základní rozložení je možné dále dělit na detailnější skupiny aktiv. **Cílem je tak diverzifikovat i v rámci jedné skupiny aktiv.** V tabulce můžete vidět, jaké kategorie jsem použil pro vlastní portfolio. Přesná metodika výběru a kritéria k pojmenování podskupin aktiv se může lišit a i vy můžete pro své potřeby zvolit jiné dělení (například můžeme podskupiny dělit podle geografického regionu, kam investují apod.).

Ukázka konkrétních investičních nástrojů

Pro realizaci představeného portfolia využívám několik typů nástrojů. Jsou to především podílové fondy a ETF fondy. Obě skupiny nástrojů mají své výhody a nevýhody. Skrze kombinaci obou je však možno mnohé nedostatky vyhladit, či alespoň výrazně snížit.

Podílové fondy

Zmíňme alespoň některé základní výhody a nevýhody podílových fondů. Podílové fondy jsou výhodné především pro svou **širokou škálu**, neboť existuje mnoho tisíc různých fondů s různým zaměřením. Současně je výhodná jejich **dostupnost**. Podílové fondy jsou běžně nabízeny v téměř jakémkoliv finančním či bankovním domě nebo je možné je získat skrze fondové platformy. Výrazným plusem je skutečnost, že do jednoho fondu je možné skrze některé platformy **investovat malé částky**, například již částky na úrovni 500 Kč a to na pravidelné bázi. Pro investory z České republiky může být výhodou i skutečnost, že mnohé fondy jsou **vedeny v CZK a mohou být zajištěny** proti měnovému riziku. Výraznou nevýhodou podílových fondů je většinou jejich **nákladovost**. Vzhledem k tomu, že jsou fondy aktivně řízeny, účtují též například poplatky za správu. Přitom samotné aktivní řízení může být samo o sobě nevýhodou. Mezi odborníky totiž neexistuje

shoda na tom, zda má aktivní management skutečně natolik pozitivní dopady na výkonnost portfolia, aby se vyplatilo za něj platit. Mnohdy tak fondy účtují vysoké poplatky a přitom ani nedokážou překonat akciový index, se kterým se srovnávají.

ETF Fondy

Velmi stručně se též podívejme na ETF fondy. ETF fondy neboli (Exchange-Traded-Funds) jsou burzovně obchodované fondy. Výraznou výhodou těchto produktů je skutečnost, že jsou založeny na pasivních investičních strategiích a tedy za svůj cíl mají především **kopírovat akciové či jiné burzovní indexy**. To v praxi znamená, že **nákladovost** takovýchto produktů je mnohdy 30x i vícekrát **menší**, než u podílových fondů. Nevýhodou je **horší dostupnost**, především v ČR. Současně jsou svou povahou a s ohledem na pořizovací náklady vhodné především pro **investování vyšších částek** (většinou v řádech desítek tisíc korun).

Níže již uvádím výčet konkrétních investičních nástrojů, které jsem si vybral do portfolia:

ETF Fondy

Kategorie	Název	Identifikátor	Nákladovost (roční)
Hotovost	Vanguard Prime Money Market Fund	VMMXX	0,16%
Akcie USA	Vanguard International index fund	VDMIX	0,2%
Akcie Emerging markets	iShares MSCI Emerg Mkt UCIT USD CAP	EMIM	0,25%
Komodity	iShares Commodities Select Strategy ETF	COMT	0,48%

Podílové fondy

Kategorie	Název	Identifikátor	Nákladovost (roční)
Akcie – emerging markets	Fidelity Emerging Markets Fund	LU0261950470	1,94%
Akcie – emerging markets	Templeton Africa Fund A acc	LU0727123662	2,4%
Akcie – emerging markets	Franklin India Fund A(acc)	LU0231203729	1,89%
Akcie - růstové	Franklin Global Small-Mid Cap Growth Fund	LU0144644332	1,82%
Akcie - růstové	Franklin U.S.-Small-Mid Cap Growth Fund	LU0122613226	1,83%
Akcie - růstové	CS – Small & Mid Cap Germany	LU0052265898	2,18%
Akcie - hodnotové	Franklin Mutual Global Discovery	LU0211331839	1,83%
Akcie - hodnotové	Fidelity Funds – America Fund	LU0251131958	1,88%
Akcie - hodnotové	Aberdeen Global World Equity	LU0094547139	1,68%
High yield dluhopisy	NN Global High Yield	LU0546918664	1,35%
Akcie – sektor drahých kovů	Franklin Gold & Precious Metals	LU0496367417	1,91%

BONUS: Aktivní řízení aneb jak domácí kočka porazila profesionální manažery fondů. Mezi odbornou investorskou veřejností je stále hlasitěji slyšet debata o tom, zda mohou profesionální investiční manažeri vůbec porazit trh. Tématem jsou především podílové fondy, které za aktivní správu pobírají značné poplatky a slibují porazit index. Někteří autoři knih a přední investoři, jako například Burton G. Malkiel, John C. Bogle či Nicholas Taleb, jsou vůči aktivnímu managementu velmi kritičtí a tvrdí, že úspěchy mnohých fondů jsou jen dočasné a způsobuje je náhoda a štěstí. Některé důkazy naznačují, že jen 3% podílových fondů jsou schopny dlouhodobě porážet trh. Zajímavý experiment s touto tematikou provedl v roce 2012 list The Observer, který sestavil tři skupiny investičních manažerů a měřil po celý rok jejich výsledky. První skupinou byli skuteční profesionální experti z předních finančních institucí, druhou skupinou byli studenti a skupinou třetí byla domácí kočka jménem Orlando. Faktem je, že nejlepší výsledky měla právě domácí kočka Orlando, za kterou byly vybírány akcie podle toho, jak z gauče házela plyšovou hračku na řadu čísel reprezentující jednotlivé investiční nástroje. Samozřejmě nelze vyvozovat žádné větší závěry, avšak pravdou zůstává, že náhoda a štěstí může být v investování důležitým pomocníkem. Viz. článek o experimentu [ZDE](#)

TIPY: jak a podle čeho vybírat nástroje kolektivního investování

1. Věnujte pozornost právním aspektům

Investiční nástroje mohou mít různou podobu a taktéž investiční fondy mohou mít různou právní strukturu a spadat pod rozdílnou regulaci. Do svého portfolia proto vybírejte fondy, které mají legální podobu fondů **UCITS** a **SICAV**. Pojem UCITS vychází ze směrnice EU, která upravuje pravidla pro investiční fondy. Fakticky se tak jedná o podílový fond, který byl založen v Evropské unii a vztahují se na něj harmonizovaná pravidla. SICAV je pak pojem, který označuje „akciovou společnost s proměnným základním kapitálem“. Jde tedy o jednu z forem, jakou může otevřený podílový fond mít. Údaje o tom, jakou právní formu konkrétní fond má lze zjistit z oficiálních prospektů fondů. Bližší informace lze zjistit z příslušných předpisů. V ČR je pak problematika upravena především **zákonem č. 250/2013 Sb., O investičních společnostech a investičních fondech**.

2. Vybírejte nízkonákladové produkty

V tomto materiálu jsme již opakovaně narazili na problematiku nákladovosti produktů. Při výběru vhodných investičních nástrojů (např. podílových fondů) proto věnujte pozornost údajům o nákladovosti. Častou chybou bývá fakt, že investor věnuje pozornost pouze manažerskému poplatku, ten však nemusí být směrodatný. Vždy hledejte údaj o celkové nákladovosti, která bývá označována jako **TER (total expense ratio)** nebo jako **Ongoing charges**. Tyto údaje můžete lehce nalézt například v oficiálních prospektech fondu, či ještě lépe na internetu (např. oficiální stránky fondové společnosti či stránky ratingových agentur). Pro úplnost uvádíme příklad z praxe.

Příklad z praxe:

- **TAKTO ANO – příklad nízkonákladového ETF fondu (0,25%)**

Veřejné informace o fondu iShares Core MSCI EM IMI ETF

Base Currency	USD
Asset Class	Equity
Ongoing Charges Figures ⓘ	0.25%
Methodology ⓘ	Optimised
UCITS ⓘ	Yes
Distribution Frequency ⓘ	None

Poznámka: Jak je vidět, nákladovost je na úrovni 0,25% ročně (Ongoing Charges Figures). Současně lze vidět i údaj o UCITS (viz. Tip č.1)

Zdroj: Veřejné informace o fondu iShares Core MSCI EM IMI ETF, (Dostupné [ZDE](#))

- **TAKHLE URČITĚ NE!! – příklad fondu s vysokým TER (přes 5,18%)**

Údaje z výroční zprávy fondu Evolution Emerging Balanced CZK

EVOLUTION Emerging Balanced - CZK Class

TER ongoing ordinary fees and extraordinary disposition fees*	4.08% p.a.
TER ongoing ordinary fees and extraordinary disposition fees with performance fee**	4.93% p.a.
synthetic TER ***	5.18% p.a.
thereof unit register fee in %	0.86% p.a.

Zdroj: Údaje z výroční zprávy fondu Evolution Emerging Balanced CZK k datu 31.3.2016 – viz. [ZDE](#) (novější datum nebylo ke dni uzávěrky dokumentu 4.1.2017 zveřejněno)

3. Věnujte pozornost oficiálním prospektům fondu

Každý fond je povinen zveřejňovat oficiální dokumenty. Právě tyto dokumenty jsou vhodným zdrojem důležitých poznatků o samotném fondu. Mezi takové dokumenty patří především tzv. **factsheet**, **KIID**, **výroční zpráva** a **statut fondu**. Factsheet je jednoduchý prospekt, který shrnuje základní informace o fondu s cílem poskytnout objektivní a pravdivé, avšak marketingově atraktivní informace o fondu. KIID je dokument, který je označován jako „klíčové informace pro investory“ a jedná se o detailnější popis strategie fondu, jeho zaměření a též zde musí být uvedeny údaje o nákladovosti. Výroční zpráva je pak obvykle rozsáhlejší dokument, který shrnuje údaje o hospodaření fondu. Statut fondu je základní dokument fondu a bývá rozsáhlejší, neboť popisuje detailní procesy a pravidla řízení fondu.

Ukázka z praxe: Dokumenty k fondu **Fidelity Emerging Markets fund**

- Factsheet [ZDE](#)
- KIID [ZDE](#)
- Prospekt fondu (Statut) [ZDE](#)
- Výroční zpráva [ZDE](#)

4. Běžte na to technicky

Jednou z možností, jak vybírat investiční fondy je věnovat pozornost některým investičním ukazatelům. Přestože je ke správnému výběru nutno dostatečných zkušeností a odbornosti, mnohé ukazatele poskytují rychlou a jednoduchou informaci o fondu. Pro ukázkou uvedeme několik ukazatelů, které může být zajímavé sledovat:

- **Sharpe Ratio**
- **Beta**
- **Active share**
- **P/E Ratio**

5. Využijte sílu internetu a informací

V dnešní době je díky internetu možné rychle a jednoduše dohledat velké množství informací o investičních fondech. Při výběru Vašeho portfolia proto doporučujeme nastudovat dostatek informací předtím, než se do investování pustíte. Pro Vaše potřeby uvádíme alespoň dva základní okruhy relevantních informací:

- **Stránky fondových společností**
např. [FranklinTempleton](#), [Fidelity](#), [Pioneer](#), [Aberdeen](#), [Vanguard](#) apod.)
- **Nezávislé stránky + stránky ratingových agentur**
např. [Fondsprofessionell](#), [Morningstar](#), [Teletrader](#), [Onvista](#), [Financial Times](#))

6. Nebojte se poradit s poradcem

Pokud se výběru portfolia a konkrétních nástrojů nechcete aktivně věnovat, nebojte se tuto záležitost svěřit na bedra investičních odborníků. Pro tento případ si dovoluujeme poradit několik základních kroků. Vždy si zjistěte dostatek informací o poradci a ptejte se na to, zda má **licenci ČNB** na tzv. „investiční poradenství“. Trh je bohužel zahlcen finančními poradci, kteří nejsou držitelé této licence

a nemohou Vám tudíž legálně radit ve výběru nástrojů (může Vám pouze zprostředkovat nákup nebo prodej investičního nástroje). Současně věnujte pozornost tomu, aby byl poradce nezávislý a nabídl Vám **řešení skrze vícero investičních platforem**. Vyhněte se zástupcům konkrétních jednobarevných institucí. I v investicích platí, že pestrost je výhodná. **Ptejte se na provize**, které Váš poradce obdrží a zamyslete se nad logikou takových plateb a nad tím, zda je výše adekvátní. Ptejte se na model tzv. „**placeného poradenství**“. Takový model znamená, že Váš poradce bude placen nikoliv z provizí, ale za poskytnutou službu. To je velká výhoda, neboť pak není motivován vstupními poplatky a provizemi, nýbrž kvalitou služby, kterou pro Vás odvede.

Poděkování

Děkujeme Vám za odběr tohoto e-booku a doufáme, že pro Vás byly naše informace přínosné. Pokud se někdy rozhodnete vstoupit na pole investic, věřte, že můžete využít naše služby a vydat se na společnou cestu s cílem chránit a budovat majetek.

Za celý tým Save&Capital,

Štěpán Uherík

info@savecapital.cz , www.savecapital.cz

**SAVE &
CAPITAL**
MEMBER OF 2BE GROUP

Důležité upozornění:

Tento dokument neslouží jako investiční doporučení ani jako pobídka k investování. Tento dokument obsahuje osobní názory a postoje autora, které nelze zaměňovat s oficiálními informacemi od oficiálních poskytovatelů investičních služeb či fondových společností. S každou investicí je spojeno riziko a výnosy minulých let nejsou zárukou let budoucích. Uvedené postupy neslouží jako přímý návod či rada, nýbrž jako vyličení vlastních zkušeností a postupů. Aplikovat zkušenosti autora, bez dalšího, přímo na vlastní případ čtenáře je pouze na vlastní nebezpečí, v případě investování je vždy vhodné požádat o radu odborníka. Tento dokument a jeho obsah je chráněn autorským právem a bez souhlasu autora nesmí být dále šířen či komerčně využíván.