

MAGAZÍN INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Amundi
ASSET MANAGEMENT

IKS KB

WWW.IKSMAGAZIN.CZ

2 | 15 | WWW.IKS-KB.CZ

Rok 2016:
Co nás
čeká?

ZAŽIJTE
WALL
STREET

AMUNDI PATRIMOINE – INVESTIČNÍ ŘEŠENÍ S JASNĚ DEFINOVANÝM VÝKONNOSTNÍM CÍLEM

Magazín investičních příležitostí snadno a přehledně ve vašem iPadu

Magazín 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 čtěte na <http://iksmagazin.cz>.





Vážení čtenáři,

> jsem rád, že vás mohu pozdravit jako nový předseda představenstva IKS KB. Mám respekt k tomu, co společnost na českém investičním trhu dokázala, a těším se, že budu moci přispět svými zkušenostmi ze Société Générale a Amundi k jejímu dalšímu růstu a našemu společnému úspěchu.

Jsme na začátku roku 2016, a proto jsme se na stránkách magazínu zamysleli nad možným vývojem globální ekonomiky v novém roce. Přinášíme tři scénáře a analyzujeme jejich vliv na charakter a způsob investování. Můžete si díky tomu udělat lepší obrázek o tom, co nás čeká.

Kromě toho nabízíme pohled na investiční fondy, které jsou ve světě populární a začíná se o nich hovořit i v Česku. Naopak státní dluhopisy byly v tuzemsku dlouhá léta na vrcholu zájmu a investice do nich byla sázkou na jistotu. Ta doba je sice dávno pryč, přesto by dluhopisy stále měly být součástí portfolia konzervativních investorů. Dozvíte se, proč a jak najít ty správné.

Investoři, kteří nemají zcela jasno v tom, k jaké investiční strategii se přiklonit, mohou

využít velmi specifický fond AMUNDI FUNDS PATRIMOINE. Tento fond mohou využít jak zkušenější, tak začínající investoři, kteří hledají univerzální investiční model. Hlavní předností fondu je jeho vysoká flexibilita v investiční strategii. Při přemýšlení o investici si pak můžete přečíst profil Michaela Bloemberga, úspěšného byznysmena, politika a filantropa, jehož výjimečná kariéra začala v 60. letech na Wall Street.

Mimochodem – právě na Wall Street jsme vyrazili v rámci našeho cestovatelského okénka. A pokud do New Yorku vyrazíte, ubytujte se třeba v hotelu Mandarin Oriental. Luxusní ubytování můžete skloubit i s investicí do tohoto řetězce. Řekneme vám, jestli je to dobrý nápad.

Dobré investice a úspěšný rok přeje

Franck du Plessix

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 Súkala (CoPu)

Redakce: Martin Zika, Radek Šalanda,

Jan Chlumský

Jazyková úprava: Proofreading.cz

Produkce: Ditta Dvořáčková,

tel.: 603 196 614,

e-mail: ditta.dvorackova@copu.cz

Registrační číslo: MK E 20948

text Martin Zíka



Co nás čeká v roce 2016 a dál

Společnost Amundi vydala na začátku listopadu strategický výhled na rok 2016. Jde o rozsáhlou analýzu nejen dalšího vývoje ekonomiky či investičního prostředí, ale třeba i demografických trendů, které zásadně ovlivní budoucí růstový potenciál.

> Začneme variantami možného vývoje ekonomiky, který pochopitelně ovlivní i charakter a způsob investování. Analytici Amundi zvažují tři nejpravděpodobnější scénáře.

Ústřední scénář (pravděpodobnost 70 procent)

Ve vyspělých zemích bude pokračovat růst ekonomiky. Naopak v Číně bude růstový potenciál dál klesat, ovšem obavy z tzv. tvrdého přistání v letech 2016 a 2017 nejsou namístě. Přejde uklidnění, a to především díky růstovým stimulům provedeným pomocí kombinace politiky nízkých úrokových sazeb, poklesu povinných bankovních rezerv a také rozpočtové, fiskální a příjmové politiky. Čína nebude spoléhat



EVROPSKÉ AKCIE MAJÍ PROSTOR PRO DALŠÍ RŮST.

na agresivní měnovou politiku, která by vedla k rychlému propadu jüanu (o 10 procent a více). Díky těmto opatřením pocítí zpomalení čínské ekonomiky pouze rozvíjející se státy.

Tempo globálního růstu zůstane u hranice 3 procent, ovšem současný trend, charakterizovaný především již zmíněným nižším růstem rozvíjejících se zemí a ztrátou konkurenceschopnosti vyspělých ekonomik v důsledku nízkých úrokových sazeb atd., nevyhnutelně povede k oslabení jejich růstu v roce 2017.

Americká centrální banka (Fed) bude zachovávat obezřetnější přístup, než uvádí ve svých projekcích. Zpřísní svou aktivitu velmi opatrně a pomalu (očekáváme zvýšení úrokových sazeb o 50 bazických bodů v roce 2016). Evropská centrální banka (ECB) bude i nadále uplatňovat vstřícnou měnovou poli-

tiku: Krátkodobé sazby se nezmění po dobu dalších tří až pěti let a začne se uvažovat o druhém kvantitativním uvolňování (QE) a také o dalším snižování sazeb vkladů. Tato strategie bude podle analytiků užitečným nástrojem pro omezení depozit na bankovních účtech ECB, nicméně další uvolňování nezaručuje, že tyto výhody budou převedeny i do reálné ekonomiky. Perspektiva snížení sazeb a rozšíření programu QE přinese další vítané oslabení eura.

Dlouhodobé výnosy zůstanou nízké, zejména v Evropě. Euro se stabilizuje vůči americkému dolaru a japonský jen bude posilovat. Ekonomický růst bude dostatečně pevný, aby podpořil investory v hledání výnosů a i nadále docházelo k utahování rizikových premií (spreadů). Nízké úrokové sazby, EPS (earning per share, tedy čistý zisk na akcii) a menší tlak budou zvýhodňovat



akciové trhy, především ty evropské, u nichž bude dividendový výnos čtyřikrát vyšší než dlouhodobé sazby. Je ale namístě varování, protože celkově bude panovat mnohem větší volatilita než v posledních letech.

Alternativní scénář č. 1 **(pravděpodobnost 20 procent)**

Tato varianta je nejpesimističtější. Ekonomika Číny v tomto případě výrazně zpomalí, „tvrdé přistání“ je nevyhnutelné, což bude mít velmi negativní dopad na rozvojové ekonomiky. Globální růst klesne ke dvěma procentům, nebo dokonce níže. Zrychlí se propad mezinárodního obchodu, komodit a průmyslových cen, což prohloubí deflační tlaky, a celkový stav světové ekonomiky se ještě zhorší. Bude to znamenat konec přísné měnové politiky Fedu. ECB a Bank of Japan zrychlí tempo svého QE a spustí jeho pokračování, tedy QE2.

Nízké úrokové sazby se rychle rozšíří. Zároveň se znovu začnou vynořovat potíže zemí z periferie Evropy: dluhy a výše deficitu, ztráta konkurenceschopnosti atd. Měny rozvojových a „komoditních“ zemí se ocitnou v ohrožení a do centra dění se znova dostane otázka jejich solventnosti. Půjde především o ty země a odvětví, které jsou hodně zadlužené. Je jasné, že nic dobrého v této variantě nečeká ani akciové trhy.

Alternativní scénář č. 2 **(pravděpodobnost 10 procent)**

O něco optimističtější možnost vývoje. Globální růst v letech 2016 a 2017 zrychlí přibližně na tempo čtyř procent. Analytici Amundi v rámci této alternativy zvažují tři zásadní faktory: obnovení investičních aktivit v Evropě, Číně, ale i v USA, dále výraznější růst mezd, zejména v Evropě a USA, a zrychlení čínské ekonomiky, která dokáže otočit ekonomické aktivity

ČÍNSKÁ EKONOMIKA
BUDE I NADÁLE
ZPOMALOVAT,
TVRDÉ PŘISTÁNÍ ALE
ZATÍM NEHROZÍ.

pozitivnějším směrem pomocí nových stimulačních opatření, aniž by muselo dojít k devalvaci jüanu. Rozvíjející se země začnou těžit z minulého oslabení svých měn, které jim nyní bude pomáhat. Období přísné monetární politiky USA přináší své plody v podobě růstu důvěryhodnosti. V ECB se pomalu přestane mluvit o druhém kvantitativním uvolňování, které začne být považováno za zbytečné. Evropská centrální banka může v průběhu dvou až tří let začít zvyšovat úrokové sazby. Postupem času by se měly začít vyrovnávat výkyvy výnosových křivek.

Měny zemí produkujících komodity by měly rychle posilovat společně s cenami komodit. Kreditní prémie by měly zůstat utažené, akciové trhy by měly pokračovat v růstu, přičemž nejlépe by si měly vést evropské akcie.

Alokace investic

Na základě uvedených scénářů analytici doporučují následující strategické rozložení investičních aktiv.

„Výhled silnějšího růstu v rozvinutých zemích a naopak očekávané zhoršení v rozvíjejících se ekonomikách, současně s riziky vyplývajících z pokračujícího zpomalení v Číně, posiluje naše přesvědčení o alokaci aktiv, která upřednostňuje riziková aktiva, především evropská, a hledá výnosy ve vyspělých zemích,“ uvádějí analytici.

Pokud jde o akcie, upřednostňují především Evropu, na druhém místě Japonsko; evropské tituly mají vyšší váhu i oproti americkým.

Strategie staví u akciových investic na následujících tématech:

1. Udržitelnost dividend (prostředí nízkých úrokových sazeb)
2. Spotřebitelé (Evropa a USA): nízké dlouhodobé sazby, nízké ceny ropy, kupní síla, vyšší mzdy a zaměstnanost
3. Evropa: úvěrový cyklus; Čína: přechod ke konzumnějšímu modelu
4. Oživení v Evropě a Japonsku (a zralejší cyklus ve Spojených státech)

5. Regionální charakteristiky (pohyb v Evropě, výběr akcií v Japonsku a kvalitita v USA)

V rámci měnových investic se analytici soustředí na témata, jako je například hledání hodnoty u komoditních měn a jiných podhodnocených měn (např. s pokračujícím oslabováním jenu už příliš nepočítají).

Váha komoditních zemí a měn je nižší, rovněž se nepředpokládá další významné oslabování eura. Proč? Zlepšování kondice ekonomiky, klesající ochota Fedu zvyšovat sazby a také situace na běžných účtech vedou ke zvyšování odolnosti evropské měny.



Alokace aktiv podle scénářů

1. Ústřední scénář

Akcie

- **dividendy: prostředí nízkých sazeb**
- **spotřebitelé: Evropa a USA (dlouhodobě nízké ceny, nízké ceny ropy včetně energií, mzdy a zaměstnanost), Evropa (úvěrový cyklus), Čína (přechod k modelu založenému na vyšší spotřebě)**
- **domácí trhy: oživení v Evropě a Japonsku, zralejší cyklus ve Spojených státech**
- **regionální charakteristiky: pohyb v Evropě, výběr jednotlivých titulů v Japonsku, kvalita ve Spojených státech; směřujte více ke zpětným odkupům a také fúzím a akvizicím v Evropě a Japonsku**

Fixní výnos / kredit

- **hledejte spready a výnosy**

Forex

- **hledejte hodnotu: komoditní měny (kanadský dolar, norská koruna a některé měny rozvíjejících se zemí) a další podhodnocené měny (jen)**

Komodity

- **postupně obnovte dlouhé pozice na všechny komodity**

Jaké přírůstky produktivity můžeme očekávat?

Při odhadování budoucího vývoje je tu ještě jeden mimořádně důležitý faktor, který bychom měli mít na zřeteli. Hovoříme-li o budoucím potenciálu, musíme nutně přemýšlet také o růstu ekonomicky aktivní populace a přírůstcích produktivity. Téma „velké stagnace“ vyplývá právě z těchto dvou složek, které jsou, spolu se zadlužením, jež omezuje ekonomickou politiku, a dopady



2. Alternativní scénář č. 1

Akcie

- **vyhněte se spotřebitelům a „růstovému“ stylu**
- **zpětné odkupy a akvizice a fúze v útlumu (pokles EPS a nárůst volatility)**

Pevný výnos / kredit

- **snižte rizikovost portfolia**
- **hledejte bezpečné investice (německé dluhopisy v Evropě, státní dluhopisy USA)**
- **zvyšte likviditu**

Forex

- **držte se dál od komoditních měn (kanadský dolar, norská koruna atd.) a měn rozvíjejících se zemí**

Komodity

- **nakupte zlato**

2. Alternativní scénář č. 2

Akcie

- **materiály a energie: zaměřte se na přeceněná odvětví, citlivá na perspektivu rozvíjejících se trhů**

Pevný výnos / kredit

- **hledejte spready**
- **„podvažte“ klíčové dluhopisy eurozóny**
- **snižte likviditu**

Forex

- **hledejte hodnotu: komoditní měny (kanadský dolar,**

100 % – NÁRŮST OBYVATELSTVA STARŠÍHO 60 LET DO ROKU 2050

environmentální krize, příčinami propadu globálního růstu. Demografické trendy budou významně ovlivňovat růst především v Japonsku, Číně, Španělsku a Polsku. Následující zjištění vycházejí z publikace předpokládaných trendů ve světové populaci, kterou před třemi měsíci předložila OSN.

1. Světová populace roste

Na zemi dnes žije více než 7,35 miliardy obyvatel, což znamená, že se světová populace rozrostla o jednu miliardu během posledních 12 let. Průměrný věk obyvatelstva je 29,6 roku. Dvacet šest procent obyvatel planety je mladších 15 let, zatímco 12 procent je starších 60 let. Předpoklad je, že do roku 2030 vzroste počet obyvatel na 8,5 miliardy a do roku 2050 na 9,7 miliardy. A před koncem století by na zemi mělo podle odhadů OSN žít už více než 11 miliard obyvatel.

2. Světová populace stárne

V současnosti je přibližně 900 milionů lidí starších 60 let a jejich počet se do roku 2050 pravděpodobně zdvojnásobí (2 miliardy) a do roku 2100 ztrojnásobí (více než 3 miliardy).

**norská koruna a některé měny rozvíjejících se zemí)
a další podhodnocené měny (jen)**

Komodity

- **vsad'te na rozšířené oživení cen, upřednostňujte
průmyslové a zemědělské
komodity před zlatem**

3. Asie je kontinent se zdaleka největší populací

V Asii v současnosti žijí 4,4 miliardy obyvatel, což představuje 60 procent světové populace. V Africe je 1,2 miliardy lidí (16 procent celku), v Evropě „pouze“ 736 milionů (10 procent). V Latinské Americe a Karibiku žije 638 milionů lidí (9 procent) a 358 milionů v Severní Americe (5 procent). Oceánie zaujímá 0,5 procenta (39 milionů lidí).

4. Indie brzy předstihne Čínu

V Číně dnes žije 1,4 miliardy obyvatel (19 procent), v Indii 1,3 miliardy (18 procent). Jenže už do roku 2022 populace Indie překročí hranici 1,4 miliardy a překoná Čínu. V roce 2030 bude mít Indie 1,5 miliardy obyvatel a 1,7 miliardy v roce 2050.

5. Populační růst neúprosně zpomaluje

Ačkoli se světová populace každý rok rozrůstá o 83 milionů obyvatel, celkový populační růst zpomaluje.

6. Africká populace stále na vzestupu

Lze s jistotou říci, že se více než polovina populačního růstu mezi roky 2015 a 2050 odehraje v Africe (1,3 miliardy oproti 2,4 miliardám). Na druhém místě bude Asie, jejíž obyvatelstvo se rozroste o 900 milionů.

7. Budoucí růst celosvětové populace bude probíhat v několika zemích

V letech 2015 až 2050 bude celosvětové rozšiřování populace podle velikosti jejich příspěvku k celkovému růstu „zajišťovat“ 9 zemí: Indie, Nigérie, Pákistán, Demokratická republika Kongo, Etiopie, Tanzanie, Spojené státy americké, Indonésie a Uganda. Podle predikcí OSN projde, s ohledem na jejich kapacitu, nejméně 48 rozvinutých zemí, včetně 27 afrických států, fází nadměrného růstu populace. V roce 2050 bude 25 procent světové populace žít v Africe. Zároveň se však bude v jiných 48 zemích populace zmenšovat (Japonsko a některé evropské národy). Několik z nich přijde až o 15 procent obyvatelstva, což je pochopitelně bude silně brzdit, pokud jde o jejich potenciál a efektivní růst. ●

text Radek Šalanda



Když fondy, tak nejlépe s dividendovými akciemi

Lidé, kteří nechtějí nečinně sledovat, jak jejich peníze na bankovních vkladech se zanedbatelnými úroky ztrácejí na reálné hodnotě, nemají mnoho jiných možností než vložit část svých aktiv do fondů s akciovou složkou. V současné době mnoho investorů volí fondy, které investují do dividendových akcií. To znamená společnosti, které dosahují stabilních zisků a vyplácejí pravidelnou dividendu.

➤ Výhodou takovýchto akcií je skutečnost, že tolik nepodléhají výkyvům na trzích a v čase jsou stabilnější. Navíc výše dividendy a její pravidelnost reflektují dobrou finanční situaci společnosti. Dividendový výnos je přitom vždy kladný. Naopak kapitálový výnos – tedy výnos plynoucí ze změny ceny akcií – je běžně i záporný.

Aby investor mohl dosáhnout dobrých výsledků, je potřeba dividendové akcie a stejně tak fondy do nich investující velmi pečlivě vybírat. To znamená důslednou selekci dividendových akcií. Jedním ze základních požadavků je, aby se jednalo o zavedené, renomované firmy z méně kolísavých sektorů. Vyvarovat bychom se naopak měli investicím do společností, které reinvestují celý svůj zisk do budoucího vývoje. Ze současného pohledu se tato strategie jeví jako poměrně riziková.

Kvalitních dividendových titulů je na akciových trzích celá řada. Investoři tento typ akcií naleznou také na českém kapitálovém trhu. A stejně tak je na trhu nemalé množství fondů, které umisťují aktiva právě do těchto dividendových akcií.



Příkladem kvalitního fondu s dividendovými akciemi může být na českém trhu KB Privátní správa aktiv 5D. Fond investuje do akcií stabilních a globálně známých společností, které nabízejí investorům pravidelnou výplatu dividendy. Hlavní část portfolia fondu tvoří dividendové akcie společností obchodovaných na vyspělých amerických, evropských a asijských trzích. Okrajově se investiční strategie fondu orientuje na dividendové tituly ze střední a východní Evropy. Podíl dividendových akcií v portfoliu se pohybuje od osmdesáti až do sta procent.

Ve fondu KB Privátní správa aktiv 5D jsou v největší míře zastoupeny akcie z odvětví finančních služeb – zejména banky a pojišťovny. Podíl se nyní pohybuje okolo čtyřiceti procent portfolia. Nejvýznamnějším titulem v tomto sektoru zastoupeném v portfoliu je americká investiční banka JPMorgan Chase. Přes deset procent je v portfoliu fondu také společností z odvětví spotřebního zboží. Ze zhruba deseti procent je ve fondu zastoupen i sektor informačních technologií a o něco méně také společnosti ze světa telekomunikací. Zde je významným titulem s velkým podílem například společnost Deutsche Telekom.

INVESTOŘI DNES ZVYŠUJÍ VE SVÝCH PORTFOLIÍCH ZASTOUPENÍ DIVIDENDOVÝCH AKCIÍ NA ÚKOR NEVÝDĚLEČNÝCH DLUHOPISOVÝCH INVESTIC.

Mezi dividendové tituly s největším podílem zastoupení v portfoliu patří také švýcarská společnost Logitech, vyrábějící zařízení pro počítače, jako jsou klávesnice, počítačové myši, herní ovladače, webové kamery, reproduktory či sluchátka. Významnou měrou je zastoupen také americký farmaceutický gigant Pfizer či společnost Royal Dutch Shell.

Co se týká teritoriálního zaměření fondu, tak na prvním místě je aktuálně Česká republika – celá pětina majetku fondu. O čtyři procentní body méně činí podíl aktiv z USA (zhruba 16 procent). Dvojciferného podílu aktiv dosahují už pak jen aktiva z Francie (okolo 15 procent). Méně než deseti procenty jsou zastoupeny německé akcie (šest procent), švýcarské, britské či holandské. Všechny mají podíl přes pět procent.

Základní výhodou fondu KB Privátní správa aktiv 5D je možnost velmi jednoduše investovat do stovky dividendových akcií. Fond se vyznačuje atraktivní poplatkovou strukturou, jsou zde mimo jiné nulové poplatky za odkup. Fond se nabízí jak pro zkušené, dlouhodobé, dynamické investory, tak je mohou díky méně rizikovým dividendovým akciím využít i konzervativnější jedinci. Jim lze doporučit alokaci okolo 10 až 15 procent jejich portfolia.

Přes relativně nižší rizikovost se ale stále jedná o akciový fond. Tomu by proto měl odpovídat investiční horizont. A ten by měl být dlouhodobý. To znamená alespoň pět roků. S dobou držby akciového fondu přitom investiční riziko klesá a je přijatelné i pro konzervativní investory. ●

text Jan Chlumský



Dluhopisová doba 2.0

Dlouhá léta platilo, že se investice do českých státních dluhopisů rovnala jistotě zajímavého a bezrizikového výnosu. Investorovi stačilo vybrat si z nabídky spořicích státních dluhopisů a mohl se těšit z dobrého zhodnocení svých úspor. Tato doba je ale už nenávratně pryč. Ministerstvo financí už veřejnosti spořicí dluhopisy nenabízí, jelikož je na trhu může udat v mnoha případech i se záporným výnosem. Dostali jsme se do doby, kdy jsou investoři ochotni platit věřiteli za to, že mu půjčují peníze. Kupříkladu u dvouletých dluhopisů byl v první polovině listopadu dosažen průměrný aukční výnos ve výši $-0,33$ procenta.

 Dluhopisový investor tak dnes možná s nostalgií vzpomíná na dobu, kdy stačilo koupit státní dluhopisy ekonomicky zdravých zemí (včetně ČR) a inkasovat kuponový výnos. Dnes jsou investoři nuceni k vyšší aktivitě a už dávno nestačí strategické úvahy nad českou výnosovou křivkou.

Konzervativním investorům se dnes všeobecně doporučuje, aby jejich portfolio mělo několik zdrojů výkonnosti, přičemž převahu v portfoliu by měla mít stále fixně úročená aktiva, tedy dluhopisy. Spektrum dluhopisů nabízející rozumný výnos se v posledních letech výrazně zúžilo. Čtyřicet pět procent vládních dluhopisů dnes nese výnos mezi 0 a 1 procentem. Není tedy divu, že investoři stále častěji pokukují po podnikových dluhopisech.

Firemní dluhopisy mají pro investory tu výhodu, že nabízejí vyšší výnos ve formě kuponů, avšak s vyšším rizikem neplnění. Vysoké výnosy na firemních dluhopisech naznačují, že firma nepatří k těm nejkvalitnějším a je zde větší pravděpodobnost, že investor kupony a splátku jistiny nakonec nedostane. Naproti tomu dluhopisy s nízkým výnosem mají sice nižší hodnotu kuponů, avšak současně nabízejí daleko nižší riziko neplnění a tím vyšší šanci, že proběhnou všechny výplaty, pokud investor podrží dluhopisy až do jejich splatnosti.

PŘEHLED FONDŮ, KTERÉ INVESTUJÍ DO PODNIKOVÝCH DLUHOPISŮ

Název fondu	Durace	Výnos do splatnosti
Amundi Funds Bond Euro Corporate	5.08	2.57
Amundi Funds Bond Euro High Yield	3.38	4.23
Amundi Funds Bond Euro High Yield Short-term	1.90	3.11
Amundi Funds Global Aggregate	4.47	2.66
IKS Dluhopisový PLUS	4.97	2.08

Údaje k 3. 11. 2015

NENÍ DIVU,
ŽE INVESTOŘI
STÁLE
ČASTĚJI
POKUKUJÍ PO
PODNIKOVÝCH
DLUHOPISECH.

Při rozhodování, do kterých korporátních dluhopisů investovat, je třeba posoudit hodnocení úvěruschopnosti dané firmy a zvážit riziko neplnění. Při ratingu BB a horším je rizikovost již relativně vysoká. A tomu by měl odpovídat výnos dluhopisu. Měl by být nadstandardní. Naopak při vyšším ratingu, kdy je nižší riziko, je nižší i nabízený výnos.

Pokud se bude chtít investor dostat na slušnější zhodnocení, než je cílovaná inflace dvě procenta, musí se vydat na pole



takzvaných high yield dluhopisů, tedy těch v subinvestičním ratingovém pásmu (BB+ a níže).

Při pohledu na současnou situaci v USA, které tvoří většinu trhu high yield dluhopisů, se zdá, že je k tomu vhodná doba. Míra krachů amerických podniků klesá a nyní se pohybuje na úrovni dvou procent. Neúměrně k tomu roste riziková přírážka, která se teď u dluhopisů s ratingem BB pohybuje kolem pěti procent. S ohledem na pozitivní makrodata a firemní výsledky amerických korporací lze předpokládat, že míra krachů bude stabilní.

Nejjednodušší cestou, jak investovat do podnikových dluhopisů, jsou investiční fondy. Investor stěží může sám stačit na to, aby identifikoval všechna úzká místa takové investice. Vyhodnotit správně kreditní riziko dané investice je klíčové. V nabídce Investiční kapitálové společnosti KB najdeme pět fondů, které investují do podnikových dluhopisů (viz níže). Fondy Amundi Funds Bond Euro High Yield, Amundi Funds Global Aggregate a IKS Dluhopisový PLUS jsou součástí modelových portfolií nabízených v rámci služby Investiční manažer. ●

Představujeme: Amundi Funds Patrimoine

Investoři, kteří nemají zcela jasno, k jaké investiční strategii se přiklonit, mohou využít velmi specifický fond AMUNDI FUNDS PATRIMOINE. Tento fond mohou využít jak zkušenější, tak začínající investoři, kteří hledají univerzální investiční model. Hlavní předností fondu je jeho vysoká flexibilita v investiční strategii. Cílem fondu je dlouhodobý udržitelný výnos ve výši pěti procent ročně.





PODÍL RIZIKOVÝCH AKTIV V PORTFOLIU MŮŽE KOLÍSAT OD NULY AŽ DO STA PROCENT.

> Flexibilní investiční strategie znamená, že nejsou stanovena žádná omezení v tom, do jakých aktiv může fond investovat. Podíl rizikových aktiv v portfoliu může kolísat od nuly až do sta procent. Fond nemá ani žádné regionální omezení (může investovat na jakýchkoliv vyspělých i rozvíjejících se trzích) a kombinuje přímé investice a zprostředkované investice reprezentované podílovými fondy a ETF. Zprostředkované investice mají tu výhodu, že mohou pokrýt investiční příležitosti, u kterých je za normálních okolností nízká likvidita. Pokud fond investuje do podílových fondů, potom jsou vybírány institucionální třídy, které mají minimální management fee.

Investiční strategie nesleduje žádný benchmark (srovnávací základnu) – jediným cílem fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu průměrné roční výkonnosti 5 procent. Flexibilita fondu se netýká jenom samotné alokace aktiv (rozložení portfolia), ale současně i způsobu řízení daného fondu.

Při řízení fondu je neustále usilováno o optimalizaci poměru rizika a návratnosti. Alokace aktiv je postavena na základě projekcí týmu týkajících se různých trhů a úrovně rizika představované každou třídou aktiv. Diverzifikovaný management se přizpůsobuje

VÝKONNOST FONDU AMUNDI PATRIMOINE© V EURECH



pohybům na trhu a usiluje o udržitelnou výkonnost. Tato alokace probíhá prostřednictvím aktivního a přímého výběru cenných papírů s využitím všech druhů akciových produktů, dluhopisů s jakýmkoliv ratingem, produktů peněžního trhu nebo měnových produktů.

Složení portfolia se tak neustále mění s ohledem na aktuální změny na finančních trzích. Kupříkladu podíl hotovosti připravené na investování do akcií se během několika měsíců velmi výrazně měnil. Na konci října 2015 to bylo zhruba 19 procent, ale o měsíc dříve ještě bezmála třetina portfolia.

Významně se měnila také složka amerických dluhopisů. Koncem letošního srpna činil podíl těchto aktiv v portfoliu fondu zhruba čtyři procenta. Na konci října 2015 to bylo už téměř 20 procent. Fond tak

OD SVÉHO SPUŠTĚNÍ DOSÁHL FOND VÝKONNOSTI VE VÝŠI TÉMĚŘ 14 PROCENT.

využil ke svému prospěchu rally, ke které došlo na amerických dluhopisech kvůli spekulacím ohledně pozdějšího zvyšování úrokových sazeb.

Celkově se dluhopisová složka na konci října 2015 pohybovala přes 50 procent. Základem investic do dluhopisů jsou evropské a americké podnikové dluhopisy, částečně i vládní dluhopisy rozvíjejících se trhů. Akciová složka se ve stejném období pohybovala na úrovni necelé třetiny portfolia. Největší měrou byly zastoupeny evropské akcie, které tvořily více než 13 procent portfolia.

Fond Amundi Funds Patrimoine se těší od svého vzniku vysoké důvěře investorů. Hodnota spravovaného majetku dosáhla za tři roky 6,5 miliardy eur (více než 170 mi-

liard korun). Jen za poslední rok se hodnota majetku zvýšila o 1,5 miliardy eur.

S ohledem na vyšší rizikový profil fondu je doporučovaný investiční horizont v délce alespoň pěti let. Na pomyslné stupnici rizikovosti, kdy první stupeň znamená velmi nízké riziko a sedm velmi vysoké riziko, je Amundi Funds Patrimoine na čísle pět. S růstem rizikovosti fondu obvykle narůstá jeho potenciální výnos.

Od svého spuštění dosáhl fond výkonnosti ve výši téměř 14 procent. Průměrná roční výkonnost dosahovala 4,22 procenta. Za kalendářní rok 2014 fond investorům přinesl pět a půl procenta.

Základní výhodou fondu je nabídka flexibilní investiční strategie, díky níž je fond schopen se přizpůsobit různým situacím na finančních trzích. Díky fondu získají investoři přístup na globální trhy. O fond se stará investiční tým se 14letou praxí v řízení diverzifikovaných portfolií. Investoři získávají pravidelné detailní informace o vývoji jejich investice ve fondu. To znamená týdenní a měsíční reporty včetně tržních komentářů.

Na druhou stranu musejí investoři počítat s tím, že se jedná o rizikovější fond, který může vykazovat určitou rozkolísanost, co se týká hodnoty spravovaného majetku. V důsledku akciového, úrokového, úvěrového či měnového rizika tak může dojít i k poklesu hodnoty investovaných peněz v čase. ●

Víkend na Wall Street – tudy proudí peníze

Výlet do New Yorku vždycky stojí za to. Město, které nikdy nespí, se také nikdy neomrzí. Až do „Velkého jablka“ vyrazíte příště, pořádně prozkoumejte Wall Street a okolí. Jestli jste dříve jižní cíp Manhattanu poblíž slavné ulice opomíjeli, tentokrát to napravte. Uchvátí vás. Zvláště když začnete vyhlídkou z nového mrakodrapu One World Trade Center.



➤ Když v září 2001 smetla letadla s teroristy slavná „dvojčata“, zůstala po věžích World Trade Center díra nejen v zemi, ale i v srdcích Newyorčanů. Americká metropole se z útoku dlouho oklepávala, ale pak se začaly rodit nápady, jak dřívější ikony newyorského panoramatu nahradit. V blízkosti někdejšího Ground Zero tak vyrostl nový mrakodrap jako výrazná dominanta dolního Manhattanu.

Nová povinnost

Měří 541 metrů a vyhlídka One World Observatory je v jeho 100. až 102. patře ve výšce 381 metrů. Z vyhlídkové plošiny „rozházené“ do tří pater se před vámi New York otevře jako na dlani. Ten pohled nevynechejte, i když už máte na kontě jiné proslulé vyhlídky – například z Top of the Rock

v Rockefellerově centru či z Empire State Building. One World Trade Center je zkrátka žhavou novinkou a jednoznačnou povinností při návštěvě města.

Navíc je to parádní zážitek, a to hned z několika důvodů. Především jde o největší mrakodrap na západní polokouli a také vás k vyhlídce vyveze během necelé minuty jeden z nejrychlejších výtahů na světě (jeho nejvyšší rychlost lehce překračuje 37 km/h a za sekundu zvládne urazit zhruba deset metrů). Kromě rychlosti si užijete i krátkou videoprojekci na obrazovkách ve výtahu, kde uvidíte, jak se za posledních 500 let celý Manhattan vyvíjel. Aktuální podobu města pak uvidíte na vlastní oči.

Ideální je koupit si vstupenku na čas před západem slunce, abyste si vychutnali New York za denního světla i při umělém osvětlení. Pocítíte-li mravenčení, stojí za to dodat, že mrakodrap má betonové základy sahající

do hloubky 56 metrů a je vyztužený tak, aby odolal nárazu letadla. I proto stála stavba astronomické 4 miliardy dolarů.

Muzeum pod zemí

Kousek od One World Trade Center vznikl památník National September 11 Memorial Museum, který leží pod povrchem někdejšího obchodního centra a dokumentuje den útoku. Najdete tu schodiště zachráněných, po němž utíkali zaměstnanci ze zasažených budov, je tu také vyhořelá kabina jednoho z vozů newyorských hasičů. To vše při prohlídce doprovází například záznamy telefonických hovorů lidí uvězněných ve „dvojčatech“, kteří volali linku 911. Prohlídka muzea zabere zhruba dvě hodiny.

Stojí za to si projít i součást památníku na povrchu, kde zůstaly po dvojici mrakodrapů jen dvě díry, lemované pamětními deskami se jmény všech zemřelých. Do



SAMOTNÁ BURZA JE
Z BEZPEČNOSTNÍCH
DŮVODŮ
NEPŘÍSTUPNÁ.

těchto dvou „propastí“ padají nepřetržitě proudy vody, jejíž šumění přehlušuje okolní ruch na Manhattanu.

Zkroťte býka

Za zdí bývalého Ground Zero je New York opět hlučný a živý. Vydejte se přímo na Wall Street, setkat se s finančníky v nažehlených oblecích, kteří neustále spěchají spasit finanční svět. Samotná burza je z bezpečnostních důvodů nepřístupná, je možné se do ní dostat jen na speciální povolení.

Ale i tak je tu toho spousta k vidění. Například Federal Hall, muzeum věnované postkoloniálnímu New Yorku. Budova stojí na místě bývalé radnice a pozdějšího Kongresu, kde složil přísahu první americký prezident George Washington. Tady kdysi také přijali americkou ústavu.

Kousek dál stojí Federal Reserve Bank, kde úzkostlivě střeží více než 10 000 tun zlatých rezerv. Z bohatství ukrytého v trezoru ležícím 25 metrů pod zemí uvidíte jen malý zlomek, ovšem i tak si musíte vstup rezervovat několik měsíců dopředu. Zároveň si prohlédněte i výstavu padělaných měn, stejně jako úžasnou sbírku mincí. O historii peněz,



Mrakodrap One World Trade Center je novou dominantou dolního Manhattanu

Víkend na Wall Streetu

Letenka. Zpáteční v ekonomické třídě za 15 000 Kč, v business class od cca 62 000 Kč.

Taxi. Z letiště JFK na Wall Street vás odveze taxík za zhruba 60 dolarů. Platit můžete hotově nebo kartou. Řidiči jsou vesměs imigranti, s některými si anglicky moc nepopovídáte. Můžete (ale nemusíte) dát dýško ve výši 1 či 2 dolarů.

Ubytování. V hotelu Andaz na Wall Street 75, odkud je skvělý výhled na dolní Manhattan (cena za dvě noci je zhruba 15 000 korun). Na Airbnb jsou k mání lofy či apartmány za 15 až 30 000 korun.

Snídaně. Restaurace Penelope na rohu 159 Lexington Ave a 30. ulice je vyhlášená svými toasty a sendviči. Počítejte s útratou 30 až 40 dolarů za jídlo pro dva.

Vyhlídka. Za unikátní výhled z One World Trade Center zaplatíte 32 dolarů za jednoho.

Oběd. V restauraci One Dine v novém mrakodrapu One World Trade Center s úžasným výhledem na město i řeku Hudson zaplatíte zhruba 150 dolarů za jídlo pro dva. Rezervace je naprostou nutností.

Socha svobody. Nejlepší vstupenka je Reserve with Crown Ticket, díky níž se dostanete až do koruny Sochy svobody. Dospělí platí 21 dolarů, senioři od 62 let 17 dolarů a děti od 4 do 12 let pak 12 dolarů.

Večeře. Vyzkoušejte restauraci Eleven Madison se třemi michelinskými hvězdami. Rezervujte si ale stůl alespoň měsíc dopředu, pak si můžete vychutnat francouzskou kuchyni v podání Daniela Humma. Degustační menu tu stojí 225 dolarů.

Výlet ve dvou na Wall Street plný zážitků můžete pořídit do 100 000 Kč, ale cena samozřejmě záleží na volbě úrovně ubytování a aktuální ceně letenek.

burze, ale třeba i o fungování amerických bank se dozvíte více v Museum of American Finance. Na Wall Streetu je i nejstarší americká banka Bank of New York, založená už v roce 1784.

Před odjezdem domů pak chyťte za rohy slavného býka, který symbolizuje víru Ameriky a New Yorku v hospodářský růst. Předtím ale nejspíš budete muset vystát nezbytnou frontu. ●

Michael Bloomberg – muž, který nikdy nekončí

Michael Bloomberg, desátý nejbohatší muž v USA, úspěšný byznysmen, politik a filantrop, se ve svých 73 letech do důchodu rozhodně nechystá.



> Narodil se v roce 1942 v Bostonu ve státě Massachusetts do středostavovské rodiny. Studoval na Johns Hopkins University a poté na Harvard University, kde získal titul MBA (Master of Business Administration), což bylo pro jeho budoucnost mimořádně důležité. V roce 1966 se stal makléřem na Wall Street ve společnosti Salomon Brothers, a tam začala jeho výjimečná kariéra. Začal velmi rychle stoupat po firemním žebříčku, až se v roce 1972 stal partnerem společnosti. Po akvizici firmy v roce 1981 musel svůj podíl prodat, ovšem nakonec z něj získal 10 milionů dolarů. A to, co se získanými penězi provedl, se stalo ve světě byznysu legendou. Založil společnost Innovative Market Systems, start-up, který se zaměřoval na poskytování dat o vývoji cenných papírů

v reálném čase. Z malé firmy, která sídlila v jedné kanceláři, o něco později vznikla společnost Bloomberg LP s 15 000 zaměstnanci a kanceláři v 73 zemích světa, která se svými službami, tedy poskytováním ekonomického zpravodajství, zaznamenala obrovský mezinárodní úspěch. To ale Bloombergovi nestačilo.

Všeho se vzdám

S tím, jak jeho agentura rostla, věnoval mimo jiné stále více času filantropii a také začal koketovat s politikou. V roce 2002 přišel další vrchol jeho kariéry – stal se 108. starostou města New York. A v roce 2005 byl do funkce zvolen znovu. O další tři roky později přemýšlel dokonce o postu nejvyšším, hodně se mluvilo o jeho kandidatuře do funkce šéfa Bílého



domu. Nakonec oznámil, že se o ni ucházet nebude, a v roce 2009 se znovu stal newyorským starostou. Toto funkční období bylo ale velmi kontroverzní. Bloomberg se totiž osobně zasadil o to, aby mohl kandidovat i potřetí, což do té doby nebylo možné. Zdůvodnil to svými kompetencemi pro období právě probíhající ekonomické krize. A pro zajímavost – v rámci kampaně pro své třetí volební období utratil do té doby těžko představitelnou sumu: téměř 100 milionů dolarů!

Michael Bloomberg získal během své hvězdné kariéry doslova pohádkové jmění. Podle aktuálních údajů magazínu Forbes výše jeho majetku letos v říjnu překročila hodnotu 40 miliard dolarů. Podle zmíněného magazínu je Bloomberg desátým nejbohatším Američanem a třináctým nejbohatším člověkem na světě. Vývoj jeho majetku v posledních letech můžeme sledovat na grafu.

Bloomberg ovšem slíbil, že se ještě před smrtí většiny jmění zbaví. A slib naplňuje svědomitě. V roce 2011 magazín Chronicle of Philanthropy referoval, že Bloomberg věnoval na charitu víc peněz než čtyři americké uznávané osobnosti v oblasti filantropie dohromady, a to Margaret A. Cargill, William S. Dietrich II, Paul Allen a George Soros. Nadace bývalého newyorského starosty každoročně posílá stovky milionů dolarů na podporu širokého spektra činností, s důrazem na veřejné zdraví, inovace ve způsobech politického vládnutí, životní prostředí, vzdělávání a umění.

Nemůže být pochyb o tom, že jeho kariéra ve světě byznysu byla a je mimořádně úspěšná. A jako úspěch bývá vesměs hodnoceno i jeho působení v politice. Například během jeho tří funkčních období šla míra kriminality rapidně dolů. Počet znásilnění klesl o 25 procent, počet loupeží o 28 procent, počet krádeží vloupáním o 41 procent a počet vražd o 36 procent. Ve snaze zlepšit veřejné zdraví ve městě Bloomberg nejen zakázal kouření na veřejných místech, ale nechal kontrolovat restaurace, zda neohrožují zdraví svých hostů. V rámci boje proti obezitě nutil fast foody zveřejňovat počty kalorií v jejich výrobcích atd. Leckomu se to může zdát poněkud přehnané, jak ovšem ukázaly průzkumy veřejného mínění, obyvatelé města tyto jeho aktivity přijali s nadšením.

Dále pomohl Bloomberg podporou přechodu na zemní plyn při výrobě elektřiny snížit uhlíkovou stopu města o šestnáct procent ve svých posledních šesti letech ve funkci. Zasadil se o instalaci cyklostezek po celém městě a vyhrazení pěších zón v centru Manhattanu. Představil také program sdílení kol nazvaný

Michael Bloomberg

ročník: **1942**

znamení: **vodnář**

alma mater:

**Johns Hopkins University,
Harvard Business School**

stav: **rozvedený**

děti: **dcery Emma a Georgina**

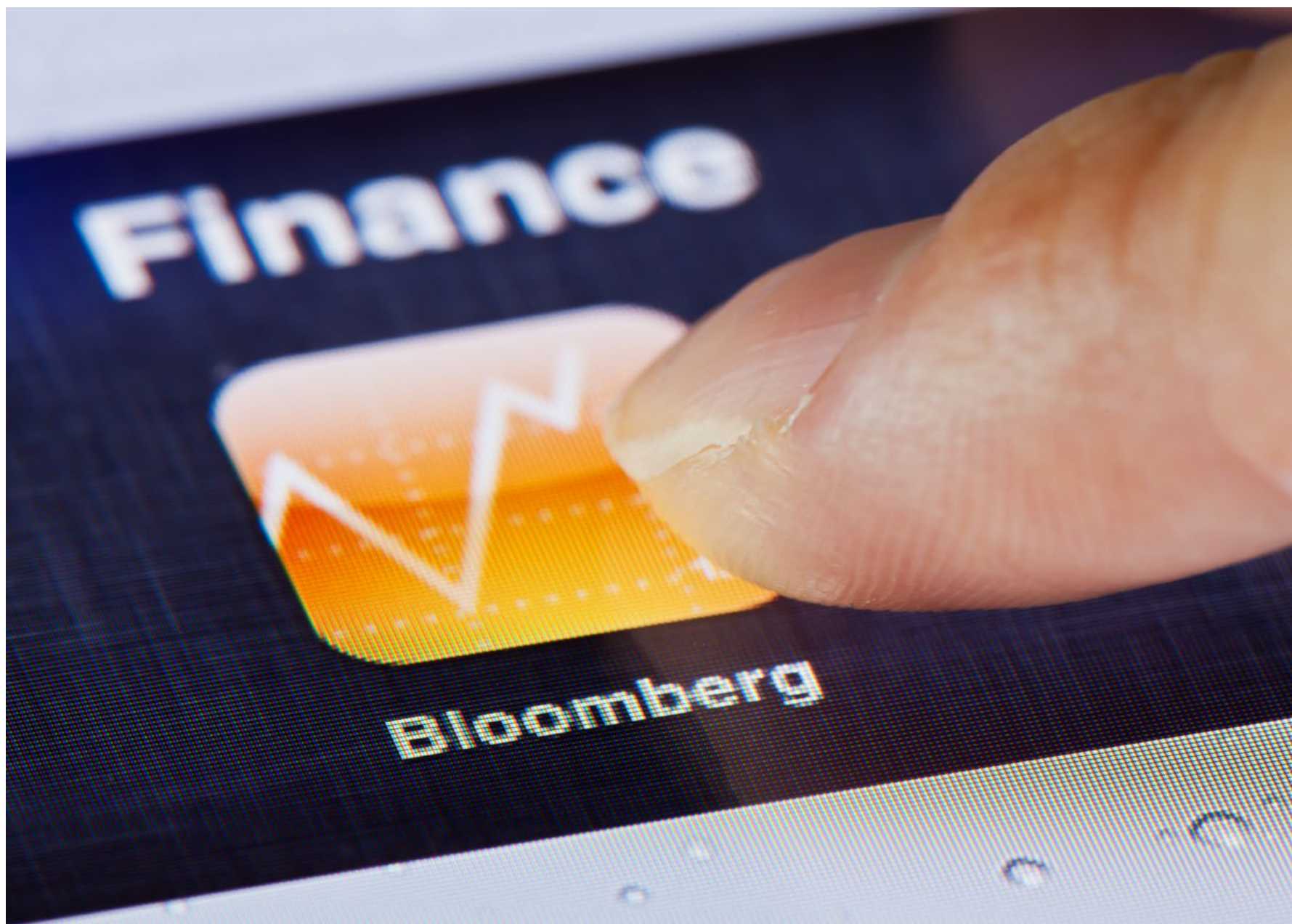
odhadovaný majetek

k prosinci 2015:

41 miliard USD

CitiBike, který se stal nesmírně populárním, atd.

Je ale jasné, že ho všichni nechválili. Jak konstatoval např. magazín New Yorker, Bloomberg mimo jiné často vyjadřoval své pohrdání zájmovými skupinami, které si mohl dovolit ignorovat. Bary a restaurace



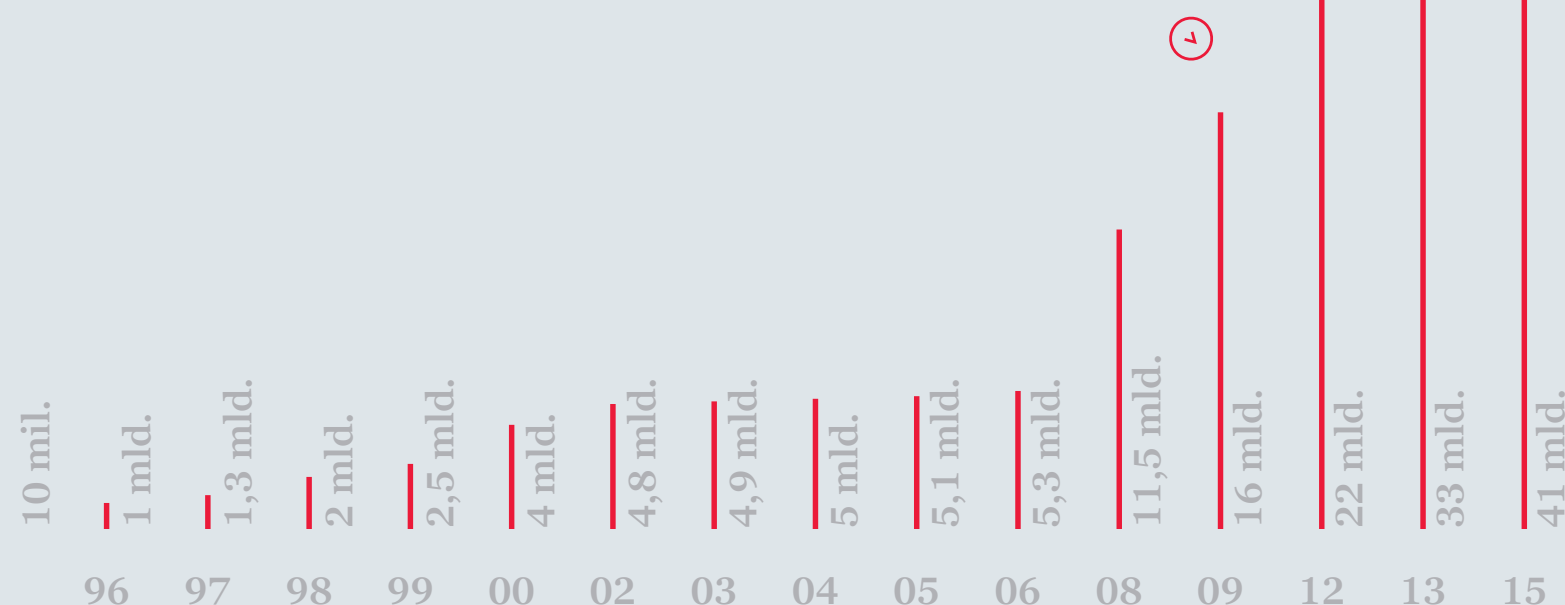
kritizovaly jeho zákaz kouření. Zaměstnanecké odbory jej označily za loupeživého rytíře. Organizátoři proti chudobě napadali jeho rozpočtové škrty atd. Ovšem úkolem starosty je podle Bloomberga říci ne. „Každý by chtěl mít vše bez nákladů. To je normální a říct ano je snadné. Když na vás ale lidé křičí na veřejnosti, kritizují vás v novinách apod., není snadné říci ne,“ pronesl Michael Bloomberg.

Jedeme dál

Michael Bloomberg letos oslavil 73 narozeniny, nicméně jak napsal magazín New Yorker, je nápadně energický a do důchodu se rozhodně nechystá. Přátelům říká, že neví, jaká další výzva ho čeká. V letošním roce se vrátil do pozice CEO své agentury a spustil tam pořádný průvan. Vyměnil hlavního editora a údajně se chystá propustit až 100 redaktorů, především z politického zpravodajství. Chce prý, aby se agentura více zaměřila na svou hlavní oblast, tedy zpravodajství ze světa byznysu. Letos v dubnu se však v britském deníku Telegraph objevila informace, že se bývalý starosta New Yorku chce stát starostou znova, ovšem tentokrát v hlavním městě Velké Británie. Deník píše,

Vývoj majetku Michaela Bloomberga od roku 1981

Nejvyšší celosvětová meziroční změna – Bloomberg se na žebříčku nejbohatších lidí posunul ze 142. na 17. místo během pouhých dvou let (tzn. roku 2007)



že Bloomberg by se stal kandidátem konzervativců a vystřídal by v křesle svého přítele Borise Johnsona. Možné ovšem je, že si pro nás všechny připravil jedno hodně velké překvapení. Miliardář Bill Ackmann před několika dny na jedné konferenci předpověděl, že Michael Bloomberg bude v roce 2016 kandidovat na post amerického prezidenta, jež prý nakonec také získá. Nechme se tedy překvapit. Vypadá to ovšem, že Bloomberg na konec své aktivní kariéry v žádném případě nepomýšlí. ●

Mandarin Oriental – život v luxusu

Jedenáct tisíc pokojů ve 46 hotelích a 25 zemích světa. To je značka Mandarin Oriental. Nejen jedna z nejlepších globálních sítí luxusních hotelů, ale také zajímavá investice.

➤ Historie řetězce Mandarin Oriental se začala psát před více než padesáti lety. V roce 1963 byl v Hongkongu otevřen hotel Mandarin, mimochodem tehdy nejvyšší budova na ostrově, a rychle si vybudoval velmi slušné renomé. O jedenáct let později v Bangkoku zahájil činnost hotel Oriental. Brzy poté došlo ke spojení obou a vytvoření značky Mandarin Oriental Hotel Group. V příštích dvaceti letech se skupina etablovala jako jedna z nejellegantnějších a nejluxusnějších hotelových značek a otevřela další hotely na asijském kontinentu.

Téměř polovina, konkrétně dvacet jedna, jich působí v Asii. Pro zajímavost: „Čínské“ hotely pokrily v roce 2014 patnáct procent všech





MANDARIN ORIENTAL
THE HOTEL GROUP

pronajatých nocí v hotelových pokojích celosvětové sítě Mandarin Oriental. Další devět hotelů je v Jižní a Severní Americe a šestnáct v Evropě, na Středním východě a v severní Africe. Skupina Mandarin Oriental Hotel Group, která je členem Jardine Matheson Group, založené v roce 1832 v Číně, má majetkové podíly v celé řadě nemovitostí a upravenou čistou hodnotu aktiv ve výši přibližně 3,4 miliardy amerických dolarů (údaj k 30. 6. 2015). Rok 2014 byl pro řetězec rekordním rokem, protože zisk vzrostl

oproti předchozímu roku o 4 procenta na 97 milionů dolarů.

Pokoje nabité hvězdami

Jak společnost informuje na svém webu, jejím cílem je stát se nejlepším globálně uznávaným řetězcem luxusních hotelů, které poskytují jednadvacátému století luxus, přepych a také kouzlo Orientu. A jak se zdá nejen podle klientely, která služeb globální sítě hotelů využívá, vcelku se jí daří tento cíl naplňovat. Třeba v pražském Mandarin Oriental, který se nachází v místě bývalého kláštera ze 14. století na Malé Straně, bydlel při své nedávné návštěvě hlavního města Arnold Schwarzenegger. Během zářijového zasedání Valného shromáždění OSN v New Yorku si ho za své útočiště vybrala německá kancléřka Angela Merkelová, reklamními tvářemi hotelu jsou herečka Lucy Liu či herec Morgan Freeman a mezi hosty patří světové herecké superstar Sophie Marceau, Sigourney Weaver či Kevin Spacey. Pak už vás asi ani příliš nepřekvapí, že například prezidentské apartmá v pražském Mandarin Oriental o velikosti 150 m² vyjde na 2 600 eur za noc pro dvě osoby.



**Mandarin Oriental San-ja resort**

Strategií řetězce, jak útočit na celosvětovou špičku, je neustále vyhledávat nové příležitosti pro další expanzi po celém světě. V současnosti má skupina ve výstavbě 17 hotelů a 8 rezidencí, například na Bali, v Bangkoku, v Čcheng-tu, Dubaji, Istanbulu a na dalších místech.

Zajímavá investice

Mandarin Oriental je rovněž zajímavým investičním titulem, především z pohledu dividendových výnosů. Dividendový výnos aktuálně dosahuje 4,6 %, což je více než u podobných společností v regionu, ale i více, než je běžné v globálním hotelovém sektoru.

„Akcie společnosti Mandarin Oriental na první pohled nevypadají dle ocenění v porovnání se sektorem atraktivně, jelikož se podle ukazatele EV/EBITDA anebo P/E obchodují na úrovni sektoru. Nicméně dle našeho názoru by se měly akcie společnosti obchodovat s premií vůči sektoru, jelikož dosahuje nadprůměrné ziskovosti (rentabilita aktiv a rentabilita vlastního jmění je vůči sektoru dvojnásobná) a také nabízí investorům dvojnásobný dividendový výnos,“ říká Dan Karpíšek, analytik IKS KB.

„Účetní hodnota hotelů Mandarin Oriental po celém světě, zejména v jihovýchodní Asii, vykazuje okolo 50 % skutečné hodnoty, obchoduje se tedy se zajímavou premií. Nicméně v případě běžně fungujících, tzv. going concern společností tržní cena zohledňuje i diskontované budoucí zisky,

resp. cash flow. To znamená, že tržní hodnota převyšující účetní hodnotu je poměrně běžná. Zároveň to ale znamená, že pokud by někdy v budoucnu došlo k prodeji společnosti, popř. k přecenění nemovitostí na aktuální tržní hodnotu, což se dá dříve či později očekávat, investice může skýtat velmi zajímavý potenciál. Kombinace zajímavého dividendového výnosu a potenciál růstu hodnoty společnosti v dlouhodobém horizontu jsou hlavními důvody, proč akcie Mandarin Oriental najdeme v portfoliu smíšeného fondu First Eagle Amundi Income Builder. Tento fond se zaměřuje na investice do cenných papírů, které generují investiční příjem (dividendu nebo kuponový výnos). ●

Města, ve kterých turisté mohou nocovat v hotelech Mandarin Oriental

Asie a Pacifik

Bangkok
Guangzhou
Hongkong
Jakarta
Kuala Lumpur
Macao
San-ja
Šanghaj
Singapur
Tchaj-pej
Tokio

Amerika

Atlanta
Boston
Las Vegas
Miami
New York
Washington, D. C.

Evropa, Středovýchod a Afrika

Barcelona
Bodrum
Ženeva
Londýn
Madrid
Marrákeš
Milán
Mnichov
Paříž

WILD STONE®

certifikovaná ruční výroba kamenných obkladů a dlažeb

EXTERIÉR
INTERIÉR
STĚNOVÉ
KONSTRUKCE
PAMÁTKOVÉ
STAVBY
ZATEPLENÉ
FASÁDY
OPĚRNÉ ZDI
KRBY



facebook.com/cswildstone



Politických vězňů 1337, 274 01 Slaný, Česká republika
tel.: +420 312 520 159, fax: +420 312 523 104

www.wildstone.cz

