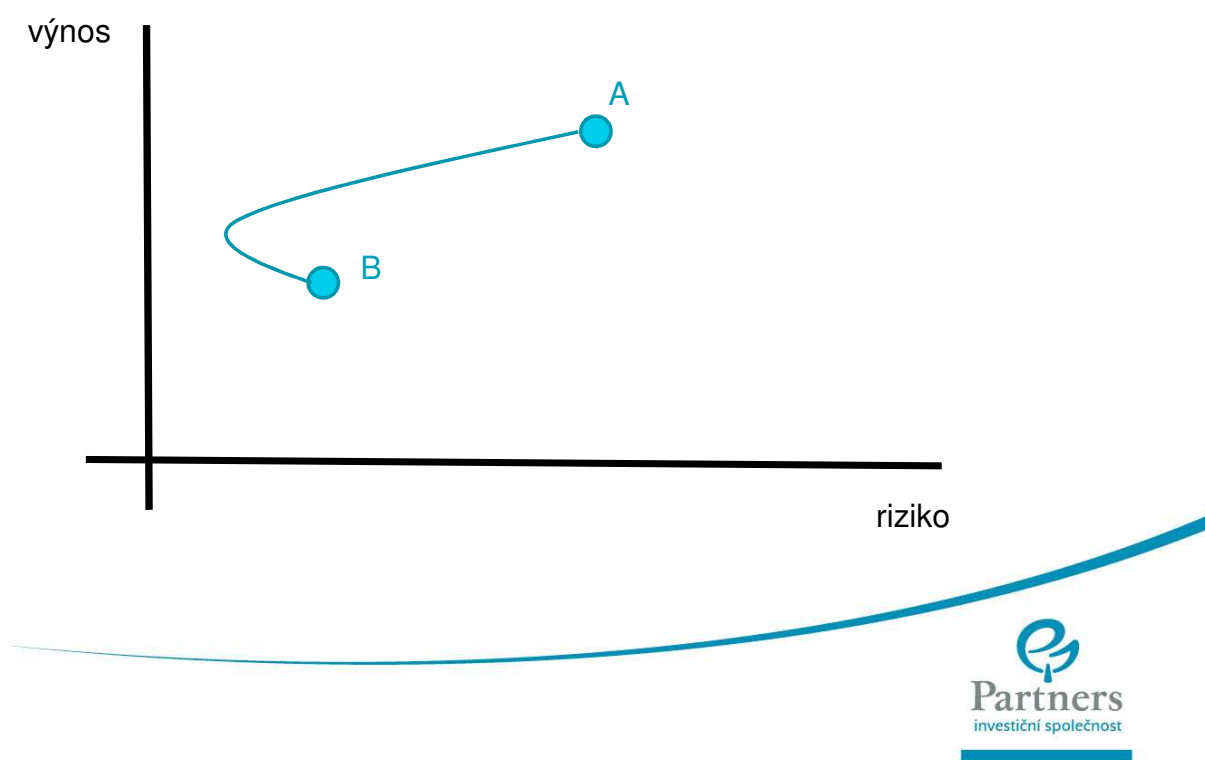


# (Ne)bojte se alternativ

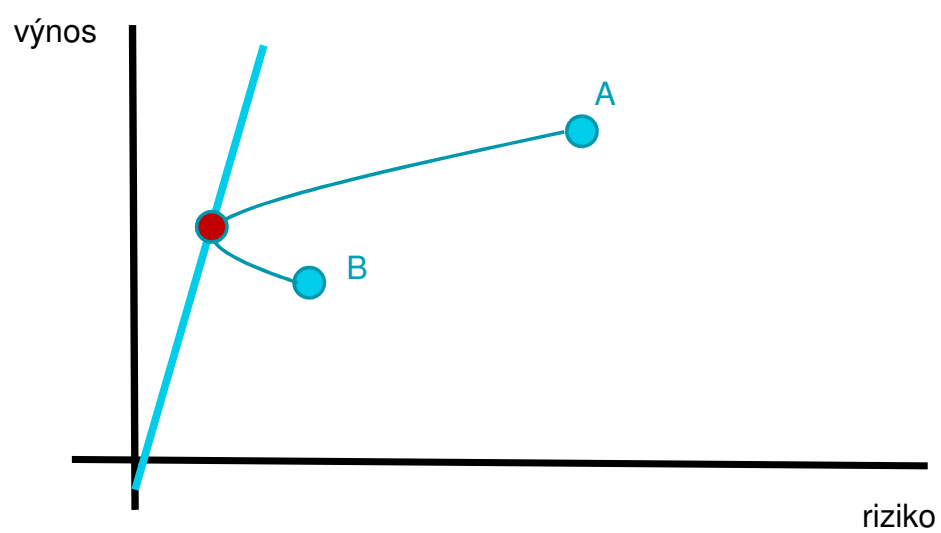
říjen 2017



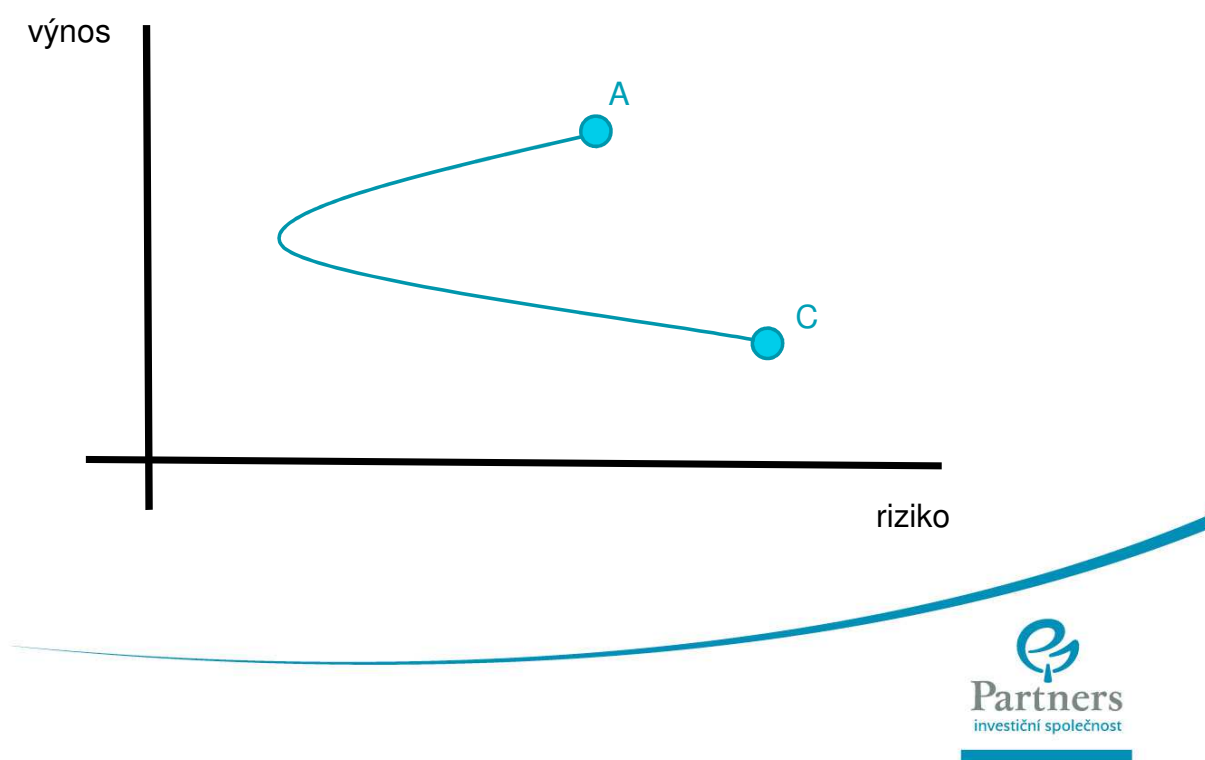
## Trocha teorie



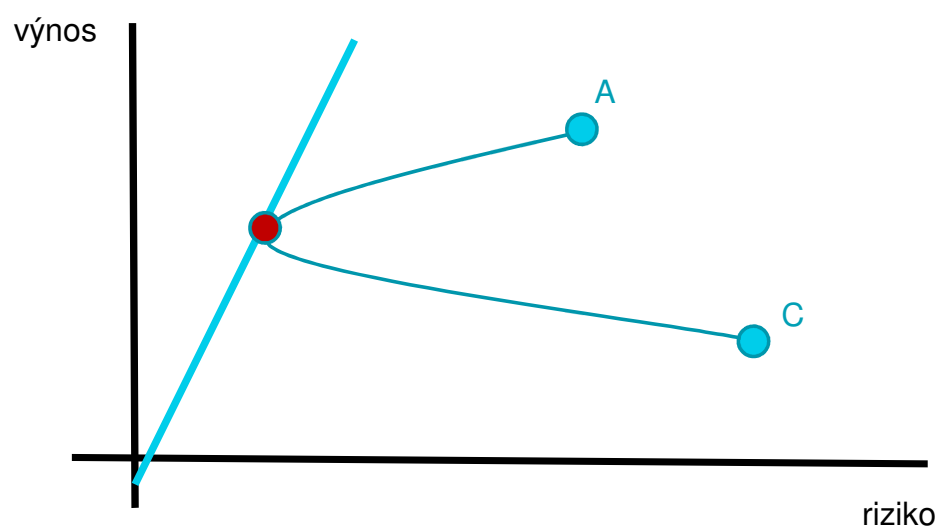
## Trocha teorie



## Trocha teorie

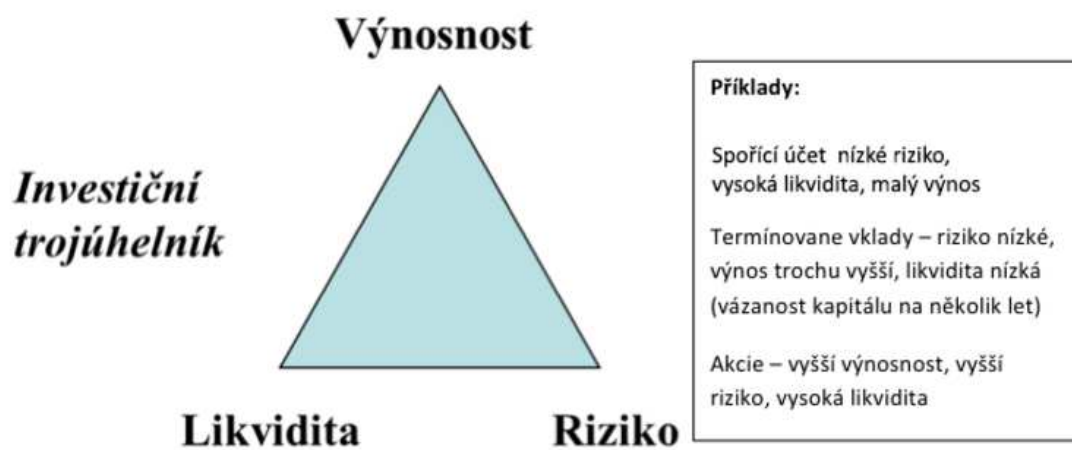


## Trocha teorie



! V krizích korelace roste. !

## Trocha teorie



## Dlouhodobé výnosy akcií



Partners  
investiční společnost

## Výnosy dluhopisů za posledních cca 30 let



Zdroj: Bloomberg

Partners  
investiční společnost

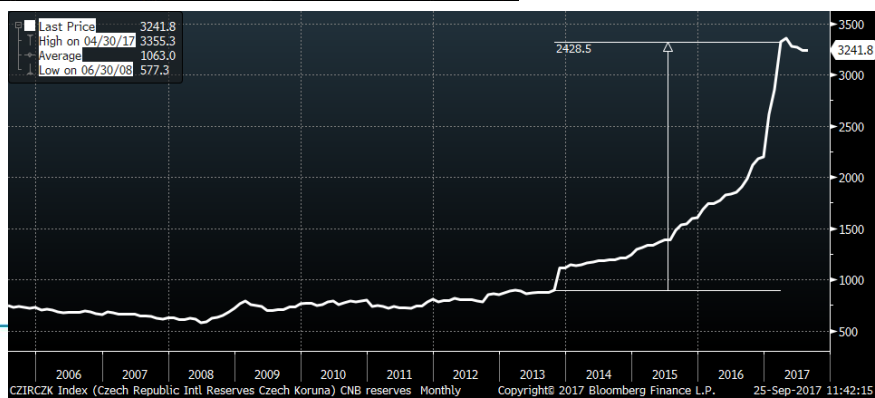


## Aktiva CB a devizové rezervy CNB



Trhy jsou neefektivní.

Zdroj: Bloomberg



## Standardní nástroje vs. alternativy

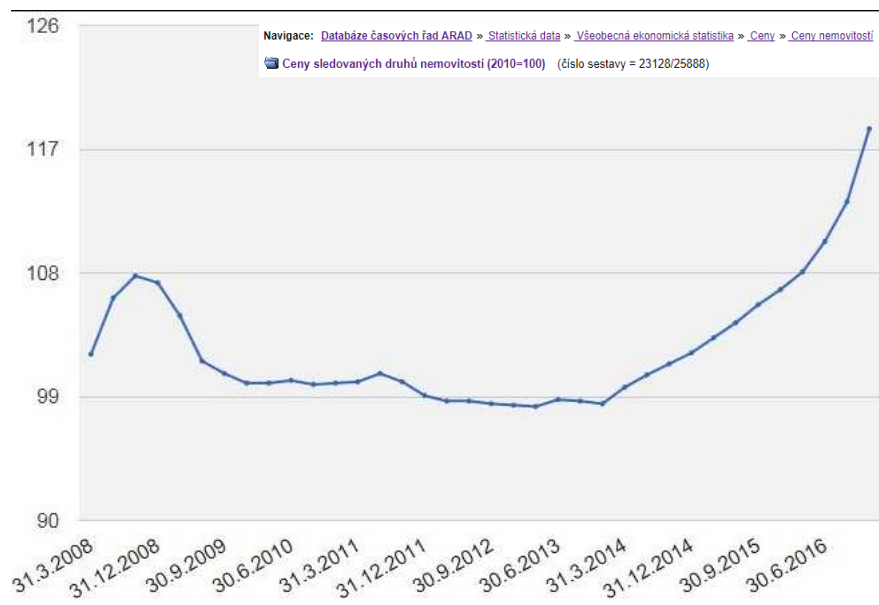
Výnos: neexistují většinou dlouhodobé časové řady

Riziko: často neměřitelné či neznámé (volatilita)

Likvidita: neexistuje (cenová transparentnost nulová)

# Reality

ČNB

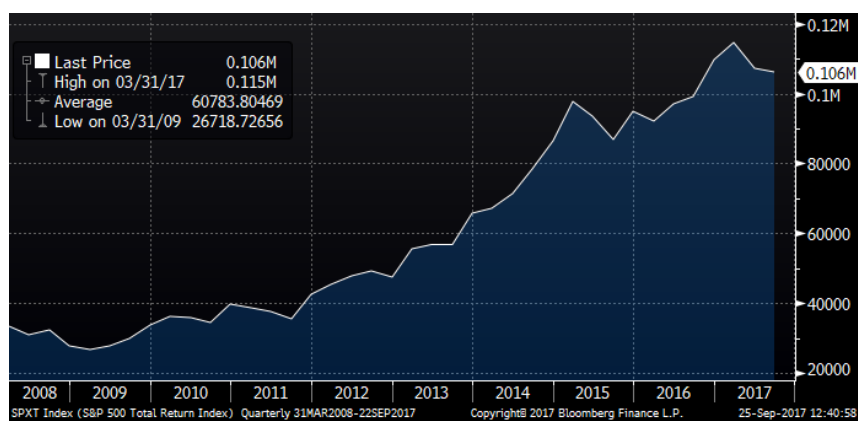


Zdroj: ČNB – ARAD

  
Partners  
investiční společnost

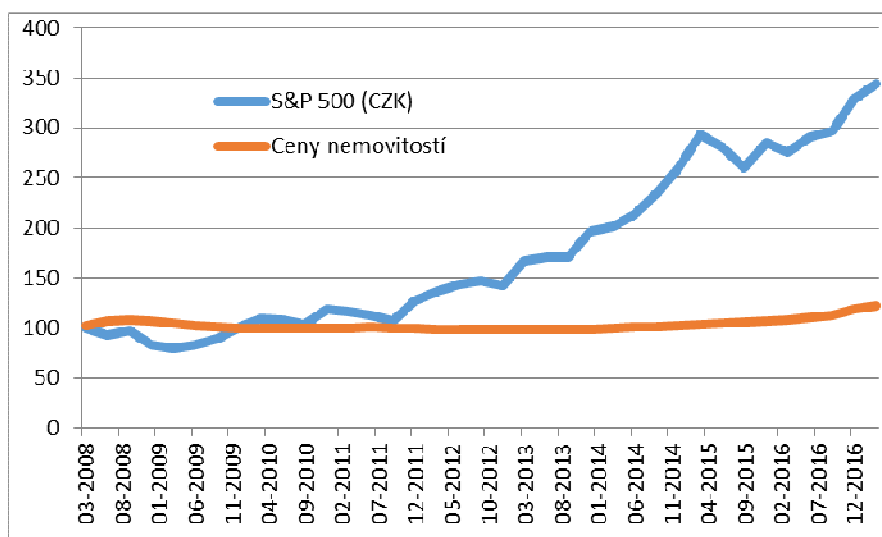
## Reality

STANDARD  
& POOR'S **500**



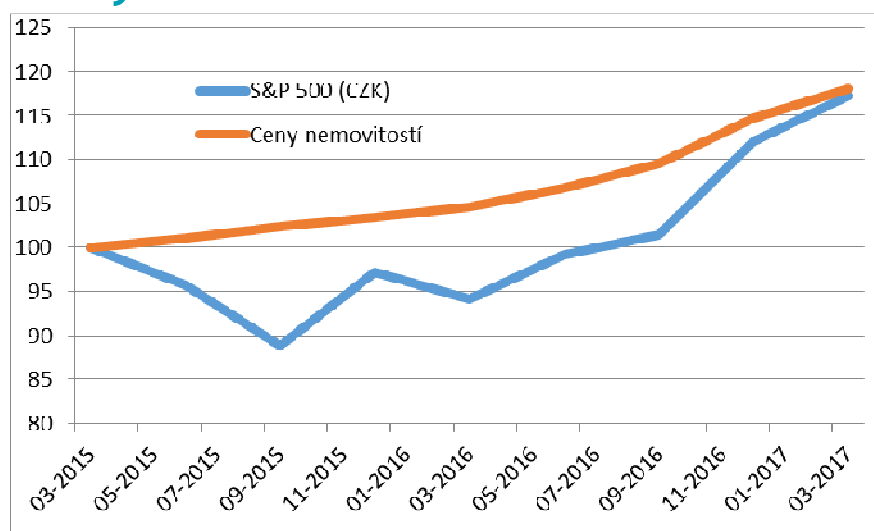
Zdroj: Bloomberg

## Reality



Zdroj: vlastní výpočty

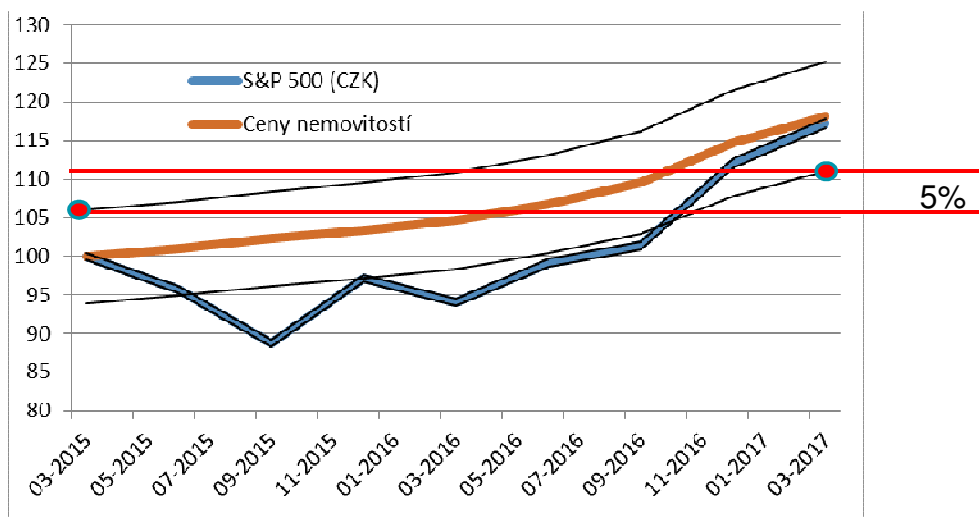
## Reality



Nevýhody: cena, nájem, diverzifikace, znehodnocení, poplatky, daně, ...

Zdroj: vlastní výpočty

## Reality



Zdroj: vlastní výpočty

## Komodity

- Závislé na externích faktorech (bez pojištění)
- Mají záporný výnos (převoz, balení, skladování, ...)
- Ani vzácnost není záchrannou
- Zisk vs. spekulace
- Fyzické komodity



## Komodity



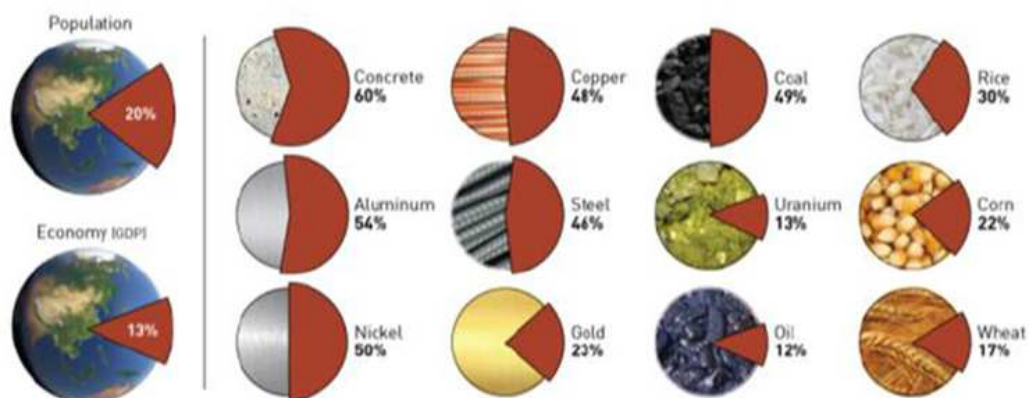
Zdroj: Bloomberg

  
Partners  
investiční společnost

## Komodity

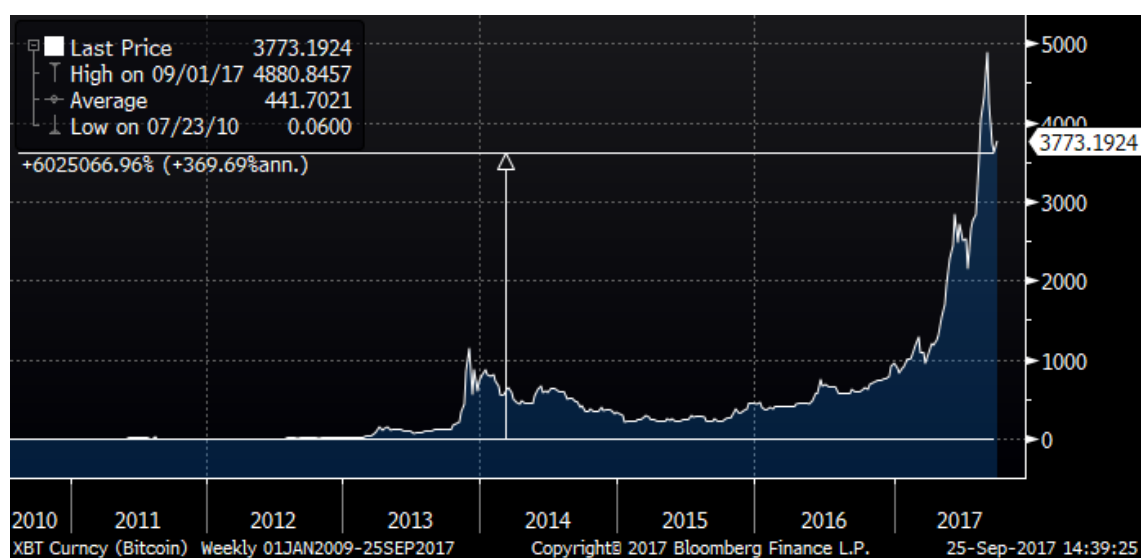
### CHINA CONSUMES MIND-BOGGLING AMOUNTS OF RAW MATERIALS

...and that's why slowing growth may continue to cause headaches for commodity producers



Zdroj: ČS

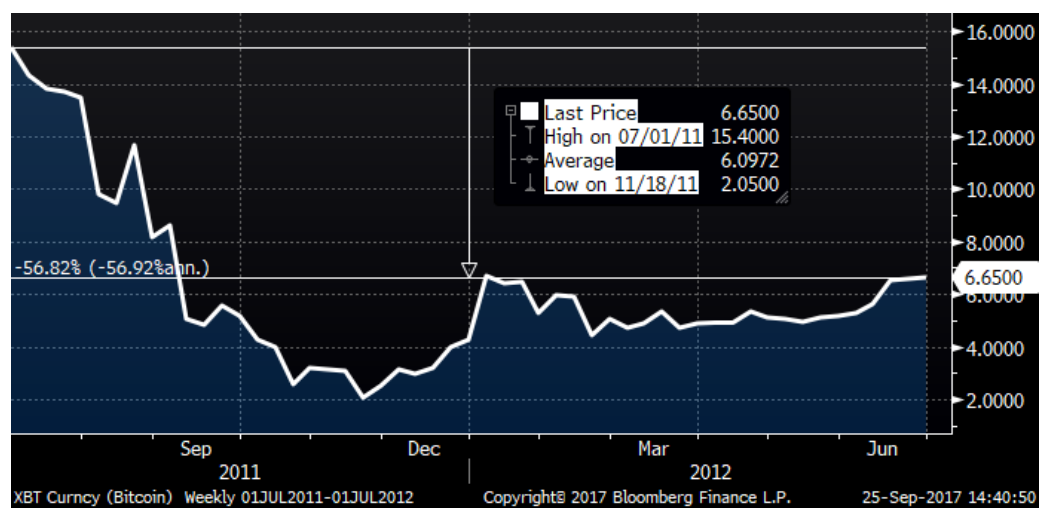
## Bitcoin



- Volatilita 100 %
- Neregulovaný instrument
- Populární příběh

Zdroj: Bloomberg

## Bitcoin



Zdroj: Bloomberg

## Děkuji za pozornost

Martin Mašát, CFA, FRM  
vedoucí investičního oddělení  
Partners investiční společnost, a.s.  
[martin.masat@partnersis.cz](mailto:martin.masat@partnersis.cz)  
[www.partnersis.cz](http://www.partnersis.cz)

