

J&T 98

Rozhodně se nenudíme

Před dvěma týdny se zdálo, že dalšímu růstu nestojí nic v cestě.

strana 6

Dolaroví milionáři v objektivu médií nevěří

Čeští dolaroví milionáři se domnívají, že média se dělí podle toho, komu fandí, ať už v politice, či byznysu.

strana 10

Finalisté Chalupeckého ceny

Mezinárodní porota se rozhodla do finále 31. ročníku vybrat pět finalistek a finalistů z řad vizuálních umělců do 35 let.

strana 19

Martin Kujal: Výhled na akciový trh je stále optimistický

strana 8



J&T Money opět Investicí roku

Podílový fond J&T Money již popáté zvítězil v odborné soutěži Fincentrum & Swiss Life Select Investice roku v kategorii smíšených fondů.

strana 8



Louvre v Abú Dhabí ukazuje novou tvář lidskosti

Stálo to neuvěřitelné peníze, ale investice se arabským vládcům vyplatila.

strana 16

Nový koronavirus jako černá labuť

Investoři začátkem roku vyhlíželi podepsání dohody o clech mezi USA a Čínou. Tohoto aktu se skutečně dočkali, ovšem pozitivní nálada na trzích se nedostavila. Nečekaně se totiž objevila černá labuť v podobě koronaviru.

Před začátkem oslav svátku čínského nového roku (24. ledna) svět obletěla informace o šíření nového druhu koronaviru, který může mít smrtelné následky. Prudký nárůst nemocných a posléze i úmrtí donutil čínské úřady přijímat poměrně rozsáhlá a z určitého pohledu i dramatická opatření. V odříznutí od okolního světa se ocitlo několik desítek milionů lidí, kteří se nacházeli v postižených oblastech.

PODPIS PRVNÍ FÁZE OBCHODNÍ DOHODY

Ve středu 15. ledna proběhl očekávaný podpis první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou. Sice došlo k samotné dohodě ještě v prosinci loňského roku, ale faktický podpis zpečetil formální náležitosti. Obě země na sebe tedy neuvalí vzájemná cla na spotřební zboží, která měla

Nefungující čínská ekonomika, i když prozatím na krátké období, s sebou může přinést omezení globálního růstu.

V zemi došlo rovněž k prodloužení období klidu po svátcích o další týden. Nefungující čínská ekonomika, i když prozatím na krátké období, s sebou může přinést omezení globálního růstu. Některé společnosti již oznamují negativní dopad z nastalé situace a jsou nuceny přijímat patřičná opatření, jako je například uzavírání poboček, odlišné využití provozoven či oddálení určitých projektů. Finanční trh je zásobován dodatečnou likviditou z tamní centrální banky a pomoc trhu přišla i v omezení pokynů, které by spekulovaly na pokles finančních instrumentů.

platit od 15. 12. 2019, USA sníží clo na 7,5 z 15 % na zboží v hodnotě 120 mld. USD a Čína se zavázala k větší ochraně duševního vlastnictví a zvýšenému odběru především zemědělské produkce. Uklidnění ve vzájemných vyjednáváních bylo jedním z hlavních důvodů pozitivní reakce akciových trhů.

ZAOSTŘENO NA CENTRÁLNÍ BANKY

ECB na svém zasedání nic nového nepřinesla. Sazby i měnová politika zůstávají nadále velmi uvolněné. La-

gardeová uvedla, že nebude zvedat sazby, dokud poběží program nákupu aktiv. Současně zopakovala svou ambici do roku zrevidovat strategii ECB, která by měla nově zahrnovat i cíl věnující se ochraně životního prostředí. Fed rovněž změnu sazeb nepředvedl. Zajímavým oznámením bylo prodloužení aktuální podpory krátkodobého finančního trhu do konce dubna v nezměněné podobě. Současně Powell uvedl, že případné snižování zmíněné podpory bude prováděno velmi obezřetně.

VÝSLEDKOVÁ SEZONA V PLNÉM PROUDU

Výsledková sezona už byla na konci ledna za svou polovinou v USA a zhruba v první třetině v Evropě. Celkově se dají zveřejněná čísla v USA hodnotit mírně kladně. Pozitivní překvapení na tržbách bylo ze 66 % a na čistém zisku ze 75 %. Meziroční růst tržeb pak 3,1 % a na čistém zisku 0,4 %. V Evropě stejně jako několik posledních kvartálů tolik optimismu neproběhlo. Samotná čísla

Upozornění / Informace a propagační sdělení uvedené v J&T NOVINÁCH nejsou analýzami investičních příležitostí ani investičními doporučeními, nejsou ani veřejnou nabídkou na koupi či úpis investičních nástrojů ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, stejně tak nepředstavují nabídku k nákupu či prodeji investičních nástrojů. Výkonnost v minulosti ani očekávaná výkonnost v budoucnosti nejsou spolehlivým ukazatelem skutečné budoucí výkonnosti. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. Investoři jsou povinni se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a finanční situace. S investováním je spojeno riziko kolísání aktuální hodnoty investované částky a výnosů z ní a není tak zaručena návratnost částky původně investované. Pro kalkulaci čistého výnosu musí investor zohlednit poplatky placené dle platného ceníku. Zdanění závisí na osobních poměrech investora a může se měnit. Na www.jtbank.cz jsou zveřejněny dokumenty podrobně popisující charakter, výhody a rizika související s produkty (prospekt, statut, klíčové informace pro investory,...) a informace o pobídkách ve vztahu k poskytování investičních služeb Bankou.

Vydává J&T Banka, a. s. / editor: Monika Veselá / kontakt: jtnoviny@jtbank.cz / www.jtbank.cz



jsou pak zhruba v souladu s očekáváním a pokračuje komprese jak tržeb (–1,7 %), tak čistého zisku (–4,7 %).

BREXIT SE STAL REALITOU

Ke konci měsíce Velká Británie fakticky opustila EU. „Je nutné připomenout, že se i nadále bude reálně jednat o jakési přechodné období, které bude postupně definovat všechny vzájemné vztahy, které se odchodem z EU změnily. Avšak můžeme konstatovat, že jde o první zemi, která EU dobrovolně a na svoji žádost opustila,“ říká Petr Sklenář, hlavní ekonom J&T Banky.

INDEXY V ČÍSLECH

Začátek roku měl našlápnuto na velmi solidní lednový efekt kvůli podepsání první fáze vzájemné ob-

Od nového roku platí nový daňový balíček, který mimo jiné přináší skokové zvýšení spotřební daně na tabák.

chodní dohody mezi USA a Čínou. Významné západní akciové indexy dosáhly v průběhu ledna na nová historická maxima. Nicméně nové riziko v podobě neznámého koronaviru poslalo akciové indexy na konci měsíce strmě dolu a vymazalo, v téměř všech případech, více než lednový růst. Konkrétně pak například americký index S&P 500 ustoupil o 0,2 %, ale technologický Nasdaq udržel 2,0 % růst. Evropa se dostala pod prodejní tlak a Stoxx Europe 600 odepsal 2,0 %, stejně tak Nikkei (–1,9 %) či Šanghaj (–2,4 %), při-

čemž Čínu „zachránilo“ uzavření trhu z důvodu oslav svátku nového čínského roku. Domácí index PX se dostal stejně jako Evropa pod prodejní tlak a odevzdal 3,9 %. K poklesu indexu PX dopomohly i akcie Avastu (–8,6 %), které ustoupily ze svých maxim po negativních zprávách o přeprodávání klientských informací.

DLUHOPISY SE PROPADALY

Americká výnosová křivka dluhopisů propadla o 20–40 bodů a výnos

10letého dluhopisu klesl na půlroční minimum (1,55 %). Výnosy státních dluhopisů globálně klesaly v reakci na rostoucí obavy z šíření koronaviru a dopadu na světovou ekonomiku. Kreditní prémie vzrostly v USA a u rizikových dluhopisů (high-yield) se na konci ledna dostaly na 2měsíční maximum.

Ve většině eurozóny výnosy dluhopisů klesly během ledna o 10–25 bodů, výnos 10letého dluhopisu Německa se vrátil na úroveň z října (–0,43 %). Výnosy italských dluhopisů klesly o 50 bodů v reakci na výsledky regionálních voleb a výnos 10letého dluhopisu Itálie klesl pod 1,0 %. Kreditní prémie v Evropě mírně vzrostly a vrátily se na úroveň z poloviny prosince.

Dluhopisové výnosy ve střední Evropě následovaly globální vývoj a klesly o 5–15 bodů. Česká výnosová křivka je plochá kolem úrovně 1,5 %, tj. hluboko pod úrovní sazby ČNB (2T repo 2,00 %).

„Dluhopisové trhy tak sledují sentiment a uvolněnou měnovou politiku klíčových centrálních bank,“ konstatuje Sklenář.

PHILIP MORRIS ČR SE MUSÍ POPRAT S NOVOU DANÍ

Od nového roku platí nový daňový balíček, který mimo jiné přináší sko-

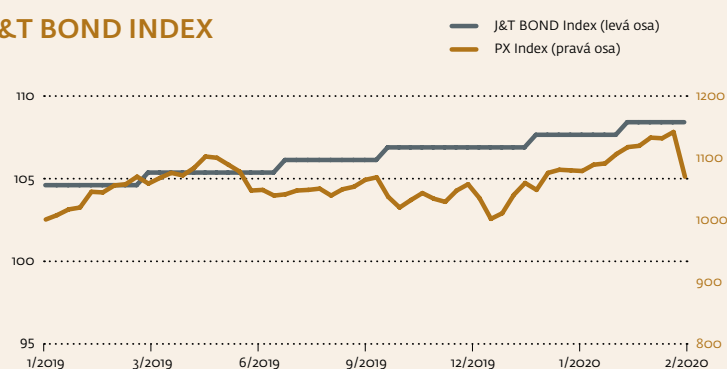
Z finančních trhů...

data platná k 31. 1. 2020

PODÍLOVÉ FONDY

	cena PL	zhodnocení za měsíc	zhodnocení za rok	zhodnocení od založení p. a.
J&T Money CZK	1,351	0,4 %	4,0 %	4,1 %
J&T High Yield MM CZ	1,540	0,6 %	4,4 %	4,6 %
J&T FLEXIBILNÍ	1,471	0,5 %	2,8 %	2,9 %
J&T Bond CZK	1,454	0,3 %	5,6 %	4,6 %
J&T Opportunity CZK	2,797	-2,2 %	11,6 %	5,4 %
J&T KOMODITNÍ	0,471	-6,0 %	-0,4 %	-7,9 %
J&T RENTIER Fund A1 – CZK	1,064	-0,7 %	–	7,2 %
J&T DIVIDEND Fund A1 – CZK	1,153	-1,9 %	–	19,2 %
J&T Life 2025	1,175	0,5 %	7,3 %	3,0 %
J&T Life 2030	1,199	0,1 %	9,7 %	3,4 %
J&T Life 2035	1,201	0,1 %	10,2 %	3,5 %

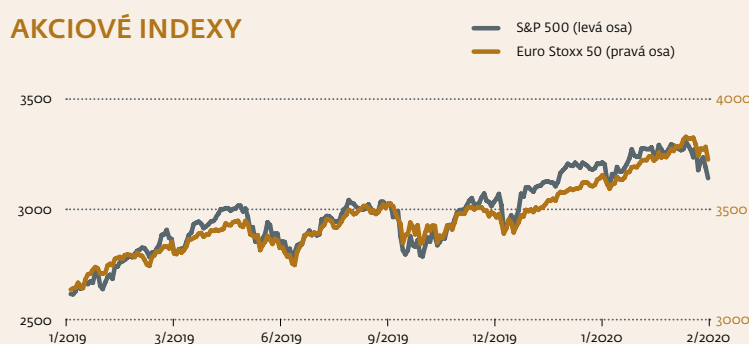
J&T BOND INDEX



STÁTNÍ DLUHOPISY

		1 měsíc	12 měsíců	5 let
ČR – 10Y	1,50	-5 bp	-29 bp	108 bp
Německo – 10Y	-0,43	-13 bp	-58 bp	-77 bp
USA – 10Y	1,51	-20 bp	-113 bp	-16 bp

AKCIOVÉ INDEXY



SMĚNNÉ KURZY

		1 měsíc	12 měsíců	5 let
USD/EUR	1,11	1,1 %	3,2 %	-0,3 %
CZK/EUR	25,2	0,8 %	2,1 %	-1,9 %
CZK/USD	22,8	-0,3 %	-1,1 %	-1,5 %

KOMODITY

		1 měsíc	12 měsíců	5 let
Ropa (Brent) – USD/bbl	58	-20,1 %	-12,4 %	1,2 %
Zlato – USD/oz	1 589	0,4 %	18,8 %	22,8 %
Měď – USD/t	5 567	-9,9 %	-10,0 %	-2,9 %

kové zvýšení spotřební daně na tabák. „Z nových ceníků vyplývá, že by měl PMČR přenést celé zvýšení spotřební daně na spotřebitele, což může omezit poptávku po tradičních cigaretách. Na druhou stranu vzhledem k povaze produktu se kuřáci většinou přizpůsobí a zvýší se podíl levnějších cigaret nebo to může urychlit přechod k bezdýmým produktům, které podléhají nižší dani jako řezaný tabák,” popisuje hlavní ekonom.

AVAST POBOUŘIL VEŘEJNOST

Po mediální kritice Avast oznámil ukončení divize Jumpshot na analýzu dat. Avast odkoupí 35 % v Jumpshotu od Ascential za 60–70 mil. USD a vydá 15–25 mil. USD na ukončení provozu (dohromady cca 1,8 Kč/akcie). Jumpshot je malý v absolutních číslech (4 % tržeb, 1,4 % EBITDA firmy), ale podílel se loni 2 procentními body na 9 % růstu tržeb, tj. pro Avast je jeho zrušení negativní z pohledu dynamiky růstu.

Avast předoznámil za rok 2019 upravené tržby 862,8 mil. USD a upravený zisk EBITDA 483 mil. USD. EBITDA byla mírně pod odhadem trhu (495 mil.). Pro rok 2020 Avast čeká růst tržeb okolo 5 % po vyloučení efektu Jumpshotu a cca stejnou EBITDA marži jako loni (55,3 %). I tato zpráva je podle analytiků mírně negativní.

„Zrušení Jumpshotu je podle nás zaceněno. Pokud management přesvědčí investory o dalším růstu firmy nezávisle na Jumpshotu, akcie podle nás může dále mírně růst,” uvádí Petr Sklenář.

KORONAVIR OVLIVNIL I KOMODITY

Komoditní trhy prošly v lednu negativním vývojem kvůli rostoucím obavám z dopadů epidemie koronaviru.

Komoditní trhy prošly v lednu negativním vývojem kvůli rostoucím obavám z dopadů epidemie koronaviru. Široké komoditní indexy propadly o 7–11 %, což byl nejhlubší propad komodit od listopadu 2018. Z hlediska ledna to byl nejhorší začátek roku pro komodity od roku 1974.

Propad táhly energie (-15 %), cena ropy klesla na 4měsíční minima, mírně ztrácely i zemědělské plodiny (-3 %). Naopak nárůst nervozity a pokles dluhopisových výnosů pomohl drahým kovům (+4 %). Cena zlata (+5 %) se dostala na dosah hranice 1600 USD.

„Krátkodobý výhled bude ovlivněn sentimentem, který určuje zvládnutí nákazy koronavirem. Důležitým faktorem pro ceny komodit zůstává vývoj kurzu dolaru,” uvádí Petr Sklenář.

ÚNOROVÉ VÝHLEDY

Čína se v únoru probudila do prodlouženého volna o další týden ve světle rizika šíření nákazy novým koronavirem. Ten se zatím vyznačuje nebyvalou rychlostí nárůstu počtu nakažených a bohužel rapidně přibývá i zmařených životů. „Jen připomeneme, že Čína poslední lednový týden slavila příchod nového čínského roku, a proto byla většina produkce pozastavena. Je pravděpodobné, že v určitých provinciích bude volno dále pokračovat, aby se zamezilo dalšímu prudkému šíření nákazy. To bude mít již znatelné negativní ekonomické následky. Akciový trh tyto možné důsledky, zdá se, prozatím přehlíží, ale zvýšená volatilita při dalším prohloubení zmíněného rizika nelze vyloučit,” říká Petr Sklenář.

V únoru by nás neměly čekat vedle výsledkové sezony výraznější události tradičního rázu jako zasedání centrálních bank apod. O to více se investoři zaměří na „černou labuť“ v podobě šíření koronaviru a jeho možné dopady. „Z tohoto důvodu se rovněž domníváme, že i přes výraznou monetární podporu může tento faktor způsobit výraznější volatilitu především v případě nekontrolova-

Daňové aspekty u životního pojištění a úvěrů na bydlení

Blíží se čas vypořádání daní. Zaměstnanci to mají o něco jednodušší. Pokud podepíší „ružové prohlášení“, stačí dodat zaměstnavateli potřebné doklady a on vše vyřídí. Ostatní musí daňové přiznání za rok 2019 doručit na finanční úřad do 1. dubna, respektive 1. července, pokud vám daňové přiznání zpracovává daňový poradce. Jaroslav Malec, ředitel odboru Pojištění ve společnosti J&T Leasing, vám objasní daňovou problematiku u životního pojištění a úvěrů na bydlení.

Jak funguje daňová úspora u životního pojištění?

Pro využití daňové úspory musí smlouva o životním pojištění splňovat následující parametry:

Pojištěník je shodný s pojištěnou osobou a je pojištěn na riziko dožití nebo riziko smrti a dožití s tím, že konec smlouvy nastane nejdříve v 60 letech a sama smlouva je sjednaná minimálně na 5 let.

Maximální možná částka, kterou lze uplatnit, činí 24 000 Kč za rok. Do roku 2017 bylo možné uplatnit jen 12 000 Kč. Protože daň z příjmu fyzických osob je stanovena na 15 %, znamená to, že maximální možná vrátka daně při využití daňového odpočtu je 3 600 Kč za rok.

Pojišťovny každý rok klientům, kteří mají na uplatnění daňového zvýhodnění nárok, posílají potvrzení o zaplaceném pojistném, které slouží

jako příloha k daňovému přiznání a z něhož je patrné, jak velkou částku za daný rok je možné uplatnit.

Jak postupovat v případě, když jsme se rozhodli životní pojištění zrušit?

V případě, že jste v minulosti daňové zvýhodnění využívali a pojištění zrušili, musíte smlouvu dodanit, což znamená vrátit vyplacené odpočty za posledních 10 let. V praxi to funguje tak, že se v následujícím daňovém přiznání navýší základ daně o uplatněné výhody za celou dobu trvání smlouvy, maximálně ale 10 let zpětně. Pokud například zrušíte smlouvu po 5 letech a každý rok jste uplatňovali odpočet ve výši 12 000 Kč, v následujícím daňovém přiznání zvednete základ daně o 60 000 Kč ($5 \times 12 000$). Následkem toho se vám jednorázově zvýší daň, kterou budete muset v daném roce zaplatit, o 9000 Kč ($60 000 \text{ Kč} \times 0,15$, daň z příjmu FO).



Pokud za vás doposud daňové přiznání podával zaměstnavatel, v případě dodanění ho budete muset podat sami.

Doporučil byste vůbec daňový odpočet u tohoto typu pojištění uplatňovat?

Kloníme se spíše k tomu, neuplatňovat daňové zvýhodnění u životního pojištění. Vezme-li v úvahu, že průměrná životnost smlouvy životního pojištění je okolo 7 let, pak uplatnění daňového zvýhodnění v tomto případě znamená vyšší administrativní zátěž a jednorázové doplacení všech vyplacených vrátek z minulých let. To často omezuje efektivní nakládání se smlouvou, která může po čase přestat plnit svou funkci vlivem měnících se potřeb a priorit klientů.

Mohu si něco odečíst, pokud čerpám hypotéku nebo úvěry na bydlení?

Odpočet uhrazených úroků si může uplatnit každý, kdo splácí hypotéku nebo úvěr ze stavebního spoření, ze kterého financoval vlastní bydlení nebo bydlení svých blízkých. Úvěr musí být poskytnutý na byt, rodinný dům nebo stavební pozemek, na kterém se do čtyř let začne stavět. Účelem úvěru může být nejen koupě, ale i rekonstrukce nebo výstavba.

Maximální částku úroků, kterou si můžete z daňového základu odečíst, je 300 000 Kč za rok. Při aktuální 15 % dani z příjmů můžete uspořit až 45 000 Kč. ■

Rozhodně se nenudíme

Před dvěma týdny se zdálo, že dalšímu růstu nestojí nic v cestě. A přesto se něco objevilo. Virus. Koronavirus. Nejdřív se trhy lehce zhoupily, s narůstající panikou ale bylo jasné, že to za dva dny vyřešeno nebude. Izolace ohrožených oblastí v Číně, rušení letů z jiných kontinentů do Číny, šíření nemoci i mimo tuto zemi – a paniku máme zde.

Z mého pohledu je to trochu přehnané, ale pokud se nemoc bude šířit dál, tak to samozřejmě negativní vliv na finanční a hlavně akciové trhy mít bude, to je bez debat. Jaká je realita, to se přesně nedozvím. Jestli můžeme důvěřovat počtu nemocných a obětí, těžko říci. I to možná vyvolává negativní spekulace.

Má tato společnost vlastně nějakou chybu? Není ani tak ulítě drahá oproti jiným. Ovšem růst za poslední období je díky nové modelové řadě telefonů, takže do toho naskočit teď prostě nedokážu.

Ale ruku na srdce – kdo si co od Applu v poslední době koupil. Bude nás vět-

KOMODITNÍ SEKTOR DOSTAL ZA UŠI

Brutálně dostaly za uši i akcie komoditního sektoru, třeba takový Freeport doslova upadl, když klesla cena mědi. Ale holt je brán jako taková páka na měď.

Zavrhnuta trhem či nakažena virem, tak vypadá vývoj na Alcoe. Podle mého názoru je reakce na ceny hliníku a na pozici této společnosti přehnaně negativní, asi silné obavy z poklesu poptávky po hliníku i v Číně. Podle mě paradoxně nižší cena hliníku může i výrazně poptávku do budoucna zvednout a v době, kdy neustále všichni tlačí na emise, by v dopravních prostředcích při výrobě vyšší zastoupení hliníku pomohlo díky jeho nižší hmotnosti, proto jsme se do Alcoe na 15 dolarech vrátil. Jasně, nyní to je o obavě, že se v Číně vše zpomalí.

POHLED NA EVROPSKÉ AKCIE

Přesuneme-li se do Evropy, tak tu máme solidní profit taking na bankovním sektoru. Nemůžeme se tomu divit po prudké rallye od loňského léta, záminka se prostě našla. Negativní nálada tlačí některé investory své pozice do trhu dále vyklopit a snížit v některých sektorech angažovanost. Já jsem nadále long, ale výrazně méně než na podzim. Uprodával jsem cestou nahoru, zpět se postupně budu rád dovažovat, z evropských bank pak na BNP Paribas, ING a Raiffeisenbank. Z domácích bank mi pak k nákupu přišla více Komerční banka na osmi stech než Moneta na úrovních 84 až 85 Kč.

“

Koronavirus trh nečekal a negativně vyhodnotil. Takže korekce na akciové trhy dorazila a může ještě pokračovat. Ale že by to kompletně zlomilo růst trhů v roce 2020, to tedy nečekám.

Takže korekce dorazila na akciové trhy, přišlo něco, co trh nečekal a negativně vyhodnotil, a může to ještě pokračovat. Ale že by to kompletně zlomilo růst trhů v 2020, to tedy nečekám. Na dalších věcech to nic nezměnilo, naopak je to ještě upevnění. Pořád budou úrokové sazby dole, pořád budou centrální banky dodávat likviditu, a to v případě ohrožení asi ještě víc. Začala nám výsledková sezona, podle mě zatím celkem solidní, ale černé ovce už se také našly, třeba Shell.

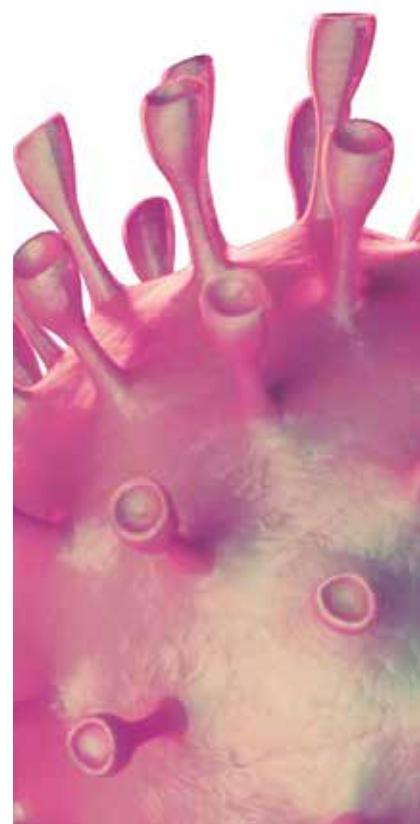
JEDNOU APPLE, VŽDYCKY APPLE

Ale pojďme k jednotlivým společnostem. Nejvíce sledovaný byl asi Apple, který rozsekal trh napadrt. Na EPS total super, tržby na iPhonech zaznamenaly také pěkný růst.

šina, někteří třeba i více věcí (třeba já), a tak to bude i dál. Prostě jednou Apple, vždycky Apple. Tak se pokusím počkat na nějakou korekci a skočit do toho zpět. Dočkám se? Nevím.

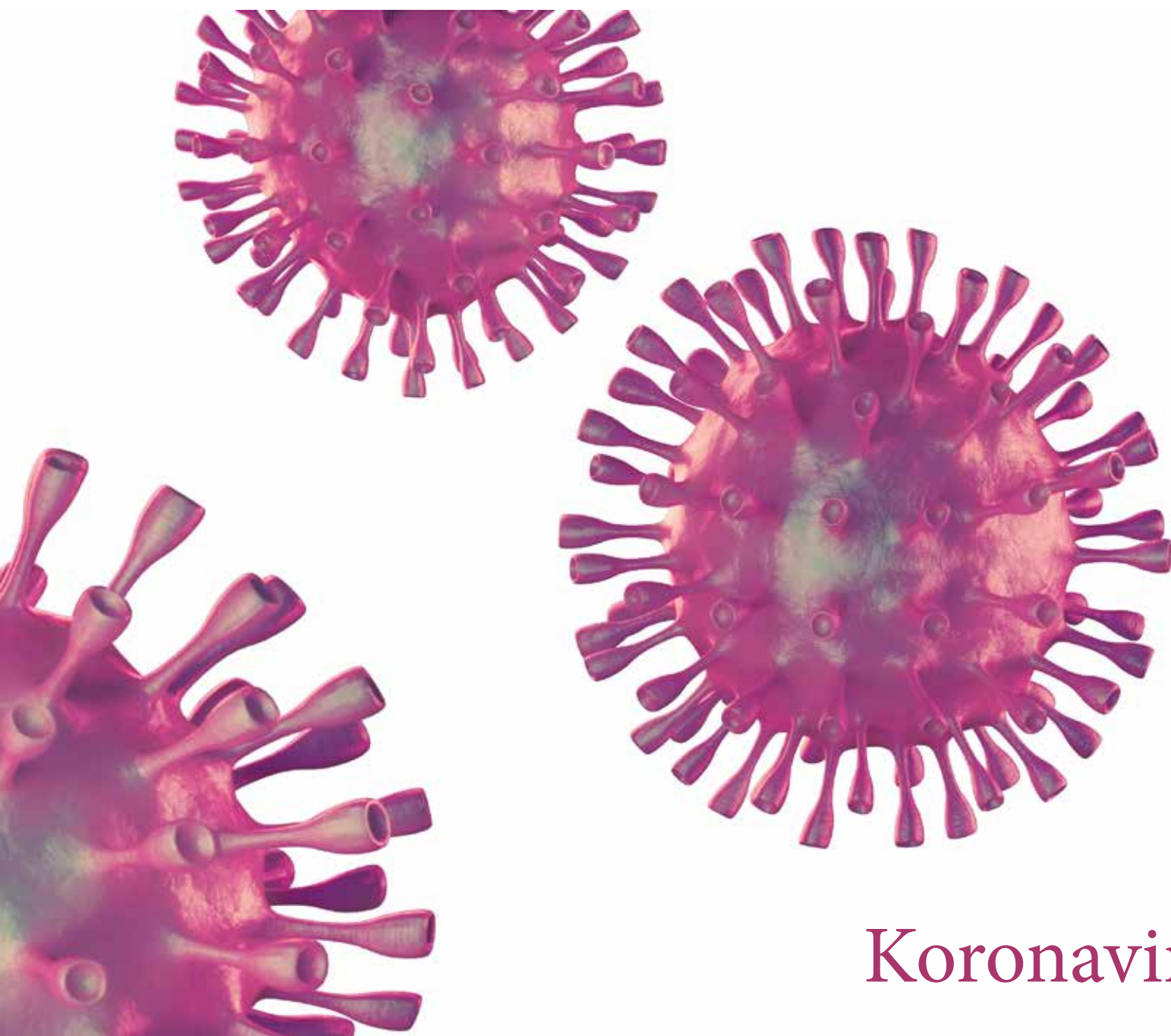
FACEBOOK MÁ PROSTOR PRO RŮST

A pak tu máme Facebook. Čísla jsou podle mě také ok, ale trh ho v aftermarketu ztratil. Růst tržeb o 25 % meziročně je málo, k tomu výrazněji rostly náklady. Ale no tak, nemůže to přece pořád růst o 40 až 50 %, to už při této základně nejde, navíc s výhledem na další roky už je to podle mě akceptovatelná valuace. Myslím, že Facebook prostor pro růst prostě má, jen to teď bude déle trvat. Škoda, že jsem si včera trochu přikoupil, akcie ztrácí v aftermarketu více než -7 %.



AVAST SI POKAZIL IMAGE

Miláček Prahy a Londýna Avast dostal tento týden těžkou řádku nejen přes uši. Korekce 20 % za čtyři dny byla vyvolána analýzou společnosti Peel Hunt, když analytik upozornil na prodeje dat o klientech přes dceřinou společnost Jumpshot, a nebezpečí v podobě Microsoftu, který rychle vyvíjí svůj antivir a může tak produkty Avastu v budoucnu kanibalizovat. To vnímám jako větší nebezpečí než zmíněná data. Nedělám si iluzi o tom, kdo co s daty dělá, navíc prodeje těchto dat činí opravdu zanedbatelný podíl na výnosech Avastu. Jde spíše o poškození image. Že by byl short? Avast holt přetřásán v médiích je a bude. Zatím jsem na Avastu nic nedokoupil, cca třetinu pozice až 40 % z původní váhy v portfoliích dr-



Koronavirus

žím, vystrčil jsem prvního skromného bida na 4,18 GBP.

NEJASNÉ KROKY MANAGEMENTU ČEZ



Miláček Prahy a Londýna Avast dostal tento týden těžkou řádku nejen přes uši.

Když jsme v Česku, zastavím se i u ČEZu. Oproti podobným společnostem v zahraničí je stále pod prodejním tlakem, naopak sousední E.ON, Verbund, RWE i PGE aspoň občas roste. Proč tomu tak je? Sám bych rád věděl.

Prostě bohužel venku si určitě nadále myslí, že ČEZ vyhodí svou cash, resp. cash akcionářů, komínem kvůli výstavbě jádra. I když já se nedomnívám, že k tomu dojde, rétorika celé české politické špičky jádro favo-

rizuje, a to i přes negativní náhled nejen sousedů, ale dost velké části zemí EU. K tomu je potřeba říci, že management obhajuje akcionáře v tomto smyslu velmi slabě, občas zmíní, že akcionáři nesmí být touto stavbou poškozeni, ale toť vše. Navíc

se management veze na stejné vlně nákladů na stavbu jádra jako politici, úplně nereálné ceny za jaderný zdroj. K tomu zatím management nevyvíjí dostatečnou aktivitu ukázat, že čísla letos budou opět lepší. Oni obecně na své PR poměrně kašlou, což je také špatně. K tomu občas přijdou rebalance indexů a české akcie většinou mají váhu sniženou, to generuje další odprodeje, což při nižší likviditě tlačí cenu dolů.

Tak proč vlastně v této akci jsem? Protože jsem nikde jinde neviděl tak jasný růst provozního zisku a potenciálně dividendy jako právě u této společnosti, a to díky předprodejům ceny elektřiny. Ano, částečně teď cena elektřiny klesá, budeme sledovat, zda se na 40 eurech za MWh stabilizuje. Divestice Počerad a větr-

ných parků v Rumunsku pak vyvolává další otázky, proč to vlastně management dělá.

CO DÁL DĚLAT NA TRHU?

Není všem dnům konec, smysl má vystrčit růžky na bidy, ale podle mě opatrně. Může být i levněji. Já jsem v posledních dnech kupoval Continental, KB, Facebook, Alcou, ThyssenKrupp, ČEZ, VW, Imperial Brands a Telefónicu, na druhou stranu jsem prodával OPAP, Monetu, Micron, Hugo Boss, CETV, Covestro a K+S. ■



Michal Semotan
Portfolio manažer
J&T Investiční
společnost

Loňský rok investičním fondům přál a platí to i pro fondy J&T Investiční společnosti. Výkony mnohdy díky dobře zvolené strategii a silnému závěru roku dokonce překonaly očekávání. „Pyšní jsme na náš podílový fond J&T Money CZK, který v odborné soutěži Fincentrum & Swiss Life Select Investice roku opět obhájil vítězství v kategorii smíšených fondů a stal se investicí roku,“ říká portfolio manažer Martin Kujal.



V roce 2019 zaznamenaly finanční a zejména akciové trhy silné zhodnocení. Jak se tato skutečnost promítla do loňské výkonnosti korunových fondů J&T Investiční společnosti určených pro veřejnost na pozadí učiněných investičních rozhodnutí?

Všechny fondy s vyšším zastoupením akciové složky dosáhly v loňském roce dvouciferného zhodnocení. Výborných výsledků však dosáhly i naše smíšené a dluhopisové fondy. V rámci akciových investic kombinujeme dividendové a růstové tituly

a při správě portfolií fondů volíme aktivní přístup. Stejný přístup aplikujeme i v případě dluhopisových fondů.

Loni vznikly nové korunové fondy orientované na stabilní příjem – flexibilně vyvážený smíšený fond J&T Rentier a dynamický až akciový fond J&T Dividend. Jak jste spokojeni s jejich dosavadní výkonností?

Oba zmiňované fondy jsme spustili ve druhé polovině března loňského roku v době, kdy se ceny rizikových aktiv zotavily z propadu v prosinci

2018. Náš výhled na zhodnocení pro nejbližší období byl proto spíše konzervativní. Silný závěr roku a vhodně zvolená strategie však přinesly zhodnocení, které výrazně překonalo naše odhady. I díky tomu jsme byli schopni vyplatit v rámci distribučních tříd obou fondů atraktivní dividendu.

Jaký výhled na rok 2020 máte pro globální akciové trhy, respektive relativní výkonnost hlavních akciových regionů nebo sektorů? Jak se to odráží v portfoliích vašich dynamických fondů?

I přes vysoký růst akciových trhů v loňském roce zůstáváme nadále mírnými optimisty. Nízké úrokové sazby budou přetrvávat a díky centrálním bankám a jejich přístupu lze i v budoucnu počítat s dostatečnou likviditou. Investoři se tak akciových trhů nebojí a důvod k obavám nepřinesla ani výsledková sezona. I přesto však očekáváme, že letošní rok bude na trzích více kolísavý, zejména kvůli chystaným americkým volbám.

Je jasné, že prezident Trump se pustí do silnější rétoriky, a to zejména

Martin Kujal: Výhled na akciový trh je stále optimistický

ve prospěch USA. A to jak pozitivně, možným snížením daní, tak negativně, například hrozbou zavedením tarifů pro EU produkty. Opatrnost je proto na místě. Z těchto důvodů máme nyní ve fondech nachystáno dostatek hotovosti, zhruba 15 až 25 procent, na nákupy námi preferovaných akciových titulů. Bezbřehý optimismus, který lze na trzích v současné chvíli vidět, pak nesdílíme. Nicméně nadprůměrný dividendový výnos akcií v evropském regionu, České republice a Rusku bude investory i nadále lákat.

Jaký výhled na rok 2020 máte pro český dluhopisový trh a nejvýznamnější dluhopisové trhy vyspělých či rozvíjejících se zemí?

Díky pokračující uvolněné měnové politice a mírnému ekonomickému růstu by výnosy na většině dluhopisových trhů měly být kladné i v roce 2020. V žádném případě však nelze očekávat podobně vysoké výnosy jako vloni. I nadále preferujeme dluhopisy rozvíjejících se trhů. Kvůli vyššímu úročení, respektive kuponům, i v tomto roce čekáme atraktivnější výnos u podnikových dluhopisů ve srovnání s dluhopisy státními. Nejméně atraktivní jsou státní dluhopisy na trzích s negativními úrokovými sazbami, například eurozónou. Na těchto trzích jsme v poslední době zvýšili zajištění úrokového rizika.

Řada fondů J&T Investiční společnosti dlouhodobě investuje do akcií nebo dluhopisů ze střední a východní Evropy. Některé dluhopisové fondy zahrnují i korporátní dluhopisy, jimž nebyl přidělen rating. Nezvyšuje to nejistotu či riziko pro investory?

V nabídce J&T Banky investoři najdou jak fondy široce diverzifikované, tak i fondy koncentrovanější do střeoevropského regionu a menšího počtu emisí. Investor tedy může volit podle svého rizikového profilu a očekávání výnosu. Fondy, které se soustředí na podnikové dluhopisy v našem regionu, a to i ty bez ratingu, nabízejí podle našeho názoru atraktivní nadvýnos. Vždy ale platí,

že investor by měl koncentrovat své portfolio jen přiměřeně svým zkušenostem a tolerancí k riziku.

Z fondů kvalifikovaných investorů v současnosti aktivně nabízíte J&T High Yield Money Market CZK. Jaká je jeho investiční strategie a jaký poskytuje roční výnos?

J&T High Yield Money Market kombinuje dluhopisy a směnky z „investičního světa J&T“ a dalších předních firem z regionu. Aktiva jako státní dluhopisy či depozita do portfolia nezařazujeme z důvodů neatraktivních výnosů. Fond využívá vyšších investičních limitů, a vyznačuje se tedy vyšší koncentrací investic. Díky tomu je portfolio schopno nabídnout vysoký výnos do splatnosti. Od založení fondu v roce 2013 činí výkonnost 4,7 procent ročně při nízké kolísavosti kurzu, což ve srovnání s konkurencí hodnotíme velmi pozitivně. Charakteristikou fondu je také nižší likvidita v porovnání s jinými J&T fondy, což jsme vloni částečně kompenzovali navýšením diverzifikace mezi více titulů.

Za rok 2019 vykázal fond zhodnocení 4,2 procent, čímž dokonce překonal náš výhled. Potenciál fondu pro následujících dvanáct měsíců vidíme

stejně jako na začátku minulého roku, to je v rozmezí 3,5 až 4 procenta.

Chystáte v dohledné době produktové novinky v oblasti otevřených podílových fondů pro veřejnost nebo fondů kvalifikovaných investorů?

V letošním roce se chystáme významně rozšířit naši fondovou nabídku jak v segmentu fondů pro veřejnost, tak i v rámci fondů kvalifikovaných investorů. V rámci fondů pro veřejnost se naše plány týkají především doplnění nabídky v oblasti pravidelných investic a pokrytí tříd aktiv, které v naší nabídce aktuálně chybí. Připravované fondy kvalifikovaných investorů by měly reflektovat stávající způsob investování rodiny J&T a nabídnout tematické a specializované investice na bázi private equity.

Vítězem desátého ročníku analýzy českého investičního trhu Fincentrum & Swiss Life Select Investice roku 2019 v kategorii smíšených fondů se stal opět podílový fond J&T Money CZK. Čím si jeho úspěch vysvětlujete?

J&T Money vyhrál v soutěži již popáté. Porota i investoři na něm cení skvělou kombinací nízké kolísavosti

a slušného výnosu. Od založení přináší investorům ročně 4,15 procenta. Nízká kolísavost fondu je dána především tím, že fond ve svém portfoliu drží dluhopisy s kratší a střednědobou splatností, které většina investorů drží do splatnosti. Slušné výsledky má pak především díky tomu, že se fond soustřeďuje na investiční nápady ze světa J&T.

Zdá se tedy, že jste objevili recept, který investoři i porota chválí. Budete tedy takových fondů v budoucnu do svého portfolia přidávat více?

Práce portfolio manažerů není o kopírování receptu (*smích*). Všechny naše fondy jsou zajímavé a každý představuje jinou investiční strategii. Je třeba investovat nejen v krátkodobém horizontu, ale také v horizontu dlouhodobém. Čeští investoři se obecně ještě musí naučit investovat s dlouhodobou perspektivou. Tím se jim otevře svět ještě výnosnějších produktů, které jsou vhodné k vytváření trvalejších rezerv, jako jsou například spoření na důchod či studium dětí. S dlouhodobým cílem je totiž investor ochoten „ustát“ i krátkodobější kolísání. ■

PODÍLOVÉ FONDY k 31. 1. 2020

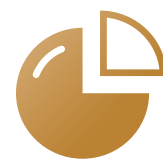
	cena PL	zhodnocení za měsíc	zhodnocení za rok	zhodnocení od založení p. a.
J&T Money CZK	1,351	0,4 %	4,0 %	4,1 %
J&T High Yield MM CZ	1,540	0,6 %	4,4 %	4,6 %
J&T FLEXIBILNÍ	1,471	0,5 %	2,8 %	2,9 %
J&T Bond CZK	1,454	0,3 %	5,6 %	4,6 %
J&T Opportunity CZK	2,797	-2,2 %	11,6 %	5,4 %
J&T KOMODITNÍ	0,471	-6,0 %	-0,4 %	-7,9 %
J&T RENTIER Fund A1 – CZK	1,064	-0,7 %	–	7,2 %
J&T DIVIDEND Fund A1 – CZK	1,153	-1,9 %	–	19,2 %
J&T Life 2025	1,175	0,5 %	7,3 %	3,0 %
J&T Life 2030	1,199	0,1 %	9,7 %	3,4 %
J&T Life 2035	1,201	0,1 %	10,2 %	3,5 %

S investováním jsou spojena rizika. Detailní informace najdete v upozornění na straně 2.

Dolaroví milionáři v objektivitu médií nevěří

Čeští dolaroví milionáři se domnívají, že média se dělí podle toho, komu fandí, ať už v politice, či byznysu. Ukázal to J&T Banka Wealth Report 2019, unikátní výzkum o chování a záměrech českých a slovenských dolarových milionářů.

METODIKA PRŮZKUMU

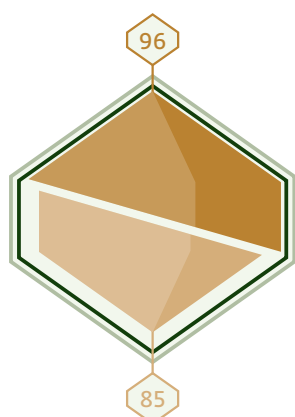


Průzkum, který probíhal mezi červencem a zářím 2019, provedla J&T Banka ve spolupráci s agenturou Perfect Crowd.

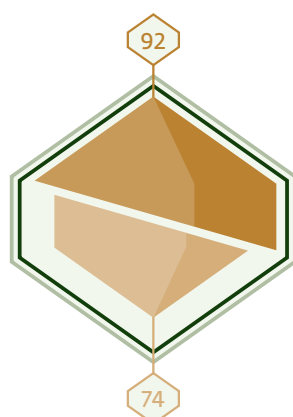
Cílem průzkumu bylo zmapovat investiční chování a životní styl dolarových milionářů, tedy těch, jejichž disponibilní majetek má hodnotu minimálně 1 milion USD. Do průzkumu se zapojilo celkem 282 respondentů z řad dolarových milionářů (165 Čechů a 117 Slováků). Data byla sbírána pomocí on-line dotazování. Kvalitativní pohled doplnily hloubkové rozhovory s 10 respondenty (6 v České republice, 4 na Slovensku).

? Souhlasíte s následujícími výroky o českých médiích? (údaje v %)

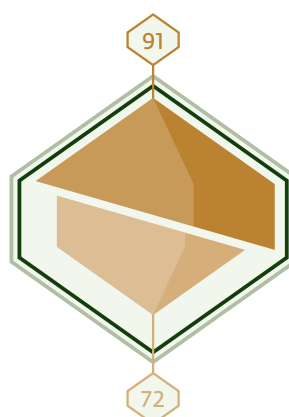
HODNOCENÍ ČESKÝCH MÉDIÍ DOLAROVÍ MILIONÁŘI VS. OBEČNÁ POPULACE



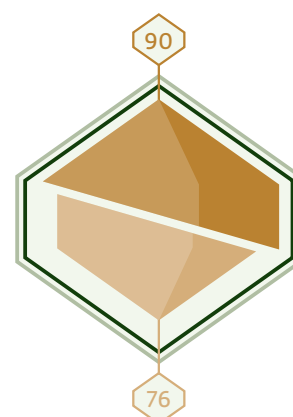
Pro ověření informací je třeba využívat více zdrojů, nelze věřit jen jednomu kanálu.



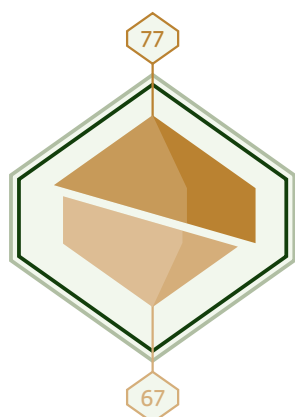
Veřejnoprávní média jsou důležitou službou veřejnosti a měla by si držet maximální samostatnost.



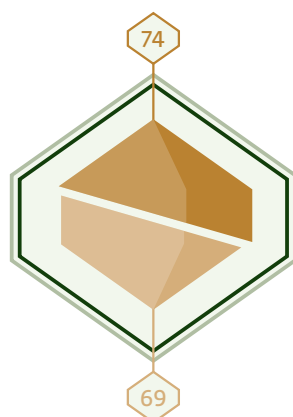
Média lze dělit podle toho, komu fandí, ať už v politice, či byznysu.



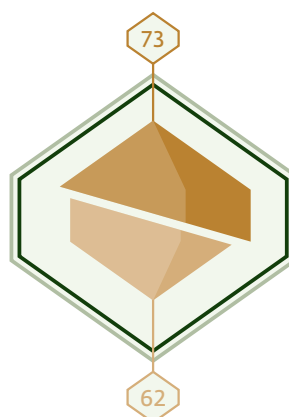
Lidé se nechávají manipulovat nepravdivými informacemi, a tím se jejich společenské postavení ještě zhoršuje.



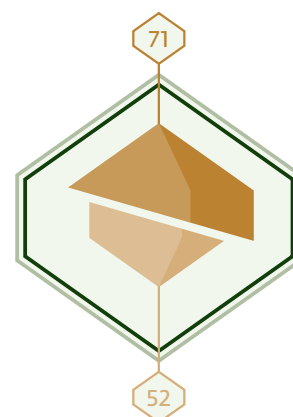
Novináři nejsou příliš objektivní, články a názory staví tak, aby odpovídaly jejich přesvědčení.



Většina českého zpravodajství nemá valnou hodnotu, protože se snaží přijít s chytlavým, a ne důležitým obsahem.



Kritické postoje předních politiků k pozici médií a napadání novinářů samotných nemá v demokratické společnosti existovat.



Celkový obraz, který zprostředkovávají česká média, vyznívá negativněji, než jaká je situace v naší společnosti a ekonomice.

Šestiúhelník se zeleným okrajem značí 100 %.

Třicet let po sametové revoluci zařadila mezinárodní novinářská organizace Reportéři bez hranic Českou republiku na 40. místo žebříčku svobody médií na světě. Od roku 2013 se tak z 13. pozice zásadně propadla. Důvodem jsou především politické útoky i prolínání politického působení a vlastnictví médií. Kritické postoje předních politiků k pozici médií a napadání novinářů samotných silně vnímá také česká společnost.

Hned podle tří čtvrtin dolarových milionářů a 62 % zástupců obecné populace nemá takové chování v demokratické společnosti existovat. Se zastíněním objektivit médií mocenskými vlivy pak souhlasí 88 % českých dolarových milionářů a 67 % zástupců obecné populace. Dokonce podle 91 % dolarových milionářů a 72 % obecné populace lze u nás dělit média podle toho, komu fandí, ať už v politice, či byznysu.

Nejen proto si téměř všichni (92 %) dolaroví milionáři a tři čtvrtiny obecné populace (74 %) uvědo-

muji důležitost veřejnoprávních médií, která jsou podle nich důležitou službou veřejnosti, a měla by si proto držet maximální samostatnost. Lehce nad polovinu dolarových milionářů a téměř 60 % obecné populace dokonce považuje svobodu slova v současné chvíli za ohroženou.

NUTNOST OVĚŘOVAT INFORMACE

Více než kdy jindy si tak dolaroví milionáři (96 %) i obecná populace (85 %) uvědomují, že je nutné pro ověření informací využívat více zdrojů a nevěřit jen jednomu kanálu. Jsou si vědomi, že fake news jsou účelově stavěny pro rozdělení společnosti a že společenské postavení se u lidí zhoršuje kvůli jejich zmanipulovanosti nepravdivými informacemi.

Médiím vyčítají, že celkový obraz, který zprostředkovávají, vyznívá negativněji, než jaká je skutečná situace v naší společnosti či ekonomice. Spokojeni nejsou ani s objektivitou novinářů, kte-

ří často staví články a názory tak, aby odpovídaly jejich přesvědčení.

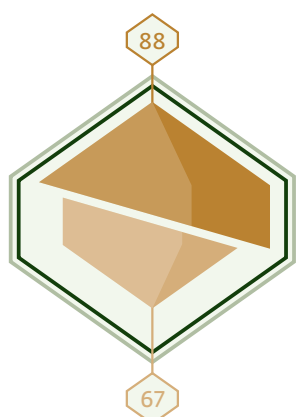
Poukazují na to, že přemíra informací vede k maximální bulvarizaci a senzacechtivosti, což se projevuje také na kvalitě zpravodajství. Podle tří čtvrtin českých dolarových milionářů a 69 % zástupců obecné populace tak většina českého zpravodajství nemá valnou hodnotu, protože se snaží přijít s chytlavým, a ne důležitým obsahem. Ke zhoršení kvality přispěla rovněž internetová média, která jsou nucena šířit a poskytovat informace instantně.

NEDOSTATEČNÁ FINANČNÍ GRAMOTNOST JAKO SPOLEČENSKÝ PROBLÉM

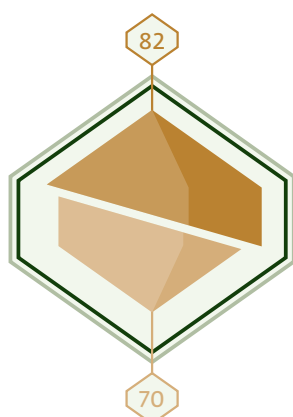
Nejen mediální gramotnost hodnotí dolaroví milionáři jako nedostatečnou. Za velký společenský problém označují také úroveň finanční gramotnosti (88 % ČR, 84 % SR). S obecnou populací se shodují v tom, že by se finanční gramotnost měla prospat do učebních osnov základních škol, kde by žákům měla být představena například formou nějaké podnikatelské hry. S tím, že se pod pojmem finanční gramotnost neskrývá pouze přístup k penězům a hospodaření s nimi, ale také investiční chování, souhlasí 95 % českých a 97 % slovenských dolarových milionářů a 80 % českých a 75 % slovenských zástupců obecné populace.

Zneužívání nízké finanční gramotnosti nekalými firmami, tzv. šmejdy, pak za problém označilo 95 % českých (86 % SR) dolarových milionářů a 84 % zástupců obecné populace (86 % SR). Shodují se v tom, že smlouvy na finanční služby a produkty by měly být psané bez užití matoucích cizích slov, pouze jednoduchým jazykem, kterému porozumí každý. Populace navíc volá po vyšší regulaci všech poskytovatelů finančních služeb a financí, nejen po regulaci bankovních institucí.

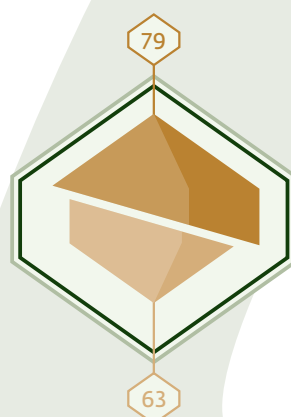
Polovina českých dolarových milionářů (68 % SR) i české populace (58 % SR) pak přiznává, že vychovávat děti k finanční a investiční gramotnosti, když vyrůstají v dostatku, je obtížné. Dolaroví milionáři navíc přiznávají, že i v jejich okolí není finanční gramotnost samozřejmostí, v důsledku čehož se často od nich očekává pomoc. ■



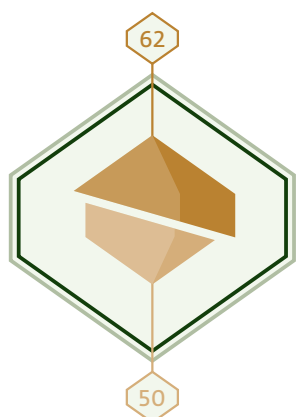
Objektivita médií je zastíněná mocenskými vlivy.



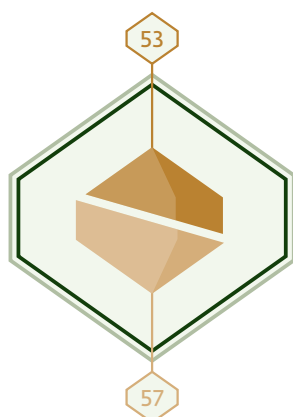
Přehřle informací vede k maximální bulvarizaci a senzacechtivosti.



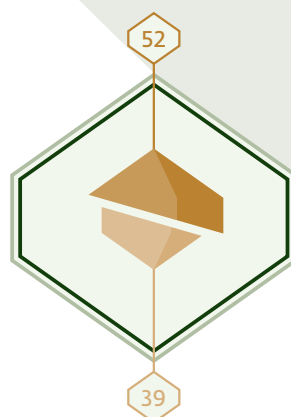
Fake news jsou účelově stavěny pro rozdělení společnosti.



Pro investiční zpravodajství je třeba využívat spíše zahraniční zdroje.



Svoboda slova je v současné chvíli ohrožena.



Zpravodajství, které je zadarmo a placeno pouze reklamami, nemůže být kvalitní.

J&T BANKA
WR
WEALTHREPORT2019

Neziskový sektor zatím nemá uznání, které si zaslouží

Postavení neziskových organizací v současné společnosti není jednoduché. Přispívá k tomu nejenom politická situace, ale někdy i samotné organizace. „Doposud třeba neexistuje definice veřejné prospěšnosti. Neziskovky servisního typu se tenkrát nemohly dohodnout s dobrovolnickými neziskovkami,“ říká Marek Šedivý, prezident Asociace veřejně prospěšných organizací ČR.

Proč jste se rozhodl pracovat v neziskovém sektoru?

Nastoupil jsem na civilní službu do tehdejšího Informačního centra neziskových organizací – ICN. Dostal jsem se do vzdělávacího oddělení a rok a půl pomáhal se vším kolem kurzů pro lidi z neziskovek. Tam jsem pochopil, že ač jsem vystudovaný agronom se zahradnickou specializací, vzdělávání dospělých a nejvíce těch v nezisku mě táhne víc.

mi kolegy chtěli udělat pro neziskovky ještě víc. Proto jsme v roce 2010 iniciovali založení Asociace veřejně prospěšných organizací ČR a začali se věnovat asociační práci a lobbingu.

Proč taková změna?

V té době byl velký tlak na to, aby neziskový sektor zastupoval jeden subjekt. I teď takový požadavek můžete od některých lidí slyšet. Přitom je to nesmysl. Neziskový sektor je natolik

hodnotám, jako jsou spolehlivost, transparentnost a důvěryhodnost. Chtěli jsme začít spojovat organizace, které jsou veřejně prospěšné, a ač působí v různých oborech, bude pro ně důležité profesně růst a pracovat na vlastní věrohodnosti a tím i na důvěryhodnosti celého neziskového sektoru. Chtěli jsme vytvořit asociaci, která bude sloužit svým členům, hájit jejich zájmy, ale také bude spolupracovat s ostatními.

A povedlo se to?

Věřím tomu, že ano. Samozřejmě je pořád co zlepšovat. Po deseti letech máme stálou základnu neziskových organizací, kterých je kolem devadesáti.

Jak vznikl název Asociace veřejně prospěšných organizací ČR?

Nikdy jsem neměl rád slovo neziskovka. Čeština nám tady bohužel hodně škodí. Když něco nemá zisk, nemůže to být v moderní české kultuře úspěšné. Podle mě je to prapůvod toho, proč lidi mají problém s důvěryhodností neziskových organizací. Proto jsme se chtěli v názvu asociace zbavit negativního vyjádření neziskovka. V té době vznikal již zmiňovaný nový občanský zákoník, který obsahoval i definici veřejné prospěšnosti. Tím se vše usnadnilo.

Můžete definovat „veřejnou prospěšnost“?

Ptáte se mě na něco, kvůli čemu nemáme zákon o veřejné prospěšnosti. Nikdo ji vlastně doposud nedokázal definovat. Před deseti lety silné lobby dobrovolnických neziskovek zabýva-

jících se dobrovolnými aktivitami a některých nadací vůbec nepřipustilo debaty o tom, že existují spolky, které jsou veřejně prospěšné, a ty, které jsou vzájemně prospěšné. Jsou spolky včelařů zakládané proto, aby se dařilo včelařům jako výrobcům medu nebo proto, aby včely opylovaly ovocné stromy a my měli ovoce?

My jsme chtěli, aby veřejná prospěšnost byla založena na transparentnosti. Aby stát, dárci a podporovatelé nemuseli mít obavy neziskovkám svěřit své peníze. Stát peníze daňových poplatníků a soukromí dárci ty svoje. Chtěli jsme, aby veřejná prospěšnost znamenala co nejvyšší průhlednost neziskovky, tedy že má web a na něm aktuální informace, podvojně účetnictví a řádně zpracované výroční zprávy. Prostě úplný základ k tomu, aby o neziskovce šly získat základní informace o její čin-



ČESKÁ REPUBLIKA

Po konci civilní služby se v ICN změnilo vedení, a když jsem tam přišel navštívit kolegy, žádný ředitel tam najednou nebyl a zaměstnanci hráli šipky. Sedli jsme si a řekli si, že by bylo škoda centrum zlikvidovat. Zavola jsem správní radě, pustili jsme se do práce, začali shánět peníze, připravili jsme nové vzdělávací programy a pokračovali jsme s kampaní 30 dní pro neziskový sektor. A tak jsem se během několika málo měsíců stal z civiláka ředitelem. To byl rok 2000. Z ICN se staly Neziskovky.cz. Po deseti letech poskytování vzdělávacího a informačního servisu pro neziskové organizace jsme s některý-

pestrý a rozmanitý, že je pak logicky roztržštěný a nelze očekávat, že se všichni domluví na jedné konkrétní věci, na jednom konkrétním zákoně. A je to tak správně, i když to s sebou nese i negativní dopady. Tím je třeba právě zákon o statusu veřejné prospěšnosti, který se dlouho připravoval a nakonec spadl pod stůl a s ním i několik paragrafů z nového občanského zákoníku.

Ale zpátky k otázce. Zakládali jsme asociaci s tím, že chceme přijít s novou asociací, která v Česku doposud chybí. Asociací, která sdružuje organizace hlásící se k důležitým





Marek Šedivý

Vystudoval Českou zemědělskou univerzitu v Praze, od roku 1997 pracuje v neziskovém sektoru. Vedl obecně prospěšnou společnost Neziskovky.cz, řídil Nadační fond Dům Ronalda McDonald, v současnosti vede Klub absolventů České zemědělské univerzity v Praze. Od roku 2010 je prezidentem Asociace veřejně prospěšných organizací ČR. Je ženatý, má dvě děti a vzhledem k tomu, že je představitelem takzvané sendvičové generace, nemá na koníčky moc času. V zimě si nenechá ujít alespoň pár dní lyžování.

nosti a hospodaření. Bohužel lobby dobrovolnických neziskovek bylo tehdy silnější.

let samoregulační nástroj. Inspirovali jsme se v zahraničí a vytvořili jsme hodnocení spolehlivosti pro

a přiblížit lidem. Věděli jsme, že se neziskovkám při hodnocení budeme dívat pod slupku. A k banánu to už pak byl jenom krůček. Od začátku je tedy symbolem Značky spolehlivosti.

Jaký je význam této značky?

Jak jsem říkal, díváme se veřejně prospěšným organizacím pod slupku, ověřujeme, zda jsou dobře vedené a řízené a jestli nakládají správně s penězi od svých dárců. Zaměřujeme se na soukromé dary – značku mohou získat pouze organizace, které nejsou závislé pouze na veřejných zdrojích a umí si získat peníze od jednotlivců nebo firemních subjektů a jiných institucí. Hodně důležité je, že posuzujeme i míru peněz, které neziskovka věnuje na správu a získávání peněz neboli fundraising a kolik jich jde skutečně na naplňování poslání dané organizace. Ve-

řejnost tak má jistotu, že u držitele Značky spolehlivosti nehrozí zneužití darovaných peněz.

Pro neziskovku je hodnocení spolehlivosti pravidelným procesním auditem, jehož výsledky přispívají k zlepšování organizace jako takové. Mimochodem je to u některých organizací ceněnější benefit než samotné získání Značky spolehlivosti.

Projevily o ni neziskovky zájem?

Na začátku ano. Existuje ale několik podmínek, které neziskovka musí splnit, aby značku mohla získat. Pro mnoho organizací jsou tyto podmínky příliš náročné nebo nesplnitelné. O značku se zajímají, ale s podstupením hodnocení otálejí. Vezmu to konkrétně. Za hodnocení se platí. Ač je cena proti jiným procesním auditům na třetině až pětina částky za procesní audit, je to pro mnoho

“

Chtěli jsme začít spojovat organizace, pro které je důležité profesně růst a pracovat na vlastní věrohodnosti a tím i na důvěryhodnosti celého neziskového sektoru.

Asociace zavedla Značku spolehlivosti. Odkud se vzala?

Naše členské organizace nám na první valné hromadě daly za úkol vymyslet, jak je možné veřejnosti, dárcům a sponzorům dokázat, že je neziskovka spolehlivá a se svými zdroji zachází poctivě. Když se o to nepostaral stát, začali jsme vymýš-

neziskovky a Značku spolehlivosti. Podobný systém jako u nás existuje ve dvaceti zemích světa.

Proč ve spojení se Značkou spolehlivosti používáte banán?

Již při vytváření metodiky hodnocení jsme přemýšleli i nad marketingem značky, jak ji uvést na trh

Valná hromada AVPO ČR, Marek Šedivý, prezident AVPO ČR, a Monika Jindrová, ředitelka AVPO ČR



Nadace J&T byla mezi prvními sedmi neziskovými organizacemi, které byly oceněny značkou Spolehlivá veřejně prospěšná organizace, tedy Značkou spolehlivosti. Tu uděluje Asociace veřejně prospěšných organizací (AVPO).

„Jsme hrdými držiteli této prestižní značky, která garantuje, že svou práci děláme dobře, a pro veřejnost je ujištěním, že s darovanými prostředky hospodaříme transparentně a využíváme je adekvátně k plnění veřejně prospěšné činnosti v rámci našich oblastí pomoci,“ říká ředitelka nadace Marie Oktábcová.



Setkání držitelů Značky spolehlivosti s Leou Surovcovou z ČT, zleva: Monika Jindrová, ředitelka AVPO ČR, Marek Šedivý, prezident AVPO ČR, a Lea Surovcová, redaktorka ČT

neziskovek blok. Pro vaši představu hodnocení spolehlivosti vychází v průměru na 10 tisíc korun za rok. Další podmínkou je, že pro případ, kdy má neziskovka roční rozpočet vyšší než tři miliony, vyžadujeme audit. Častou překážkou je náročná příprava před hodnocením. Někdo musí připravit potřebné podklady a dotazníky – to dá dost práce a zabírá to určitý čas. To je jen stručný výčet těch nejčastějších skutečností, které odrazují neziskovky od hodnocení spolehlivosti.

Kolik organizací je v současné době držitelem značky?

V této chvíli je na webu znackaspolehlivosti.cz zveřejněno dvaadvacet držitelů Značky spolehlivosti.

Není to málo?

Mnozí si řeknou, že to není moc.

Sami jsme si na začátku mysleli, že číslo bude vyšší. Ale zahraniční kolegové, kde podobná značka existuje již desítky let, nás uklidňují, že se nám daří dobře. Na začátku, než si značka získá dostatečnou popularitu a prestiž, to prý několik let trvá.

Je obtížné si získanou Značku spolehlivosti udržet?

Většinou s tím problémem nebývá. Po prvním hloubkovém a podrobném hodnocení prochází v následujících dvou letech neziskovka průběžným hodnocením. Po třech letech se opakuje důkladnější a podrobnější hodnocení. Cyklus tedy trvá vždy tři roky.

Organizaci může být značka odejmuta, a to v případě, že držitel značky zásadně poruší pravidla nebo nedodrží podmínky pro držení Značky

spolehlivosti. To se stalo prozatím pouze jednou, kdy Rada pro hodnocení spolehlivosti Značku musela odebrat.

Stojí to úsilí za to? Co konkrétně tato značka oceněným přináší?

Pro neziskovky, které to myslí s fundraisingem od soukromých dárců vážně, tak určitě. Za poměrně nízkou cenu získáte pravidelný procesní audit, který neziskovce ukáže slabší místa a navrhne cesty k dalšímu zlepšování. Od držitelů Značky spolehlivosti víme, že v prvních letech po získání značky spolehlivosti rostly výnosy od soukromých dárců až o 20 procent, pak to průměrně bývá o 5 až 10 procent.

Podle zpětné vazby a z našich zkušeností víme, že přínosné je pro držitele Značky spolehlivosti i síťování

a servis, který mají ze strany asociace. Jak se říká, nenecháváme držitele naší značky usnout na vavřínech. Podmínkou úspěchu je ale proaktivita samotné neziskovky, jak se Značkou spolehlivosti pracuje a jak ji umí použít.

Co byste přál třetímu sektoru do budoucna?

Uznání, které si zaslouží, ale které díky současné společenské a politické situaci bohužel nemá. Pozitivní je, že lidé mají prozatím svobodu a možnosti si ověřit, zda neziskové organizace odvádějí přínosnou práci. Neziskovky by si měly uvědomit, že propagace vlastních aktivit je nezbytná. Nestačí jen pracovat, důležité je umět dobře představit svou činnost a umět se i pochválit. Ano, stojí to i určité peníze. Kvalitní prezentace ale zvyšuje prestiž celé organizaci. ■



◀ Různí autoři: Portrét v Čechách

Císařská konírna na Pražském hradě,
do 22. března

Rovných 200 let uplyne v letošním roce od narození Josefa Máneše. Připomenout si tohoto velkánka můžete v Císařské konírně Pražského hradu, kde probíhá výstava Portrét v Čechách. Vedle jeho maleb je tu k vidění řada portrétů jeho ideových následovníků (Mikoláš Aleš, Josef Brožík či Generace Národního divadla) a postupně se přidávají tvůrci z pozdějších období. V prvních desetiletích 20. století to jsou legendy, jako byli František Kupka, Joža Uprka nebo Jan Preisler, z pozdějšího období připomeňme mimo jiné Josefa Lieslera, Karla Součka a Kamila Lhotáka.



Jiří David: Jsem tady

DOX, Praha, do 30. března

Jiří David, multimedialní umělec a pedagog, který od druhé poloviny 80. let výrazně spoluvytváří podobu i atmosféru českého umění, ve výstavě Jsem tady představuje svá nejnovější díla – rozměrné i drobnější malby. Pracuje se vzácným uměleckým gestem: autoportrétem zezadu, který ve výstavě akcentuje opakováním na třech plátech, noří se do barevného mámení květin a zahrady, maluje nahá ženská těla i sebe. Součástí výstavy tří desítek děl je také cyklus věnovaný trávě, motivu, který je v západním umění coby hlavní téma ojedinělý. „Jiří David maluje s typickým temperamentem a emocionálním nasazením, obohacený zkušenostmi z konceptuální tvorby,“ uvádí kurátor výstavy Viktor Pivovarov.



◀ Si On: Female Creature

hunt kastner, Praha, do 21. března

Žižkovská galerie hunt kastner do Prahy přiváží korejskou umělkyni Si On, a to vůbec poprvé v její kariéře. Aktuální, velmi expresivní tvorba Si On nachází inspiraci v jejím vlastním těle, práci s netradičními materiály, ale také šamanismu či hudebním žánru K-pop (jedná se o korejský pop, který vedle působivých melodií pracuje také s moderní vizuální estetikou). Umělkyně se také zaměřuje na každodenní rituály, které však v moderním světě do velké míry ovlivňují technologie i reklama. Přirozenou protiváhou takovému stavu se pak stává rostoucí touha po spirituálním naplnění. Svár mezi těmito dvěma polohami pak je častým tématem Si Oniny tvorby.

▶ Viktor Takáč: Silent Servant

Nevan Contempo, Praha, do 29. února

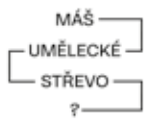
Ještě pár dní můžete vyrazit do galerie současného umění Nevan Contempo, kde připravil Viktor Takáč vsutku netradiční zážitek. Jako diváci se nacházíme v prostoru sloužícímu k prezentaci uměleckých děl. Nábytek a rekvizity se nás však snaží přesvědčit, že jsme vstoupili do interiéru kanceláře. Na obrazovkách a projekcích se odvíjí choreografie dvou postav pohybujících se s brýlemi pro virtuální realitu prázdnou halou. Vykonávají jednoduché úkony, jejichž komplikovanost se nám vyjeví až v souvislosti s předměty kolem nás.



Foto z výstavy Anna Hulačová
a Viktor Takáč — Černé světlo



J&T Banka, a. s. je partnerem:



Louvre v Abú Dhabí ukazuje novou tvář

Stálo to neuvěřitelné peníze, ale investice se arabským vládcům vyplatila. Pobočka muzea Louvre v emirátu Abú Dhabí patří k nejkrásnějším místům na světě.

A místní expozice ukazuje, že lidstvo spojuje víc věcí, než které jednotlivé národy či etnika rozdělují.

Pouhý rok před vypuknutím globální ekonomické krize, přesně 9. října 2007, schválil francouzský parlament vybudování pobočky světoznámého muzea Louvre v arabském emirátu Abú Dhabí. Hlavním architektem se stal proslulý Jean Nouvel, který pro nevšední, jakoby plující budovu vymyslel prazvláštní kupolovitou střechu. Ta dovnitř areálu propouští světlo připomínající to, jež vrhá koruna palmy. Společně s mořskou hladinou, do níž je muzeum vsazené, působí výsledek až hypnotickým dojmem. Není se čemu divit, že na každé sedačce či vyvýšené zídce potkáte člověka, který na sebe nechává působit ten zvláštní klid, přemýšlí, roztímá...

A rozhodně je nad čím roztímat. Louvre v Abú Dhabí si dalo za cíl velkolepou myšlenku: Ukázat lidskost v novém světle. A to nejen doslova ve světle „palmy“, ale také metaforicky: ve světle, díky němuž se umění, kultura a historie nedělí na východní a západní, na křesťanský a muslimský či na vyspělý a na etnický. Umění je přece jediné, a ačkoli se možná projevuje různými způsoby a výrazy, jde o součást jedné velké idey lidství.

MULTIKULTI MUZEUM

Louvre v Abú Dhabí je v nejlepší smyslu slova multikulturní. Hlavní expozice představuje dějiny lidstva od nejstarších nálezů až po moderní umění. Přitom hlavní myšlenkou celé velkolepé instalace je právě společnost. Hned v prvním sále kurátoři nastiňují, oč jim půjde: nacházejí se zde staré posvátné masky. Ale nepocházejí z jednoho období či oblasti, naopak se jedná o průřez artefakty napříč dějinami a zeměkoulí. Přestože mají řadu drobných rozdílů, ještě více mají společného, ať už materiálův, či ornamentů. Vzájemnost, která návštěvníka bude provázet dalšími sály expozice, pak hned v první místnosti doplňuje směrová hvězdice, díky níž si najdete jak daleko a kterým směrem leží váš domov (byť alespoň přibližně).

Následují sály, v nichž jsou podobným způsobem představeny důležité motivy umění pravěkého a starověkého – pohřební výjevy či figury žen (zde stojí za pozornost jeden z highlightů muzea, socha Bactriánské princezny). Po návštěvě velkých, dnes již padlých civilizací, jejichž božstva se sice

lišila výrazy, ale opět je mnoho spojovalo, se naplno rozjede multikulturní povaha expozice. Následující části totiž již zcela vycházejí z postupně se globalizující světové společnosti.

Prvním celosvětovým spojovníkem byla univerzální náboženství. S křesťanstvím totiž přišlo náboženství, jež nebylo podmíněno etnicitou, ale bylo otevřeno všem. „Tím, že své poselství adresovala všem, podařilo se univerzálním náboženstvím výrazně proměnit místní kultury a v důsledku celé starověké společnosti,“ píše se na informačním panelu. Louvre nabízí řadu artefaktů, jak se jednotlivé ikonografie odlišovaly, ačkoli se snažily přinášet obdobné myšlenky.

OBCHOD SPOJIL SVĚT

Jak se společnosti modernizovaly, začala se především v Číně objevovat celá řada výrobků a produktů, které Evropané neznali, ale potřebovali. Především střelný prach a porcelán. Díky tomu se pozvolna rozjel mezinárodní obchod, který vztahy i mezi velmi vzdálenými zeměmi a mocnostmi



lidskosti



značně utužil. „Islámská civilizace byla v samém srdci tohoto obchodu, který odtud směřoval do Asie, Evropy i Afriky. Bagdád i díky tomu mezi 8. a 10. stoletím prožíval zlatý věk vědy a umění,“ nastiňují kurátoři.



Na každé sedačce či vyvýšené zídce potkáte člověka, který na sebe nechává působit ten zvláštní klid

Návštěvník Louvru pak pokračuje přes další významné křižovatky dějin, ať už to jsou zámořské cesty, které dále prohloubily spojení jednotlivých koutů světa, nebo osvícenství a s ním spojená myšlenka národních států. Pokračuje průmyslovou revolucí, jež znovu rozdala karty světa trochu

jinak, než bylo doposud zvykem. A vše vrcholí světovými výstavami, kterými se pomyslná cesta dějinami uzavírá (a zároveň se předjímá další kapitola v podobě blížícího se Expa v Dubaji, které vypukne letos na podzim).

Vrcholem této procházky sjednocenými lidskými dějinami je sál s obrazy a sochami řady proslulých postimpresionistů a modernistů. Uvidíte zde proslulé obrazy Édouarda Maneta, Augusta Renoira či Edgara Degase. Téměř po celý rok 2020 tu pak návštěvníci mohou obdivovat jednu z nejslavnějších skulptur historie – Myslitele od Augusta Rodina. Ačkoli má slavná socha mnoho verzí, tuto zapůjčilo pařížské Musée Rodin a právě tato je považována za jednu z nejvýznamnějších verzí.

Na druhou stranu původně plánované hlavní lákadlo muzeu zatím chybí. Měl se jím stát obraz Leonarda da Vinciho Spasitel světa, který je s cenou kolem 450 milionů dolarů doposud nejdražším uměleckým dílem prodaným na aukci. Kde ve skutečnosti visí tento skvost v tuto chvíli, je předmětem řady spekulací.

NEBYLO TO ZADARMO

Francouzská přítomnost je cítit z mnoha důvodů. Ostatně slavný ikonický portrét Napoleona patří k hlavním lákadlům expozice. A francouzštinu také velmi často slyšíte od návštěvníků. Ministerstvu kultury a turismu Abú Dhabí, které tento ambiciózní projekt vymyslelo a dotáhlo ke zdárnému konci, se tak podařilo původní plán přilákat sem návštěvníky z celého světa.

Ostatně nebylo to zadarmo. Možnost vůbec poprvé otevřít pobočku Louvru mimo Francii vyšlo údajně na 525 milionů dolarů, na další téměř tři čtvrtě miliardy dolarů pak vyšly zápůjčky a konzultace. O pojištění ani nemluvě. Samotná stavba pak stála kolem 600 milionů eur.

Stavba Louvru je však jen částí velkých plánů místního ministerstva kultury a turismu. To plánuje vybudovat na ostrově Saadiyat, kde Louvre stojí, největší kulturní centrum na světě s celou řadou muzeí a univerzit. Plánuje na to vynaložit kolem 30 miliard dolarů. ■



S Magnusem do Tater

Na lyžování na přírodním sněhu to na českých horách zatím moc nevypadá, zkuste tedy vyrazit do nejbližších velehor. Najdete je u našich slovenských sousedů. Určitě při plánování cesty využijte své Magnus body – uplatníte je při objednávání ubytování, skipasu nebo při relaxaci.

Vysoké Tatry jsou nejvyšším pohořím Slovenské republiky a zároveň nejnižšími velehorami na světě. Nejdelší sjezdovka na Slovensku se nachází ve středisku Tatranská Lomnica a je zároveň nejvýše položenou sjezdovkou ve střední Evropě. Tato sjezdovka má také nejvyšší převýšení – z výšky 2 196 metrů nad mořem lze sjet z Lomnického sedla 5,5 kilometru dlouhou sjezdovkou do Tatranské Lomnice.

V Nízkých Tatrách doporučujeme navštívit středisko Jasná Nízké Tatry na středním Slovensku.

Druhým nejvyšším štítem a zároveň nejnavštěvovanějším místem v Nízkých Tatrách je Chopok, jehož obě strany jsou propojeny lanovkami. V současnosti je Jasná Nízké Tatry největším lyžařským střediskem na Slovensku. Lyžaři zde mají možnost vyzkoušet si jízdu na všech typech sjezdovek od modrých po černé. Moderní zasněžovací systém s 527 zasněžovací body obsluhuje 34 kilometrů sjezdovek a poskytuje garanci sněhu minimálně pět měsíců v roce. Zimní sezona tu obvykle trvá až do konce dubna. ■

KDE SE UBYTOVAT

Své Magnus body uplatníte například v Hotelu Grand Jasná, termálním hotelu Bešeňová, v hotelech Srdiečko, Solisko či Fis, Grandhotelu Starý Smokovec a řadě dalších. Sledujte na stránkách klubu Magnus pravidelně aktualizovanou nabídku na last minute pobyty se zvýhodněním až 40 %. Zveřejněna bývá v polovině týdne a zpravidla každý hotel nabízí 2 až 3 termíny v následujících 14 dnech.

KAM VYRAZIT ZA RELAXACÍ

ZION SPA LUXURY nabízí prostředí ve stylu evropské elegance plné relaxu a harmonie. Je součástí Grand Hotelu Kempinski High Tatras, který je architektonickým skvostem přímo na břehu Štrbského plesa. Z nejkrásnějšího spa na Slovensku je výhled na tatranské štíty a klidnou hladinu Štrbského plesa, což umocňuje pocit relaxace přímo ve středu krásné tatranské přírody.

Chill out masáž v délce 60 minut v ceně 2 232,50 Kč můžete vyměnit za **8 930 bodů** (sleva činí 15 %).

Relaxační terapii Symfonie země zaslíbené v délce 90 minut v hodnotě 5 425 Kč získáte se zvýhodněním o 14,90 % jen za **21 700 bodů**.

JAK RYCHLE SEHNAT SKIPAS

Už nemusíte stát v řadě u pokladny na skipas nebo lanovku, vše si vyřídíte v předstihu online na stránkách gopass.sk. Pořídít si tu můžete třeba jízdenky na lanovku na Lomnický štít, Skalnaté pleso nebo třeba Štrbské Pleso. GOPASS je věrnostní program, podmínkou členství je jednoduchá registrace. GOPASS není pouze e-shop, můžete zde získávat odměny či soutěžit s přáteli. Máte-li na účtu dostatek Magnus bodů, můžete jimi uhradit celý nákup.

gopass »

ANNA HULAČOVÁ PRO CENTRE POMPIDOU



Rok 2019 byl rokem Anny Hulačové. Zúčastnila se řady prestižních výstav a veletrhů, v souvislosti s její prezentací na Art Basel Hong Kong dokonce prestižní deník The New York Times zveřejnil velký profilový článek české umělkyně. Úspěšný rok pak Hulačová završila mimořádným prodejem, když si její dílo do své sbírky vybralo prestižní Centre Georges Pompidou v Paříži. Podle galeristky Katherine Kastner z galerie hunt kastner, která Hulačovou zastupuje, navíc muzeum plánuje hned letos instalaci Hulačové vystavit. ■



MLADÍ UMĚLCI PRO MASOVÉ PUBLIKUM

Nesrozumitelnost a pohrdání publikem. Tyto nesmysly se mnohdy vyčítají umělcům obecně, obzvláště pak mladé, často radikální generaci. S těmito předsudky bojují umělci různým způsobem. K těm nejlepším patří snaha prolomit bariéru mezi uměním a popkulturou. V poslední době se to podařilo například výtvarníkovi Jiřímu Frantovi, který vytvořil báječný komiks Singl (vydal jej Labyrint). Franta je úspěšným umělcem tvořícím ve skupině Rafani či ve dvojici s Davidem Böhmem. Jiným způsobem se širšímu publiku pokusí představit finalistka Ceny Jindřicha Chalupického Johana Střížková. Ta spolu s kameramanem Kryštofem Hlůžem natočí videoklip pro jednu z písní populární kapely Lanugo. ■

NEJDRAŽŠÍ KUPKY SENA

Na světovém trhu s uměním se loni projevilo určité ochlazení a menší hlad po extrémně drahých uměleckých dílech. Po letech, kdy se prodávaly obrazy v hodnotě několika stovek milionů dolarů, se loni nejdražším dílem staly Kupky sena od Clauda Moneta. Jejich cena se přitom na květnové aukci v newyorské aukční síni Sotheby's vyšplhala k částce 110,7 milionu dolarů. To sice pro francouzského impresionistu představuje rekord, na srovnání s rekordními prodeji předchozích let to však nestačí. O to víc se však daří umění současnému. Na aukci Christie's pořádané jen o den později se prodala skulptura Jeffa Koonse Rabbit za částku přesahující 91 milionů dolarů, čímž se stala nejdražším uměleckým dílem žijícího umělce všech dob. ■



FINALISTÉ CHALUPECKÉHO CENY

Mezinárodní porota se rozhodla do finále 31. ročníku Ceny Jindřicha Chalupického vybrat pět finalistek a finalistů z řad vizuálních umělců do 35 let. Jsou jimi Jakub Choma, autorská dvojice Anna Slama & Marek Delong, Marie Tučková, Jiří Žák a umělecký kolektiv působící pod názvem Pracovní skupina pro výzkum mimosmyslové estetiky (tvoří ji Jan Kolský, Vojtěch Márc, Matěj Pavlík a Peter Sit). Z minulého ročníku také přechází umělkyně Alma Lily Rayner, jejíž účast v CJCH 2019 byla odložena ze zdravotních důvodů.

Společná výstavní prezentace finalistů se uskuteční na podzim 2020 ve Veletržním paláci, Národní galerii Praha. Laureátka či laureát CJCH budou společně s vítězem Divácké ceny Českých center tradičně vyhlášeni během slavnostního ceremoniálu na začátku prosince. ■

JIŘÍ KOVANDA MÍŘÍ DO JAPONSKA



Ačkoli loni sesadila Jiřího Kovandu z první příčky J&T Banky Art Indexu Eva Kotátková, zájem o tvorbu Jiřího Kovandy neutuchá. Od 6. února do poloviny března bude jeho dílo k vidění v pražské galerii Stone Projects v rámci skupinové výstavy Rock, Paper, Scissors, kde vedle něj bude také tvorba Robina Seidla a Ivany Zochové. Na konci března pak Kovandu čeká první sólová výstava v Japonsku. „Výstava začne na konci března v tokijské galerii Aoyama Meguro a souběžně proběhne i jeho výstava v Českém centru Tokio,“ potvrdil galerista Michal Mánek z galerie Svit, která Kovandu zastupuje. ■

OPAKOVANÉ TĚŠENÍ SE
VEDE K OPAKOVANÝM VÝSLEDKŮM.

FOND J&T MONEY ZNOVU ZÍSKAL
TITUL INVESTICE ROKU.

Fincentrum
& Swiss Life Select



Smíšený fond
2019

RŮST.
SPOLEČNĚ.

| J&T BANKA