

MAGAZÍN INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Amundi
ASSET MANAGEMENT

 **IKS KB**

WWW.IKSMAGAZIN.CZ

1 | 15 | WWW.IKS-KB.CZ

Značka
Německo
táhne

DIVIDENDOVÉ
AKCIE JSOU
V KURZU:
KB PRIVÁTNÍ
SPRÁVA
AKTIV 5D

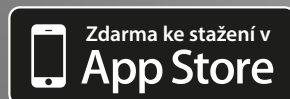
INVESTIČNÍ PORADENSTVÍ – SLUŽBA JAKO KAŽDÁ JINÁ

Magazín investičních příležitostí snadno a přehledně ve vašem iPadu

Magazín investičních příležitostí je čtenářům k dispozici nejen v tištěné podobě a počítačové verzi, rovněž si jej můžete stáhnout do svých iPadů. V aplikaci naleznete kompletní obsah tištěného vydání, navíc je obohacena o interaktivní prvky.

Stejně jako internetová verze magazínu vám aplikace nabízí pohodlnější čtení a jednoduchou orientaci mezi jednotlivými rubrikami a tématy.

Aplikaci magazínu pro iPad stahujte zdarma na AppStore po zadání hesla IKS KB. Internetovou edici čtete na <http://www.iks-kb.cz/web/>.





Vážení čtenáři,

➤ rivalita mezi Francií a Německem je dobře známá a trvá už spoustu let. Ale věci se mění, stejně tak i vztahy mezi národy, takže i já jako Francouz musím uznat: Německo ustálo vleklou ekonomickou krizí, vyšlo z ní jako silný lídr a vzor pro ostatní země. Můžeme proti tomu protestovat, můžeme s tím nesouhlasit, ale to je – slovy klasika – vše, co s tím můžeme dělat.

Německu se daří a my se v novém vydání Magazínu investičních příležitostí detailně věnujeme pohledu pod pokličku jeho hospodaření. A něco jsme přece jen našli... Možná vás překvapí, že jakkoliv to vypadá, že Německo nemá závažnější potíže, realita je trochu jiná. Země je sice v dobré kondici, přesto se bude muset dříve nebo později popasovat s rostoucím problémem, kterým je stárnutí populace. Německo tedy čekají reformy a přípravy na demografickou změnu.

Mezi nejproslulejší německé firmy patří automobilky Volkswagen, BMW či Daimler AG. Všechny tři ukázkově zvládly těžké časy, Volkswagen v nich dokonce ještě posílil a stal se globální dvojkou za General Motors.



Představíme vám jejich vize automobilové budoucnosti a rovněž vás seznámíme s rodinou Quandtových, která je pevně spojena se značkou BMW.

Stranou jsme samozřejmě nenechali ani investice. Jak ty do německých nemovitostí, jež mají zvuk v celé Evropě, tak ty učiněné v rámci fondů. Pokud byste třeba rádi vložili peníze do akcií, ale obáváte se rozkolísaného trhu, je ideálním řešením fond KB Privátní správa aktiv 5D, jenž sází na známé globální společnosti vyplácející stabilní dividendy.

Nabídneme i další inspirativní tipy. Příjemné čtení a dobré investice přeje

Albert Reculeau

předseda představenstva
Investiční kapitálová
společnost KB, a. s.

Tiráž

Magazín investičních příležitostí

Vydavatel:

Investiční kapitálová společnost KB, a. s.

Dlouhá 713/ 34, 110 15 Praha 1

Produkce a grafické zpracování:

Corporate Publishing, s. r. o.

www.copu.cz

Redakční rada: Pavel Hoffman (IKS KB),

Jan Chlumský (IKS KB),

Radek Súdala (CoPu)

Redakce: Martin Zika, Radek Šalanda

Jazyková úprava: Petra Škeříková

Design: Vladimír Trčka

Produkce: Ditta Dvořáčková,

tel.: 603 196 614,

e-mail: ditta.dvorackova@copu.cz

Investice? Vyplácí se trpělivost

Statistiky ukazují, že pravidelné investování je z dlouhodobého hlediska velmi úspěšná strategie. Navzdory tomu se řada investorů stále pokouší o časování trhu, investuje jednorázově a dopouští se i dalších chyb.

 O 57 % vyšší zhodnocení při investování do akciových fondů a o 80 % vyšší zhodnocení při investování do smíšených fondů. Takové výsledky přineslo průměrnému investorovi pravidelné investování. Ukazuje to studie společnosti Dalbar, která 20 let analyzovala podněty, jež vedou investory k nákupu či prodeji cenných papírů. Jak vysvětluje časopis Fondshop, který na studii upozornil, analytici firmy od ledna 1989 do prosince 2008 studovali nákupy a zpětné prodeje podílových fondů na

měsíční bázi. Přestože byla studie zaměřena na USA, její závěry lze aplikovat globálně.

V porovnání s jednorázovým nákupem tedy pravidelné investování přineslo ve sledovaném období průměrnému investorovi výrazně vyšší zhodnocení jak při investování do akciových fondů, tak do smíšených fondů. Výsledky studie potvrzují, že krátkodobě spekulovat se příliš nevyplácí, protože

Co je pravidelné investování

Tuto investiční strategii lze popsat jako pravidelné nakupování určitého investičního nástroje, v průběhu předem stanoveného období, při investování stále stejné částky. Při použití této techniky mají cenové vrcholy a dna stejnou váhu, takže se investor nemusí pokoušet odhadnout, ve které fázi cyklu se trh nachází. Při klesajících cenách nenakupuje investor všechny své podíly za nejvyšší tržní cenu, při stoupajících cenách nenakupuje všechny své podíly za nejnižší tržní cenu.

JEDNOU Z NEJČASTĚJŠÍCH
CHYB JE ABSENCE
KONKRÉTNÍ INVESTIČNÍ
STRATEGIE.

vývoj finančních trhů nelze v krátkodobém horizontu předvídat. Investoři by proto měli dát přednost strategii dlouhodobého investování.

Zmíněná studie pochopitelně zdaleka není ojedinělým důkazem, že pravidelné investování funguje, těch existuje celá řada. Ovšem navzdory vesměs známým a dostupným faktům se investoři stále dopouštějí zbytečných chyb, které je připravují o zajímavé výnosy.

Absence strategie, strach, emoce...

Jednou z nejčastějších chyb je absence konkrétní investiční strategie. Každý investor by si měl na začátku stanovit své investiční cíle, investiční horizont a míru rizika, kterou je ochoten akceptovat, a na základě těchto dvou bodů pak nastavit své portfolio. Jinými slovy rozhodnout se, zda jeho portfolio má být konzervativní, vyvážené či dynamické.

Je třeba rovněž promyslet a rozhodnout se, jak svou investici diverzifikovat kvůli snížení rizika celkové ztráty, jestli své portfolio spravovat spíše aktivně, nebo pasivně, také jak dopředu definovat krajní hranici,



při které dobrovolně inkasujeme malou ztrátu dříve, než by se rozrostla do ztráty mnohem většího rozsahu (tzv. stop-loss), atp.

Další častou chybou je investování podle vývoje v uplynulém roce. Statistiky ukazují, že to není příliš rozumný postup. Když už ale investor chce brát v úvahu historický vývoj, měl by vycházet z co nejdelší časové řady.

Investoři také často investují podle emocí. Vede to zejména k tomu, že nakupují a prodávají v ty nejméně vhodné okamžiky, to znamená, že nakupují



na vrcholech a prodávají při poklesech. Ukázala to například analýza investiční poradenské firmy Richard Bernstein Advisors, z níž vyplývá, že průměrný roční výnos prakticky všech existujících typů aktiv byl v období mezi roky 1993–2013 vyšší než roční výnos průměrného investora.

Investory někdy přemůže strach. A tak vyčkávají, protože mají pocit, že by jejich investici mohly ohrozit vážné události, k nimž ve světě nezřídka dochází. Stačí si jen připomenout některé události z uplynulých 30 let – Latinská krize na začátku 80. let, Černé pondělí v roce 1987, hypoteční krize v roce 2007, pád Lehman Brothers před 6 lety a celá řada dalších. V tomto světle se obavy investorů zdají být zcela pochopitelné. Jenže podle studie společnosti First Eagle, založené na datech agentury Bloomberg, bylo v období posledních 30 let pouze 5 let, kdy trhy vykazaly pokles (zkoumán byl index S&P 500 a výnosy 10letých vládních amerických dluhopisů), ostatní roky byly růstové. Krize vždy vytvářely dobré investiční příležitosti a své o tom věděl i baron Philippe de Rothschild, člen bankovní dynastie Rothschildů, který kdysi pronesl, že nejlepší čas pro investování je tehdy, když na ulicích teče krev.

Rovněž nelze opomenout strategii nazvanou časování trhu. Celá řada analýz investičního chování ukazuje, že ti, kteří čekají na příležitost a snaží se zvolit tu nejpríhodnější, nakonec vydělají významně méně než ti, kteří investují podle zásad pravidelného investování. Je to totiž velmi obtížné a pro neprofesionální investory takřka nemožné – jen

Tipy na zajímavé investice

KB Privátní správa aktiv 5D

- **fond investuje do úspěšných firem pravidelně vyplácejících dividendu**
- **jeho portfolio tvoří cca 90 firem převážně z rozvinutých trhů USA a západní Evropy**

First Eagle Amundi International

- **fond investuje do společností, které nabízejí určitou konkurenční výhodu, avšak jsou trhem momentálně přehlíženy, a tím pádem se obchodují za relativně zajímavou cenu**
- **v portfoliu firmy se střední a velkou tržní kapitalizací převážně z rozvinutých trhů**

Amundi Fund Bond Global Aggregate

- **fond využívá všech možností, které mu nabízí dluhopisový trh, bez regionálního omezení**
- **portfolio tvoří státní, podnikové, inflační dluhopisy, dluhopisy s vysokým výnosem, konvertibilní a další obchodované dluhopisy**



málokdo má odvahu jít proti trhu, málokdo dokáže nevykročit proti trhu příliš brzy anebo trpělivě, třeba i roky, čekat na tu nejvhodnější příležitost atd.

Co dnes řeší investoři

Vývoj světové ekonomiky a finančních trhů investory vždy vede k přizpůsobení investičních záměrů a jinak je tomu pochopitelně v současné situaci. Zkušené investory dnes zvažují především pět následujících cílů.

1) Ochrana kapitálu

Hlavním cílem většiny investorů je ochránit své úspory před inflací. Tento cíl zůstává v platnosti i dnes, kdy dlouhodobá inflační očekávání poklesla pod hranici dvou procent a aktuální inflace se pohybuje hluboko pod úrovní jednoho procenta. Na rozdíl od minulosti je potřeba ke splnění tohoto cíle využívat širší paletu investičních nástrojů a nespoléhat se například jen na zajištěné fondy.

2) Snížení rizika investice

Tomuto cíli se lze nejvíce přiblížit především rozložením investice do různých aktiv.

Investovat do akcií, dluhopisů a také do alternativních aktiv, jako jsou třeba nemovitosti nebo komodity. Tedy využívat prakticky celou škálu investičních produktů, které trh nabízí.

3) Zajištění výnosu

Nízké výnosy na dluhopisovém trhu nutí investory, aby se porozhlédli i po jiných zdrojích pravidelného výnosu. Velké popularitě se v poslední době těší akcie firem vyplácejících pravidelnou dividendu a také investice do nemovitostních fondů, které umožňují investorům dosáhnout na nemovitosti, které by si nemohli finančně dovolit.

4) Globální přístup a minimum investičních omezení

Investoři dnes dávají stále častěji přednost globálním strategiím, které nemají žádná regionální nebo sektorová omezení. Díky širokému investičnímu záběru dokáží tyto strategie zpravidla identifikovat výnos, ať už se nachází kdekoliv.

5) Ochrana před růstem úrokových sazeb

Úrokové sazby jsou dnes téměř na nule, což platí pro Evropu, USA i ČR. Jenže tak tomu nebude nekonečně dlouho, první vlaštovky změny už se ukazují ve Spojených státech. Investoři dobře vědí, že po poklesu úrokových sazeb dříve či později vždy přichází růst, a na to je třeba se připravovat. ●

Značka Německo táhne

Německo je v současné době politickým i ekonomickým tahounem Evropy. K této roli ho předurčuje už jeho velikost a počet obyvatel, ale náš západní soused se o ni zasloužil především vlastními schopnostmi a snahou. Podívejme se pod pokličku německé ekonomiky a sociálního systému.

**Na ekonomický růst Německa
poukazuje také dynamicky se
rozvíjející komerční výstavba.**

➤ Německo se stalo doslova vzorem. Ukazují to nedávno publikované výsledky National Brands Indexu, který na základě hlasování 20 tisíc lidí z 20 zemí vyhlásil Německo nejoblíbenější zemí, nejlepší značkou světa. Komentátor Respektu Jan Macháček k tomu podotýká, že nejvíce Německu samozřejmě pomohlo vítězství na mistrovství světa ve fotbale, ale nejen to. Zdůrazňuje se německé firmy a značky a skutečnost, že Německo přestalo jak finanční krizi, tak krizi eurozóny, že má stabilní politiku a stabilní politické vedení, relativně malou sociální nerovnost a slušnou sociální soudržnost.

Ano, Německo svou roli lídra, na jehož ekonomické výkonnosti dnes závisí prakticky celá Evropa, potvrdilo



Plusy a minusy německého sociálního systému

Plusy

- **Nemocnému zaměstnanci prvních šest týdnů vyplácí zaměstnavatel mzdu ve výši 100 %, zatímco v Česku zaměstnanec během prvních tří dnů nemoci nedostává žádnou náhradu,**
- **rodičovská dovolená, tzv. Elterngeld, je rozdělená mezi oba rodiče, jeden rodič může čerpat minimálně 2 a maximálně 12 měsíců, toto povinné rozdělení v Česku neexistuje,**
- **výhodou Němců je možnost využít částečných úvazků, které jsou velmi rozšířené, a také skutečnost, že stát musí zajistit dětem místo ve školce od jednoho roku.**

Minusy

- **Peněžitá pomoc v mateřství, konkrétně tzv. podpůrčí doba, tedy doba poskytování dávky, dosahuje v Německu pouze 14 týdnů (18 při vícečetném či předčasném porodu), zatímco v ČR je to 28 týdnů (37 při vícečetném porodu),**
- **rodičovská dovolená (viz výše) trvá pouze 14 měsíců, zatímco v ČR musí zaměstnavatel poskytnout rodičovskou dovolenou do tří let věku dítěte.**

i během nedávné finanční krize. Stačí uvést jediný fakt: německý hrubý domácí produkt (HDP) na obyvatele v paritě kupní síly poměřovaný k průměru Evropské unie vzrostl ze 115 % v roce 2009 na 124 % v roce 2013. Jen pro srovnání, pohyb českého HDP na obyvatele byl v tomto období opačný, klesl z 83 % průměru EU v roce 2009 na 80 % v roce 2013.

Robustní Mittelstand

Německo v posledních přibližně 10 letech výrazně zapracovalo na zvýšení své konkurenceschopnosti. Díky úspěšné reformě pracovního trhu, provedené na základě tzv. Hartzovy koncepce, za níž stál tehdejší sociálnědemokratický premiér Gerhard Schröder, rostla produktivita práce průměrným tempem 2 procenta ročně. Zároveň se díky systému dočasných a částečných pracovních úvazků dařilo úspěšně snižovat nezaměstnanost.

Náš nejvýznamnější obchodní partner zároveň podstatně restrukturalizoval svůj průmysl. Výsledek? Zatímco v roce 1995 činil podíl dovezených meziproduktů na německém exportu pouze 31 %, v roce 2005 to bylo 44 % a v roce 2009 už 48 %. Německo vsadilo na krátké výrobní řetězce a velkou část komponentů pro své exportní výrobky dováží ze zemí střední a východní Evropy.

Zajímavé a zřejmě velmi přesné vysvětlení německého úspěchu podává v Německu žijící Aleš Jelínek, jednatel společnosti Jelinek Investments, která se zaměřuje na realizaci kapitálově náročných projektů. „Je to především velmi ob-

jemný Mittelstand. To slovo nemá přesnou definici, jedná se o malé a střední firmy, řemesla, výrobu, průmysl a služby. Sem patří drtivá většina podniků, které tvoří 40 procent celoněmeckých obrátů, zaměstnávají 70 procent zaměstnanců a ze čtyř pětín se podílejí na výchově učňů. Jedná se většinou o rodinné firmy s dlouhou tradicí, často několikagenerační, napříč všemi obory, od potravinářství přes strojírenství po farmacii. Vlastnictví a řízení těchto firem není oddělené, nejsou na burze a často o nich ani mnoho nevíme. K tomu existuje vysoká míra profesní spolupráce mezi nimi, například v oblasti inovací, existuje tu stavovská čest a lidé k těmto firmám pociťují velký respekt. To je pravý motor Německa,“ prohlásil Aleš Jelínek.

Největší problém? Stárnutí populace

Německo si také zakládá na svém sociálním systému, který je velmi robustní, téměř 27 % HDP země přerozděluje na veřejné sociální výdaje. Pro srovnání, ve Spojených státech se do této oblasti investuje 15,9 % a ve státech OECD v průměru 20,5 %. Rozvětvený systém



**Významný podíl na pozitivním
vývoji německé ekonomiky mají
rodinné firmy s dlouhou tradicí.**

nemocenského, důchodového a úrazového pojištění chrání obyvatele Německa před finančními následky existenčních rizik. Pro zajímavost, v Německu například existuje pět druhů sociálních pojištění. A součástí sociálního systému našich sousedů jsou produkty, které u nás neexistují, třeba pojištění

proti nezaměstnanosti, úrazové pojištění či pojištění pro případ odkázanosti.

Odlišnosti jsou i v dalších věcech. Například pokud jde o výši pojistného na zdravotní pojištění, na zaměstnance v Německu je kladena výrazně větší zátěž, naopak pojistné pro zaměstnavatele je tam nižší než v ČR, více viz tabulka.

Věk odchodu do důchodu se shodně v obou zemích postupně zvyšuje. V Německu by měl být odchod do důchodu v roce 2029 v 67 letech, v ČR je plánován pro osoby narozené v roce 1968 a později v 65 letech (tento věk se může u ženy snížit podle počtu vychovaných dětí). Doba potřebného pojištění je v Německu různá pro různé kategorie osob, pohybuje se od 5 do 45 let, v ČR se tato doba prodlužuje a po roce 2018 by měla činit 35 let.

Jakkoli se zdá, že Německo v současnosti nemá závažnější obtíže, realita je jiná. Země

POJISTNÉ NA ZDRAVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

	zaměstnanec	zaměstnavatel
Německo	8,2 %	7,3 %
Česko	4,5 %	9 % (ZP) + 2,3 % (NP)

Pozn.: ZP = zdravotní pojištění, NP = nemocenské pojištění

SAZBA DŮCHODOVÉHO POJIŠTĚNÍ

	zaměstnanec	zaměstnavatel
Německo	9,95 %	9,95 %
Česko	6,5 %	21,5 %

musí řešit velký problém, kterým je stárnutí populace. Počet narozených dětí nestačí na „obnovu“ obyvatelstva a k tomu se prodlužuje délka života, takže generace dětí je už zhruba 35 let asi o třetinu méně početná než generace rodičů. Německu sice hodně pomohl vysoký podíl přistěhovalců, ale jak upozorňuje například v současnosti zřejmě nejvýznamnější německý ekonom Lars Feld, některé podniky už bojují s nedostatkem odborných pracovníků a země se musí pomocí dalších reforem připravit na demografickou změnu. ●

Pomoc při investování – služba jako každá jiná



Investování není hra, ale jasně definovaná a promyšlená činnost, jejímž cílem je zhodnocování volných peněz. Podle toho by lidé k investování měli přistupovat – měli by mu věnovat maximální pozornost. A především využívat služeb investičních profesionálů. Například údržbu automobilů také nechávají na specialistech v servisu, podobné by to mělo být i s penězi. Ty jsou příliš důležité na to, aby lidé při investování spoléhali jen na sebe či doporučení kamarádů a známých.

➤ Pokud lidé spoléhají v investování jen na své schopnosti, může se jim tento přístup hodně vymstít. Přijít o několik milionů korun pak nemusí být výjimečnou událostí. Je řada důvodů, proč se lidé zdráhají využít služeb finančních odborníků. Předně se často brání hovořit o svých financích. Když přijde hovor na toto téma, jsou velmi zdrženliví. Při absenci využívání služeb investičních profesionálů se ale lidé jen zbytečně okrádají – sami totiž ve většině případů nedosáhnou takových výsledků, jako když investování nechají na odbornících.

Lidé neumějí nakládat s penězi

Čím větší obnos peněz jsou lidé ochotni investovat, tím mají k dispozici více možností, jakých služeb v oblasti kolektivního investování mohou využívat. A především narůstá důležitost svěřit své finanční prostředky do rukou profesionálů. Důvody jsou zřejmé – nabídka nejrozličnějších produktů na trhu je stále širší a orientovat se v ní je stále složitější. Využívat služeb investičních profesionálů se tak pro bonitnější klientelu stává nutností.



Už také proto, že lidé sami kolikrát nepatří mezi nejlepší investory. Buď nemají potřebné znalosti a zkušenosti s investováním, nebo jednoduše nemají čas se svým penězům aktivněji věnovat. Výsledkem pak je, že se zbytečně připravují o dosažitelné výnosy, nebo zase přespříliš riskují. S tím pak souvisí často nevhodná skladba majetkových portfolií českých domácností. Češi mají velký podíl v hotovosti a hodně peněz také zbytečně leží na běžných či termínovaných účtech v bankách. Na struktuře finančních investic českých domácností je tak patrná zaostalost za vyspělými zeměmi EU. Češi jsou při investování velmi konzervativní, při nakládání se svými penězi se většinou bojí riskovat. Kupříkladu podílové fondy často opomíjejí.

Investiční asistent

A právě to se snaží změnit služba IKS KB s názvem „Investiční asistent“. Jde o velmi užitečnou aplikaci dostupnou na webu společnosti, která je určena pro širokou veřejnost. Investoři si zde mohou jednoduše nastavit a aktualizovat své investiční portfolio. Investiční asistent pomůže investorům pravidelně sledovat vývoj kapitálových trhů a adekvátně reagovat na investiční trendy. Aplikace rovněž představuje navrhované změny portfolia s cílem minimalizovat přestupní náklady. A co více – aplikace a její používání je zcela zdarma.

Investiční asistent obsahuje tři základní strategie – konzervativní, balancovanou a dynamickou. Aktualizace

jednotlivých investičních strategií je prováděna každé čtvrtletí s ohledem na vývoj na kapitálových trzích. V prvním kroku si investor zvolí jednu konkrétní strategii. Ve druhém kroku si zadává složení svého portfolia – jaké má fondy a kolik vlastní podílových listů, případně může přidat i další volné peněžní prostředky k investování. Ve třetím až pátém kroku jsou investorovi představeny navrhované změny v portfoliu a vždy tak, aby byly minimalizovány



přestupní náklady. Cílem je dosažení maximálního zhodnocení při dané míře rizika, které je dáno konkrétním investičním profilem.

Výstupem této aplikace je tedy doporučení, kterak vhodně své portfolio upravit, aby korespondovalo s rizikovým investičním profilem klienta. Je samozřejmě jen na samotném klientovi, zda se získaným doporučením bude řídit, či nikoliv. Každopádně získá cenné vodítko, které složky jeho portfolia je vhodné upravit s odkazem na aktuální vývoj na kapitálových trzích. Minimální objem investice pro využití služby Investiční asistent je stanoven na částku 75 000 korun (od března 2015). Pokud je klient při zadávání složek svého portfolia pod tímto limitem, systém jej na to upozorní.

Investiční manažer

Investiční asistent je velmi užitečnou pomůckou pro začínající i zkušenější investory. I zde platí, že to nejčennější získáme často zdarma – dobrou radu, v tomto případě doporučení pro zlepšení investičního portfolia. Jak ale z názvu vyplývá, jedná se o asistenci – pomoc v investování. Spolupráce

s investičními profesionály však může jít dál. Pro klienty, kteří mají finanční úspory, ale nemají čas se o ně každý den starat, je určena služba „Investiční manažer“. Lidé díky tomu využijí znalosti investičních expertů a hlavně nechají každodenní řízení svých úspor na odbornících, kteří mají potřebné znalosti a zkušenosti v oblasti investování a kteří budou usilovat o optimální zhodnocení investic klienta při definované míře rizika.

Při investování se využívají podílové fondy skupiny Amundi. Tyto fondy nabízejí širokou škálu investičních možností umožňujících diverzifikaci napříč jednotlivými třídami aktiv, regiony a sektory ekonomiky. Klienti jsou o všech transakcích detailně a pravidelně informováni.

Správa portfolia investičních fondů je otevřena všem investorům, kteří mají k dispozici

Chceme získat Vaší důvěru:
Nabízíme Vám investici,
která kombinuje investiční
příjem a dlouhodobý kapitálový růst

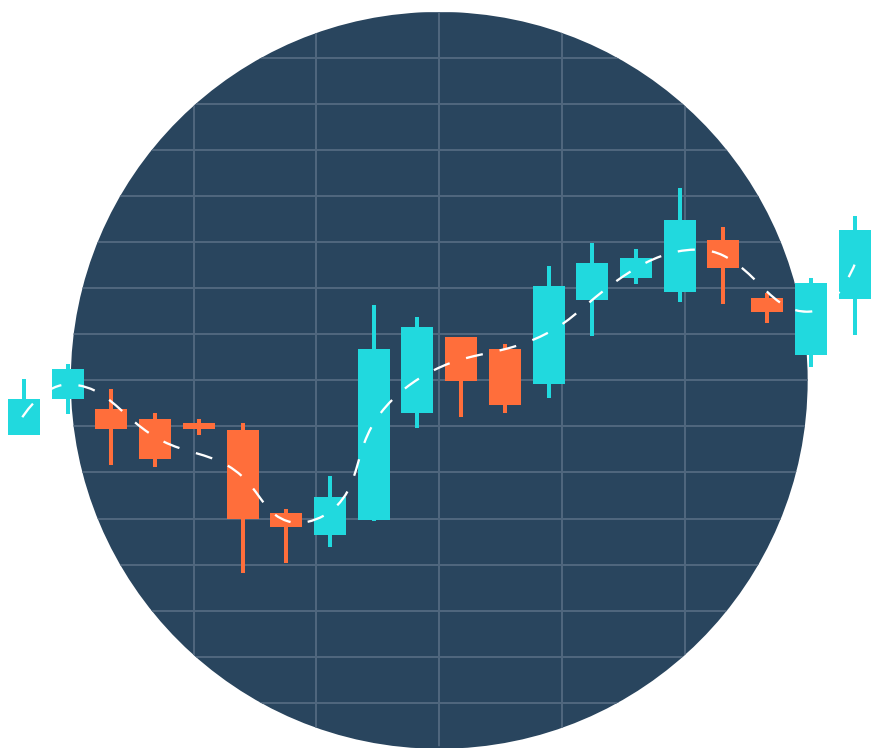
First Eagle Amundi Income Builder Fund

Globálně zaměřený smíšený fond,
jehož cílem je přinést investorům
atraktivní výnos

**CONFIDENCE
MUST BE EARNED**

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tento dokument obsahuje informace o podfondu First Eagle Amundi Income Builder (dale jen „podfond“) fondu First Eagle Amundi (dale jen „fond“), jenž je subjektem pro kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) existujícím dle Časti I lucemburského zákona ze dne 20. prosince 2002, zřízeným jako akciová společnost s proměnlivým kapitálem a registrovaným v Lucemburském obchodním a firemním rejstříku pod číslem B55.838. Tento fond má své sídlo na adrese 28-32, Place de la Gare, L-1616 Lucemburk. Fond First Eagle Amundi získal povolení pro veřejný prodej od lucemburské Komise pro dohled nad finančním sektorem (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Ne všechny podfondy nebo třídy akcií tohoto fondu budou nutně registrovány či schváleny k prodeji ve všech jurisdikcích nebo budou dostupné všem investorům. Úpisy ve fondu budou akceptovány pouze na základě příslušného dokumentu. Klíčové informace pro investory (KIID) a statut fondu, výroční a pololetní zprávy lze bezplatně získat v sídle fondu nebo v sídle zástupce řádně oprávněného a schváleného příslušným úřadem v každé příslušné dotčené jurisdikci. Je třeba zvážit, zda rizika spojená s investicí do podfondu jsou vhodná pro budoucí investory, kteří by měli zaručit, že plně chápou obsah tohoto dokumentu. Investoři by se měli poradit s profesionálním poradcem, aby zjistili, zda je investice do podfondu pro ně vhodná. Hodnota investice do podfondu(ů) nebo příjem z ní se může snižovat, ale i zvyšovat. Tento podfond nemá žádnou zaručenou výkonnost. Dále platí, že minulá výkonnost není zárukou, ani spolehlivým ukazatelem současné nebo budoucí výkonnosti a výnosů. Zde uvedené údaje o výkonnosti neberou do úvahy provize a náklady vznikající v souvislosti s vydáváním a odkupováním podílů, pokud jsou účtovány. Tento dokument nepředstavuje nabídku k nákupu ani nabádání k prodeji v kterékoliv zemi, kde toto může být považováno za nezákonné, ani nepředstavuje veřejnou reklamu nebo investiční poradenství. Foto: Corbis, Getty Images. | W



minimálně 250 000 korun v hotovosti nebo mají tuto částku investovanou v podílových fondech. K dispozici je několik možností správy, které se od sebe liší ziskovým potenciálem a akceptovaným rizikem ztráty kapitálu, které závisí na povaze investice (akcie, dluhopisy, peníze).

Velice výhodná je u správy portfolia investičních fondů poplatková struktura. Bez ohledu na počet transakcí a množství změn v investičním portfoliu platí investor vždy jen vstupní poplatek do příslušné investiční strategie. Výše poplatku je u konzervativní strategie 0,5 %, u balancované 1,5 % a u dynamické 2,5 %. Poplatky za ukončení investice, za vstup do jednotlivých fondů ani za úschovu cenných papírů nejsou investorovi účtovány. Obvyklý poplatek za správu se odečítá z každého fondu v portfoliu.

Investiční manažer začne být nabízen klientům Komerční banky od března 2015.

Individuální správa aktiv

Pro ty nejvíce bonitní klienty z řad právnických osob se nabízí ještě další služba – „Individuální správa aktiv“. Minimální objem investice činí 20 milionů korun. Každému klientovi je pak přesně podle jeho potřeb vypracována individuální investiční strategie. Investiční strategie je elementární základ pro fungování správy portfolia. Prostředky klienta pak obhospodařuje portfolio manažer s využitím dovolených investičních nástrojů, a to vše podle předem jasně definované investiční strategie. ●

Investiční asistent je k dispozici na stránkách www.iks-kb.cz

1.

Investiční asistent [Hlavní strana](#) > [Investiční rádce](#) > [Kalkulačka portfolia](#)

1 **Volba strategie** > 2 Vaše současné portfolio > 3 Porovnání > 4 Změna struktury portfolia > 5 Úprava portfolia

Zvolte si svou investiční strategii

Konzervativní **Balancovaná** **Dynamická**

Investiční cíl: V horizontu 3 až 5 let dosáhnout s ohledem na složení portfolia a vývoj na kapitálových trzích maximálního možného zhodnocení kapitálu.
Strategické rozložení aktiv: Dluhopisy (50 %), Akcie (40 %), Hotovost (10%)
Rizikovost: 4 (roční výkyvy hodnoty portfolia se pohybují v intervalu (5,0 % až 10,0 %))

DÁLE

2.

Investiční asistent

1 Volba strategie > 2 **Vaše současné portfolio** > 3 Porovnání > 4 Změna struktury portfolia > 5 Úprava portfolia

ZVOLENÁ STRATEGIE: BALANCOVANÁ

Celková částka je nižší než minimum potřebné pro službu Investiční asistent

Název fondu	Počet PL	Kurz	Zastoupení v portfoliu v %
	PL		NaN %
	PL	1,6765 Kč	NaN %
	PL	1,0382 Kč	NaN %
	PL	2 606,1500 Kč	NaN %
	PL	3 127,2500 Kč	NaN %

+ PŘIDAT DALŠÍ FOND **ODEBRAT FOND** **+ PŘIDAT VOLNÉ PROSTŘEDKY K INVESTOVÁNÍ**

ZPĚT **DÁLE**

3.

Investiční asistent

1 Volba strategie > 2 Vaše současné portfolio > 3 **Porovnání** > 4 Změna struktury portfolia > 5 Úprava portfolia

ZVOLENÁ STRATEGIE: BALANCOVANÁ

Stávající portfolio

Název fondu	Zastoupení v %
KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D	0,0 %
IKS Dluhopisový PLUS	0,0 %
KB Absolutních výnosů	0,0 %
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	23,3 %
Amundi Funds Equity Global Luxury and Lifestyle (CZK)	28,0 %
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	25,2 %
Amundi Funds Equity Global Resources (CZK)	23,4 %
Celkem	11 168 014 Kč

Cílové portfolio

Název fondu	Zastoupení v %
KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	40,0 %
KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	30,0 %
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	9,0 %
Amundi Funds Bond Euro High Yield Short Term (CZK)	7,0 %
Amundi Funds Equity Europe (CZK)	7,0 %
First Eagle Amundi International Fund (CZK)	7,0 %
Celkem	11 168 014 Kč

Dluhopisová strategie
0%
Doplnkové strategie (volatilita, měna, absolutní výnos) 0%
Dluhopisy 23%
Hotovost 0%
Akcie 77%

Zlato
5% 0%
Hotovost 4%
Akcie 40%
Dluhopisy 55%

ZPĚT **DÁLE**



4

Investiční asistent

1 Volba strategie > 2 Vaše současné portfolio > 3 Porovnání > 4 Změna struktury portfolia > 5 Úprava portfolia

ZVOLENÁ STRATEGIE: BALANCOVANÁ

Název fondu	Zastoupení ve stávajícím portfoliu	Zastoupení v cílovém portfoliu
✗ Amundi Funds Equity Global Resources (CZK)	23,4 %	0,0 %
✗ Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	25,2 %	0,0 %
✗ Amundi Funds Equity Global Luxury and Lifestyle (CZK)	28,0 %	0,0 %
✗ KB Absolutních výnosů	0,0 %	0,0 %
✗ IKS Dluhopisový PLUS	0,0 %	0,0 %
✗ KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D	0,0 %	0,0 %
✗ Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	23,3 %	9,0 %
+ KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	0,0 %	40,0 %
+ Amundi Funds Equity Europe (CZK)	0,0 %	7,0 %
+ KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	0,0 %	30,0 %
+ First Eagle Amundi International Fund (CZK)	0,0 %	7,0 %
+ Amundi Funds Bond Euro High Yield Short Term (CZK)	0,0 %	7,0 %

- ✓ Fond se nachází v požadovaném zastoupení jak v stávajícím tak v cílovém portfoliu – fond ponechat beze změny
- + Fond se nachází pouze v cílovém portfoliu – nutný přestup do tohoto fondu
- ✗ Fond se nachází jak v cílovém tak stávajícím portfoliu, je však nutné změnit procentuální zastoupení
- ✗ Fond se nenachází v cílovém portfoliu – nutný přestup do jiného fondu

◀ ZPĚT

DÁLE ▶

5.

Investiční asistent

1 Volba strategie > 2 Vaše současné portfolio > 3 Porovnání > 4 Změna struktury portfolia > 5 Úprava portfolia

ZVOLENÁ STRATEGIE: BALANCOVANÁ

Stávající fond	Typ transakce	Počet PL / Kč	Cílový fond	Orientační výše poplatku
Amundi Funds Bond Global Aggregate (CZK)	Přestup	614,33 PL	KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	16 010,30 Kč
KB Privátní správa aktiv 5D - Exclusive D	Přestup	1 000,00 PL	KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	0,00 Kč
IKS Dluhopisový PLUS	Přestup	1 000,00 PL	KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	0,00 Kč
KB Absolutních výnosů	Přestup	1 000,00 PL	KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	0,00 Kč
Amundi Funds Equity Global Luxury and Lifestyle (CZK)	Přestup	249,98 PL	Amundi Funds Equity Europe (CZK)	0,00 Kč
Amundi Funds Equity Global Luxury and Lifestyle (CZK)	Přestup	750,02 PL	KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	4 691,00 Kč
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	Přestup	356,28 PL	KB Privátní správa aktiv 1 - Exclusive	2 005,40 Kč
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	Přestup	277,78 PL	First Eagle Amundi International Fund (CZK)	0,00 Kč
Amundi Funds Equity Japan Value (CZK)	Přestup	365,94 PL	KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	10 298,60 Kč
Amundi Funds Equity Global Resources (CZK)	Přestup	701,21 PL	KB Privátní správa aktiv 4 - Exclusive	18 346,40 Kč
Amundi Funds Equity Global Resources (CZK)	Přestup	298,79 PL	Amundi Funds Bond Euro High Yield Short Term (CZK)	0,00 Kč
Orientační poplatky celkem:				51 351,60 Kč

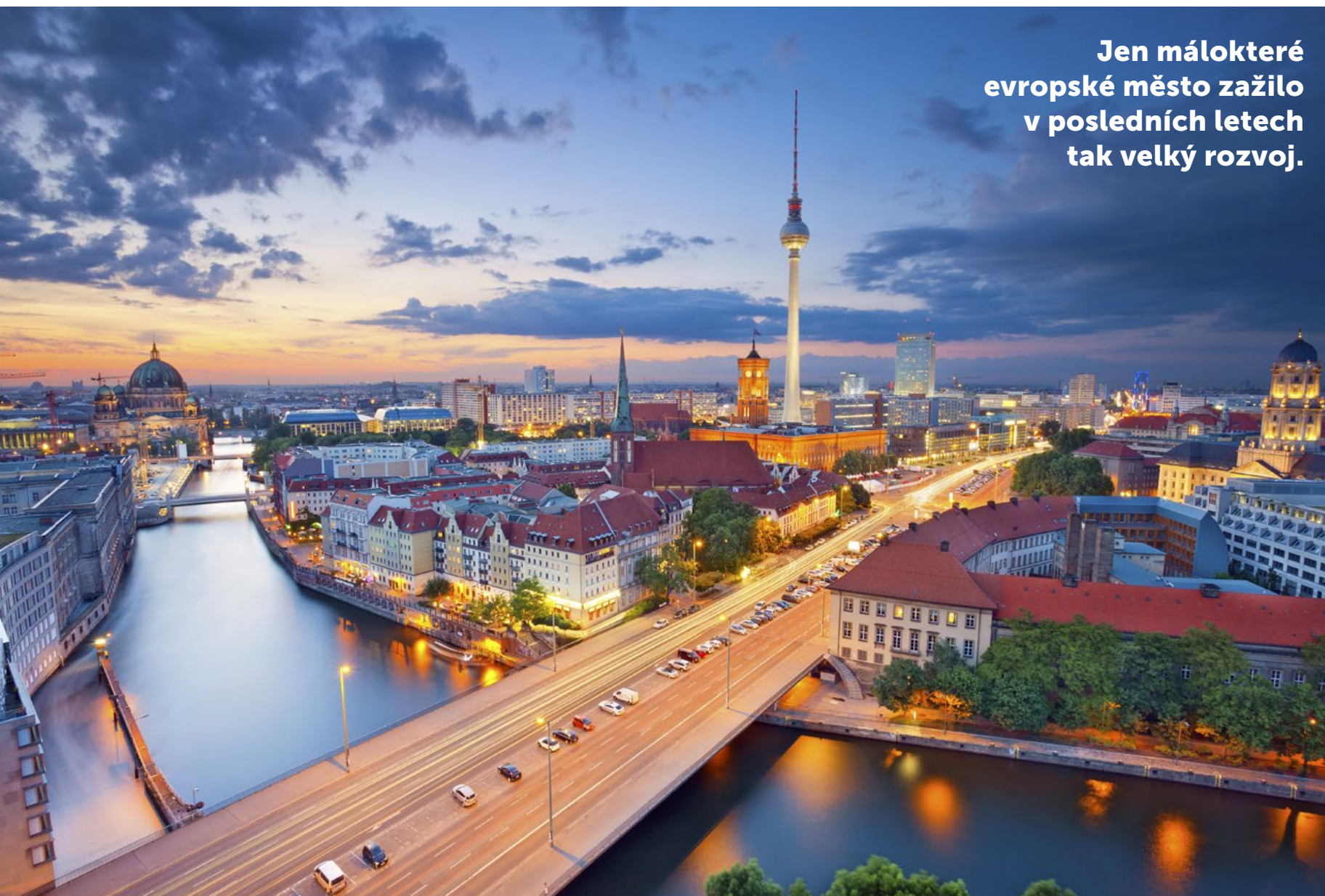
◀ ZPĚT

PDF REPORT ▶

INVESTIČNÍ ASISTENT
JE VELMI UŽITEČNOU POMŮCKOU PRO
ZAČÍNÁJÍCÍ I ZKUŠENĚJŠÍ INVESTORY.

Berlín: ráj nájemníků se rychle mění

**Jen málokteré
evropské město zažilo
v posledních letech
tak velký rozvoj.**



Dokud nepadla zeď, byl Berlín zvláštním městem. V centru, kde obvykle bývají ty nejdražší nemovitosti, byla metropole rozdělena vedví. Okolo betonové zdi, která zjizvila město, to příliš nežilo. Naopak – byla to spíše jakási periferie. Když se pak propojovaly východní a západní část Německa, symbolicky to čekalo i Berlín. A právě ten se v dalších dekádách stal místem, kde byla ekonomická síla spojeného Německa nejpatrnější – v hlavním městě země s 3,5 milionem obyvatel se neustále bouralo, stavělo a přebudovávalo.

➤ Na dlouhá léta se tak proměnil v město jeřábů. V město, kde stavební ruch ani na chvíli neutichal a zvedal oblaka prachu. Stavěly se nové dopravní uzly, výškové budovy, památníky, hotely, budovy státních institucí. Město zacelovalo jizvy po zdi, jež ho násilně půlila na dva různé světy. Tempo výstavby bylo v prvních letech po změně režimu doslova frenetické. V poslední době sice zpomalilo, ale rozhodně se nezastavilo. A budování bude ještě nějakou dobu pokračovat.

Navzdory takřka živelným změnám se Berlín měnil citlivě, pod rukama světoznámých architektů. Díky tomu se historické budovy nenásilně propojily s novou zástavbou, vedle sebe nyní stojí domy z různých historických epoch, aniž by to všechno působilo jako pěst na oko. Realizaci velkolepých plánů nezahubila ani enormní zadluženost Berlína.

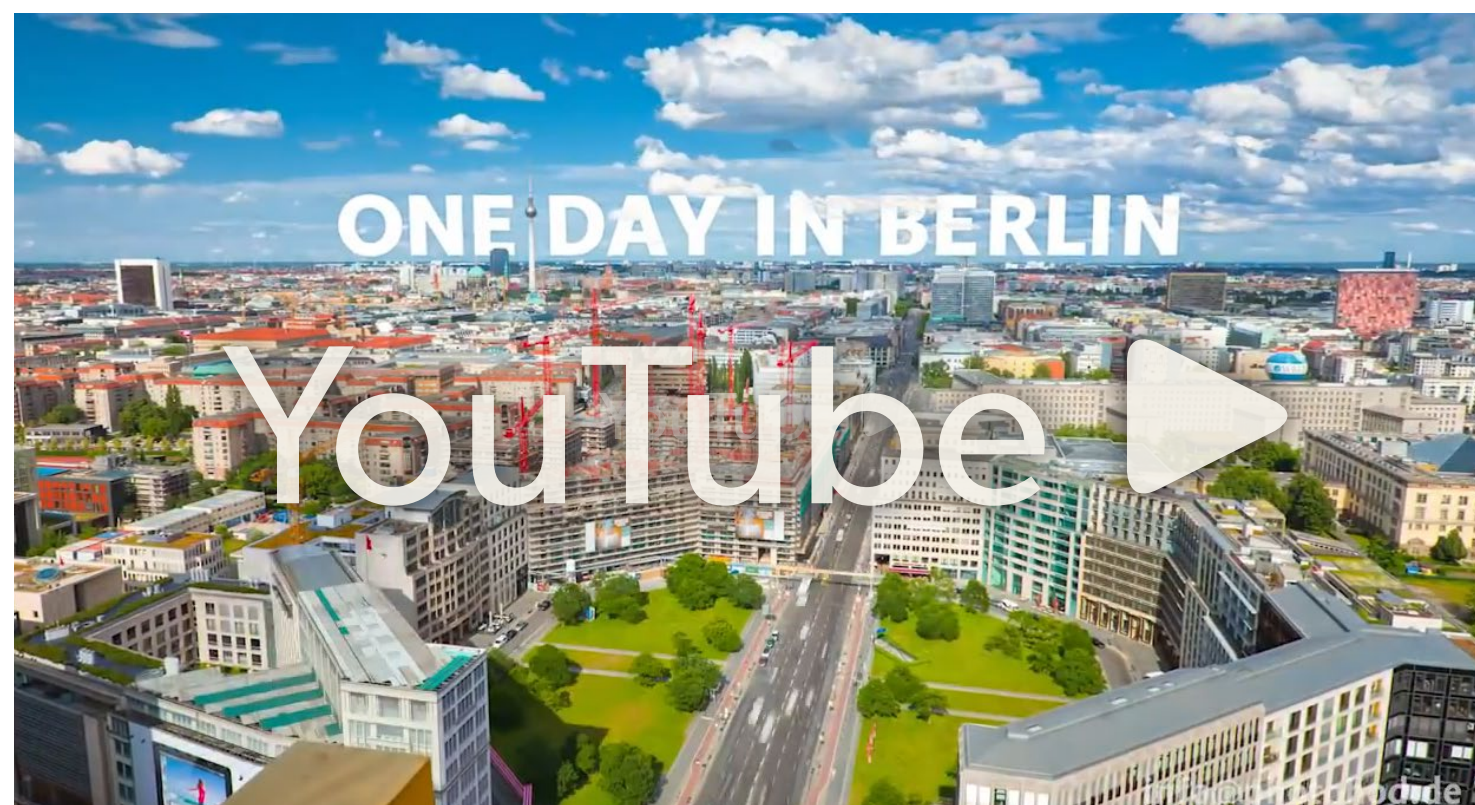
Jeho tvář se sice mění, ovšem nadále zůstává městem dvou různých světů – obyvatelé z východní a západní části dosud dělí spousta věcí. Ani po více než dvou dekadách se obě země beze zbytku nepropojily. Pojí je alespoň láska k městu, na které jsou Berličané opravdu hrdí. Nová architektura mu propůjčila nový charakter. A když to smícháte

s bohatou historií, množstvím zeleně, úžasnou řekou Sprévou, pestrou kulturní scénou a rozmanitostí, kterou doslova dýchá, dostanete životem tepající evropskou metropoli, kde stojí za to strávit nejen pár dnů.

Výstavba vytlačuje původní obyvatele

To město si zamilujete. A můžete v něm navíc i investovat. Investoři z celé Evropy ukládají v posledních letech své prostředky do německých, a zhuštěná

INVESTOŘI Z CELÉ EVROPY
UKLÁDAJÍ V POSLEDNÍCH LETECH
SVÉ PROSTŘEDKY DO NĚMECKÝCH,
A ZHUŠTĚNÝCH BERLÍNSKÝCH, NEMOVITOSTÍ.





berlínských, nemovitostí. Berlín je totiž v evropském kontextu velmi levným hlavním městem, kde stojí metr čtvereční v bytě na dobré adrese okolo 40 až 50 tisíc korun. To v Londýně, Paříži či Miláně neseženete. Navíc německé nemovitosti znamenaly v ekonomicky turbulentní době jakýsi klidný přístav a příslib zaručené investice.

Navzdory tomu, že se německé ekonomice dlouhodobě daří, jsou Němci na své peníze pořád hodně opatrní. Jejich nechuť zadlužovat se a utrácet se hodně projevuje právě na trhu s realitami. I díky dlouholetému dobře fungujícímu konceptu pronájmů vlastní jen malá část Němců svou nemovitost. Dokonce i zámožnější lidé si raději bydlení pronajímají, než kupují.

A tak místo domácích nakupují cizinci – nejen nové luxusní nemovitosti, ale i běžné byty s cílem pronajímat je. To přitom žene nahoru ceny nájmů. Stačí si vzít jako příklad růst nájmů v centru Berlína, které v poslední době vyskočily z 800 na 1 200 eur měsíčně, aniž by byty prošly jakoukoli renovací. Důvod je prostý – jednotlivé čtvrti mladého a dynamického města se mění doslova před očima a jsou přitom stále dražší.

Modernizovány byly například někdejší východoberlínské čtvrti Mitte, Prenzlauer Berg nebo Fridrichshain, což nakonec vedlo k téměř kompletní výměně obyvatel. Těch původních tu dnes žije jen okolo 20 procent. Ještě na začátku devadesátých let tu bydlely spíše chudší vrstvy, které ale nedokázaly ustát vyšší náklady na nájem a zároveň neměly



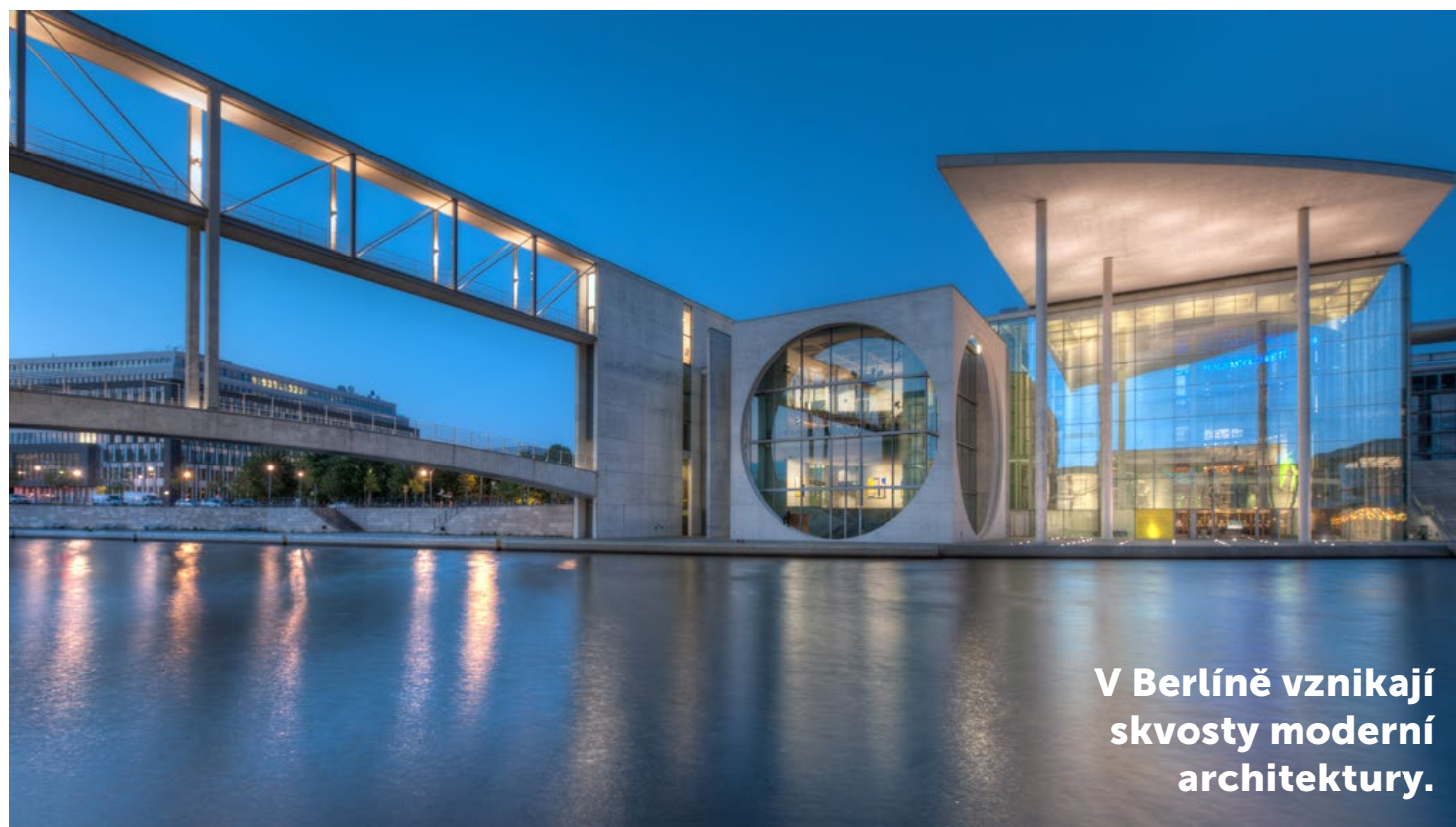
na to, aby si zde pořídily vlastní bydlení. Nyní patří zdejší byty k vůbec nejdražším ve městě.

Tak vypadá gentrifikace, tedy proces sociálně-kulturních změn v důsledku toho, že se méně prosperující lokality mění v moderní a zároveň roste průměrný příjem jejich obyvatel.

Vlastní bydlení má jen 16 procent Berlíňanů

Berlín v sázce na pronájmy není sám, podobná situace je i v dalších německých městech. Zajímavý je pohled do statistik, které ukazují, kolik lidí má v metropoli vlastní bydlení. Zatímco podle Eurostatu je evropský průměr 71 procent, v německém hlavním městě je to jen 16 procent. Ze studie pro německou bankovní síť Sparda vyplynulo i to, že dvě třetiny německých nájemníků nechtějí svůj domov vlastnit, přestože by si to mohli dovolit.

Pro srovnání – podle Českého statistického úřadu své bydlení vlastní téměř 70 procent domácností a dalších 10 procent jich žije v družstevním. Nájemní byty pak obývá jen 17,5 procenta domácností.



V Berlíně vznikají
skvosty moderní
architektury.

Nemovitosti v Berlíně

Na německém trhu s nemovitostmi se točí stovky miliard eur, koneckonců reality jsou druhou největší branží v zemi, která od roku 2009 roste. V Berlíně i dalších německých městech ukládají své finance do nemovitostí investoři z celé Evropy. A to zvedá ceny bydlení.

Mezi lety 2007 a 2010 vzrostly ceny bydlení v Berlíně o více než 23 procent, což byl největší růst na světě. Od roku 2003 do roku 2011 vyrostly ceny dokonce o téměř 40 procent. A rostou stále. Na druhou stranu – byty jsou tu stále dostupné, a to i pro české investory. Ceny starších berlínských bytů začínají na cca 70 tisících eur.



Za neochotou Berlíňanů koupit si nemovitost není jen tradiční nechť k půjčkám. Možná o poznání významnějším důvodem je to, že německá metropole proslula v poválečných dekádách jako „ráj pronájmů“. Nájemníci platili málo, legislativa je dobře chránila proti případným potížím a nebyl problém se dohodnout na dlouhodobých pronájmech. Proč by si tedy Berlíňané měli chtít svá bydlení kupovat?

Nyní se už ovšem důvod, proč nemovitost raději vlastnit, najde. Náklady na pronájem v Berlíně už jsou skoro dvojnásobné oproti německému průměru. Přestože jsou stále ještě na polovině toho, za kolik se reality pronajímají v Mnichově, dá se očekávat, že hlavní město v dlouhodobém výhledu bavorskou metropoli předčí. Řada německých rodin tak bude muset zvažovat, zda nebude jistější si příští byt raději koupit, než si ho za nejistých podmínek znovu pronajmout. ●

Průměrný hrubý výnos z pronájmu přitom činí zhruba 4 procenta ročně, menší byty v kvalitní lokalitě ale mohou dosáhnout dokonce až na 8 procent ročně.

Starat se o nemovitost na dálku je obtížné, v Berlíně ale fungují společnosti, které se o byt postarají za vás. Cena? Mezi 25 až 40 eury měsíčně za jeden byt.

Kromě rezidenčních nemovitostí každým rokem přibývají i tisíce metrů komerčních ploch. Spousta nových objektů vyrostla okolo nového hlavního nádraží, v blízkosti Kurfürstendamm apod. Kanceláře jsou zde stejně jako byty velmi žádaným zbožím i mezi investory. Loni dosáhl objem obchodů s komerčními nemovitostmi hodnoty 3,5 miliardy eur. To bylo sice o 15 procent méně než v rekordním roce 2012, přesto stále o čtvrtinu více, než je průměr za posledních pět let.

Důvodů, proč je Berlín oblíbený i v komerční sféře, je více. Jedním z nich je to, že se proměnil v jedno z hlavních evropských měst „start-upů“, tedy nově vznikajících a rychle rostoucích firem z různých oborů, které se snaží na globálním trhu prorazit s inovativními produkty či službami. Navíc je to hlavní město, takže největší porci ploch v administrativních budovách zabírá státní správa a státní instituce. Kromě toho si v metropoli zřizují sídlo firmy z celého světa – nejčastěji telekomunikační společnosti, následovány konzultačními firmami. Roste také počet prodejen, restaurací atd.

Potřeba komerčních prostor se zatím zdá nevyčerpatelná, už teď je zřejmé, že v letech 2015 až 2027 se v Berlíně otevrou pro firmy další naplánované a postupně dokončované projekty.



KB Privátní správa aktiv 5D – jistota v nejistých dobách

Investoři, kteří chtějí do svého portfolia umístit akciovou složku, ale obávají se možných výraznějších výkyvů na akciových trzích, ocení fondy, které investují do zavedených a stabilních společností vyplácejících stabilní dividendy. Jedním takovým fondem je například KB Privátní správa aktiv 5D.

> Fond KB Privátní správa aktiv 5D je vhodný pro konzervativně i dynamicky smýšlející investory. Samozřejmě bude-li konzervativní investor o tomto fondu přemýšlet, pak do něj umístí jen malou část svých úspor. Naopak u dynamického investora může tvořit základ celého portfolia.

Investiční strategie fondu se zaměřuje na akcie stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Investoři tyto akcie zahrnují do portfolia v poslední době čím dál častěji kvůli nízkým výnosům na dluhopisovém trhu. Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společností obchodované na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích. Okrajově se investiční strategie fondu orientuje na dividendové tituly ze střední a východní Evropy.

Pokud se investoři rozhodnou pro investici do dividendových akcií, měli by počítat minimálně s pětiletým investičním cyklem. Obecně lze říci, že čím déle akciový fond držíme, tím se snižuje riziko samotné investice, které v dlouhodobém horizontu může být nakonec přijatelné i pro konzervativního

investora. Situaci nejlépe vystihuje známý citát investičního guru Warrena Buffeta: „Kdo není ochoten držet akcie 10 let, neměl by ani pomyslet je držet 10 minut.“

Složení portfolia fondu KB Privátní správa aktiv 5D je globální. Hlavní část tvoří dividendové akcie společností obchodované na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích.

Největší zastoupení mají v portfoliu akcie bank a pojišťoven, do kterých směřuje každá třetí investice. Jména jednotlivých společností jsou veřejnosti velmi dobře známa a mají vysokou důvěru u investorů. V portfoliu najdeme například akcie americké banky JPMorgan, německé pojišťovny Allianz, francouzské banky BNP Paribas či britských bank HSBC a Barclays.

Ve fondu jsou ale také obsaženy například akcie tuzemské Komerční banky.

Podíl jednotlivých titulů v portfoliu nepřesahuje zpravidla hranici 3 procent. Největšími investicemi fondu jsou akcie francouzského ropného gigantu Total a akcie amerického technologického gigantu Apple. Na třetím místě jsou již akcie švýcarského výrobce spotřební elektroniky Logitech. Kupříkladu Apple po dlouhá léta nevyplácel dividendy, což se před dvěma lety změnilo

INVESTIČNÍ STRATEGIE FONDU SE ZAMĚŘUJE NA AKCIE STABILNÍCH SPOLEČNOSTÍ.

a firma obnovila jejich vyplácení. Není bez zajímavosti, že výrobce nejprestižnějších chytrých mobilních telefonů disponuje volnou hotovostí ve výši bezmála 150 miliard dolarů, což jsou přibližně tři čtvrtiny ročního HDP České republiky.

Zajímavou dividendovou akcií je také společnost McDonald's. Její akcie jsou často považovány za poměrně málo rizikové. Ani





finanční krize v roce 2008 tento titul nikterak nepoznamenala, spíše naopak. Lidé po hospodářské krizi začali McDonald's navštěvovat více, protože především v USA patří mezi nejlevnější restaurace.

Fond KB Privátní správa aktiv 5D je nabízen investorům ve dvou třídách – dividendové a akumulární. Zatímco u dividendové třídy jsou všechny přijaté dividendy do fondu jednou za rok vyplaceny podílníkům, u akumulární třídy jsou přijaté dividendy re-investovány. Je pak pouze na samotném investorovi, pro kterou variantu se rozhodne.

Proč fond KB Privátní správa aktiv 5D

Fond KB Privátní správa aktiv 5D je založen na investování do dividendových akcií. Ty jsou přitom stále častěji v hledáčku mnoha investorů. Obecně lze říci, že akcie vyplácející vysoké dividendy jsou obvykle cenově stabilnější. Dividendové akcie a na nich postavené dividendové fondy jsou tak v současné době rozumnou investiční variantou. Fond se nabízí jak pro zkušené, dlouhodobé dynamické investory, tak jej

KB PRIVÁTNÍ SPRÁVA AKTIV 5D - EXCLUSIVE A



OČEKÁVANÝ 3% DIVIDENDOVÝ VÝNOS –
MINIMUM POŽADOVANÉ MANAŽEREM,
ABY MOHL BÝT TITUL ZAŘAZEN
DO PORTFOLIA FONDU.

částečně mohou díky méně rizikovým dividendovým akciím využít i konzervativnější jedinci. Jim lze doporučit alokaci okolo 10 až 15 procent jejich portfolia. ●



BMW i8 je první sportovní automobil se spotřebou a úrovní emisí kompaktních vozů s dokonalou synchronizací elektrického a spalovacího motoru.

Rodina Quandtových: světový úspěch s temnou skvrnou z minulosti

Quandtovi, jedna z nejslavnějších a také nejbohatších rodin v Německu. Její jméno je pevně spojeno s proslulou značkou BMW, ale také s hitlerovským Německem.

➤ Když v roce 1959 tehdy už téměř slepý Herbert Quandt zareagoval na protesty zaměstnanců mnichovské továrny BMW a navzdory doporučením svých bankéřů riskoval velkou část jmění k navýšení svého podílu ve společnosti na padesát procent, zachránil ji tím před skoro jistým bankrotem. Údajně ho přesvědčilo svezení v prototypu sedanu 700. O tom, že to byl krok správným směrem, dnes není třeba nikoho přesvědčovat, Herbert



Quandt během následujících měsíců vytvořil úspěšnou strategii pro výrobu luxusních vozů.

Kořeny dynastie Quandtových sahají až do 19. století. V roce 1881 založil Emil Quandt v Braniborsku textilní továrnu. Jeho syn Günter později položil základy značky Varta, jednoho z největších evropských výrobců baterií, a také jako první z rodiny investoval do BMW. U Güntera ovšem příběh světoznámé rodiny zároveň dostává nepříjemně hořkou příchuť.

S nacisty v zádech

Ve své době jeden z nejbohatších Němců si vzal za ženu výrazně mladší Magdu Ritschelovou, s níž měl syna Haralda. V roce 1929 se ale manželé rozvedli a Magda se poté stala nadšenou stoupenkou NSDAP. V roce 1931



GÜNTER QUANDT
JAKO PRVNÍ Z RODINY
INVESTOVAL DO BMW.



se dokonce vdala za (pozdějšího) válečného zločince a říšského ministra propagandy Josepha Goebbelse. Její syn z prvního manželství Harald žil po svatbě s Goebbelsovými, ovšem zároveň s vypuknutím války, kdy dosáhl 18 let, se osamostatnil. To mu pravděpodobně zachránilo život – Goebbels totiž 1. května 1945 otrávil všech svých šest dětí. (Je důležité také poznamenat, že Herbert, zachránce koncernu BMW, byl druhým synem Güntera Quandta, tím pádem také nevlastním bratrem Haralda.)

Členem nacistické strany se ovšem v roce 1933 stal i Günter. Podle portálu Firstclass.

cz měl od Hitlera vyznamenání za přínos válečné ekonomice a jeho továrny prodávaly nacistům munici, pušky, baterie a další. To ale není všechno. Jak napsal britský Daily Mail Online, Günter Quandt v té době využíval otrockou práci, podle odhadů se týkala až 50 tisíc dělníků. Daily Mail také poukazuje na studii historika Joachima Schotysecka, podle níž byli Günter a jeho syn Herbert zodpovědní za celou řadu nacistických křivd a bezpráví.

Güntera sice po válce zatkli spojenci, on ale jako zázrakem unikl procesům a soudu. V roce 1948 byl propuštěn z vazby, jeho majetek tudíž nepropadl. A když v roce 1954 zemřel na dovolené v Egyptě ve věku 73 let, o majetek se podělili rovným dílem synové z obou manželství, Harald a Herbert. Dědictví zahrnovalo dvě velké manufaktury a podíly v automobilce Daimler-Benz a společnosti Wintershall AG, těžící ropu a zemní plyn.

90letá matka tahá za nitky

Tři členové rodiny Quandtových v současnosti patří mezi desítku nejbohatších lidí v Německu. Vdova po Herbertovi, 88letá Johanna Quandtová, byla dlouholetou sekretářkou svého muže a také jeho třetí a poslední ženou. Dnes drží 16,7% obchodní podíl v BMW. Susanne Klattenová (52), dcera Herberta, po otci zdědila 50% podíl v německé farmaceutické a chemické společnosti Altana, který v roce 2006 zpeněžila za 6 miliard amerických dolarů. V automobilce BMW má 12,6% obchodní podíl. A její bratr, 46letý



Přísně střežené soukromí

Pravdu o tom, jaký je skutečný podíl rodiny Quandtových v BMW, až donedávna věděl jen málokdo. Do roku 1995 to totiž bylo přísně střežené tajemství a jen díky změně zákonů, které stanovují pravidla pro tuto oblast, vyšlo najevo, že to je zhruba 50 procent.

O rodině Quandtových vůbec platí, že neradi mluví o svých soukromých věcech. Například o Susanne Klattenové veřejnost neví téměř nic. Je o ní známo v podstatě jen to, že žije se svým manželem a třemi dětmi v Mnichově. Možná jediná věc, kterou o ní média zmiňují, je fakt, že chodí oblékaná elegantně, nicméně spíše v levných modelech. Za svůj život poskytla pouze jeden rozhovor, a sice životopisci rodiny Quandtových Rüdigeru Jungbluthovi.



Stefan Quandt, kontroluje 17 % značky BMW. Podle týdeníku The Economist mají oba sourozenci místo v dozorčí radě společnosti, ovšem je to stále jejich matka, kdo tahá za nitky.

Méně vlivu zbylo dcerám Haralda Quandta – 61letá Katarina Geller-Herr, 60letá Gabriele Quandtová, 58letá Anette-Angelika May-Thies a 50letá Colleen-Bettina Rosenblat-Mo jsou jen minoritními akcionářkami.

Nezávislost, nebo budoucnost?

Rodina Quandtových je hrdá na loajalitu svých členů k podnikům BMW, které řídí z luxusního městečka Bad Homburg ležícího nedaleko Frankfurtu nad Mohanem. Jak poznamenává The Economist, jimi často opakovaný závazek udržet společnost nezávislou vypadá skutečně upřímně

a málokdo pochybuje, že mají k firmě silný citový vztah. „Udržení společnosti, kterou Herbert Quandt zachránil a proměnil ve světového hráče, je pro její vedení mnohem důležitější než to, zda mají jejich akcie hodnotu 10 miliard nebo 15 miliard,“ cituje The Economist frankfurtského bankéře, který s Quandtovými pracoval. „Prodej firmy by byl urážkou jeho památky.“

Britský týdeník ovšem zároveň upozorňuje, že tato na jednu stranu nepochybně obdivuhodná loajalita může být pro firmu nebezpečím v době, kdy se trend konsolidace neustále zrychluje. Což se samozřejmě kromě BMW týká stovek dalších evropských firem, jejichž rodinní majitelé tvrdohlavě zůstávají na svých pozicích, často v neprospěch svých vlastních zájmů, uzavírá The Economist. Bude tedy mimořádně zajímavé sledovat, co BMW a rodinu Quandtových v budoucnu čeká. ●

Německé automobilky na cestě do budoucnosti

Evropský automobilový trh loni po šesté v řadě klesl, dostal se přitom až na úroveň roku 1996. To ale rozhodně neplatí o trojici silných německých automobilek. Statistiky ukazují, že společnosti Daimler AG, BMW i Volkswagen Group vyšly z nedávné krize posílené. Jaký bude jejich další vývoj?



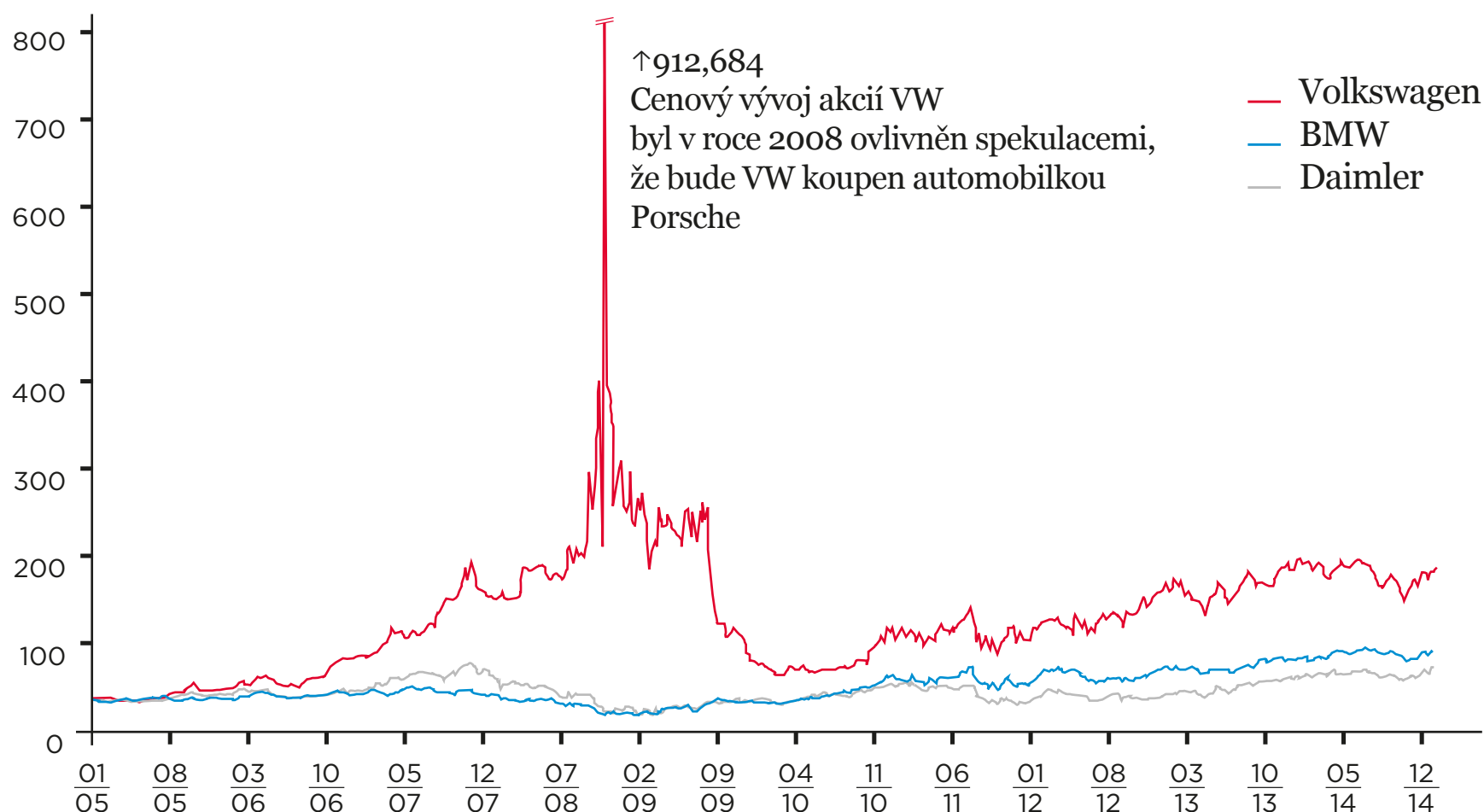
> Volkswagen Group je lídrem automobilové Evropy, který v uplynulém období významně posílil svůj tržní podíl i v globálním měřítku. Před krizí byl koncern celosvětovou čtyřkou za General Motors, Toyotou a společným podnikem Renaultu a Nissanu. Nyní je ovšem již na druhé pozici za General Motors, k čemuž mu pomohl zejména silný růst prodeje v Číně.

Firmy BMW a Daimler AG zase těžily z obliby prémiových značek, jejímž motorem je podle analýzy společnosti Cyrrus zvyšující se kupní síla střední třídy, zejména v Číně. Obě německé prémiové značky se v této situaci zorientovaly nejlépe.

Daimler AG sice mírně ztratil svůj tržní podíl, a to kvůli slabším prodejem



VÝVOJ KURZOVÉ ŘADY NĚMECKÝCH AUTOMOBILEK (V EUR)



divize nákladních automobilů, ovšem prodeje Mercedes-Benz jsou naopak nad očekávání silné. BMW si drží stabilní podíl na trhu kolem 2,2 %, který ani nedávná krize nijak neovlivnila.

Podle analytiků navíc evropský automobilový trh již svého dna dosáhl a měl by začít konečně mírně růst. Na tom chtějí stavět i zmíněné německé automobilky a jejich vedení už se chystá na budoucnost. Všechny tři legendární značky automobilové branže tvrdí, že našly recept na to, jak na současném mimořádně náročném a měnícím se trhu uspět. Zákazníky chtějí oslovit především důrazem na ekologii a špičkové technologie. S ohledem na stávající výsledky se zdá, že jsou na dobré cestě.

Recyklované PET materiály v moderních vozech

Sázka na ekologii je v současnosti nejpatrnější u BMW. Ukazuje to například loňský model i3, čistě elektrický vůz s nulovými emisemi CO₂. Už samotná výroba vozu je ekologická, navíc bylo použito mnoho inovativních materiálů.

„Pro zpracování karbonu v továrně v americkém Moses Lake využíváme elektřinu z nedaleké vodní elektrárny. V závodě v Lipsku zase používají energii generovanou větrnými elektrárnami,“ popisuje Veronika Jakubcová, mluvčí českého zastoupení BMW Group. „V samotném voze jsou pak kromě karbonových dílů karosérie zastoupeny i recyklované PET materiály či bombajské konopí v interiéru. V Česku může navíc majitel vozu uzavřít smlouvu s firmou Nano Technologies,

kteřá mu bude následně dodávat elektřinu pro domácí nabíjení vozu jen z obnovitelných zdrojů,“ poukazuje mluvčí na další z cest, kterou se BMW vydává.

BMW navíc v lednu 2015 představí na autosalonu v Detroitu prototyp modulu Drive s vodíkovými palivovými články. Další očekávanou novinkou bude automatická bezdrátová aktualizace mapových podkladů.

Automobily budou on-line

Daimler AG má pro nadcházející období jasný plán. „Abychom dosáhli svých obchodních cílů, chceme dále posilovat náš hlavní byznys, růst na nových trzích a rovněž být lídry v zelených technologiích či v rozvoji nových služeb a koncepcí mobility,“ říká zástupce společnosti Hendrik Sackmann.

Daimler chce využít faktu, že v současnosti už více než polovina světové populace žije ve městech. Tento podíl navíc stále roste. Automobilky podle Sackmanna musejí reagovat na to, že digitální technologie mění životní styl. Zákazníci zkrátka chtějí služby a řešení, které jsou snadno použitelné a kdykoliv přístupné on-line.



Inovace od BMW

Elektromobil BMW i3:

- nekompromisní ochrana životního prostředí
- vizionářský design
- téměř nezvučný
- inteligentní služby Connected Drive
- recyklované PET láhve
- materiály nejvyšší kvality s prokázaným původem

Cena od: **936 000 Kč**

Motor: **trakční elektromotor**

Nejvyšší výkon (kW): **125**

Nejvyšší rychlost (km/h): **150**

0–100 km/h (s): **7,2**

Celková průměrná spotřeba energie (NEFZ) (kWh/100 km): **12,9**

Průměrná reálná spotřeba energie (kWh/100 km): **14–17**

Průměrná dojezdová vzdálenost na elektrický pohon (km): **130–160**

Odhad nákladů na provoz:

1 km = 1 Kč



Odpovědí Daimler AG je nabídka konceptů mobility v soukromém, komerčním i veřejném sektoru. Značka se podílí například na sdílení aut v rámci globální platformy car2go, zajímavý je i program Mercedes-Benz CharterWay v oblasti komerčních vozidel, autobusový přepravní systém Bus Rapid Transit nebo třeba aplikace „moovel“, která pomůže vyhledat nejrychlejší a nejjednodušší způsob přepravy ve městě.

Ochutnávkou toho, co společnost chystá dále, je novinka, která se světu ukázala na největším světovém veletrhu spotřební elektroniky CES na

začátku ledna 2015. „Díky revolučnímu konceptu interiéru nabídne nový luxusní sedan lidem větší svobodu při využití času stráveného ve vozidle,“ slibuje Hendrik Sackmann.

Automatizace a unifikace postupuje

Podle analytika Jiřího Šimary ze společnosti Cyrrus stojí intenzivní konkurence v automobilovém průmyslu za zrychlováním cyklu představování nových modelových řad, což s sebou samozřejmě nese i zvýšené nároky na vývoj a výrobu. Dochází tím k další automatizaci a unifikaci výroby.

Společnost Volkswagen Group představila zajímavý projekt MQB, který je reakcí na tuto skutečnost. Jde o platformu, ze které bude vycházet



TAKÉ U VOLKSWAGENU JE STÁLE PATRNĚJŠÍ PŘÍKLON K EKOLOGII.

hned několik modelů německé značky, díky čemuž by měla firma výrazně snížit výrobní náklady. Velký potenciál skýtá rovněž využití chytrých technologií, které by měly být součástí vozů v blízké budoucnosti. Podle generálního ředitele koncernu Volkswagen Group Martina Winterkorna by do roku 2020 měly 50 % hodnoty nového vozu tvořit právě elektronické systémy, kterými bude vybaven. Nyní je to kolem 30 %.

Také u Volkswagenu je stále patrnější příklon k ekologii – firma například rozšiřuje svou nabídku v oblasti elektrické mobility. Tu představují mimo jiné nové hybridní modely Passat GTE a Golf GTE s možností vnějšího nabíjení, které nabídnou čistě elektrický pohon s dojezdem několik desítek kilometrů a nulovými lokálními emisemi. Firma se chystá o tyto nové modely rozšířit i nabídku na českém trhu, která již zahrnuje elektromobily e-up! a e-Golf. ●

Vstupte do světa výjimečných thajských masáží...

Objevte místo, kde se nespěchá.
Thajský svět, který vám vrátí
ztracenou energii.

Najdete nás:

3x Praha | Karlovy Vary | Špindlerův Mlýn
Brno | Mladá Boleslav | Hluboká n. Vl.

