ŘÍZENÍ PORTFOLIA

ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

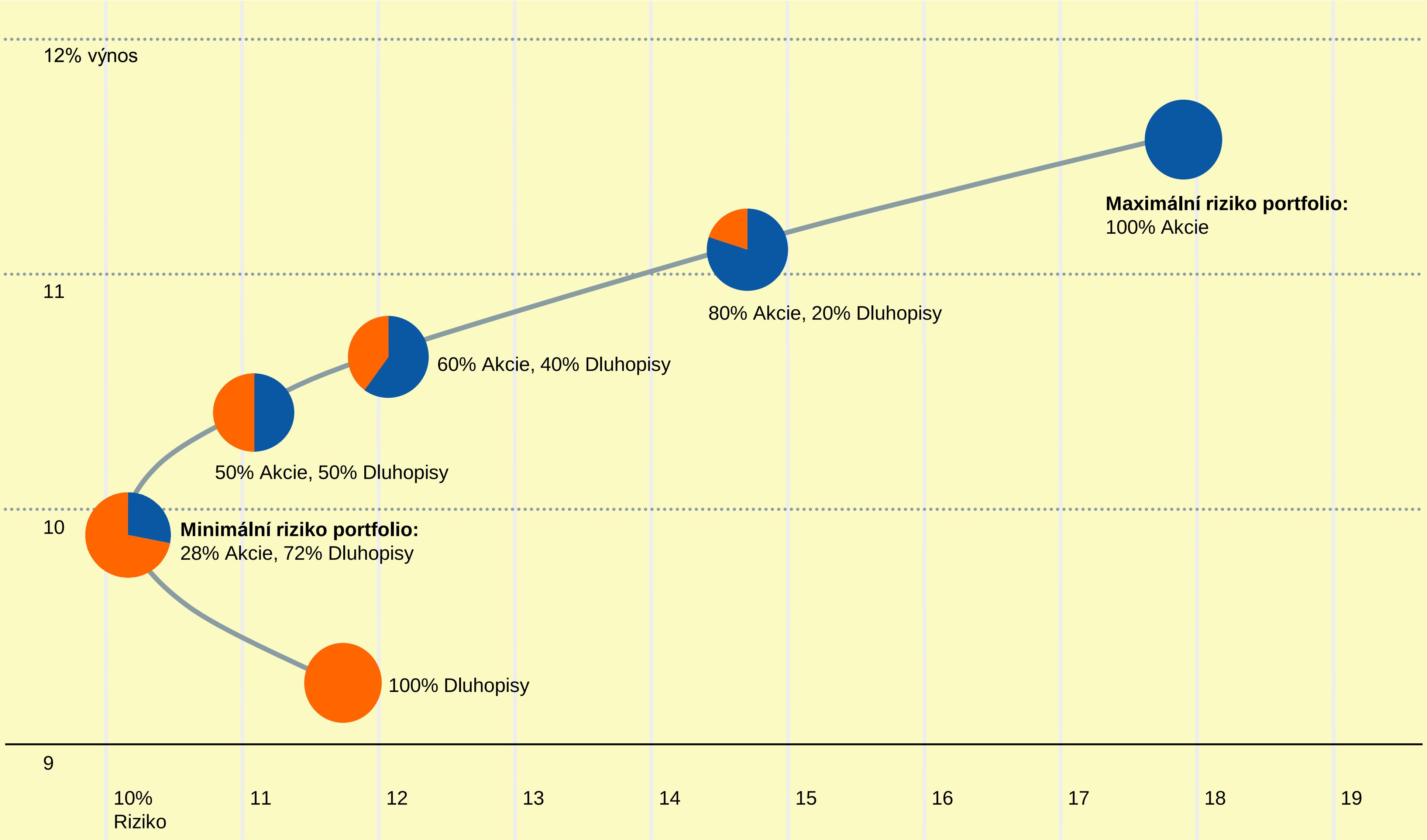
ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ (ASET ALOKACE)

EFAcademy
European Financial Academy

Markowitzova teorie portfolia

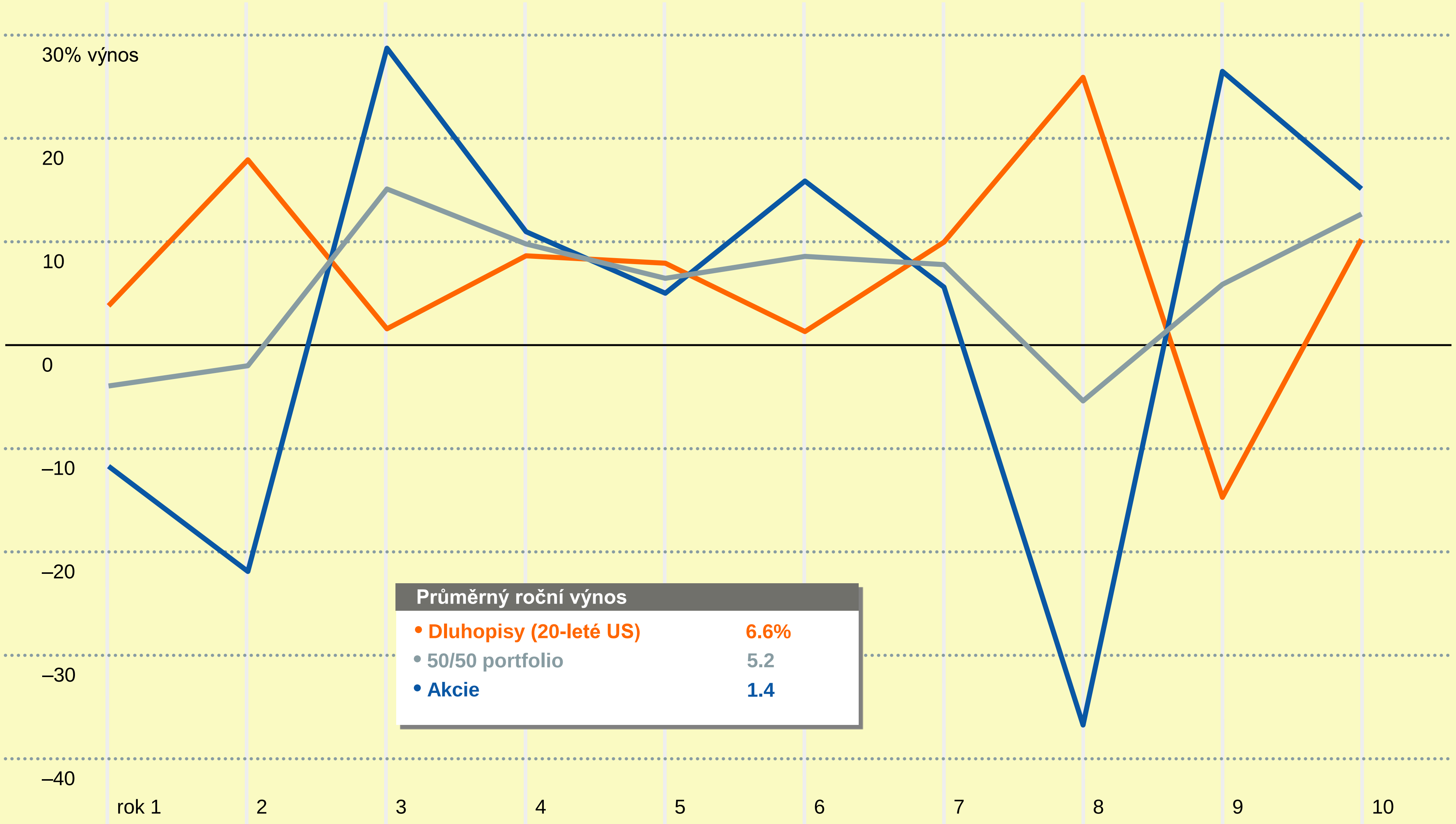
https://www.portfoliovisualizer.com/efficient-frontier

Akcie a Dluhopisy (20-ti leté US): Riziko Versus výnos
1970–2010



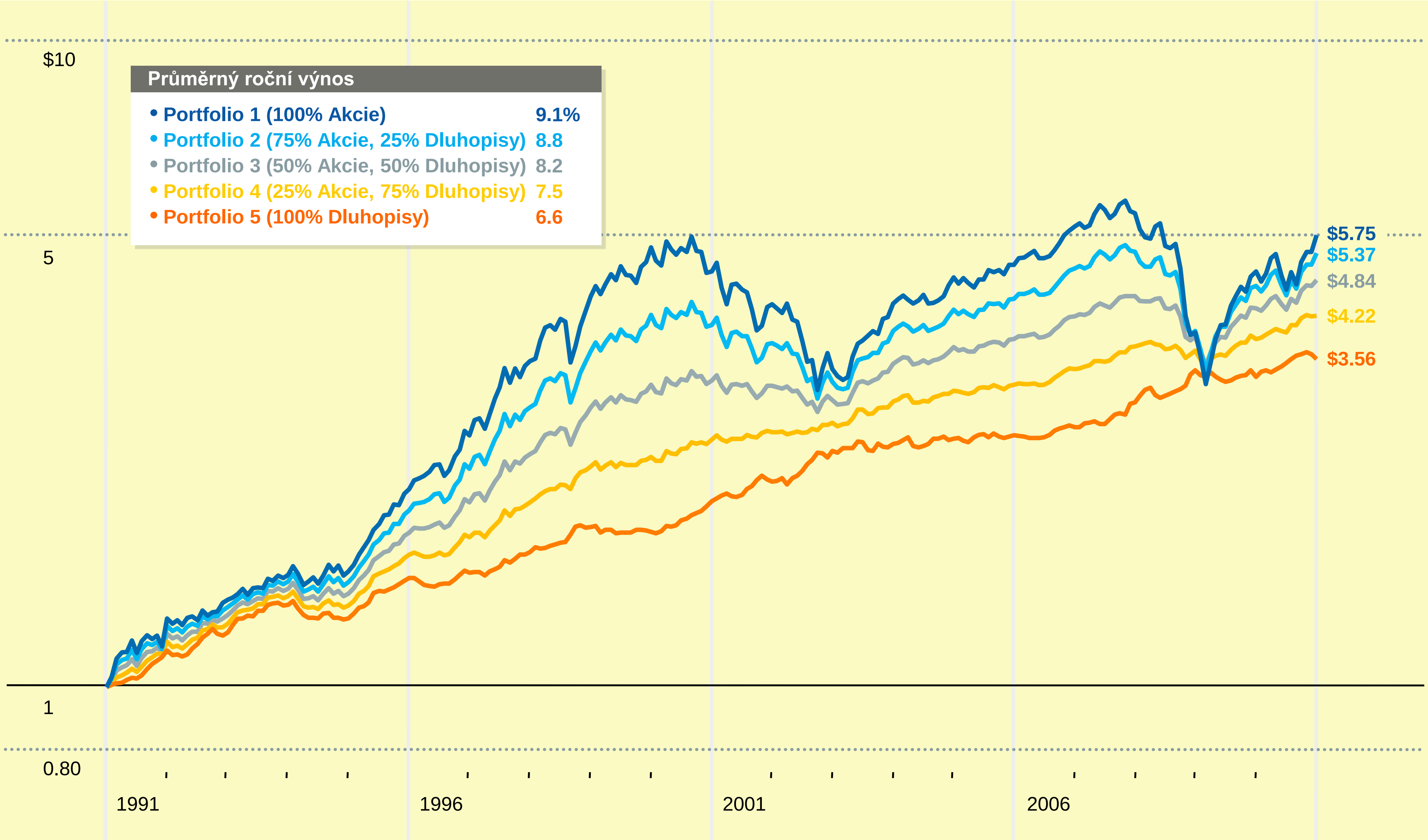
Výnosy v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Riziko je měřeno směrodatnou odchylkou. Riziko a výnosy jsou zobrazeny na základě ročních výsledků v období 1970-2010. Prezentovaná portfolia jsou postavena na teorii moderního portfolia. Obrázek je jen pro ilustrativní účely . 3/1/2011

Příklad diversifikace(rozložení)
2001–2010



Výnosy v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Časová perioda zobrazuje roky 2001–2010. Tato časová perioda byla vybrána jako dramatická ilustrace chování akciových a dluhopisových výnosů a jak jejich často protichůdné pohyby dokáží omezit kolísání portfolia. Obrázek je jen pro ilustrativní účely . 3/1/2011

20-ti letá výkonnost portfolia
1991–2010

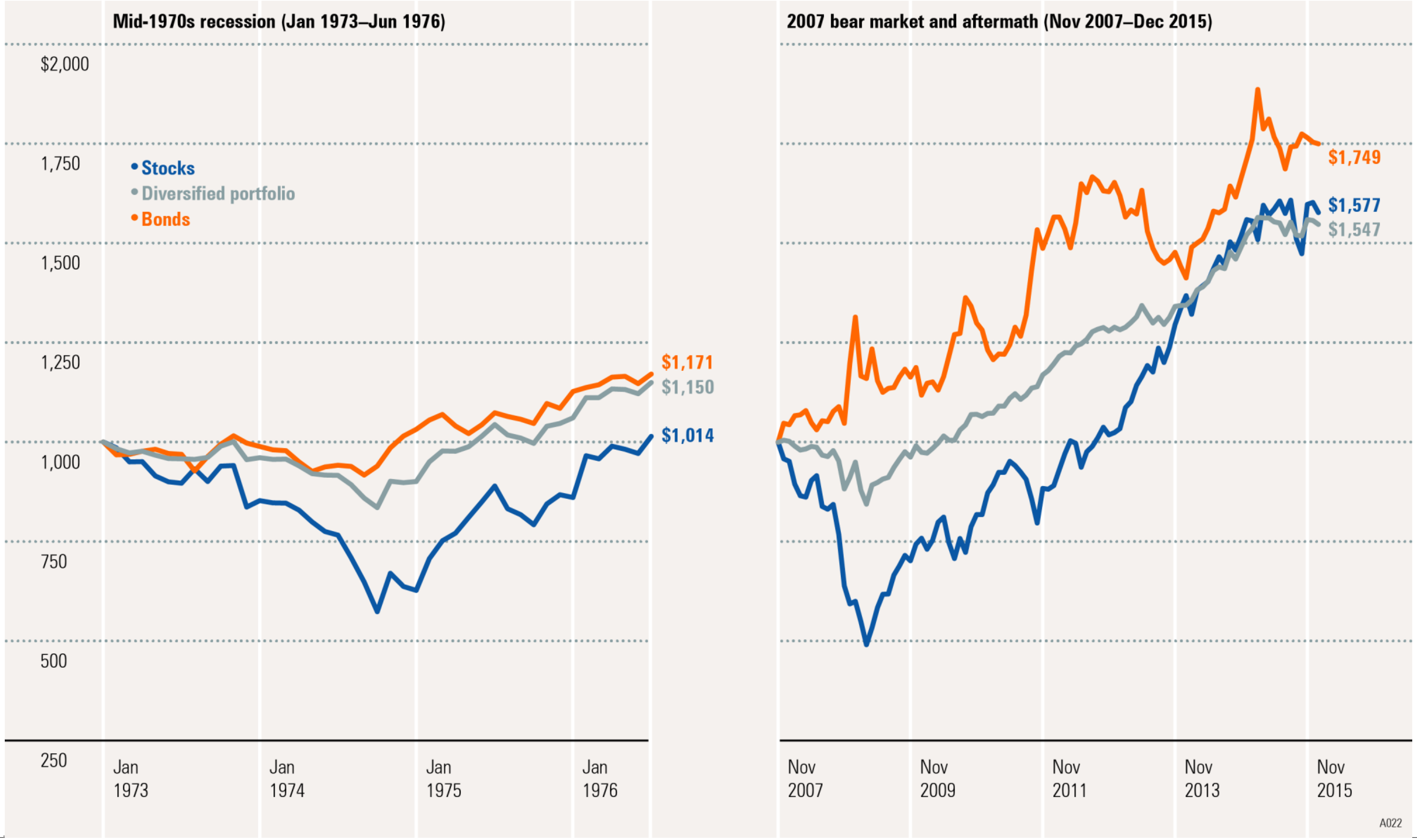


Past performance is no guarantee of future results. Hypothetical value of $1 invested at the beginning of 1991. Assumes reinvestment of income and no transaction costs or taxes. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. 3/1/2011

MORNINGSTAR®

Diversifikované portfolio při různých tržních podmínkách

Výkonnost během a po vybraných mědvědích trzích



Past performance is no guarantee of future results. Diversified portfolio: 35% stocks, 40% bonds, 25% Pokladniční poukázky. Hypothetical value of $1,000 invested at the beginning of January 1973 and November 2007, respectively. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

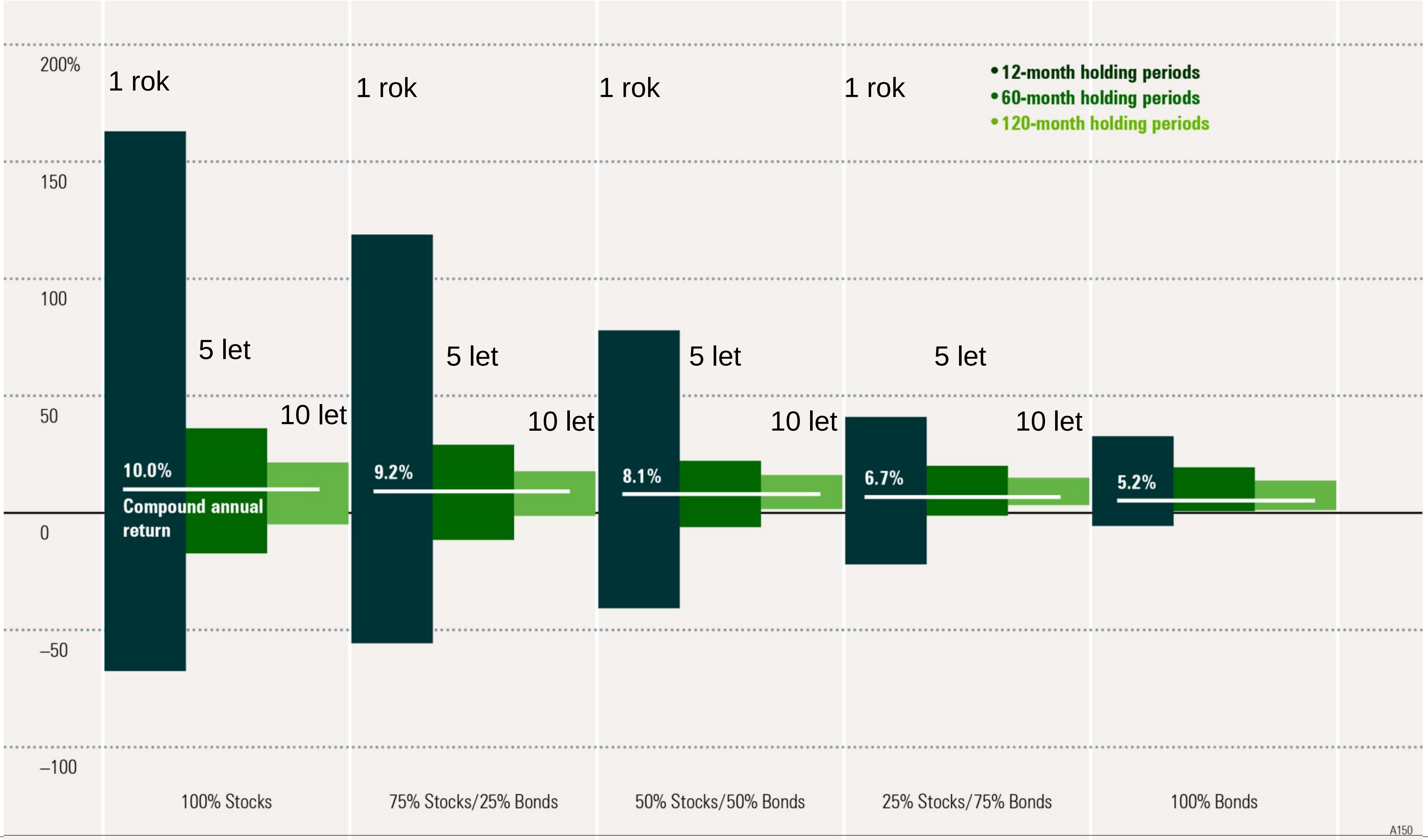
Statistiky portfolií

Navazující období 1926–2010

		Doba držení 1 ROK			5 LETÍ			10 LET		
	Průměrný výnos	Nejvyšší výnos	Nejnižší výnos	Negativní OBDOBÍ	Nejvyšší výnos	Nejnižší výnos	Negativní periods	Nejvyšší výnos	Nejnižší výnos	Negativní periods
100%	**9.9%**	162.9%	–67.6%	26.7%	36.1%	–17.4%	13.1%	21.4%	–4.9%	5.9%
25% 75%	**9.1%**	118.7%	–55.7%	24.2%	29.0%	–11.5%	7.9%	17.7%	–1.3%	1.0%
50% 50%	**8.1%**	77.8%	–40.7%	19.5%	22.2%	–6.1%	5.0%	16.2%	1.5%	0.0%
75% 25%	**6.8%**	40.9%	–22.0%	11.7%	20.0%	–1.2%	0.3%	14.9%	3.3%	0.0%
100%	**5.4%**	32.7%	–5.6%	8.4%	19.5%	0.7%	0.0%	13.7%	1.2%	0.0%

- **Akcie**
- **Dluhopisy (5-leté US)**

Riziko portfolia se s prodlužujícím investičním horizontem vytrácí
1926–2015



Past performance is no guarantee of future results. Each bar shows the range of rolling Výnoss for each asset class over the period 1926–2015.
This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

RŮZNÁ PORTFOLIA PRO RŮZNÉ CÍLE

POHOTOVOSTNÍ REZERVA

- NEŽ ZAČNEME INVESTOVAT
- VÝŠE REZERVY MIN 3 – 6 MĚSÍČNÍCH VÝDAJŮ
- VYUŽÍT SPOŘÍCÍ ÚČTY, (FONDY PENĚŽNÍHO TRHU)

EFAcademy
European Financial Academy

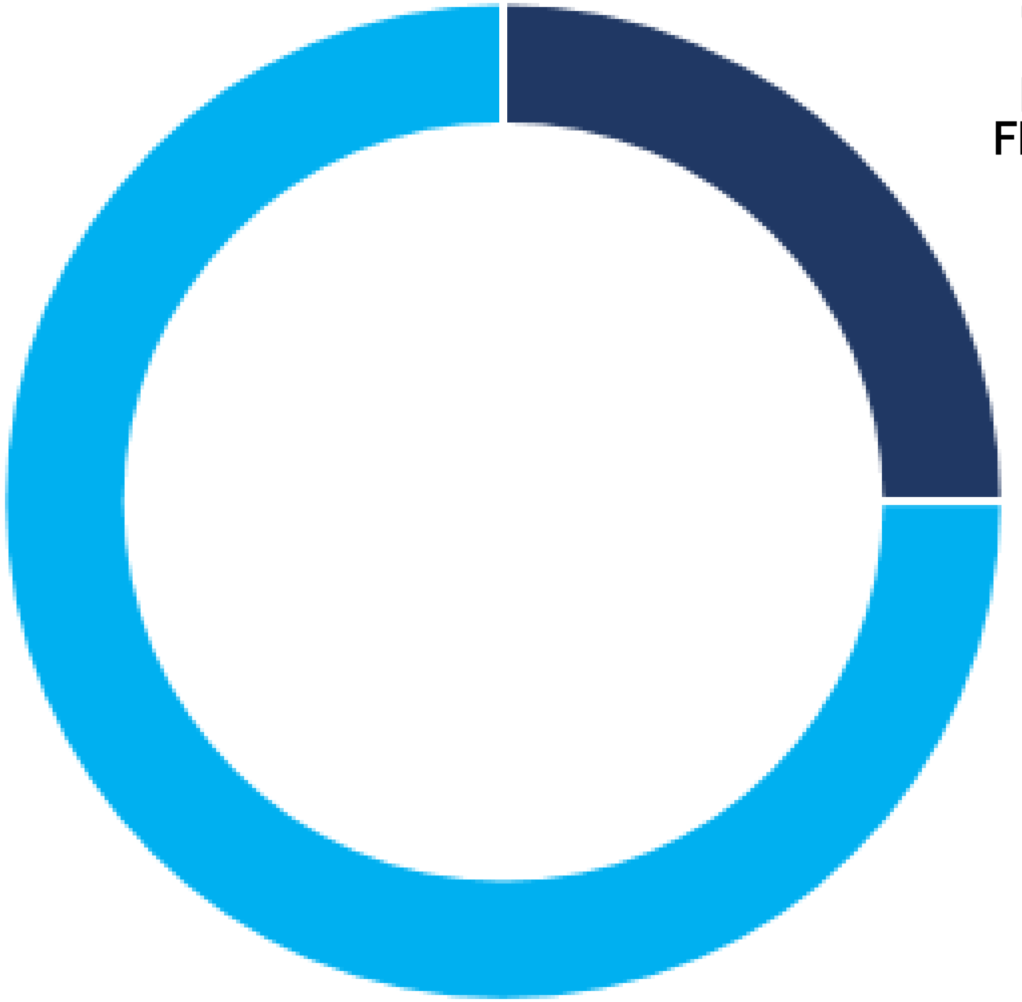
KRÁTKODOBÉ CÍLE

- od 1 do 5 let.
- Spořící účty a termínované vklady
- Fondy peněžního trhu (CZK) – rozhodující je TER
- Fondy krátkodobých dluhopisů (CZK) – rozhodující je TER
- MIX dluhopisových a akciových fondů s max 25% zastoupením akcií.

KRÁTKODOBÉ PORTFOLIO

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FRANKLIN GLOBAL DISCOVERY
25.000 KČ



KBC

KBC RENTA CZECHRENTA
75.000 KČ

EFAcademy
European Financial Academy

STŘEDNĚDOBÉ CÍLE

- na cíle za 5 – 10 let.
- Mix dluhopisových a akciových fondů.
- 20 – 70% akcií, podle toho jak je klient konzervativní a jak blízko je jeho cíl.
- Dobrou alternativou jsou také fondy životního cyklu.
- Fondy fondů a fondy životního cyklu jsou dražší.

EFAcademy
European Financial Academy

STŘEDNĚDOBÉ PORTFOLIO

KBC

KBC RENTA CZECHRENTA
50.000 KČ

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FRANKLIN GLOBAL DISCOVERY
45.000 KČ

NN

NN GLOBAL REAL ESTATE 5.000 KČ

EFAcademy
European Financial Academy

DLOUHODOBÉ CÍLE

- na cíle za 10 a více let.
- Podíl akcií 25 – 100%
- Vzdělání – 10 - 7 let před začátkem začít zkonzervativňovat – už je to střednědobý cíl. Těsně před prvním ročníkem už může být 100% v peněžním trhu a krátkodobých dluhopisech.
- Důchod – 10 – 5 let před začátkem začít zkonzervativňovat. Část by měla zůstat v akciích – 20% - 70%. Kolik záleží na tom, kolik chce klient vybírat a jak dlouho a jaké výkyvy je ochoten tolerovat.

EFAcademy
European Financial Academy

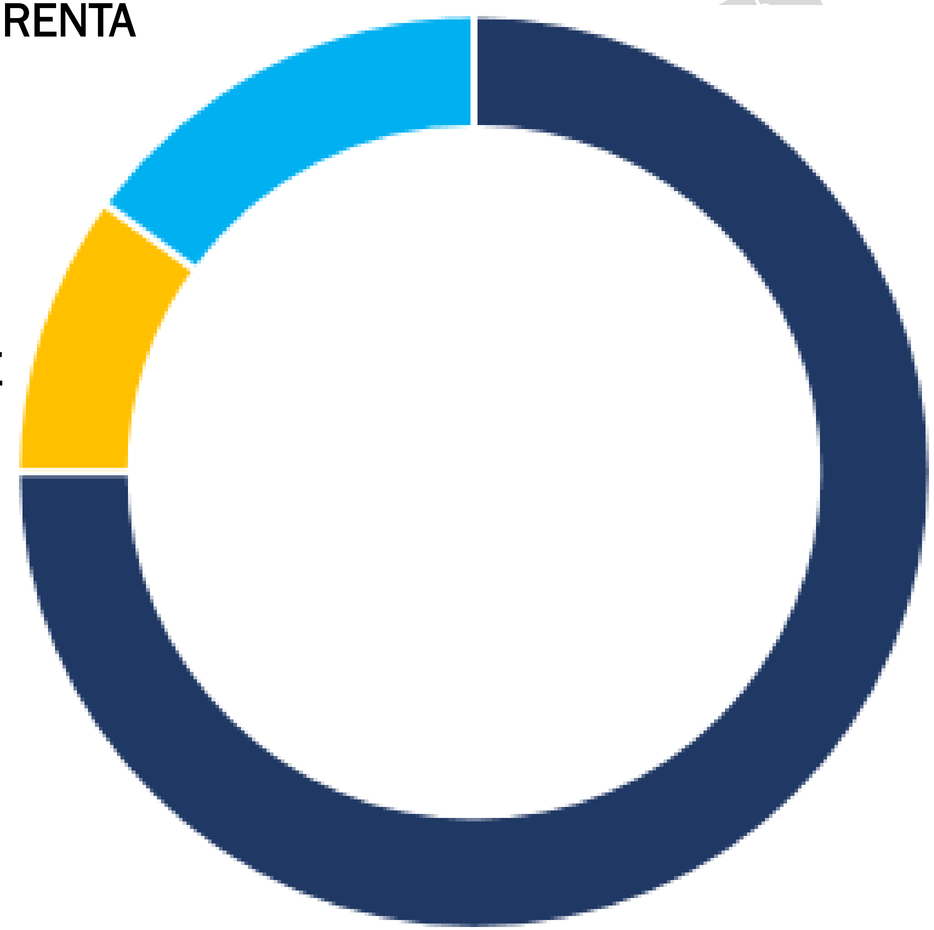
DLOUHODOBÉ PORTFOLIO

KBC

KBC RENTA CZECHRENTA
15.000 KČ

NN

NN GLOBAL REAL ESTATE
10.000 KČ

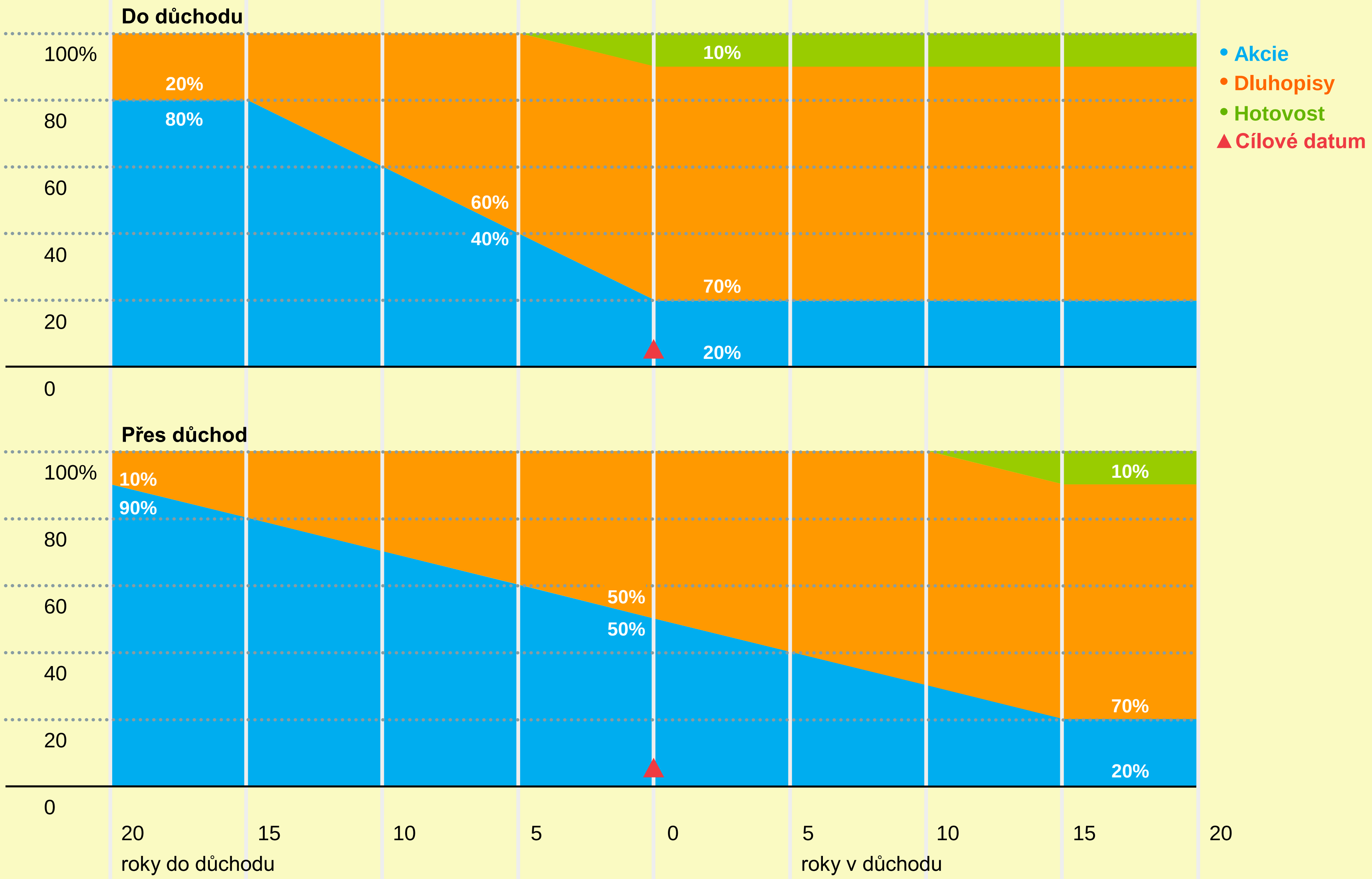


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

FRANKLIN GLOBAL DISCOVERY
75.000 KČ

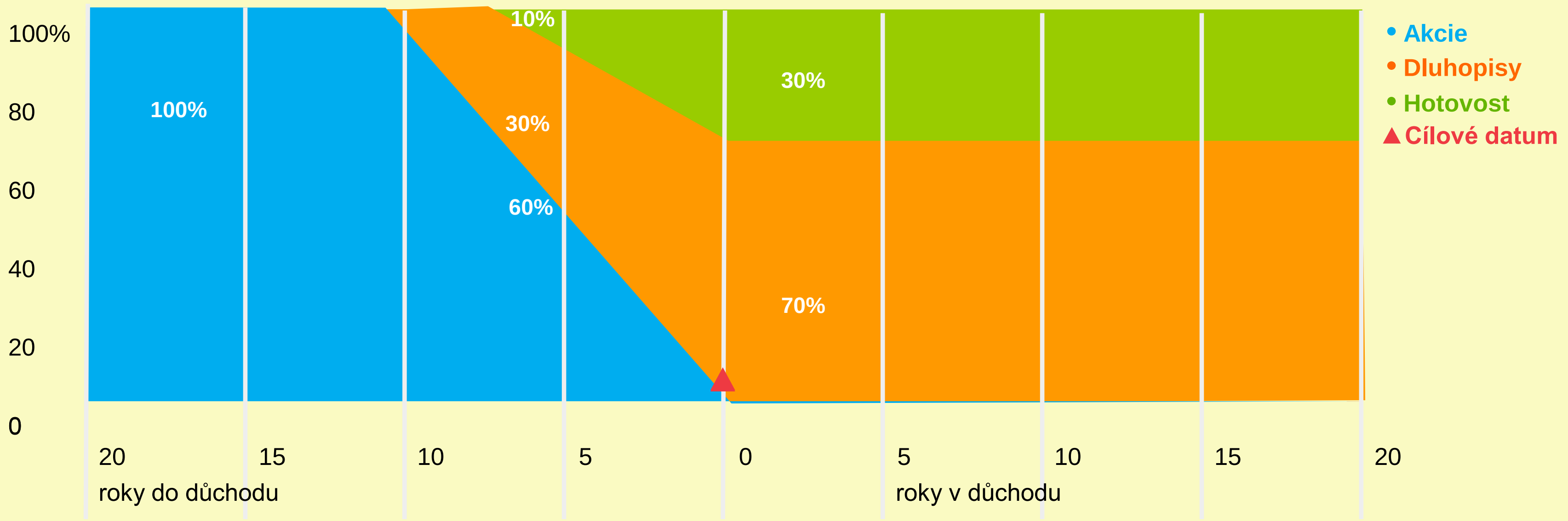
Stupeň rizika v důchodu

Porovnání fondů “do” versus “přes” – USA



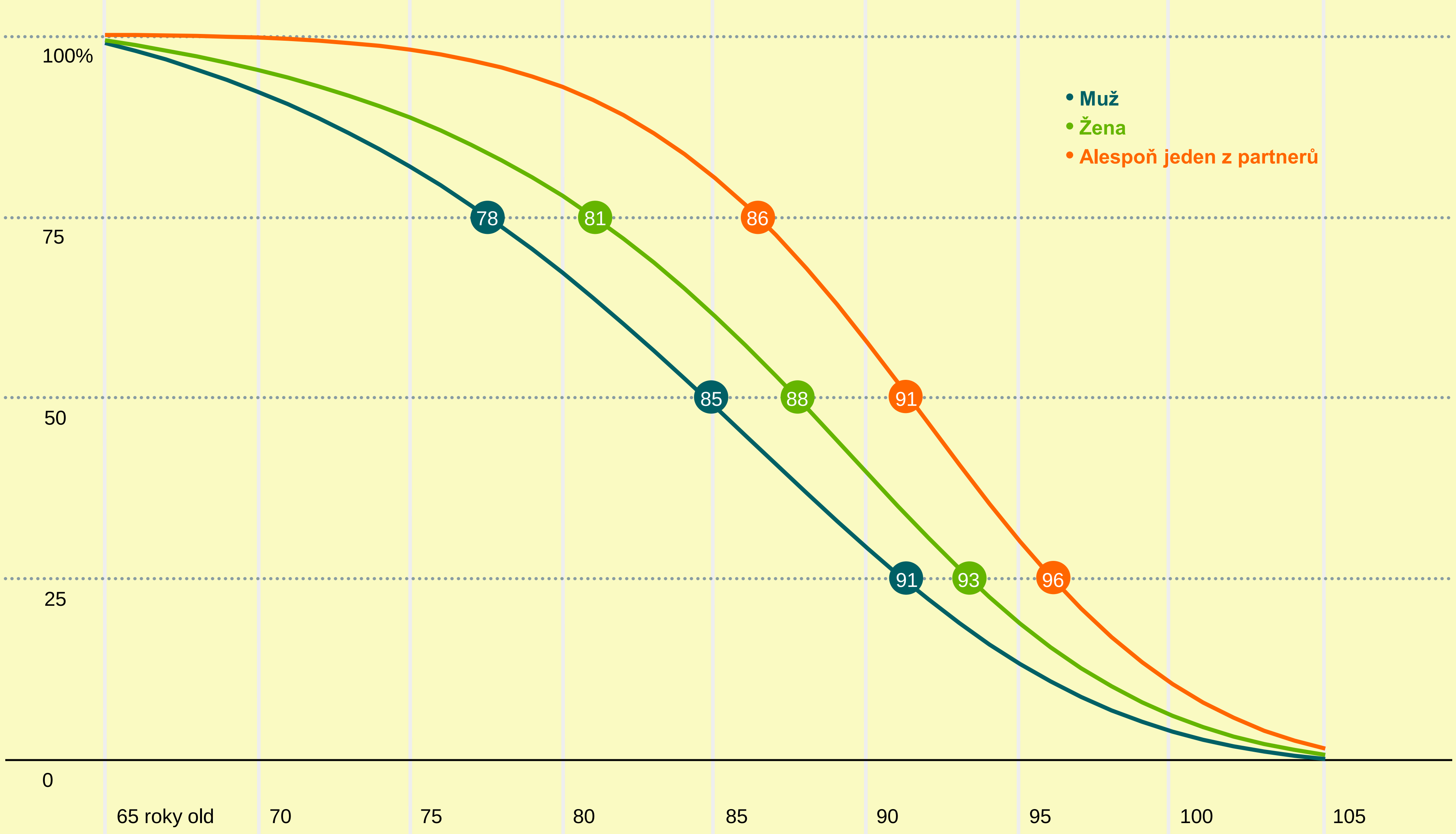
Stupeň rizika v důchodu

ukázka fondů životního cyklu v ČR



Důchodci by měli počítat s dlouhým důchodem

Pravděpodobnost 65-letého člověka žijícího do různého věku



Zdroj: Annuity 2000 Mortality Tables. 3/1/2011

Pravděpodobnost dosažení potřebného příjmu

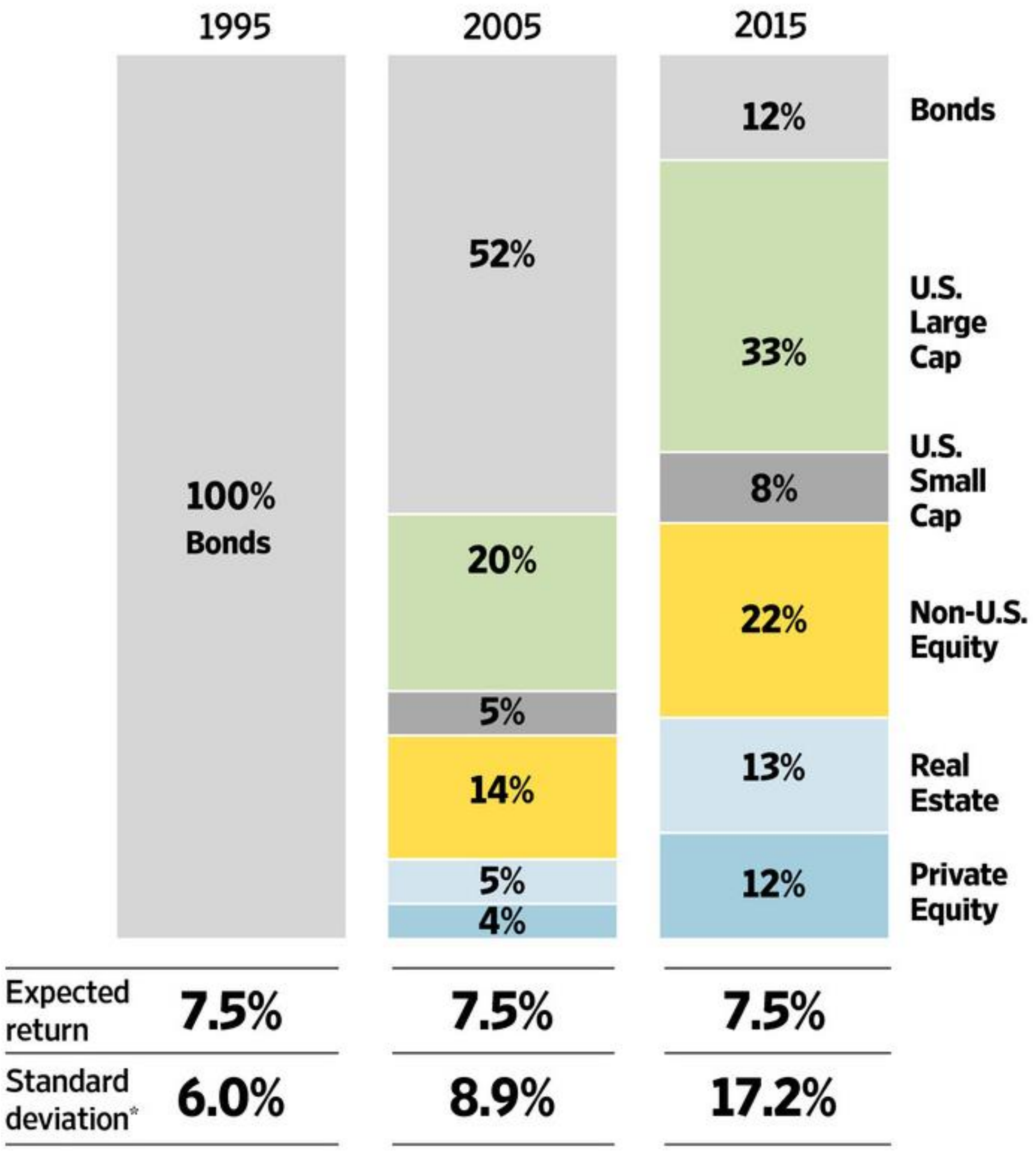
Různé míry vybírání a složení portfolia na 25-leté období v důchodu

Dáváme lidem finanční svobodu

	100% dluhopisy	75% D 25% A	50% D 50% A	25% D 75% A	100% akcie
4% Míra vybírání	87%	98%	96%	93%	90%
5%	38%	75%	82%	81%	79%
6%	5%	31%	56%	64%	65%
7%	0%	6%	30%	45%	51%
8%	0%	0%	13%	29%	39%

MORNINGSTAR®

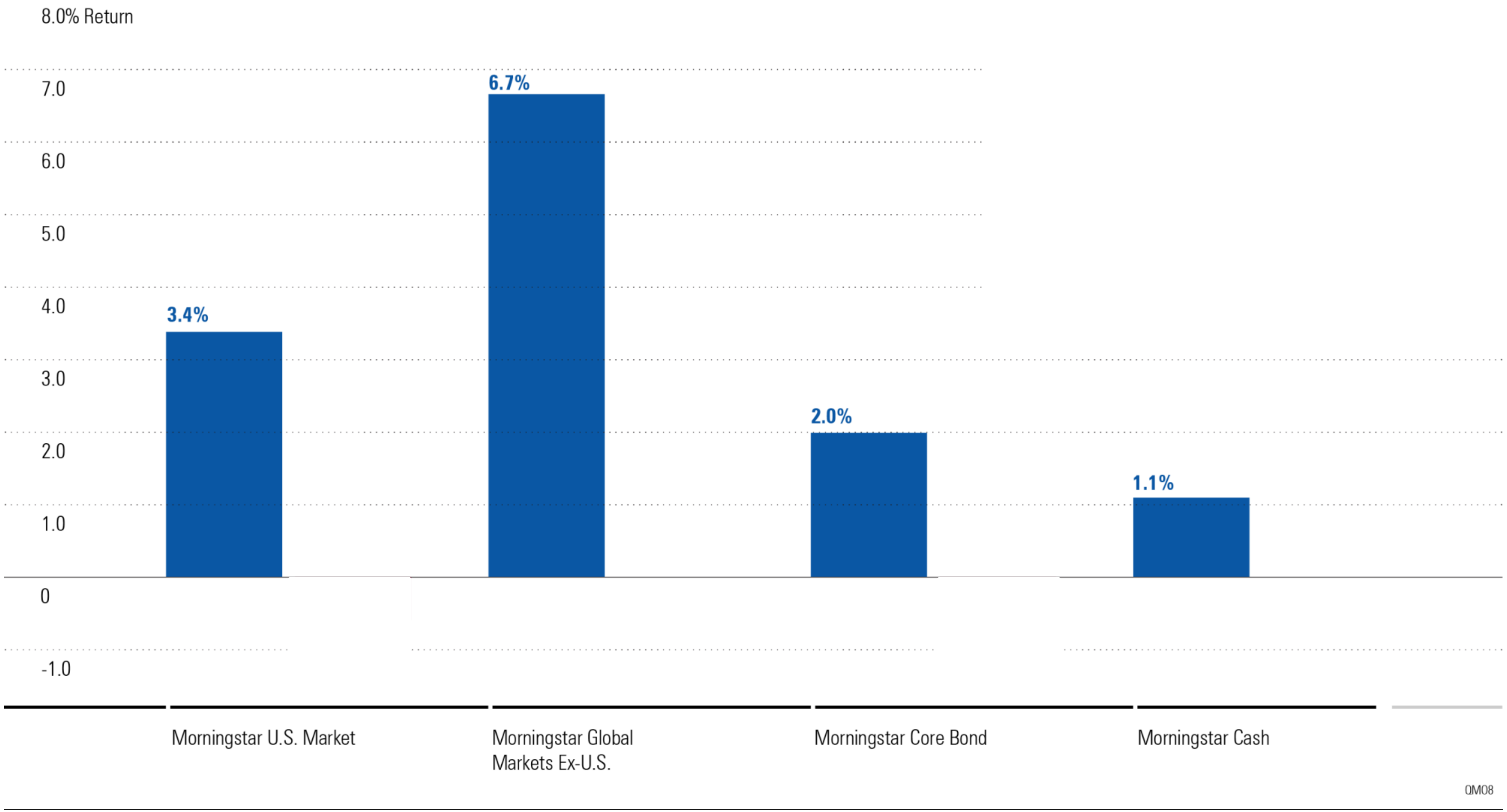
Co investoři potřebovali, aby vydělali 7,5%



ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

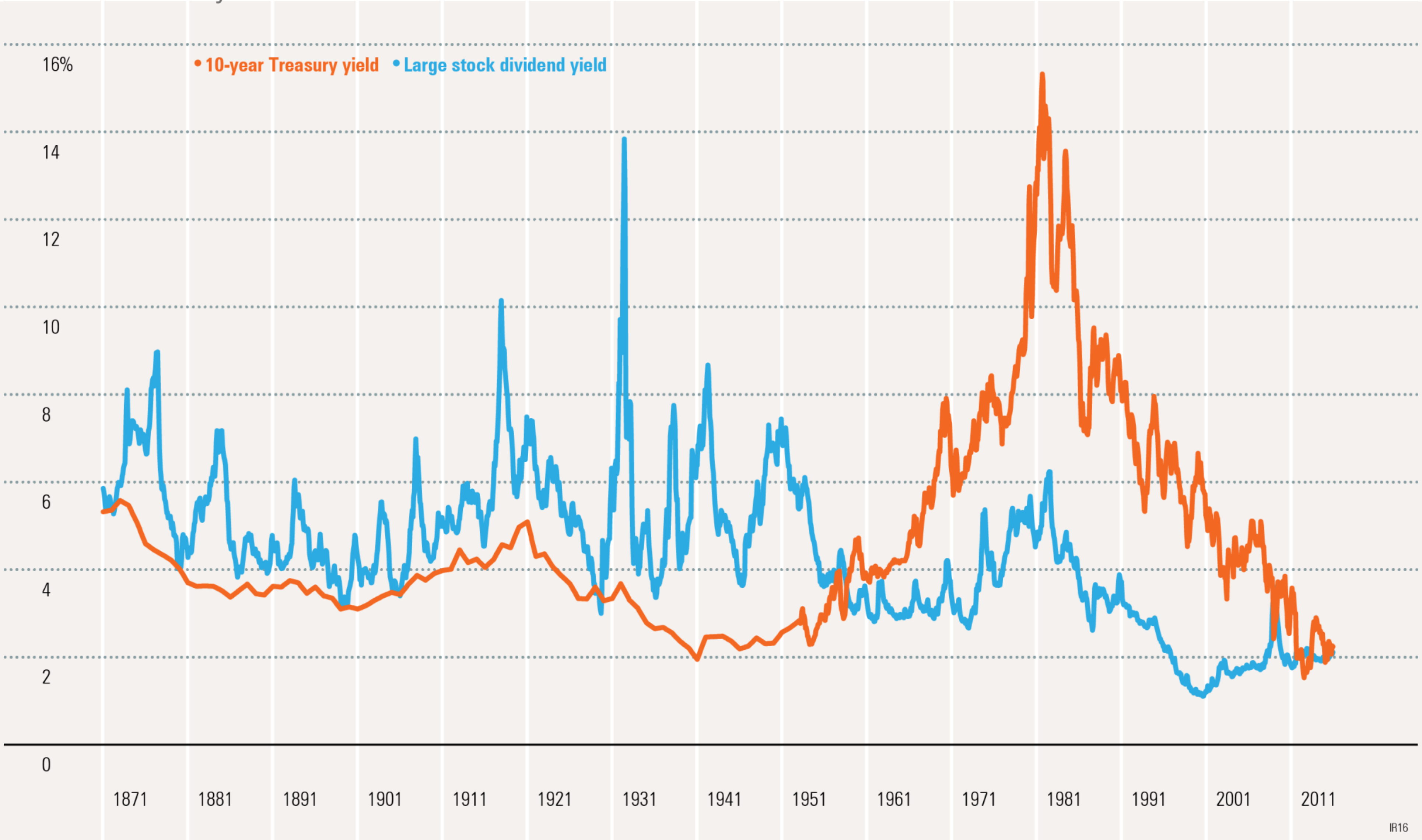
DNEŠNÍ ROLE AKCIÍ V PORTFOLIU

10-leté očekávané výnosy v budoucnu (nominální v USD)



MORNINGSTAR®

Dividendový výnos velkých US akcií versus výnos 10 letých US dluhopisů
Leden 1871 – Prosinec 2015



Past performance is no guarantee of future results. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

EFAcademy
European Financial Academy

MAJETEK NOBELOVY NADACE

CELKEM 11 MLD CZK

MARKET VALUE OF PORTFOLIO CAPITAL BY ASSET CLASS (%)

	Dec 31, 2013	Dec 31, 2012	Dec 31, 2011	Dec 31, 2010	Dec 31, 2009
Investments in equities					
Sweden	9	8	8	9	8
Other countries	47	46	43	49	47
	56	54	51	58	55
Fixed income investments					
Sweden	10	12	15	16	15
Other countries	5	4	5	6	4
	15	16	20	22	19
Alternative investments					
Property funds	9	9	9	7	7
Hedge fund	20	21	20	13	19
	29	30	29	20	26
Total portfolio capital		100	100	100	100

AKCIE CELKEM 56%

MAJETEK ANGLIKÁNSKÉ CÍRKVE

CELKEM 185 MLD CZK

COMMISSIONERS' ASSET ALLOCATION
(AS AT 31 DECEMBER 2014)

KEY
- UK equities – 10.9
- Global equities – 24.0
- Defensive equities – 7.4
- Private equity – 3.7
- Multi-asset strategies – 10.6
- Timber – 3.6
- Credit strategies – 4.2
- Commercial property – 4.7
- Residential property – 5.8
- Rural property – 9.6
- Strategic land – 2.3
- Indirect land – 4.7
- Value linked loans – 2.1
- Cash and cash like assets – 6.5

AKCIE CELKEM 46%

MAJETEK NORSKÉHO ROPNÉHO FONDU

CELKEM 19 320 MLD CZK

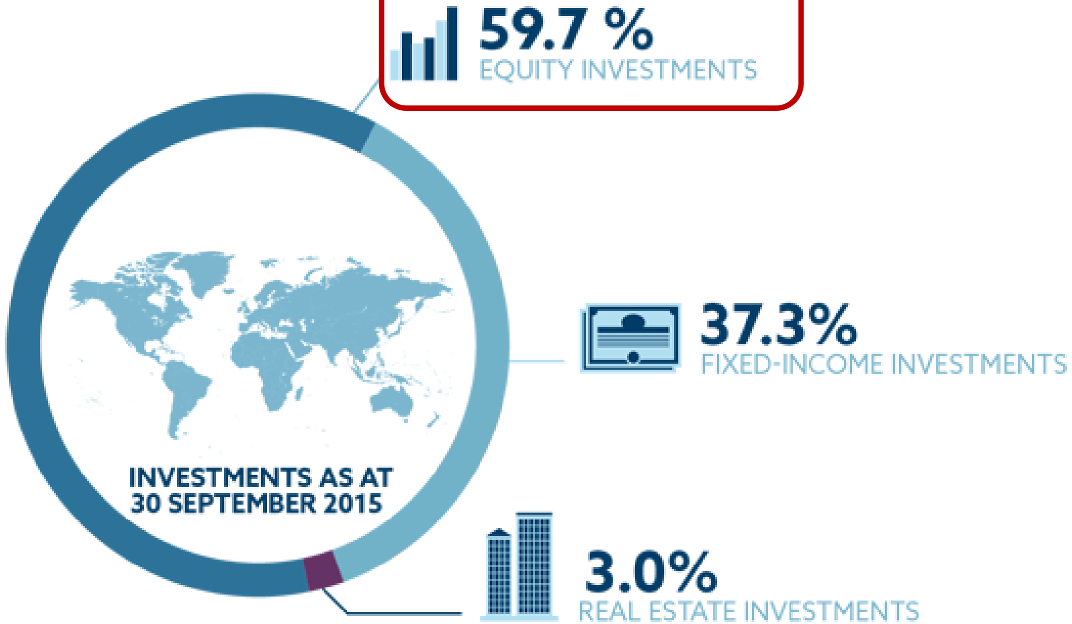
INVESTMENT STRATEGY

60% EQUITIES

35% FIXED INCOME

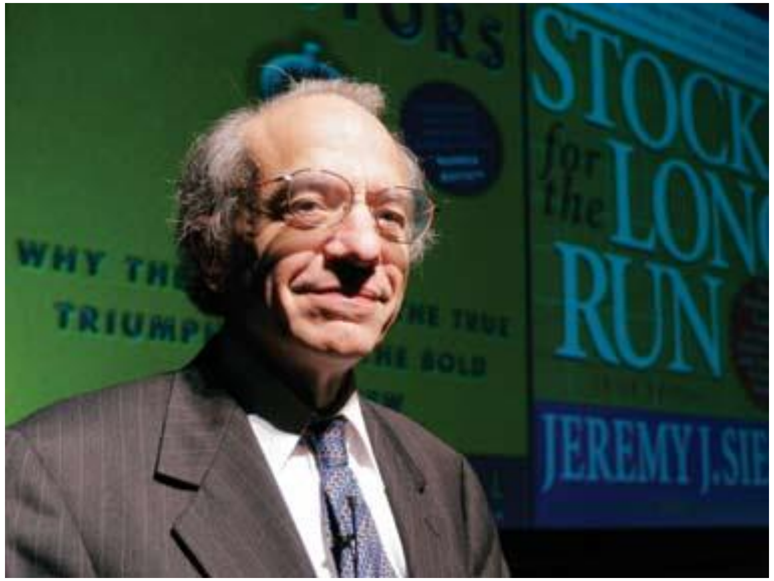
5% REAL ESTATE

AKCIE CELKEM 60%



http://www.nbim.no/en/

„Akcie vždy byly nejbezpečnější **dlouhodobou** *investicí pro udržení kupní síly“*



Jeremy Siegel

EFAcademy
European Financial Academy

ROLE AKCIÍ V PORTFOLIU

- DLOUHODOBÝ RŮST JISTINY
- PRAVIDELNÝ PŘÍJEM Z DIVIDEND (REINVESTUJÍ SE)

DNEŠNÍ ROLE **STÁTNÍCH** DLUHOPISŮ V PORTFOLIU

VÝNOSOVÁ KŘIVKA ČR

	Name	Yield	Prev.	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
	Czech Republic 3M	0.030	0.040	0.030	-0.100	-0.010	-25.00%	11:12:05
	Czech Republic 6M	0.070	0.070	0.070	-0.100	0.000	0.00%	11:12:05
	Czech Republic 1Y	0.150	0.100	0.150	0.150	+0.050	+50.00%	11:12:01
	Czech Republic 2Y	-0.172	-0.167	-0.139	-0.172	-0.005	-2.99%	09:36:46
	Czech Republic 3Y	-0.125	-0.121	-0.125	-0.174	-0.004	-3.31%	09:36:29
	Czech Republic 4Y	-0.124	-0.093	-0.076	-0.124	-0.032	-33.33%	09:36:40
	Czech Republic 5Y	-0.055	-0.039	-0.032	-0.071	-0.016	-41.03%	12:19:11
	Czech Republic 6Y	-0.012	0.010	0.053	-0.012	-0.022	-220.00%	10:35:28
	Czech Republic 7Y	0.233	0.252	0.233	0.192	-0.020	-7.54%	09:55:18
	Czech Republic 9Y	0.419	0.446	0.436	0.407	-0.028	-6.05%	12:21:11
	Czech Republic 10Y	0.505	0.464	0.505	0.505	+0.041	+8.84%	08:21:35
	Czech Republic 15Y	0.865	0.892	0.892	0.865	-0.027	-3.03%	09:36:32
	Czech Republic 50Y	2.099	2.108	2.169	2.016	-0.009	-0.43%	09:36:43

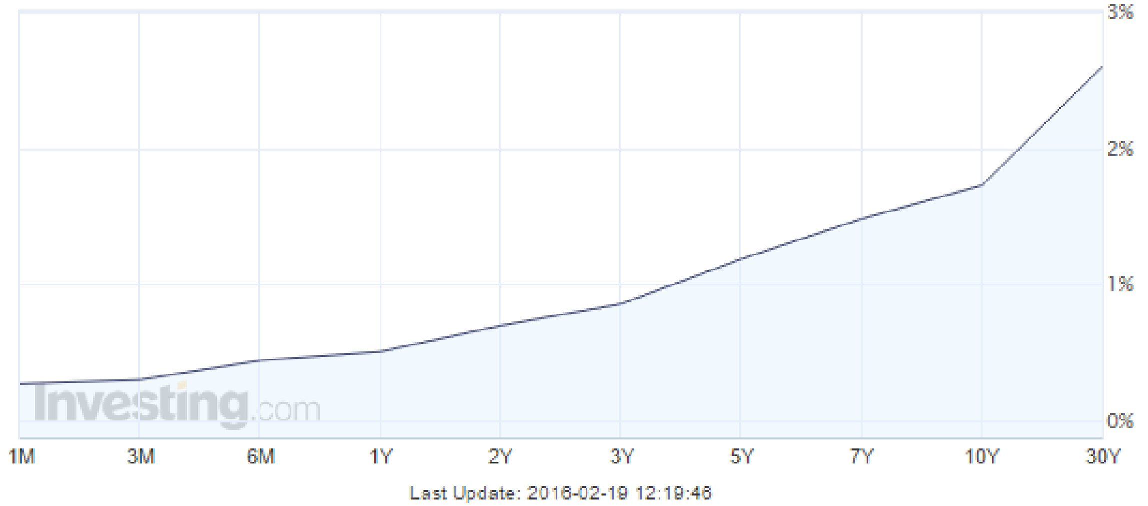
VÝNOSOVÁ KŘIVKA NĚMECKA

	Name	Yield	Prev.	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
	Germany 1M	-0.403	-0.432	-0.401	-0.428	+0.029	+6.71%	11:22:16
	Germany 3M	-0.439	-0.458	-0.436	-0.549	+0.019	+4.15%	12:16:41
	Germany 6M	-0.457	-0.458	-0.443	-0.474	+0.002	+0.22%	12:12:11
	Germany 9M	-0.450	-0.419	-0.422	-0.461	-0.031	-7.35%	12:08:46
	Germany 1Y	-0.509	-0.504	-0.503	-0.511	-0.005	-0.99%	09:59:36
	Germany 2Y	-0.537	-0.517	-0.516	-0.544	-0.020	-3.87%	12:21:24
	Germany 3Y	-0.483	-0.470	-0.469	-0.495	-0.013	-2.83%	12:24:20
	Germany 4Y	-0.454	-0.438	-0.439	-0.463	-0.016	-3.58%	12:24:25
	Germany 5Y	-0.332	-0.318	-0.319	-0.343	-0.014	-4.40%	12:24:30
	Germany 6Y	-0.284	-0.267	-0.268	-0.295	-0.017	-6.25%	12:24:29
	Germany 7Y	-0.186	-0.167	-0.170	-0.196	-0.019	-11.38%	12:24:27
	Germany 8Y	-0.080	-0.063	-0.065	-0.091	-0.017	-26.83%	12:24:27
	Germany 9Y	0.071	0.092	0.088	0.059	-0.021	-23.15%	12:24:30

VÝNOSOVÁ KŘIVKA RUSKA

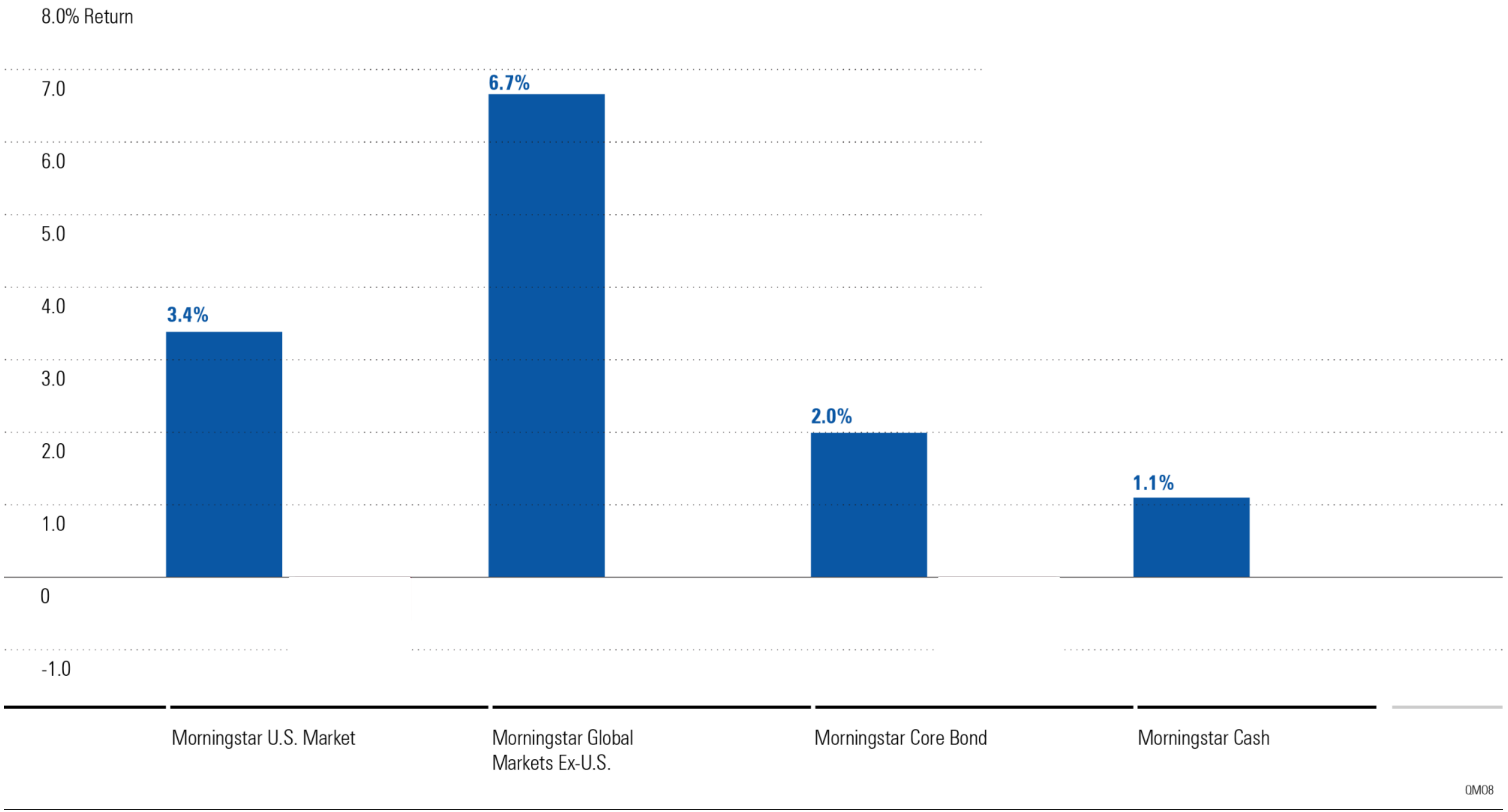
	Name	Yield	Prev.	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
	Russia Overnight	11.130	11.130	11.130	11.130	0.000	0.00%	09:15:25
	Russia 1W	11.270	11.280	11.280	11.270	-0.010	-0.09%	09:30:08
	Russia 2W	11.360	11.380	11.380	11.360	-0.020	-0.18%	09:30:08
	Russia 1M	11.730	11.730	11.730	11.730	0	0%	09:15:25
	Russia 2M	11.810	11.810	11.810	11.810	0.000	0.00%	09:15:25
	Russia 3M	11.950	11.950	11.950	11.950	0.000	0.00%	09:15:25
	Russia 6M	12.090	12.090	12.090	12.090	0.000	0.00%	09:15:25
	Russia 1Y	10.020	10.010	10.070	9.920	+0.010	+0.10%	11:37:34
	Russia 2Y	10.070	9.980	10.210	9.980	+0.090	+0.90%	11:46:39
	Russia 3Y	10.200	10.230	10.330	10.080	-0.030	-0.29%	12:01:06
	Russia 5Y	10.110	10.120	10.190	10.000	-0.010	-0.10%	12:21:17
	Russia 10Y	10.050	10.050	10.120	9.990	0.000	0.00%	12:20:14
	Russia 15Y	9.950	9.910	9.950	9.840	+0.040	+0.40%	12:11:39
	Russia 25Y	9.810	9.810	9.820	9.810	0	0%	15/02

VÝNOSOVÁ KŘIVKA USA



	Name	Yield	Prev.	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
	US 1M Yield	0.270	0.280	0.280	0.269	-0.011	-3.75%	12:11:13
	US 3M Yield	0.300	0.300	0.308	0.300	0.000	0.00%	12:17:26
	US 6M Yield	0.441	0.446	0.443	0.438	-0.005	-1.19%	12:17:21
	US 1Y Yield	0.506	0.515	0.514	0.506	-0.009	-1.71%	11:42:06
	US 2Y Yield	0.701	0.710	0.709	0.689	-0.009	-1.24%	12:28:57
	US 3Y Yield	0.862	0.877	0.878	0.845	-0.015	-1.74%	12:28:57
	US 5Y Yield	1.194	1.215	1.215	1.174	-0.021	-1.76%	12:29:29
	US 7Y Yield	1.486	1.515	1.510	1.474	-0.029	-1.91%	12:28:59
	US 10Y Yield	1.729	1.760	1.755	1.719	-0.031	-1.74%	12:29:40
	US 30Y Yield	2.599	2.631	2.620	2.590	-0.032	-1.23%	12:29:31

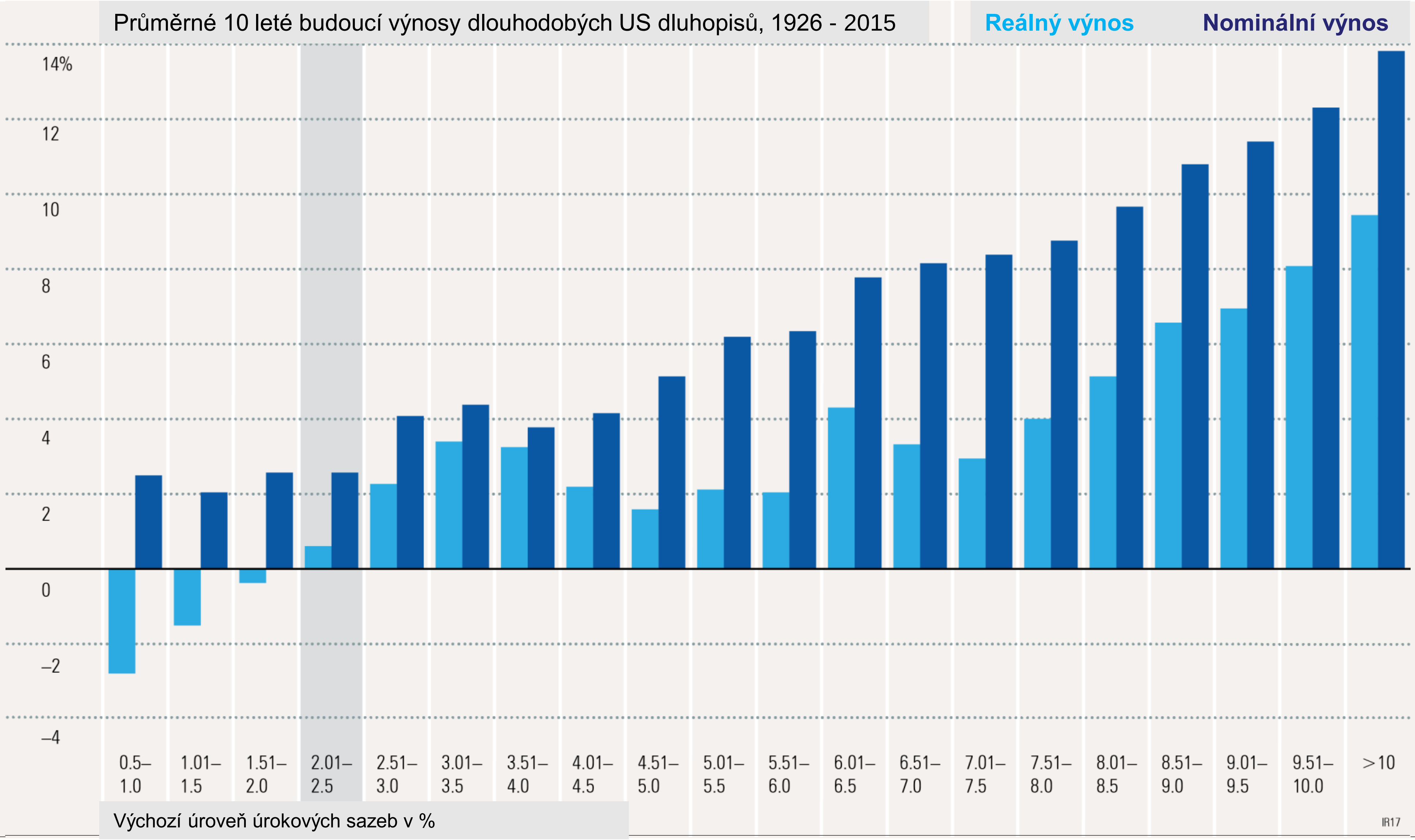
10-leté očekávané výnosy v budoucnu (nominální v USD)



MORNINGSTAR®

Výchozí úroveň úrokových sazeb určuje budoucí výnosnost dluhopisů

Leden 1926 – Prosinec 2015

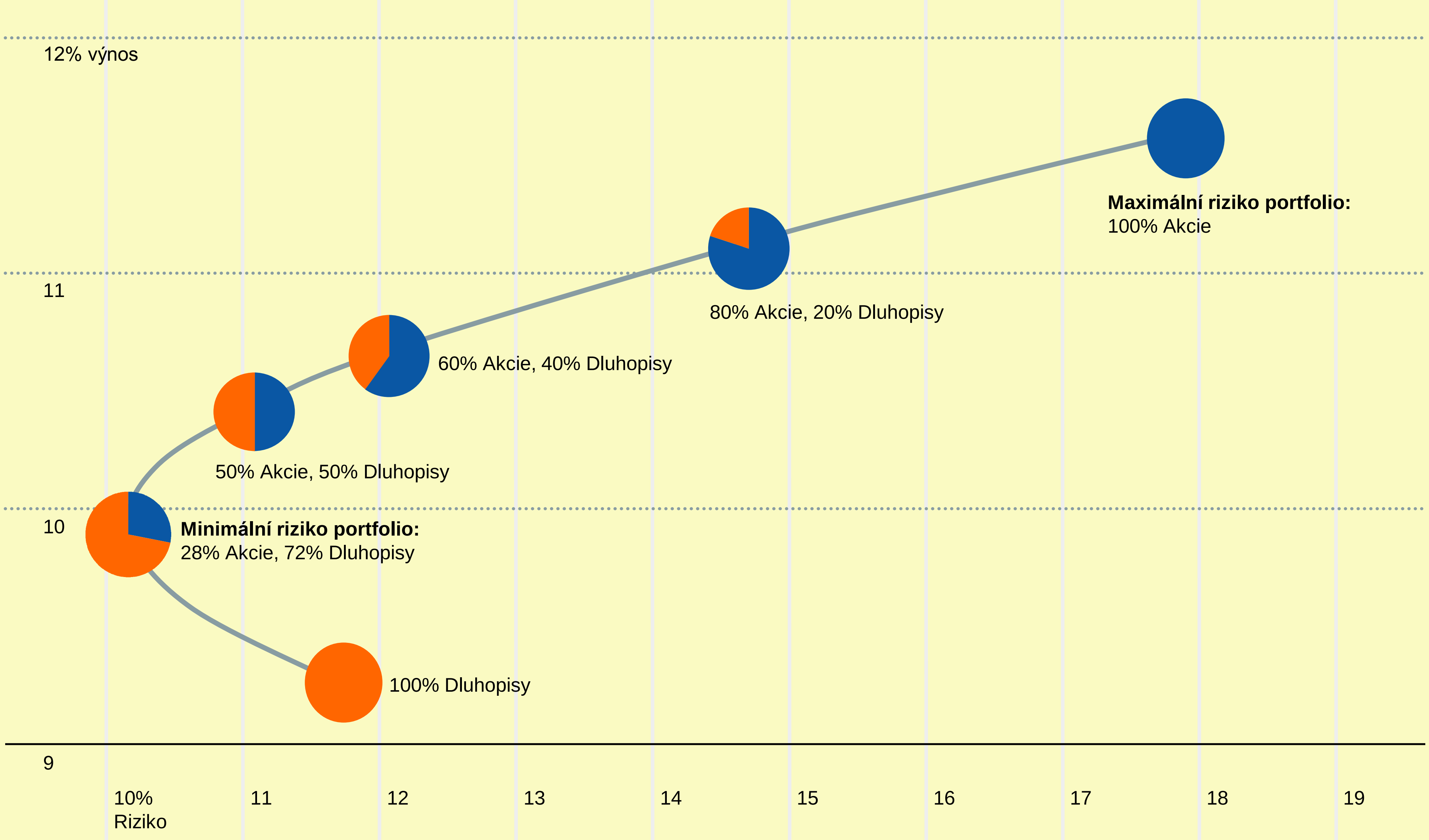


Korelace základních kategorií dluhopisů k akciovému indexu
Leden 2005– Prosinec 2015

Kategorie dluhopisů	korelace
	S&P 500
Intermediate-Term Bond	0.37
Intermediate Government	–0.09
Inflation-Protected Bond	0.24
Corporate Bond	0.44
Long-Term Bond	0.32
Long Government	–0.29
World Bond	0.51

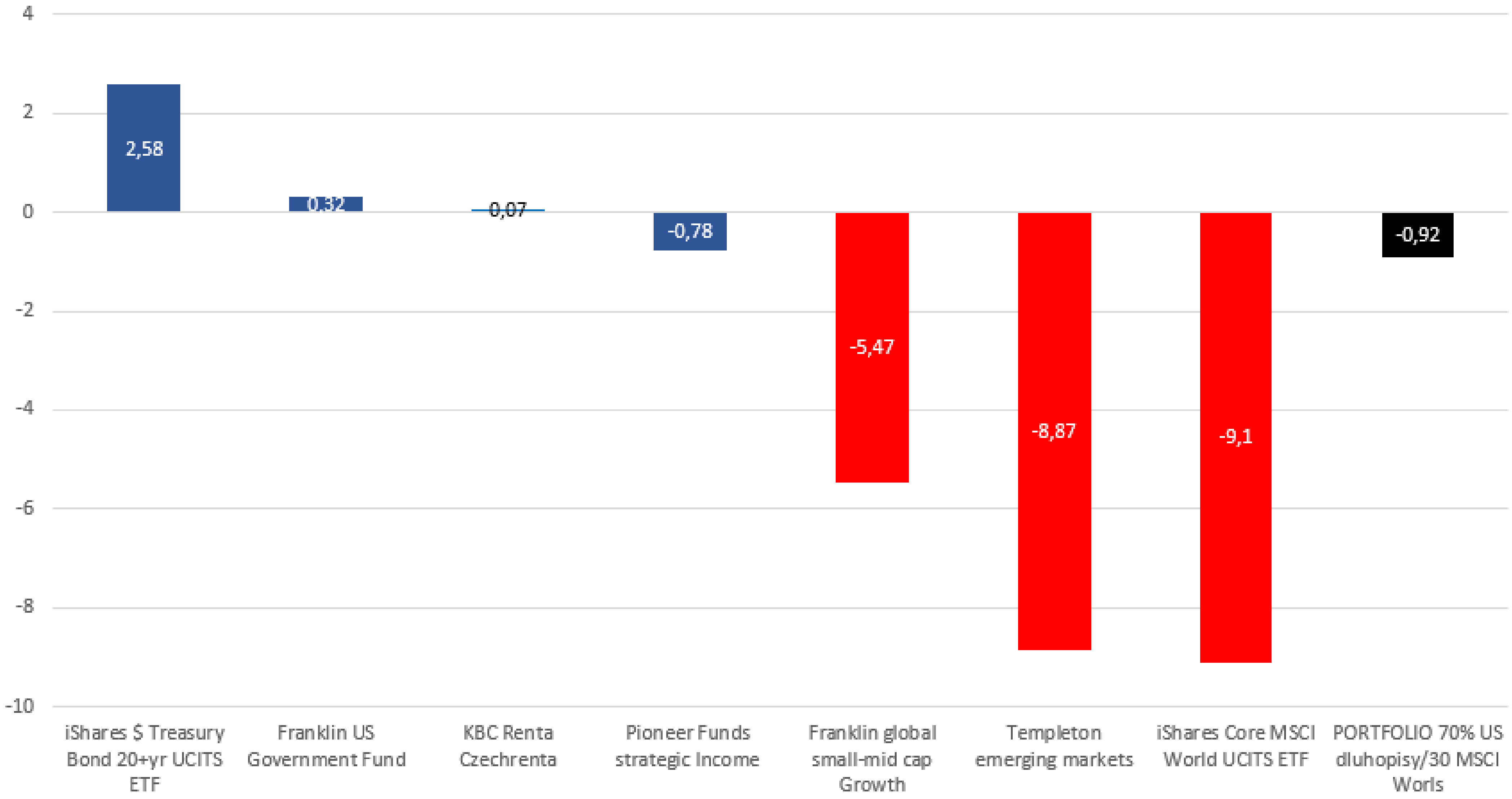
Akcie a Dluhopisy (20-ti leté US): Riziko Versus výnos

1970–2010



Výnosy v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Riziko je měřeno směrodatnou odchylkou. Riziko a výnosy jsou zobrazeny na základě ročních výsledků v období 1970-2010. Prezentovaná portfolia jsou postavena na teorii moderního portfolia. Obrázek je jen pro ilustrativní účely .

Výnosy jednotlivých fondů v týdnu 17.8. – 24.8 2015



DNEŠNÍ ROLE STÁTNÍCH DLUHOPISŮ V PORTFOLIU

- DIVERSIFIKACE - TLUMÍ VÝKYVY AKCIOVÉ ČÁSTI PORTFOLIA
- PRAVIDELNÝ PŘÍJEM (DNES VELMI OMEZENÝ)

DNEŠNÍ ROLE **OSTATNÍCH** DLUHOPISŮ V PORTFOLIU

Příklady podílových fondů

	KBC Renta Czechrenta	Templeton Global Bond Fund	Pioneer Strategic Income
Průměrný rating	AA	A-	BBB+
Výnos do splatnosti	**0,28%**	**5,91%**	**5,00%**
Modifikovaná durace	4,06 roku	-0,40 roku	4,22 roku

EFAcademy
European Financial Academy

Korelace základních kategorií dluhopisů k akciovému indexu
Leden 2005– Prosinec 2015

Kategorie dluhopisů	korelace
	S&P 500
High Yield Bond	0.76
Multisector Bond	0.73
Bank Loan	0.59
Nontraditional Bond	0.70
Emerging Markets Bond	0.69
Preferred Stock	0.63

Role ostatních dluhopisů v portfoliu

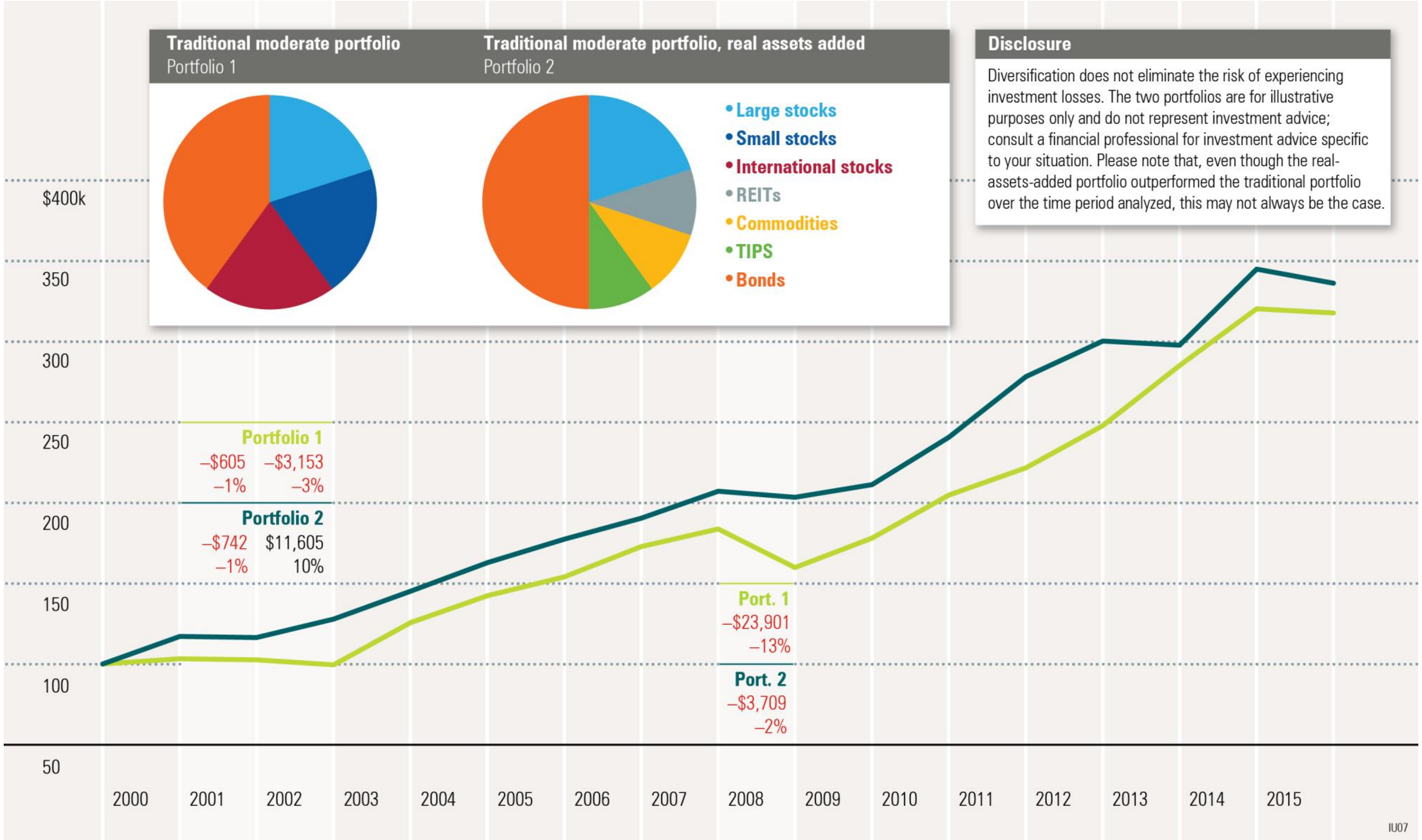
(High yield, emerging markets, korporátní dluhopisy)

- PRAVIDELNÝ PŘÍJEM (úroky)
- Růst ceny
- OMEZENÁ DIVERSIFIKACE – chovají se podobně jako akcie

ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

ROLE ALTERNATIVNÍCH INVESTIC

ZVYŠOVÁNÍ DIVERSIFIKACE VYUŽÍVÁNÍM REÁLNÝCH AKTIV
ROČNÍ VÝNOSY

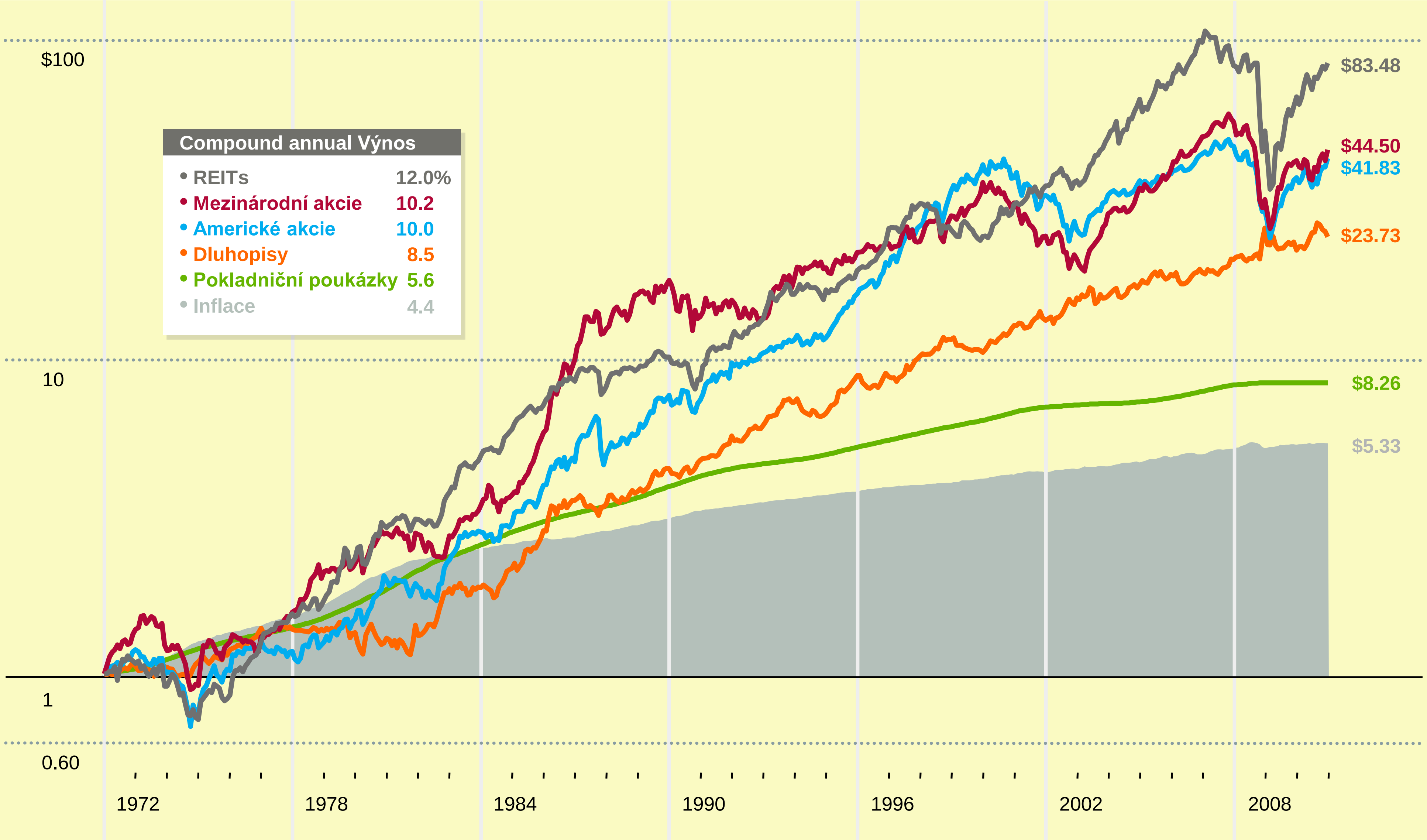


Past performance is no guarantee of future results. Hypothetical value of $100,000 invested at the beginning of 2000. Assumes reinvestment of income and no transaction costs or taxes. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. Highlighted areas represent years when Portfolio 1 experienced losses.

ROLE NEMOVITOSTÍ V PORTFOLIU

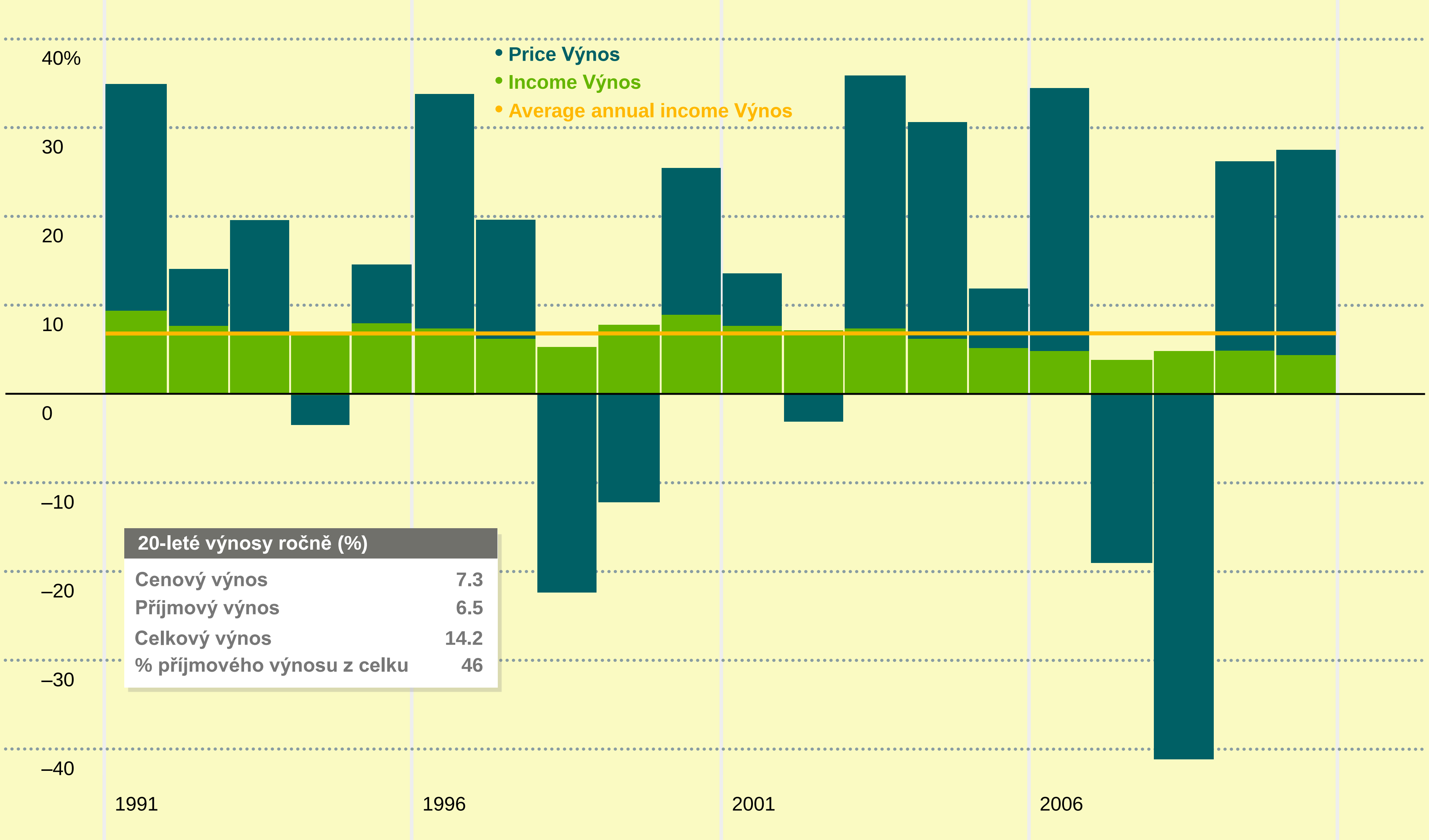
VÝNOSY: Akcie, Dluhopisy, Hotovost, a Nemovitosti (REIT)

1972–2010



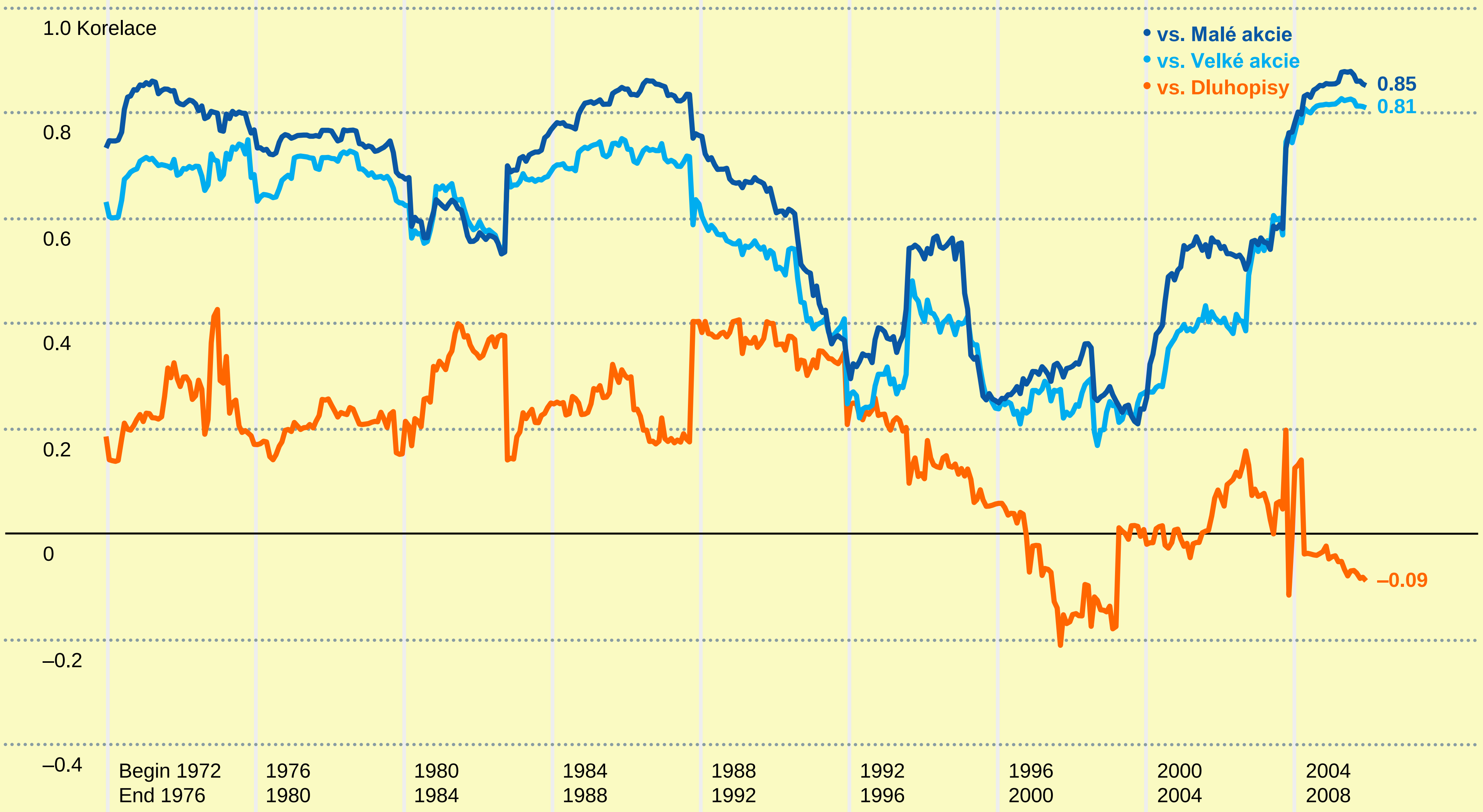
Spolehlivý zdroj příjmu

Equity REIT roční výnosy, posledních 20 let



Korelace Equity REITs k Akciím a dluhopisům

60-ti měsíční rolovací období

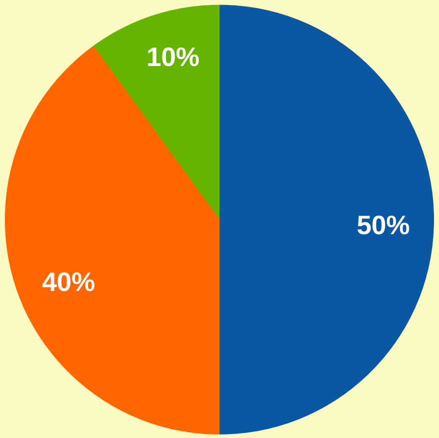


Past performance is no guarantee of future results. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. 7/1/2011

Potenciálně snižují riziko a zvyšují zisk

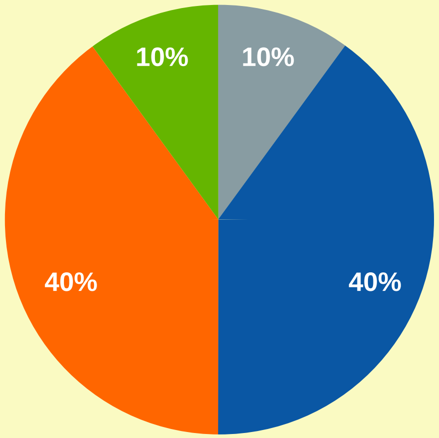
1972–2010

Akcie a dluhopisy



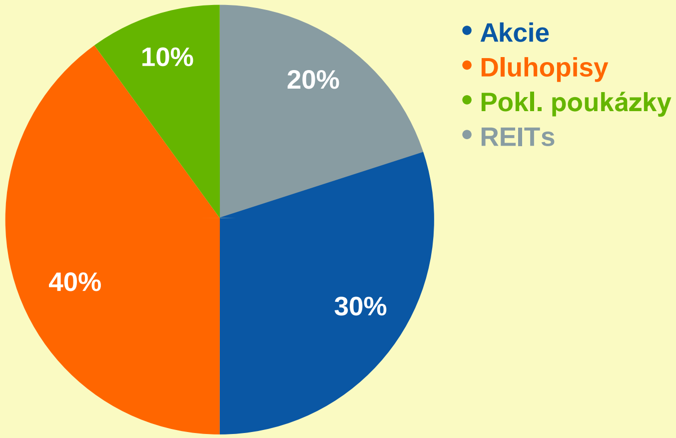
Výnos:	10.0%
Riziko:	10.7%
Sharpe ratio:	0.41

včetně 10% REITs



Výnos:	10.2%
Riziko:	10.1%
Sharpe ratio:	0.46

Včetně 20% REITs

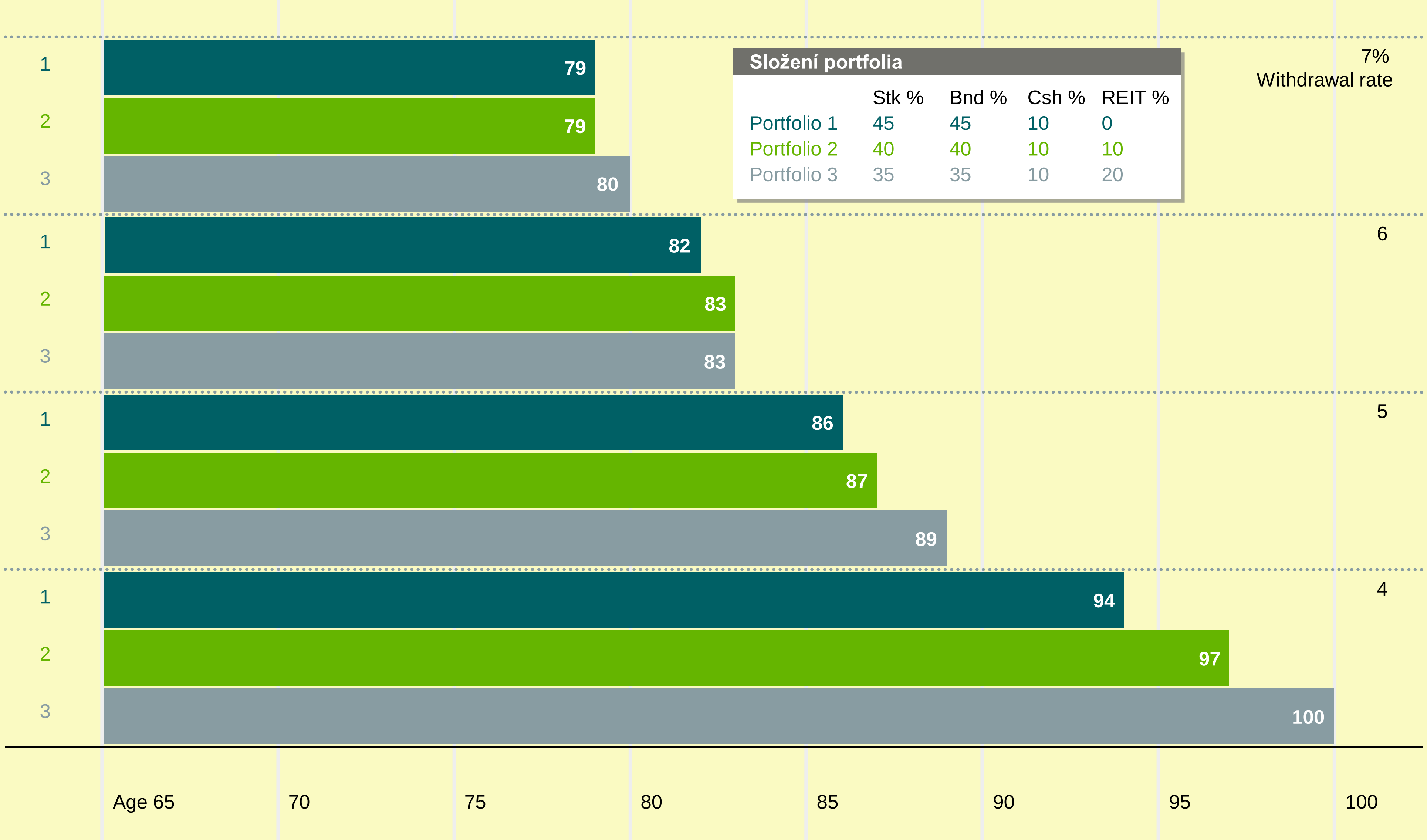


Výnos:	10.5%
Riziko:	9.8%
Sharpe ratio:	0.49

Past performance is no guarantee of future results. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. 7/1/2011

Důchodová portfolia

Věk do kterého může portfolio vydržet (90% míra jistoty)



Složení portfolia

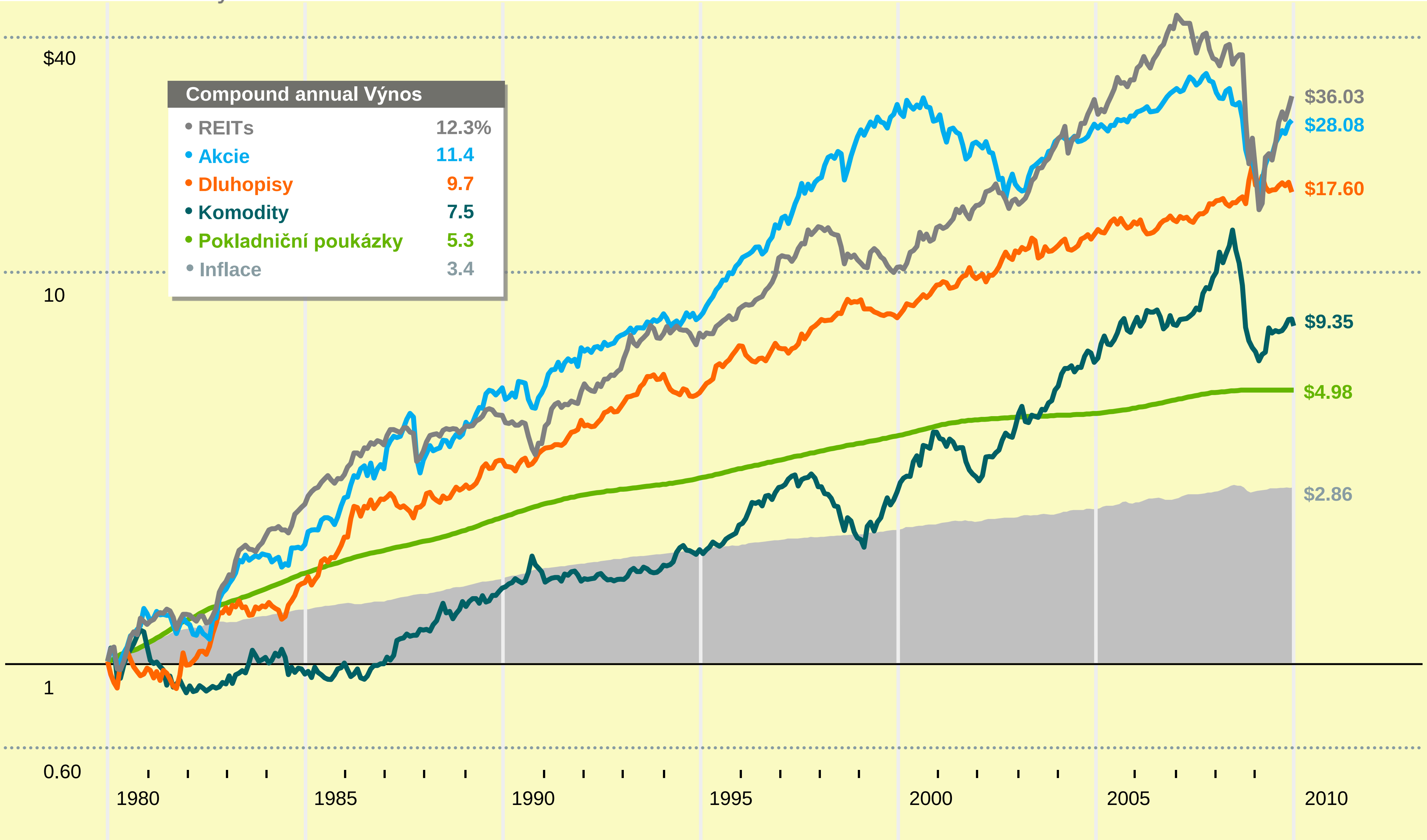
	Stk %	Bnd %	Csh %	REIT %
Portfolio 1	45	45	10	0
Portfolio 2	40	40	10	10
Portfolio 3	35	35	10	20

ROLE NEMOVITOSTÍ V PORTFOLIU

- PRAVIDELNÝ PŘÍJEM Z PRONÁJMU
- RŮST CENY NEMOVITOSTÍ
- DIVERSIFIKACE PORTFOLIA (ale vysoká korelace s akciemi)

ROLE KOMODIT V PORTFOLIU

Akcie, Dluhopisy, Hotovost, REITs, and Komodity
1980–2010



Past performance is no guarantee of future results. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. The information, data, analyses, and opinions contained herein do not constitute investment advice offered by Morningstar and are provided solely for informational purposes.

Komodity slouží jako ochrana proti Inflaci

1991–2010

Year	Akcie	Dluhopis	Komodity	% Change in Inflace
1991	30.5	19.3	–5.3	–
1992	7.6	8.1	1.3	–5.3%
1993	10.1	18.2	5.7	–5.2%
1994	1.3	–7.8	12.3	–2.7%
1995	37.6	31.7	15.9	–5.1%
1996	23.0	–0.9	24.7	30.9%
1997	33.4	15.9	0.6	–48.8%
1998	28.6	13.1	–26.2	–5.3%
1999	21.0	–9.0	31.1	66.5%
2000	–9.1	21.5	42.3	26.2%
2001	–11.9	3.7	–23.1	–54.2%
2002	–22.1	17.8	34.0	53.2%
2003	28.7	1.4	24.7	–20.9%
2004	10.9	8.5	17.6	73.2%
2005	4.9	7.8	25.5	4.9%
2006	15.8	1.2	–0.2	–25.6%
2007	5.5	9.9	31.8	60.6%
2008	–37.0	25.9	–33.8	–97.8%
2009	26.5	–14.9	18.3	2876.9%
2010	15.1	10.1	23.6	–45.0%

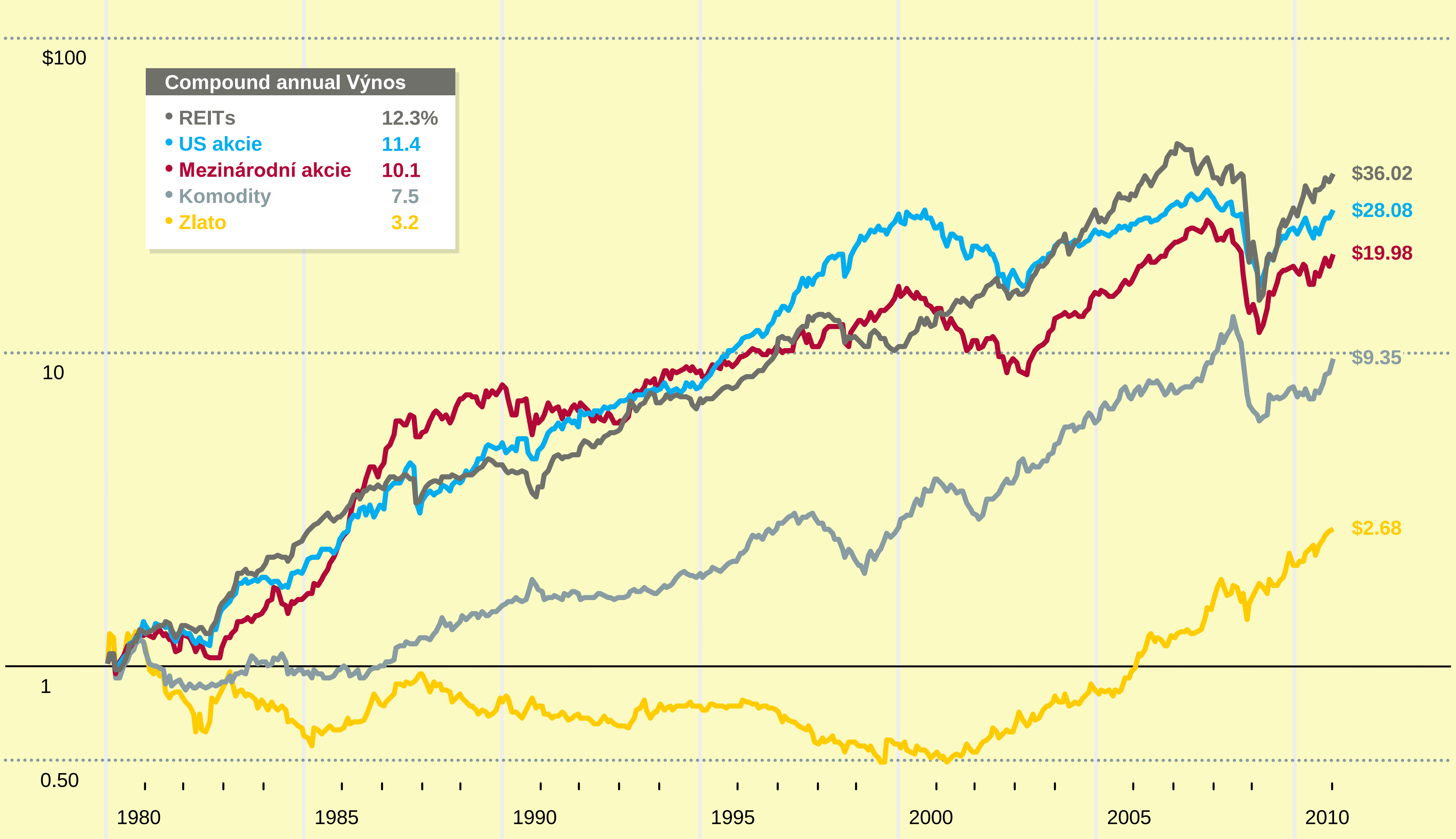
*Highlighted rows depict increase in inflation with commodities as the top performer

ROLE KOMODIT V PORTFOLIU

- DIVERSIFIKACE PORTFOLIA – ZEJMÉNA V OBDOBÍCH S RYCHLE ROSTOUCÍ INFLACÍ

ROLE ZLATA V PORTFOLIU

Akcie, Komodity, Nemovitosti a Zlato
1980–2010



Past performance is no guarantee of future results. Hypothetical value of $1 invested at the beginning of 1980. Assumes reinvestment of income and no transaction costs or taxes. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

EFAcademy
European Financial Academy

ROLE ZLATA V PORTFOLIU

- DIVERSIFIKACE PORTFOLIA – ZEJMÉNA V OBDOBÍCH EKONOMICKÝCH KRIZÍ A NESTABILITY

EFEKTIVNÍ HRANICE PORTFOLIA

- https://www.portfoliovisualizer.com/efficient-frontier

NEJÚSPĚŠNĚJŠÍ INVESTOŘI SE SHODUJÍ

Přes 95% výnosů v investování je dáno ZÁKLADNÍM ROZLEŽENÍM!

ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	**11:45 - 12:45**
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

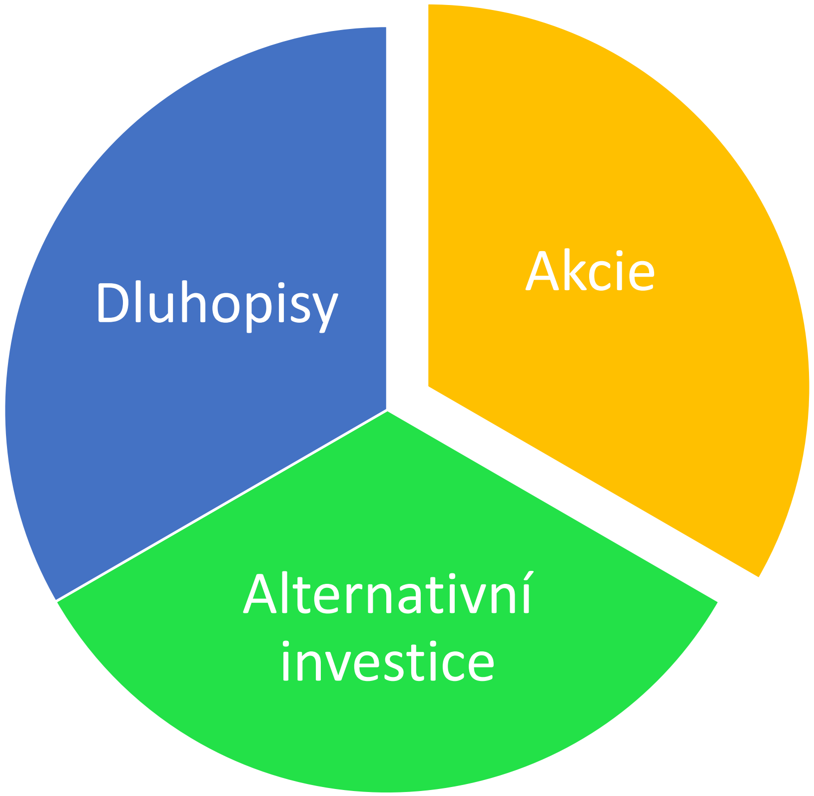
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

VÝBĚR AKCIOVÝCH FONDŮ DO PORTFOLIA

EFAcademy
European Financial Academy

NENÍ AKCIOVÝ FOND JAKO AKCIOVÝ FOND

JAK VYBRAT AKCIOVÝ FOND



Brazil

Global

Emerging markets

USA

Large cap

Small cap

Value

Growth

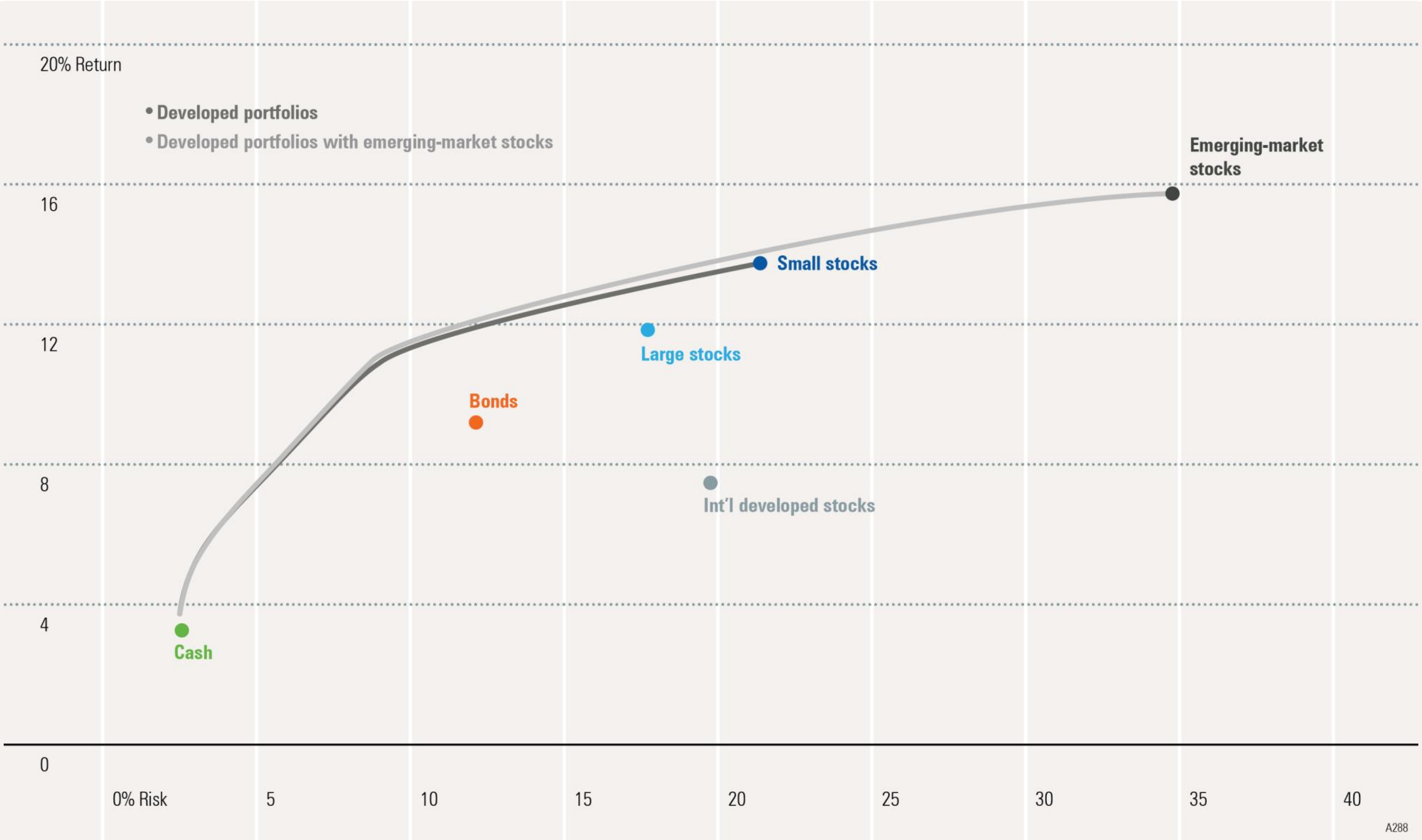
Technology

China

ZÁKLADNÍ DĚLENÍ AKCIOVÝCH FONDŮ

PODLE REGIONÁLNÍHO ZAMĚŘENÍ	VYSPĚLÉ REGIONY (DEVELOPED) vs. ROZVOJOVÉ REGIONY (EMERGING)
PODLE INVESTIČNÍHO STYLU	LARGE cap, SMALL cap, VALUE, GROWTH

Emerging Markets mohou zlepšit výnosnost portfolia
1988–2015



HODNOTOVÉ A RŮSTOVÉ AKCIE V PORTFOLIU

EFAcademy
European Financial Academy

Co jsou růstové a hodnotové akcie?

Růstové akcie

- Vysoká míra růstu výnosů a tržeb
- Vysoké poměrové ukazatele, P/E a P/B (Cena za zisk, cena za účetní hodnotu)
- Platí nižší nebo žádné dividendy

Hodnotové akcie

- Pomalejší růst výnosů a tržeb
- Nízké poměrové ukazatele, P/E a P/B (Cena za zisk, cena za účetní hodnotu)
- Vyšší dividendové výnosy

Rizika

- *Budoucí růst se neukáže tak vysoký, jak se očekávalo*
- Neočekávaně klesnou hodnoty P/E a P/B,

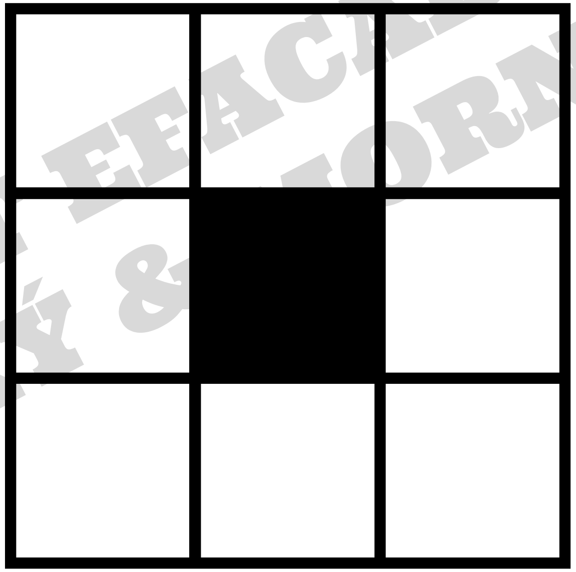
Rizika

- Ohodnocení akcie jako dobrá hodnota je chybné,
- Těžké udržet hodnotovou strategii když ceny padají.

Morningstar **AKCIOVÝ** style box

Investiční styl fondu

Hodnotový (Value) | Smíšený (Blend) | Růstový (Growth)



Velikost firem

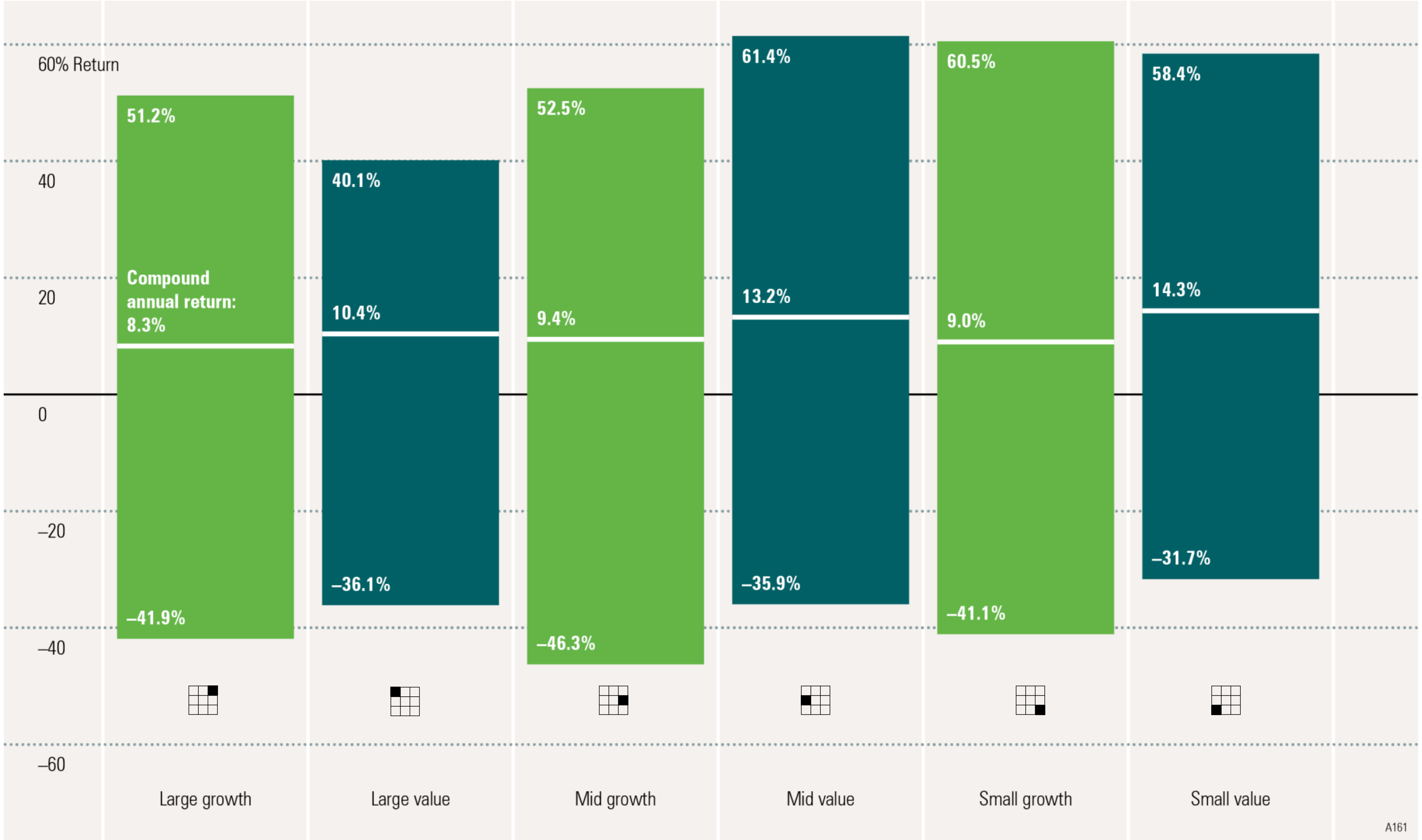
Velké (Large)

Střední (Mid)

Malé (Small)

ROZPĚTÍ ROČNÍCH VÝNOSŮ

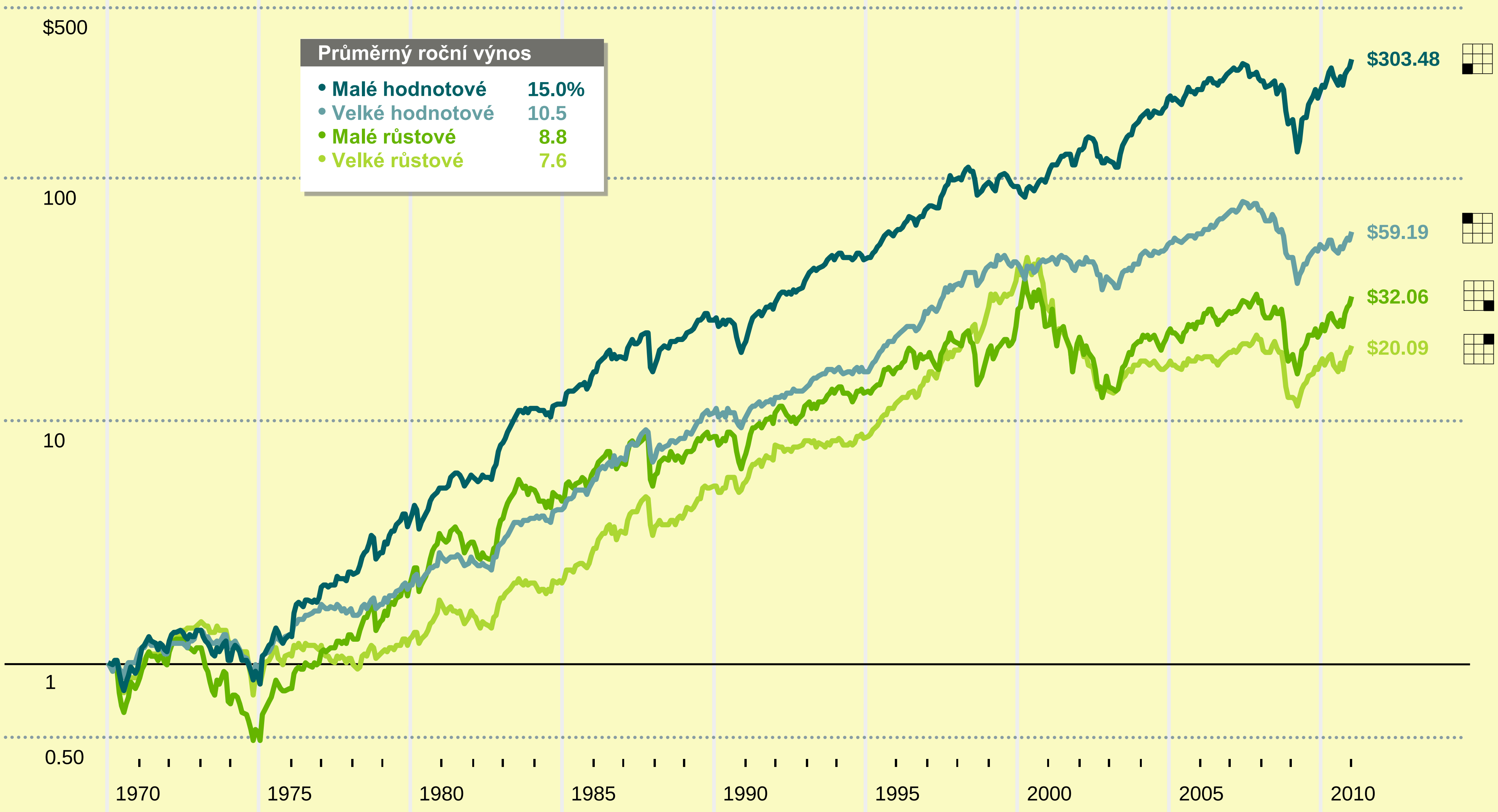
Růstové a hodnotové akcie 1970–2015



Past performance is no guarantee of future results. Each bar shows the range of compound annual Výnoss for each asset class over the time period analyzed. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

MORNINGSTAR®

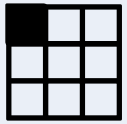
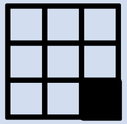
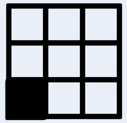
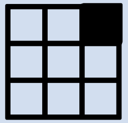
Růstové a hodnotové investování
1970–2010



Výnosy v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hypotetická hodnota 1 USD investovaného na začástku roku 1970. Předpokládá reinvestování příjmů a nulové transakční náklady a daně. Obrázek je jen pro ilustrativní účely . 3/1/2011

EFAcademy
European Financial Academy

Příklady Akciových fondů

Franklin Mutual Global Discovery	
BlackRock Global Small Cap Fund	
Credit Suisse Global Value Equity	
BNY Mellon Long Term Global Equity	

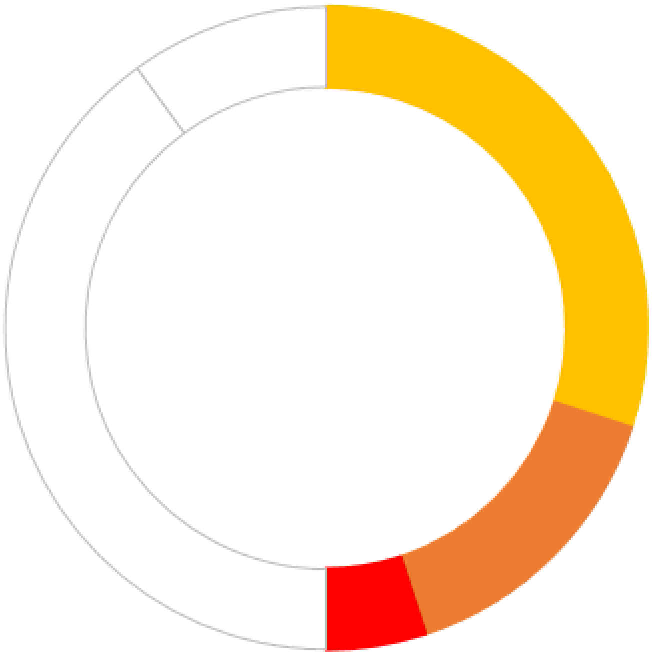
Franklin Mutual Global Discovery Fund A(acc)USD : 10.00T
MSCI World Value NR USD : 10.00T
BlackRock Global Funds - Global SmallCap Fund A2 USD : 10.00T
20.00T
17.50T
15.00T
12.50T
10.00T
7.50T
5.00T
★★★★★
★★★★
★★★
★★★★
2008-1-1
2010-1-1
2012-1-1
2014-1-1
2016-1-1

Mixování akciového portfolia

- Stavte portfolio na akciích vyspělých akonomik, ale okořeňte i akciemi z rozvojových zemí (emerging markets)
- Vyvažujte růstové akcie s těmi, které generují příjem
- Investujte jak do velkých společností (large) tak do malých(small) a míchejte dobře zavedené společnosti s novými.
- Zvažujte investice do akcií firem, které jsou „nemoderní“, ale mají potenciál dlouhodobě růst v hodnotě

EFAcademy
European Financial Academy

PŘÍKLAD SLOŽENÍ AKCIOVÉ ČÁSTI PORTFOLIA



30% VYSPĚLÉ REGIONY – VELKÉ HODNOTOVÉ

- iShares MSCI WORLD
- Franklin Mutual Global Discovery
- Aberdeen Global World Equity

15% VYSPĚLÉ REGIONY – STŘEDNÍ, MALÉ, RŮSTOVÉ, HODNOTOVÉ

- Credit Suisse Global small value fund
- Franklin Global small-mid cap growth
- Aberdeen Global smaller companies

5% EMERGING MARKETS

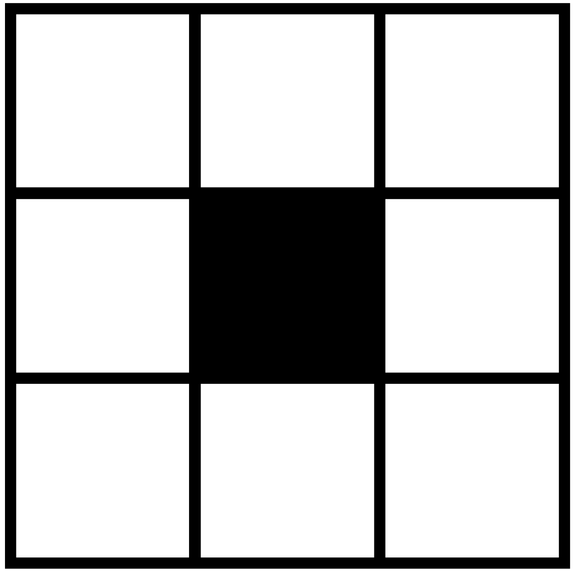
- iShares MSCI Emerging Markets equity
- Aberdeen Emerging Markets equity
- Pioneer Emerging Markets equity

VÝBĚR DLUHOPISOVÝCH FONDŮ DO PORTFOLIA

Morningstar **DLUHOPISOVÝ** style box

Citlivost k úrokovým sazbám

Omezená Střední Vysoká



Kreditní kvalita

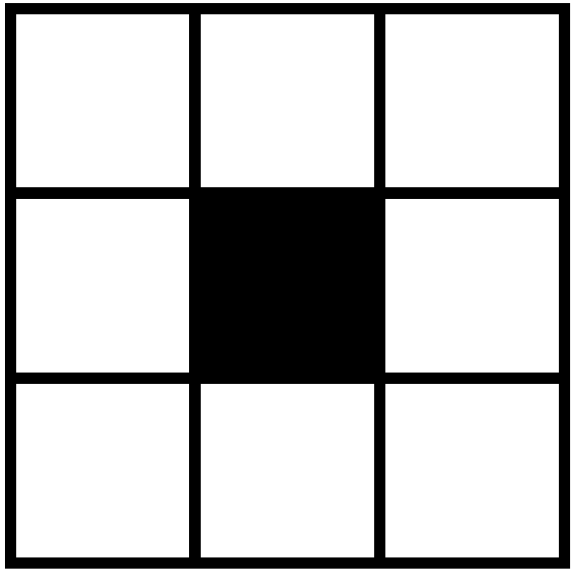
Vysoká

Střední

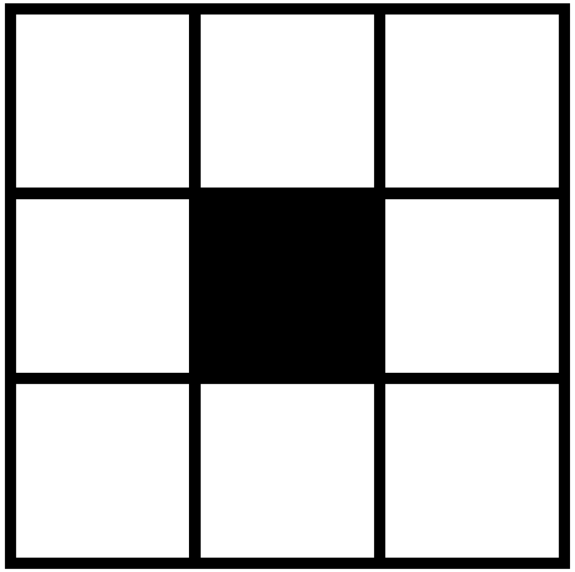
Nízká

Citlivost k úrokovým sazbám

	Omezená	Střední	Vysoká
Efektivní durace:	<= **3,5** roku	> **3,5** a <= **6** let	> **6** let

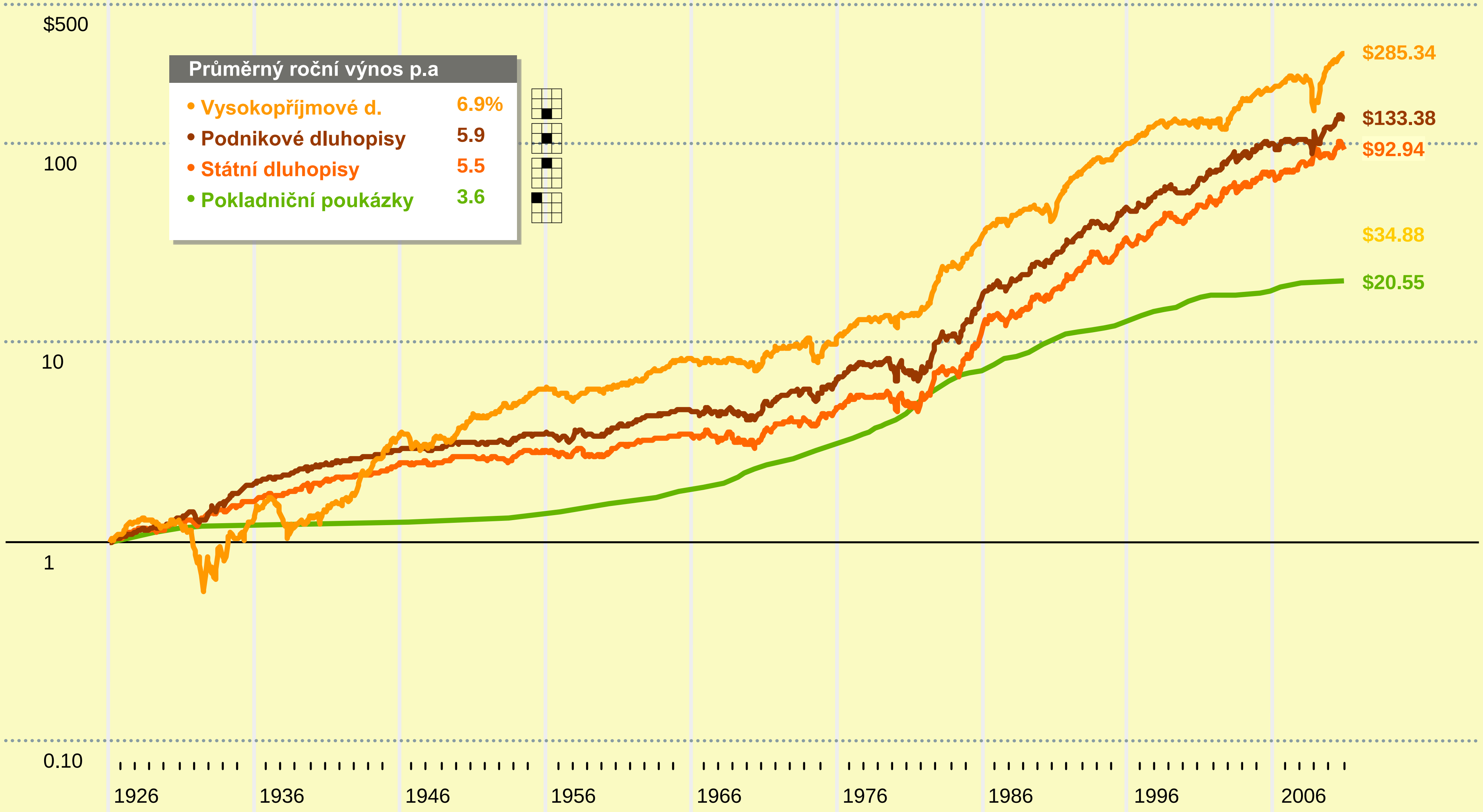


Kreditní kvalita



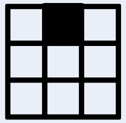
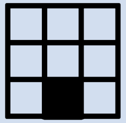
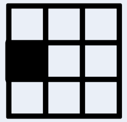
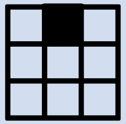
	Vážený průměr ratingu
Vysoká:	**> AA**
Střední:	**AA až BBB**
Nízká:	**<BBB**

Výnosy dluhopisového trhu
1926–2010



Výnosy v minulosti nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hypotetická hodnota 1 USD investovaného na začástku roku 1926. Předpokládá reinvestování příjmů a nulové transakční náklady a daně. Obrázek je jen pro ilustrativní účely .
3/1/2011

Příklady dluhopisových fondů

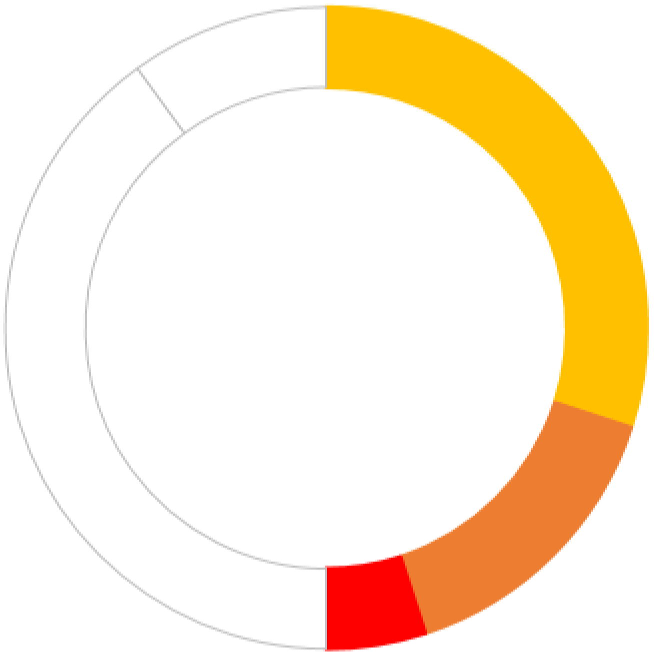
Franklin US Government Fund	
Pioneer Strategic Income	
Franklin Global Bond fund	
KBC Renta Czechrenta	

Mixování dluhopisové části portfolia

- Základem by měly být kvalitní státní dluhopisy
- Čím delší dluhopisy tím větší páka (při změně očekávání vývoje úrokových sazeb)
- Přidávejte dluhopisy s vyšším výnosem (high yield, emerging markets) ale mějte na paměti, že kolísají v podobném směru jako akcie

EFAcademy
European Financial Academy

PŘÍKLAD SLOŽENÍ DLUHOPISOVÉ ČÁSTI PORTFOLIA



25% STÁTNÍ DLUHOPISY USD/EUR

- iShares US tresury 20+ year
- Franklin US government bond
- Parvest EUR government bond

15% STÁTNÍ DLUHOPISY CZK

- KBC Renta Czechrenta
- NN Český dluhopisový fond
- Conseq dluhopisový

10% OSTATNÍ DLUHOPISY

- Aberdeen global corporate bond
- Pioneer fund strategic income
- Templeton emerging markets bond

ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

ALL SEASONS PORTFOLIO

ALL SEASONS

DOKONALE VYVÁŽENÁ STRATEGIE

NEJVĚTŠÍ HEDGEOVÉ FONDY SVĚTA

Firma/Fond	Spravovaný kapitál (Miliony USD)
Bridgewater Associates (Ray Dalio)	87.100
J.P. Morgan Asset Mgmt	59.000
Brevan Howard Asset Mgmt	40.000
Och-Ziff Capital Mgmt	36.100
BlueCrest Capital Mgmt	32.600
BlackRock	31.323
AQR Capital Mgmt	29.900

Zdroj: Institutional Investor

EFAcademy
European Financial Academy

All Seasons portfolio podle Ray Dalia

Výsledky 1984 – 2014 (30 let)

Průměrný roční výnos	**9,88% (čístý)**
Roky kdy vykázalo výnos	86%
Počet let se ztrátou	3
Nejhorší ztráta	-3,93%
Průměrná ztráta	-1,63%
Směrodatná odchylka	7,63%

Jediné 4 věci, které hýbají cenami aktiv

1. Rostoucí míra inflace
2. Klesající míra inflace
3. Vzestupný ekonomický růst
4. Klesající ekonomický růst

Ekonomika má 4 roční období

		Ekonomický růst	Inflace
Roste	↑	**Vyšší než očekávaný ekonomický růst**	**Vyšší než očekávaná inflace**
TRŽNÍ OČEKÁVÁNÍ			
Klesá	↓	**Nižší než očekávaný ekonomický růst**	**Nižší než očekávaná inflace**

EFAcademy
European Financial Academy

Jakým typům investic se daří?

TRŽNÍ OČEKÁVÁNÍ	**Ekonomický růst**	**Inflace**
Roste	• Akcie • Korporátní dluhopisy • Komodity	• Komodity • Dluhopisy vázané na inflaci (TIPS)
Klesá	• Státní dluhopisy • Dluhopisy vázané na inflaci (TIPS)	• Státní dluhopisy • Akcie

Komodity jako ochrana proti rychle rostoucí inflaci

EFAcademy
European Financial Academy

5 let s nejrychlejším **nárůstem** inflace

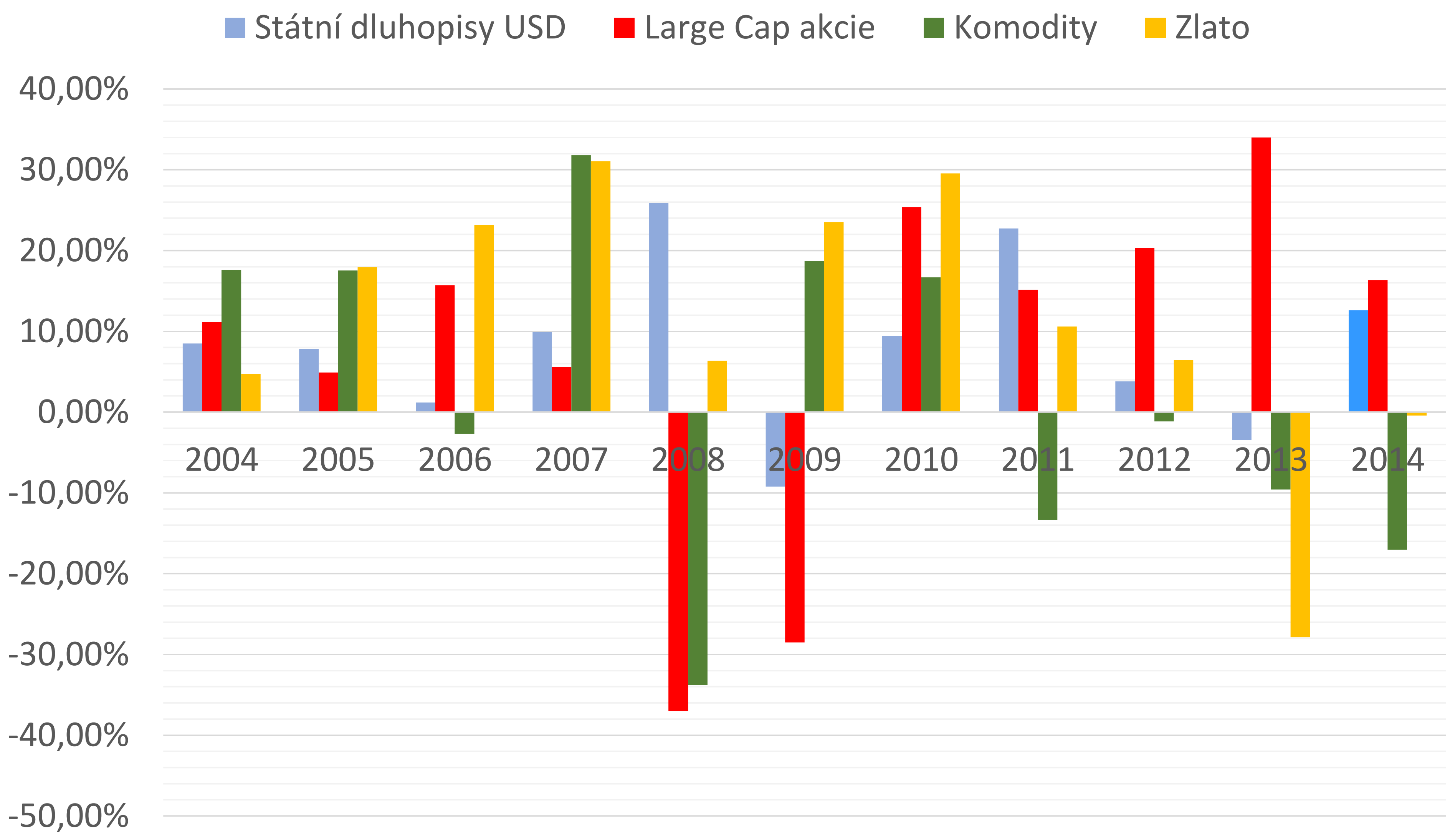
Rok	Akcie (Large cap)	Dluhopisy (dlouhodobé státní)	Komodity	Změna v míře inflace (%)
1987	5,3	-2,7	22,1	290,3
2004	10,9	8,5	17,6	73,2
1999	21,0	-9,0	31,1	66,5
2007	5,5	9,9	31,8	60,6
2002	-22,1	17,8	34,0	53,2

5 let s nejrychlejším **poklesem** inflace

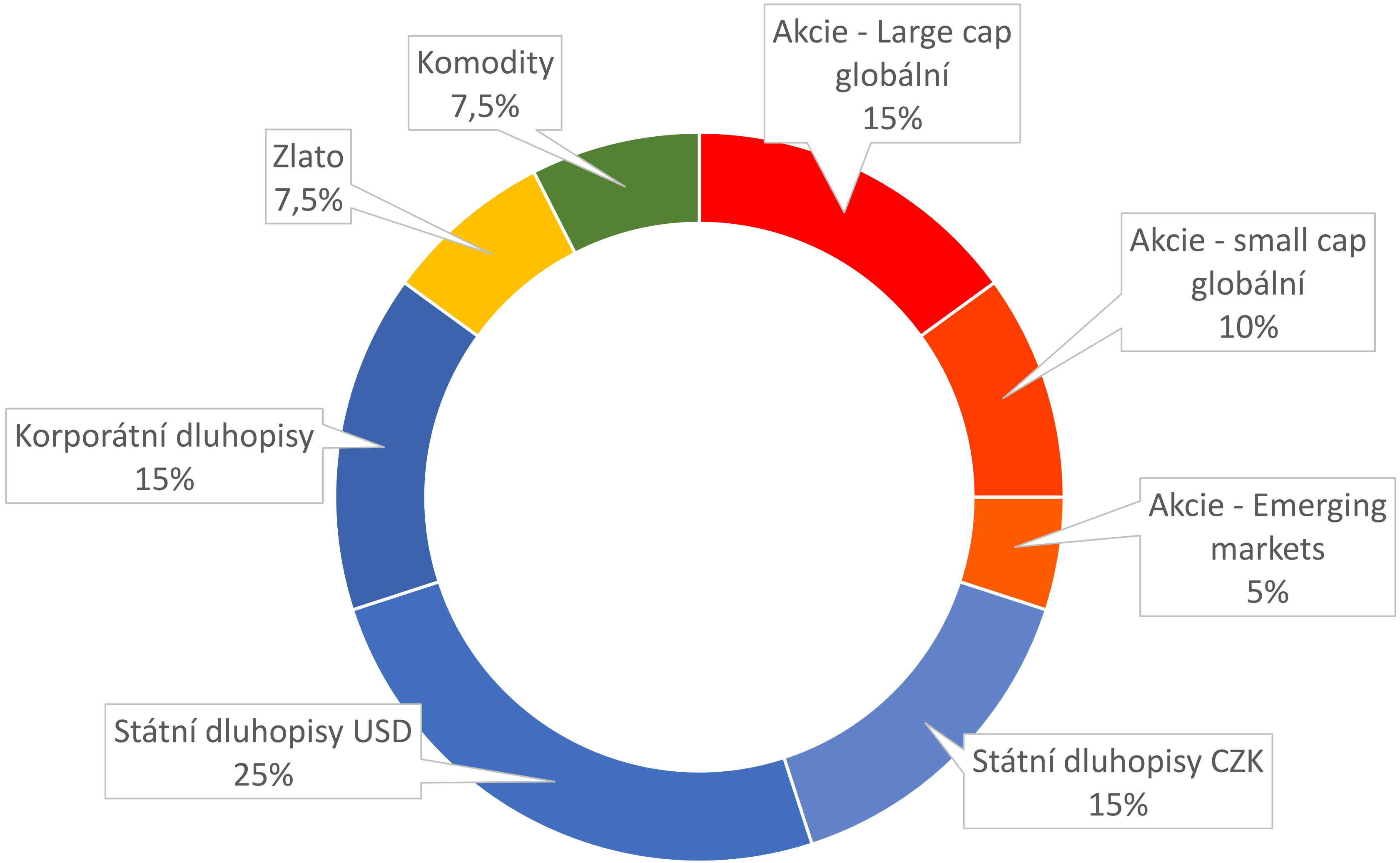
Rok	Akcie (Large cap)	Dluhopisy (dlouhodobé státní)	Komodity	Změna v míře inflace (%)
1991	30,5	19,3	-5,3	-49,8
2001	-11,9	3,7	-23,1	-54,2
1982	21,5	40,4	5,6	-56,7
1986	18,7	24,5	-0,5	-70,0
2008	-37,0	25,9	-33,8	-97,8

EFAcademy
European Financial Academy

Výnosy hlavních investičních kategorií (2004 – 2014)



Upravené základní rozložení All Seasons



EFAcademy
European Financial Academy

Upravené All Seasons portfolio

Výsledky 1970 – 2014 (45 let)

Průměrný roční výnos	9,91% (čístý)
Počet let se ztrátou	1
Nejhorší ztráta	-1,51%

Rok	Státní dluhopisy CZK	Státní dluhopisy USD	Korporátní dluhopisy USD	Large Cap akcie	Small Cap akcie	Emerging markets akcie	Komodity	Zlato	**Portfolio**
	15,0%	25,0%	15,0%	15,0%	10,0%	5,0%	7,5%	7,5%	**100%**
1.6.2015	-0,77%	-0,68%	-4,00%	4,10%	6,51%	5,16%	-1,56%	0,00%	**0,52%**
2014	,16%	12,56%	10,80%	16,35%	1,78%	-2,63%	-17,03%	-0,43%	**7,17%**
2013	-1,87%	-3,48%	-10,59%	34,01%	41,16%	6,89%	-9,58%	-27,86%	**4,01%**
2012	10,79%	3,80%	3,84%	20,33%	8,22%	-20,41%	-1,14%	6,45%	**6,39%**
2011	2,48%	22,75%	11,78%	815,13%	-3,26%	16,36%	-13,37%	10,60%	**10,38%**
2010	3,53%	9,43%	11,14%	25,39%	31,29%	74,50%	16,67%	29,57%	**18,69%**
2009	5,63%	-9,22%	20,17%	-28,52%	28,05%	-54,47%	18,71%	23,51%	**0,54%**
2008	2,45%	25,87%	8,78%	-37,00%	-36,72%	36,46%	-36,61%	6,36%	**-1,51%**
2007	-1,96%	9,88%	2,60%	5,56%	-5,22%	29,18%	11,09%	31,04%	**7,50%**
2006	1,47%	1,19%	3,24%	15,72%	16,17%	30,31%	-2,71%	23,20%	**8,03%**
2005	4,37%	7,81%	5,87%	4,91%	5,69%	22,45%	17,54%	17,93%	**8,58%**
2004	5,87%	8,51%	8,72%	11,17%	18,39%	51,59%	7,64%	4,75%	**11,34%**
2003	1,09%	1,45%	5,27%	28,35%	60,70%	-7,97%	22,66%	21,72%	**14,57%**
2002	7,69%	17,84%	16,33%	-22,10%	-13,28%	-4,91%	23,87%	23,12%	**6,70%**
2001	10,77%	3,70%	10,65%	-11,89%	22,77%	-31,80%	-22,32%	2,12%	**1,53%**
2000	6,25%	21,48%	12,87%	-9,10%	-3,59%	63,70%	24,21%	-5,20%	**11,12%**
1999	11,98%	-8,96%	-7,45%	21,04%	29,79%	-27,52%	18,58%	0,13%	**4,60%**
1998	9,23%	13,06%	10,76%	28,58%	-7,31%	-13,40%	-30,52%	-0,29%	**6,84%**
1997	8,38%	15,85%	12,95%	33,36%	22,78%	3,92%	-8,24%	-21,88%	**12,38%**
1996	2,10%	-0,93%	1,40%	22,96%	17,62%	-6,94%	17,00%	-4,51%	**6,09%**
1995	16,80%	31,67%	27,20%	37,58%	34,46%	-8,67%	8,93%	1,04%	**23,91%**
1994	-5,15%	-7,77%	-5,76%	1,32%	3,11%	71,26%	11,72%	-1,96%	**1,23%**
1993	11,24%	18,24%	13,19%	10,08%	20,98%	9,05%	-4,04%	17,11%	**13,27%**
1992	7,19%	8,05%	9,39%	7,62%	23,35%	55,97%	0,13%	-6,24%	**10,32%**
1991	15,46%	19,30%	19,89%	30,47%	44,63%	-13,76%	-5,51%	-10,40%	**17,28%**
1990	9,73%	6,18%	6,78%	-3,10%	-21,56%	59,19%	-2,18%	-2,22%	**4,03%**
1989	13,29%	18,12%	16,23%	31,69%	10,18%	34,87%	36,98%	-1,72%	**19,12%**
1988	6,10%	9,67%	10,70%	16,61%	22,87%	22,87%	10,92%	-15,60%	**10,51%**
1987	2,90%	-2,71%	-0,27%	5,25%	-9,30%	-9,30%	7,30%	20,05%	**1,16%**
1986	15,14%	24,54%	19,84%	18,66%	6,85%	6,85%	12,85%	22,93%	**17,89%**
1985	20,33%	30,97%	30,10%	31,73%	24,66%	24,66%	13,08%	7,02%	**25,27%**
1984	14,03%	15,47%	16,86%	6,27%	-6,67%	-6,67%	17,49%	-20,32%	**8,23%**
1983	7,40%	0,65%	6,26%	22,56%	39,67%	39,67%	3,80%	-14,23%	**10,76%**
1982	29,10%	40,36%	42,55%	21,55%	28,01%	28,01%	3,87%	12,48%	**29,50%**
1981	9,45%	1,87%	-1,22%	-4,92%	13,88%	13,88%	8,94%	-32,78%	**1,26%**
1980	3,91%	-3,96%	-2,77%	32,50%	39,88%	39,88%	12,40%	10,88%	**11,78%**
1979	4,10%	-1,23%	-4,18%	18,61%	43,46%	43,46%	13,31%	135,88%	**20,18%**
1978	3,49%	-1,18%	-0,08%	6,57%	23,46%	23,46%	9,00%	36,44%	**8,13%**
1977	1,41%	-0,68%	1,72%	-7,16%	25,38%	25,38%	6,78%	22,08%	**5,20%**
1976	12,87%	16,76%	18,64%	23,93%	57,38%	57,38%	4,81%	-7,46%	**20,91%**
1975	7,82%	9,20%	14,64%	37,23%	52,82%	52,82%	7,01%	-19,87%	**18,21%**
1974	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

VYBRANÉ PODÍLOVÉ FONDY A ETF FONDY

		Jednorázová investice	Pravidelná investice	Invest. styl	Přednost fondu	Celková roční nákladovost	Měna fondu
5%	Aberdeen Global Emerging Markets Equity Fund A2 USD Acc	49 000	-		silver	2,04%	USD
10%	CS (Lux) Global Value Equity BH CZK	98 000	-		CZK	2,13%	CZK
15%	Fidelity Global Dividend A-Acc-CZK-Hdg	147 000	-		CZK	1,94%	CZK
7%	Julius Baer Precious Metals - JB Physical Gold Fund USD A (USD) | JBGOUA	73 500	-		ETF	0,41%	USD
7%	PARVEST World Commodities H CZK	73 500	-		CZK	1,95%	CZK
15%	Pioneer Fds Strategic Inc A CZK HND	147 000	-		CZK	1,82%	CZK
25%	iShares $ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF (USD) | IDTL	245 000	-		ETF	0,20%	USD
15%	KBC Renta Czechrenta B Acc	147 000	-		CZK	1,21%	CZK
2%	Rezerva na účtu MOVENTUM*	20 000	-				CZK
	Celkové portfolio	1 000 000	-			1,26%	

Zdroj www.morningstar.co.uk. Graf je pouze ilustrativní a zobrazené fondy nemusí odpovídat fondům vybraným pro vaše portfolio!

kategorie	zastupující fondy	kategorie	zastupující fondy
Akcie - rozvojové trhy	Comgest Growth Emerging Mkts Acc	Ostatní dluhopisy	HSBC GIF Euro High Yield Bond AC
Akcie - růstové	BGF Global SmallCap A2 EUR	Zahraniční st. dluhopisy	Templeton Global Bond N Acc $
Akcie - hodnotové	Aberdeen Global World Equity A2	České st. dluhopisy	KBC Renta Short EUR B Acc
Alt. inv. - zlato	BGF World Gold Fund A2RF USD	Celkové portfolio	
Alt. Inv. - komodity	DB Platinum Commodity USD R1C		

ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	**14:15 - 14:45**
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

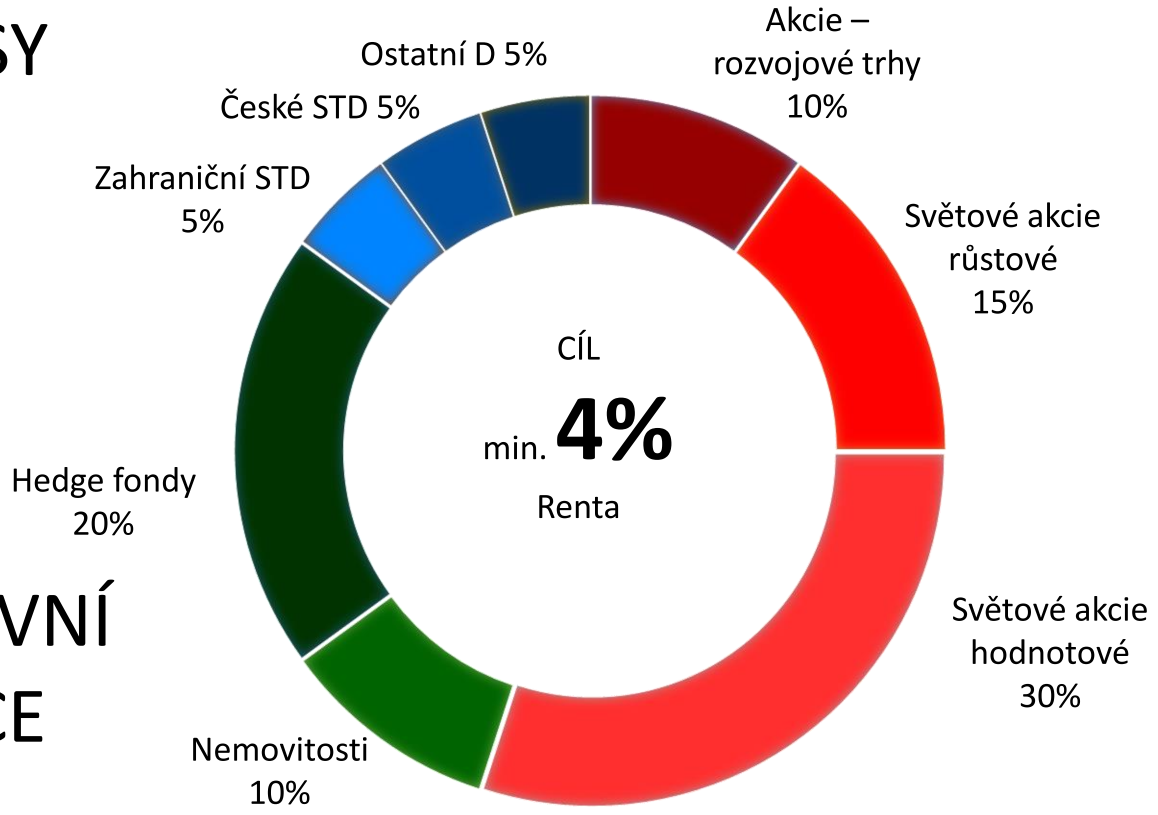
PORTFOLIO NOBELOVI NADACE

Portfolio Růstové s příjmem (VHI)

DLUHOPISY
15%

AKCIE
55%

ALTERNATIVNÍ
INVESTICE
30%



EFAcademy
European Financial Academy

HISTORICKÉ VÝSLEDKY Z INDEXŮ 1970 – 2014 (45 let)

	ALL SEASONS	NOBELOVKA	AKCIOVÁ
Průměrný roční výnos	**9,87%**	**10,92%**	**13,23%**
Počet let se ztrátou	1	7	9
Nejhorší výnos (1 rok)	-1,51%	-18,53%	-23,61%
Nejhorší výnos (5 let)	4,54% p.a.	-2,00% p.a.	-6,99% p.a.
Nejhorší výnos (10 let)	6,03% p.a.	4,03% p.a.	2,84% p.a.

Rok	Akcie - rozvojové trhy	Růstové akcie	Hodnotové akcie	Nemovitosti	Hedge fondy	Korporátní dluhopisy	Státní dluhopisy EUR/USD	Státní dluhopisy CZK	Portfolio
	10,0%	15,0%	30,0%	10,0%	20,0%	5,0%	5,0%	5,0%	100%
2014	-2,63%	1,78%	16,35%	27,15%	3,91%	10,80%	12,56%	8,16%	**9,98%**
2013	6,89%	41,16%	34,01%	3,21%	6,27%	-10,59%	-3,48%	-1,87%	**17,84%**
2012	-20,41%	8,22%	20,33%	20,14%	5,14%	3,84%	3,80%	10,79%	**9,26%**
2011	16,36%	-3,26%	15,13%	7,28%	-4,17%	11,78%	22,75%	2,48%	**7,43%**
2010	74,50%	31,29%	25,39%	27,58%	6,25%	11,14%	9,43%	3,53%	**24,97%**
2009	-54,47%	28,05%	-28,52%	27,45%	10,27%	20,17%	-9,22%	5,63%	**-4,17%**
2008	36,46%	-36,72%	-37,00%	-37,34%	-18,45%	8,78%	25,87%	2,45%	**-18,53%**
2007	29,18%	-5,22%	5,56%	-17,83%	5,69%	2,60%	9,88%	-1,96%	**3,68%**
2006	30,31%	16,17%	15,72%	34,35%	8,70%	3,24%	1,19%	1,47%	**15,64%**
2005	22,45%	5,69%	4,91%	8,29%	10,59%	5,87%	7,81%	4,37%	**8,42%**
2004	51,59%	18,39%	11,17%	30,41%	5,19%	8,72%	8,51%	5,87%	**16,50%**
2003	-7,97%	60,70%	28,35%	38,47%	12,43%	5,27%	1,45%	1,09%	**23,53%**
2002	-4,91%	-13,28%	-22,10%	5,22%	1,41%	16,33%	17,84%	7,69%	**-6,22%**
2001	-31,80%	22,77%	-11,89%	15,50%	1,31%	10,65%	3,70%	10,77%	**-0,26%**
2000	63,70%	-3,59%	-9,10%	25,89%	4,47%	12,87%	21,48%	6,25%	**8,61%**
1999	-27,52%	29,79%	21,04%	-6,48%	26,63%	-7,45%	-8,96%	11,98%	**12,49%**
1998	-13,40%	-7,31%	28,58%	-18,82%	-2,84%	10,76%	13,06%	9,23%	**5,34%**
1997	3,92%	22,78%	33,36%	18,86%	11,14%	12,95%	15,85%	8,38%	**19,79%**
1996	-6,94%	17,62%	22,96%	35,75%	15,31%	1,40%	-0,93%	2,10%	**15,60%**
1995	-8,67%	34,46%	37,58%	18,31%	15,59%	27,20%	31,67%	16,80%	**24,31%**
1994	71,26%	3,11%	1,32%	0,81%	-5,88%	-5,76%	-7,77%	-5,15%	**5,96%**
1993	9,05%	20,98%	10,08%	18,55%	26,81%	13,19%	18,24%	11,24%	**16,43%**
1992	55,97%	23,35%	7,62%	12,18%	11,83%	9,39%	8,05%	7,19%	**16,20%**
1991	-13,76%	44,63%	30,47%	35,68%	15,56%	19,89%	19,30%	15,46%	**23,87%**
1990	59,19%	-21,56%	-3,10%	-17,35%	17,90%	6,78%	6,18%	9,73%	**4,73%**
1989	34,87%	10,18%	31,69%	-1,81%	6,72%	16,23%	18,12%	13,29%	**18,07%**
1988	22,87%	22,87%	16,61%	11,36%	6,65%	10,70%	9,67%	6,10%	**14,49%**
1987	-9,30%	-9,30%	5,25%	-10,67%	6,65%	-0,27%	-2,71%	2,90%	**-0,49%**
1986	6,85%	6,85%	18,66%	19,18%	6,65%	19,84%	24,54%	15,14%	**13,54%**
1985	24,66%	24,66%	31,73%	5,92%	6,65%	30,10%	30,97%	20,33%	**21,68%**
1984	-6,67%	-6,67%	6,27%	14,82%	6,65%	16,86%	15,47%	14,03%	**5,34%**
1983	39,67%	39,67%	22,56%	25,47%	6,65%	6,26%	0,65%	7,40%	**21,28%**
1982	28,01%	28,01%	21,55%	31,64%	6,65%	42,55%	40,36%	29,10%	**23,56%**
1981	13,88%	13,88%	-4,92%	8,58%	6,65%	-1,22%	1,87%	9,45%	**4,69%**
1980	39,88%	39,88%	32,50%	28,02%	6,65%	-2,77%	-3,96%	3,91%	**23,71%**
1979	43,46%	43,46%	18,61%	30,53%	6,65%	-4,18%	-1,23%	4,10%	**20,77%**
1978	23,46%	23,46%	6,57%	-1,64%	6,65%	-0,08%	-1,18%	3,49%	**9,11%**
1977	25,38%	25,38%	-7,16%	19,08%	6,65%	1,72%	-0,68%	1,41%	**7,56%**
1976	57,38%	57,38%	23,93%	48,97%	6,65%	18,64%	16,76%	12,87%	**30,16%**
1975	52,82%	52,82%	37,23%	36,34%	6,65%	14,64%	9,20%	7,82%	**30,92%**
1974	-19,95%	-19,95%	-26,47%	-42,23%	6,65%	-3,06%	4,35%	5,69%	**-15,47%**
1973	-30,90%	-30,90%	-14,69%	-27,22%	6,65%	1,13%	-1,11%	4,61%	**-13,29%**
1972	4,43%	4,43%	19,00%	11,19%	6,65%	7,26%	5,69%	5,16%	**10,16%**
1971	16,50%	16,50%	14,30%	0,00%	6,65%	11,02%	13,21%	8,73%	**11,39%**
1970	-17,43%	-17,43%	3,86%	0,00%	6,65%	18,38%	12,12%	16,84%	**0,50%**

Portfolio Růstové s příjmem (VHI)

VYBRANÉ PODÍLOVÉ FONDY A ETF FONDY

		Jednorázová investice	Pravidelná investice	Investiční styl	Přednost fondu	Celková roční nákladovost	Měna fondu
10%	Comgest Growth Emerging Markets Acc	100 000	-		gold	1,57%	USD
5%	CS (Lux) Global Value Equity BH CZK	50 000	-		CZK	2,13%	CZK
10%	BlackRock Global Funds - Global SmallCap A2 (EUR)	100 000	-		bronze	1,84%	EUR
20%	iShares MSCI World UCITS ETF Cap	200 000	-		ETF	0,20%	USD
10%	Fidelity Global Dividend A-Acc-CZK-Hdg	100 000	-		CZK	1,93%	CZK
10%	db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate UCITS ETF 1C (USD)	100 000	-		ETF	0,60%	USD
20%	Franklin K2 Alternative Strategies A(acc)CZK-H1	200 000	-		CZK	2,75%	CZK
5%	Aberdeen Glb II Eur Crp Bd A2 BsCyEpsCZK	50 000	-		CZK	1,32%	CZK
5%	iShares $ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF (USD) | IDTL	50 000	-		ETF	0,20%	USD
5%	KBC Renta Czechrenta B Acc	50 000	-		CZK	1,21%	CZK
2%	Rezerva na účtu MOVENTUM*	20 000	-				CZK
	Celkové portfolio	1 020 000	-			1,40%	

Portfolio Růstové s příjmem – vývoj vybraných fondů

kategorie	zastupující fondy	kategorie	zastupující fondy
Akcie - rozvojové trhy	Comgest Growth Emerging Mkts Acc	Ostatní dluhopisy	HSBC GIF Euro High Yield Bond AC
Akcie - růstové	BGF Global SmallCap A2 EUR	Zahraniční st. dluhopisy	Templeton Global Bond N Acc $
Akcie - hodnotové	Aberdeen Global World Equity A2	České st. dluhopisy	KBC Renta Short EUR B Acc
Alt. inv. - nemovitosti	Parvest Real Estate Sec Europe C C	Celkové portfolio	
Alt. Inv. - hedge fondy	Henderson Credit Alpha A Acc		

Dáváme lidem finanční svobodu
VIKTOR HOSTINSKÝ INVESTMENTS

ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	**15:00 - 15:50**
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

ŘÍZENÍ MĚNOVÉHO RIZIKA

EFAcademy
European Financial Academy

ZAJIŠTĚNÍ MĚNOVÉHO RIZIKA

Výhody

- Nižší riziko (vyřazuje riziko kurzu měny)

$$CV = VF + VM$$

CV = Celkový výnos

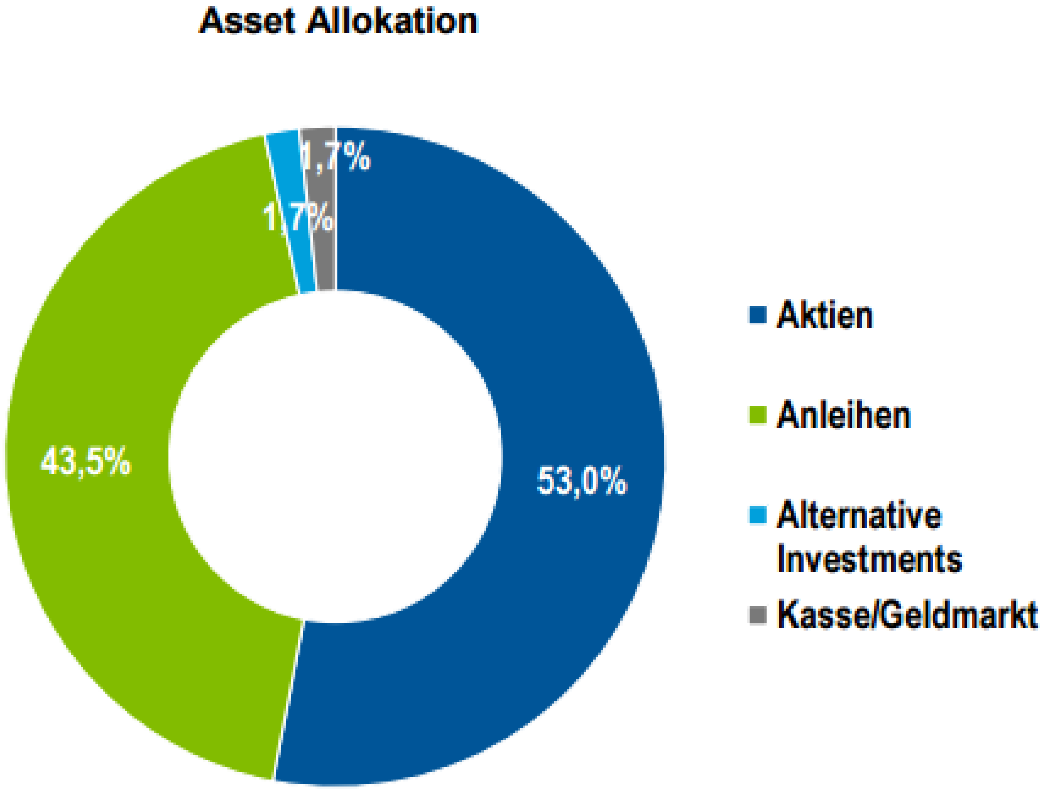
VF = výnos fondu

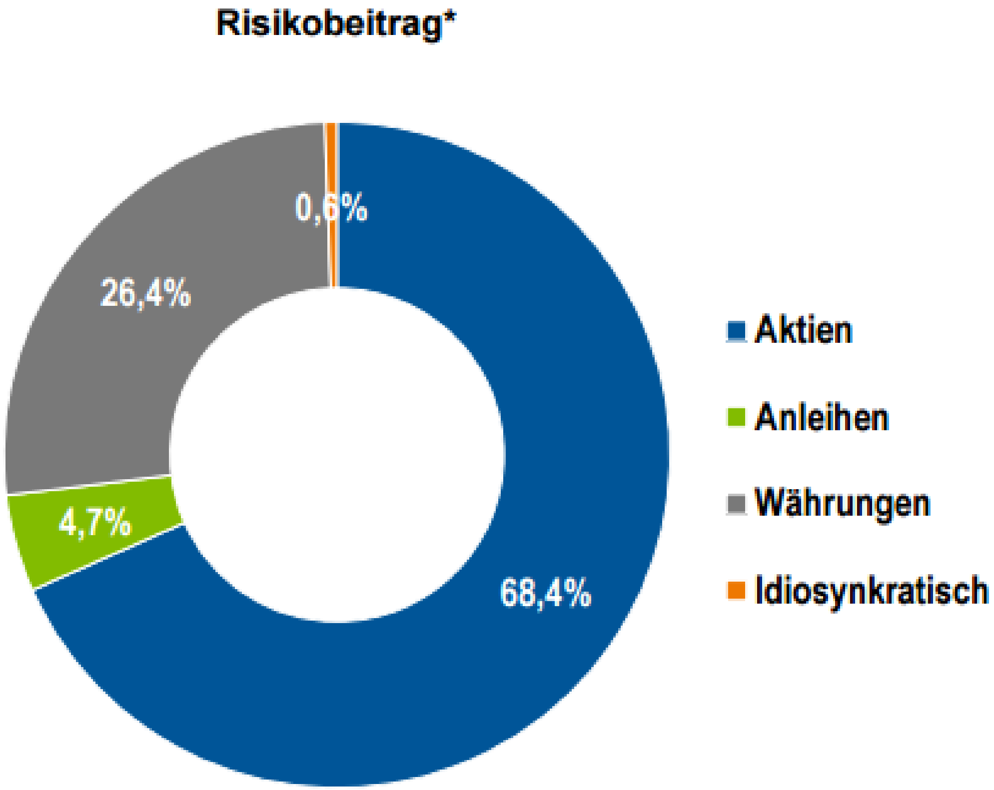
VM = výnos měny

Nevýhody

- Hedging stojí náklady (iShares MSCI Japan TER 0,48 vs. 0,64)
- Náklady ušlé příležitosti (pokud daná měna roste)
- Z dlouhodobého pohledu je to nulová hra (pro dlouhodobého investora do akcií nemá zajištění měny žádný přínos)

Franklin Strategic Balanced Fund
Portfolioaufteilung und Risiko

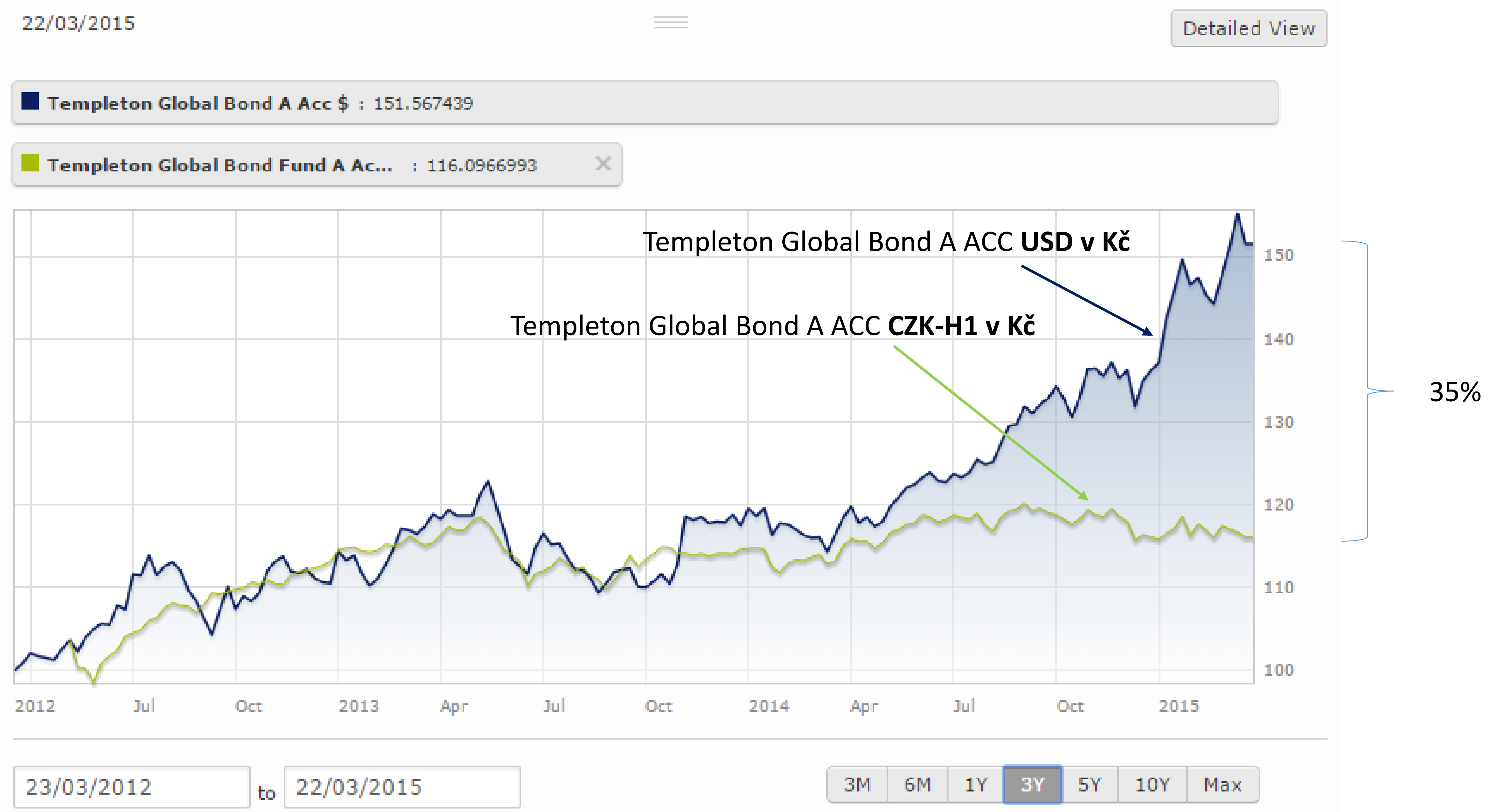




Volatilität = 6,5%**

Quelle: Franklin Templeton Investments, Barclays POINT; Stand: 31.01.2015.

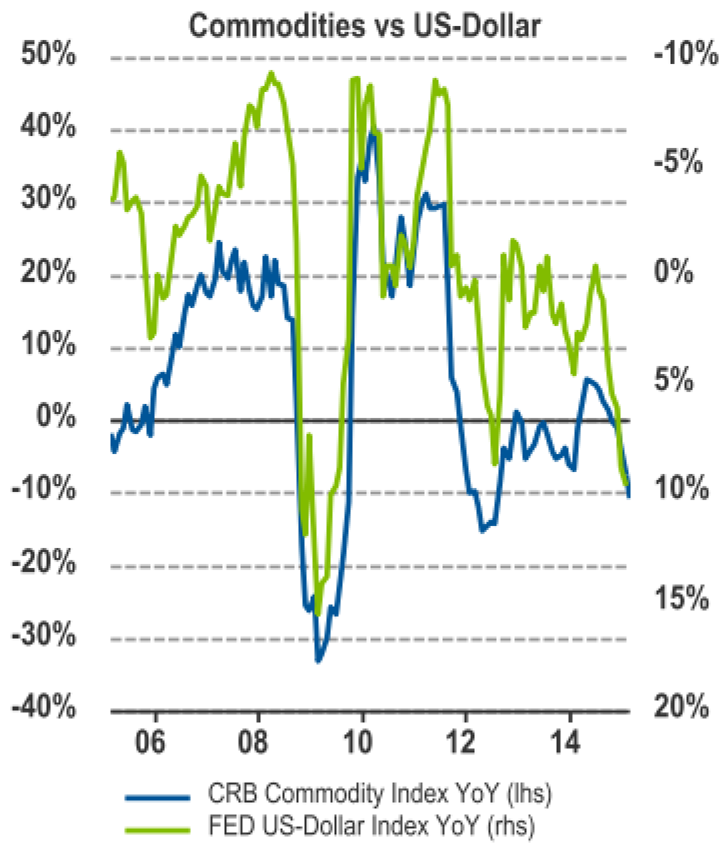
Výnos **zajištěné a nezajištěné** třídy podílových listů stejného fondů vyjádřený **v Kč**



Výnos **nezajištěné** třídy podílových listů stejného fondů s jinou referenční mounou **vyjádřený v Kč**

US-Dollar

Inflationsbereinigt noch nicht teuer



Quelle: Thomson Reuters Datastream. Stand: 25. Februar 2015

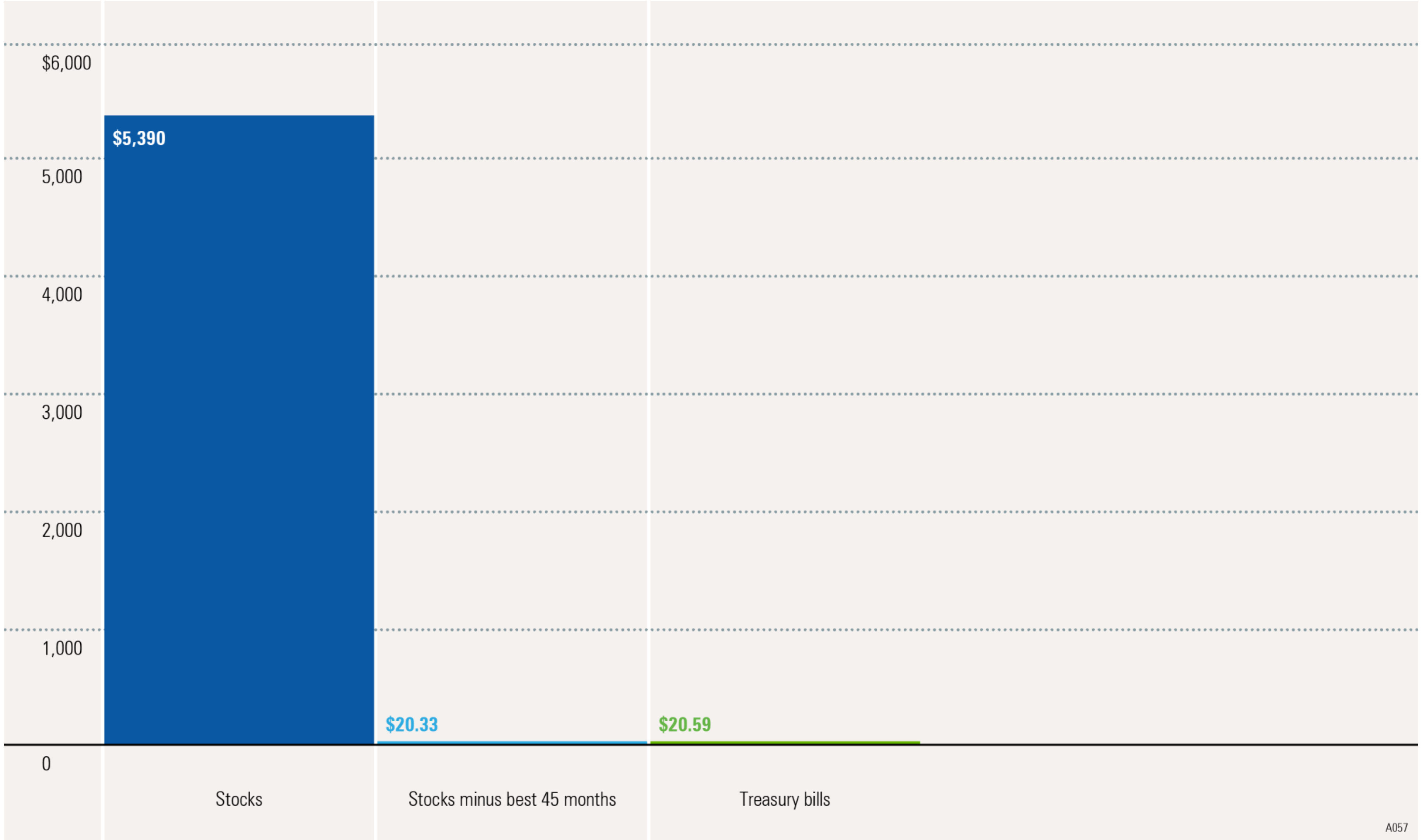
Závěr

- Pro dlouhodobé investory (15 let a více) není třeba zajišťovat měnu v akciové části portfolia
- U dluhopisové části portfolia se snažit držet Korunové dluhopisy v CZK, cizoměnové dluhopisy v cizích měnách, cizoměnové dluhopisy zajištěné do CZK
- Čím kratší investiční horizont tím větší potřeba zajišťovat měnové riziko jak na straně akcií tak na straně dluhopisů
- Diversifikace, diversifikace, diversifikace

ČASOVÁNÍ TRHU

Dangers of Market Timing

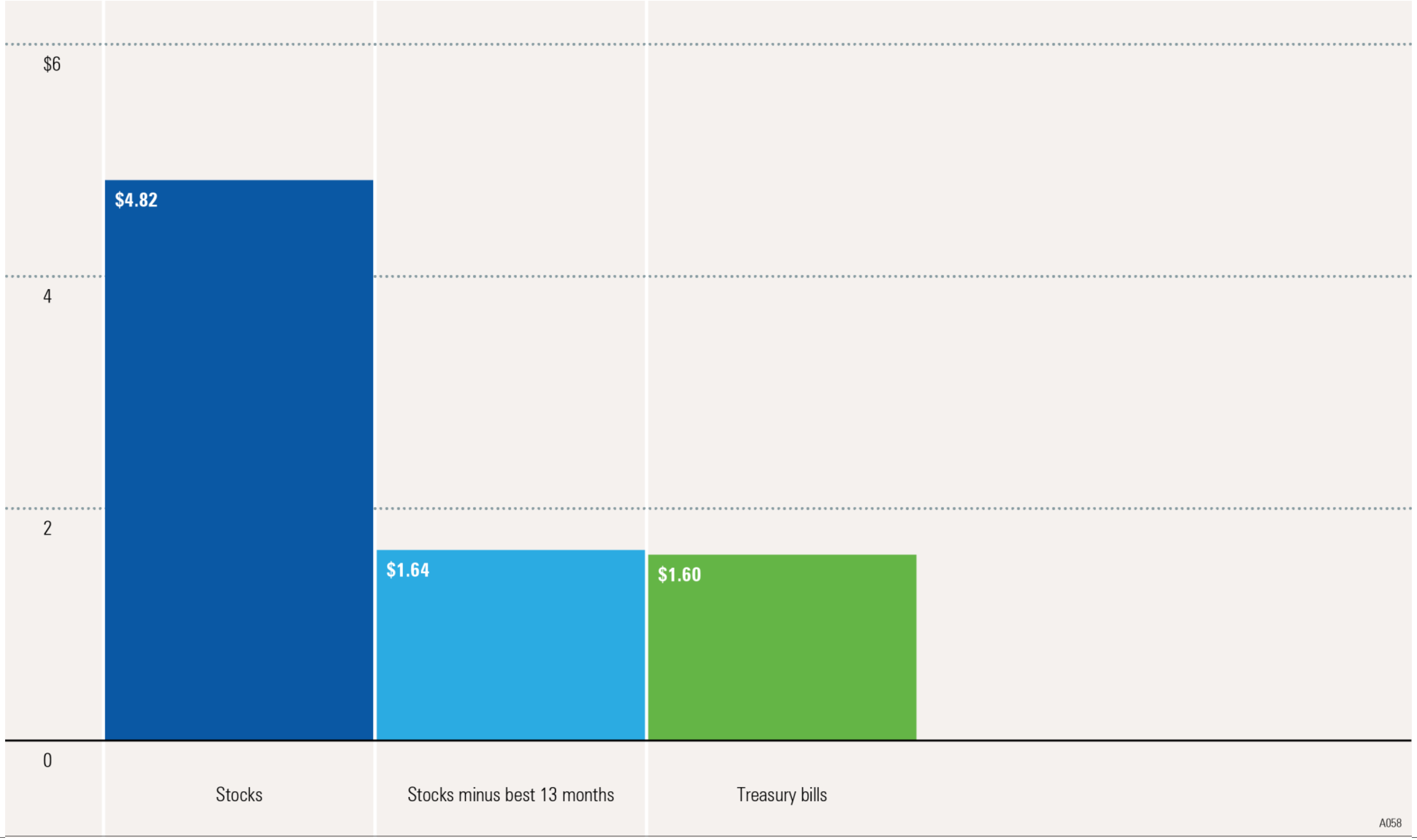
Hypothetical value of $1 invested from 1926–2015



Past performance is no guarantee of future results. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

Dangers of Market Timing

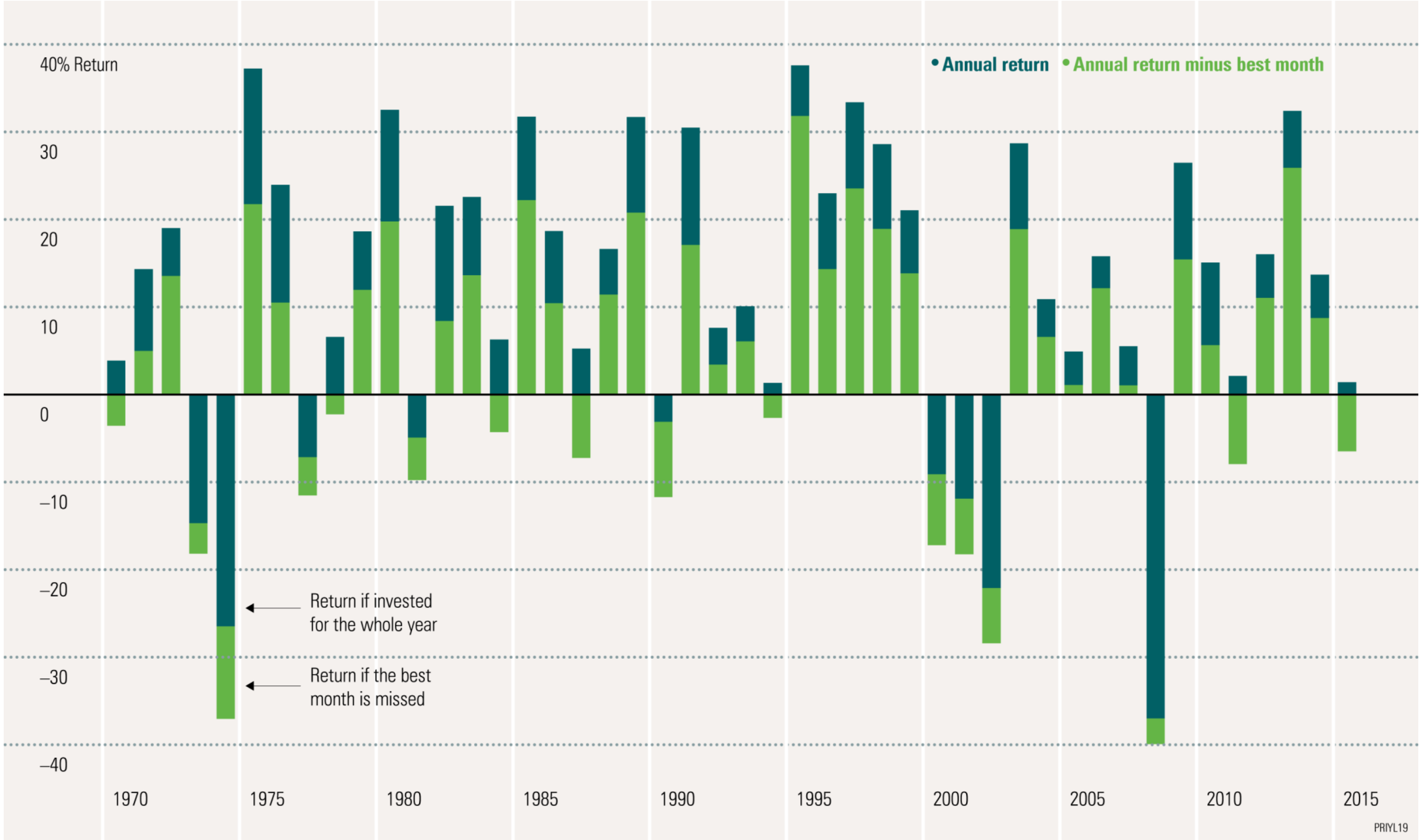
Hypothetical value of $1 invested from 1996–2015



Past performance is no guarantee of future results. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index.

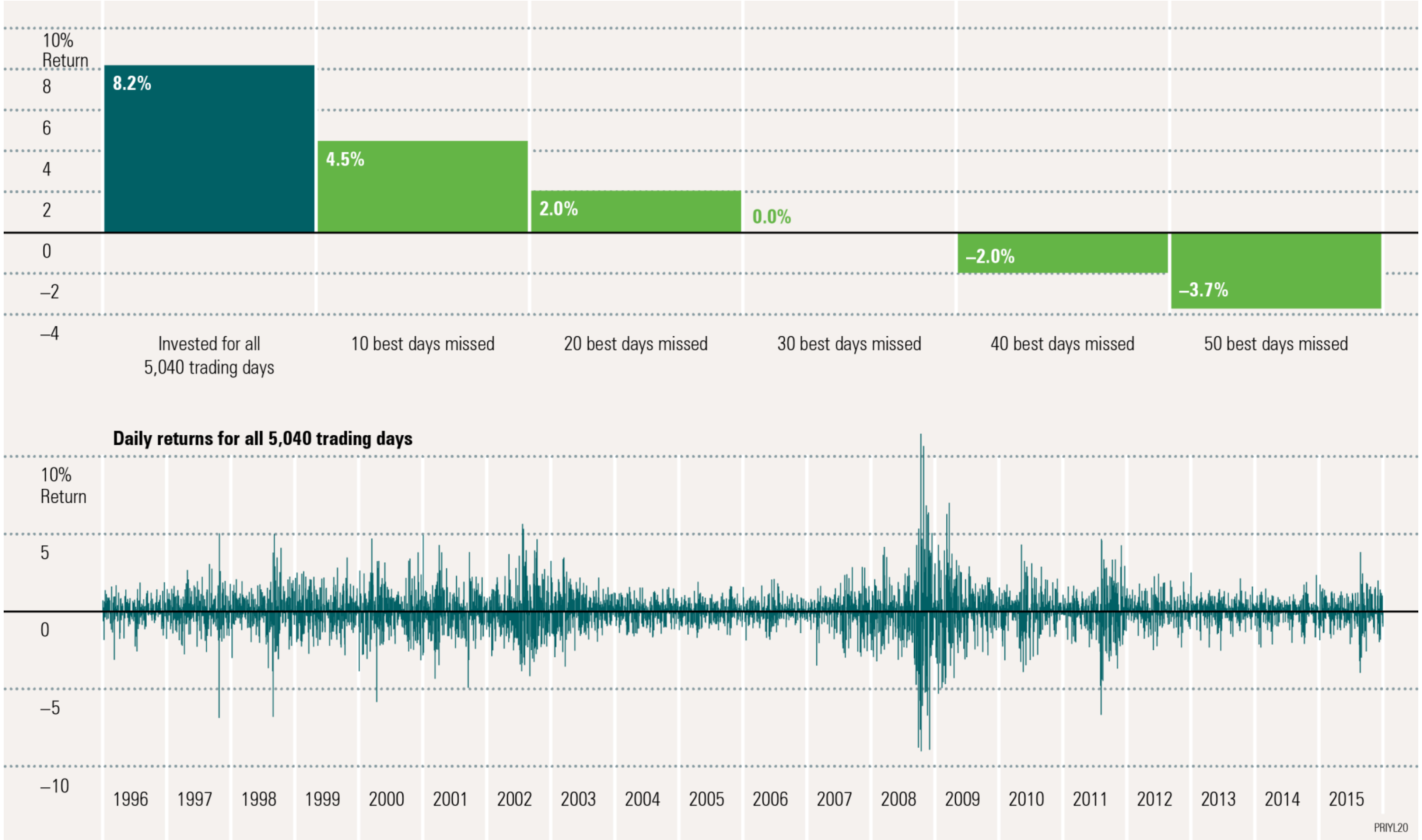
Market-Timing Riziko

The effects of missing the best month of annual Výnoss 1970–2015



The Cost of Market Timing

Riziko of missing the best days in the market 1996–2015



ZÁKLADNÍ ROZLOŽENÍ PORTFOLIA (ASET ALOKACE)	09:00 - 09:50
ROLE AKCIÍ A DLUHOPISŮ V PORTFOLIU	10:00 - 10:40
OBČERSTVENÍ	
ROLE „REÁLNÝCH“ AKTIV V PORTFOLIU	11:00 - 11:40
VÝBĚR INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DO PORTFOLIA	11:45 - 12:45
OBĚD	
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA – ALL SEASONS	13:45 - 14:15
UKÁZKA SESTAVENÍ PORTFOLIA - NOBEL	14:15 - 14:45
OBČERSTVENÍ	
MĚNOVÉ RIZIKO A RIZIKO ČASOVÁNÍ TRHU	15:00 - 15:50
JEDNORÁZOVĚ vs. PRAVIDELNĚ, REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA, DANĚ	16:00 – 17:00

JEDNORÁZOVĚ VS. PRAVIDELNĚ

Průměrování nákupní ceny

- VIZ EXCEL

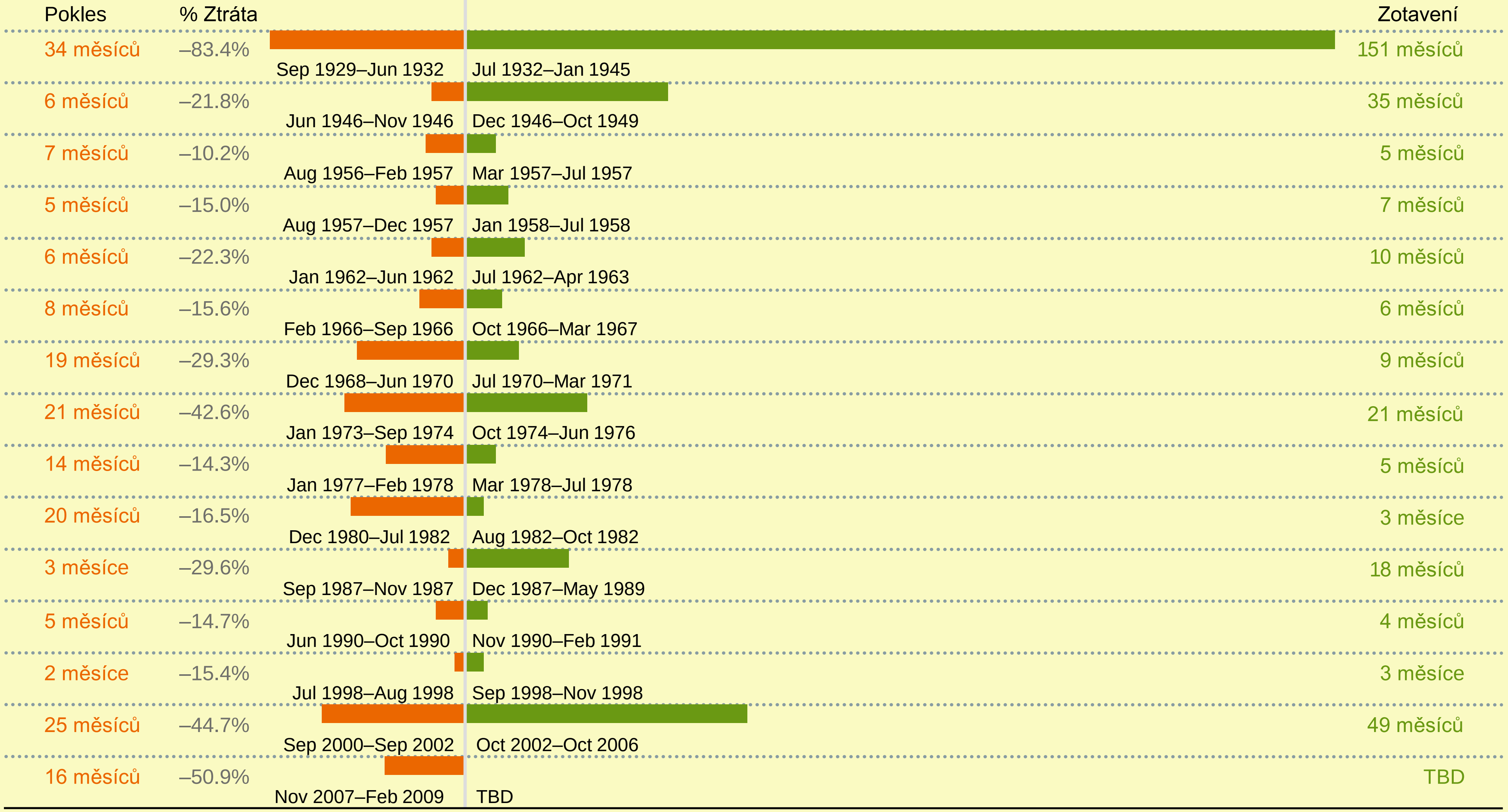
ZÁVĚR

- Ideální je kombinace – co můžete dnes a k tomu pravidelně investujte

- Pokud se rozhodnete rozložit jednorázovou investici do splátek – pak max. 18 měsíců

Tržní propady a zotavení

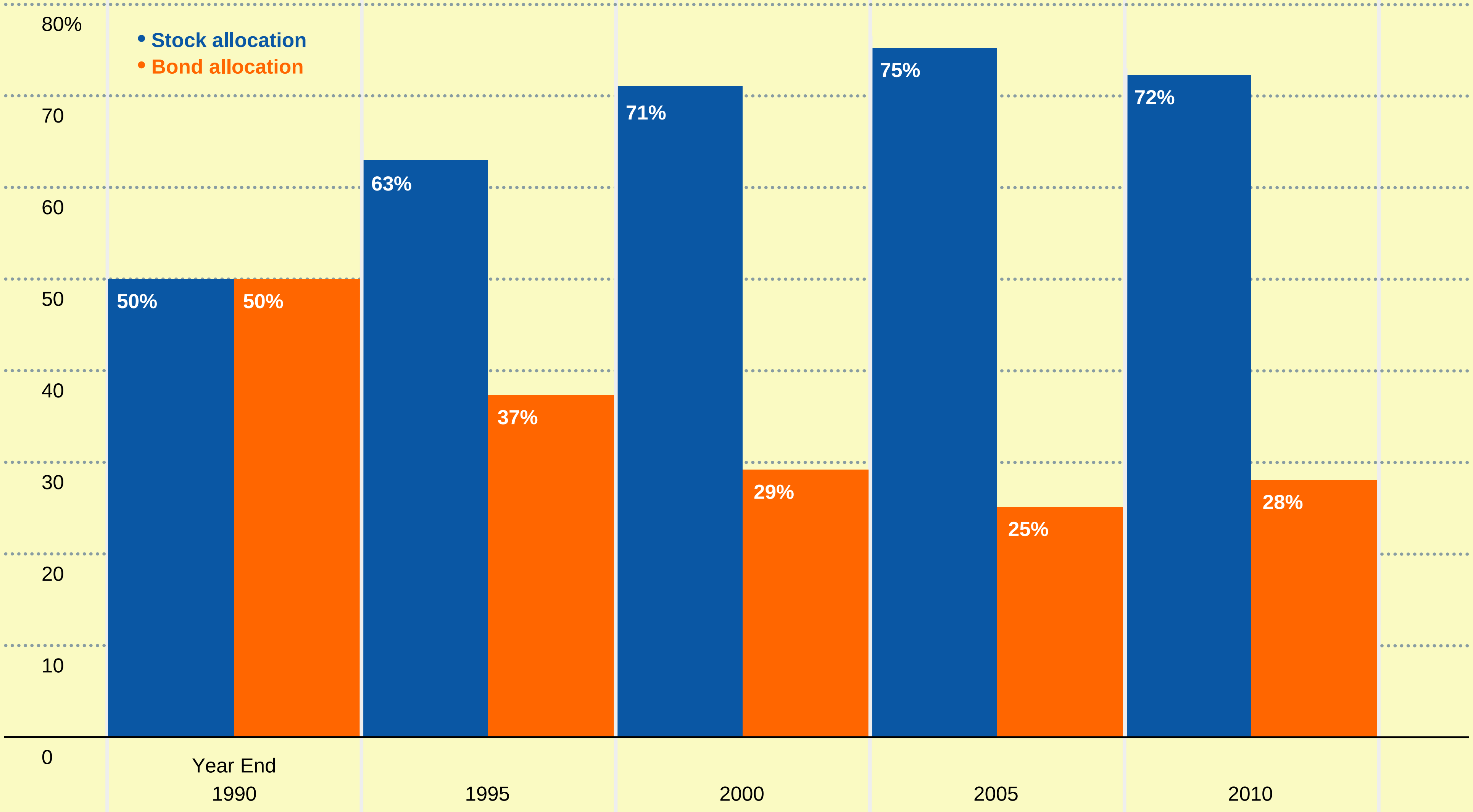
1926–2010



REBALANCOVÁNÍ PORTFOLIA

Důležitost rebalancování

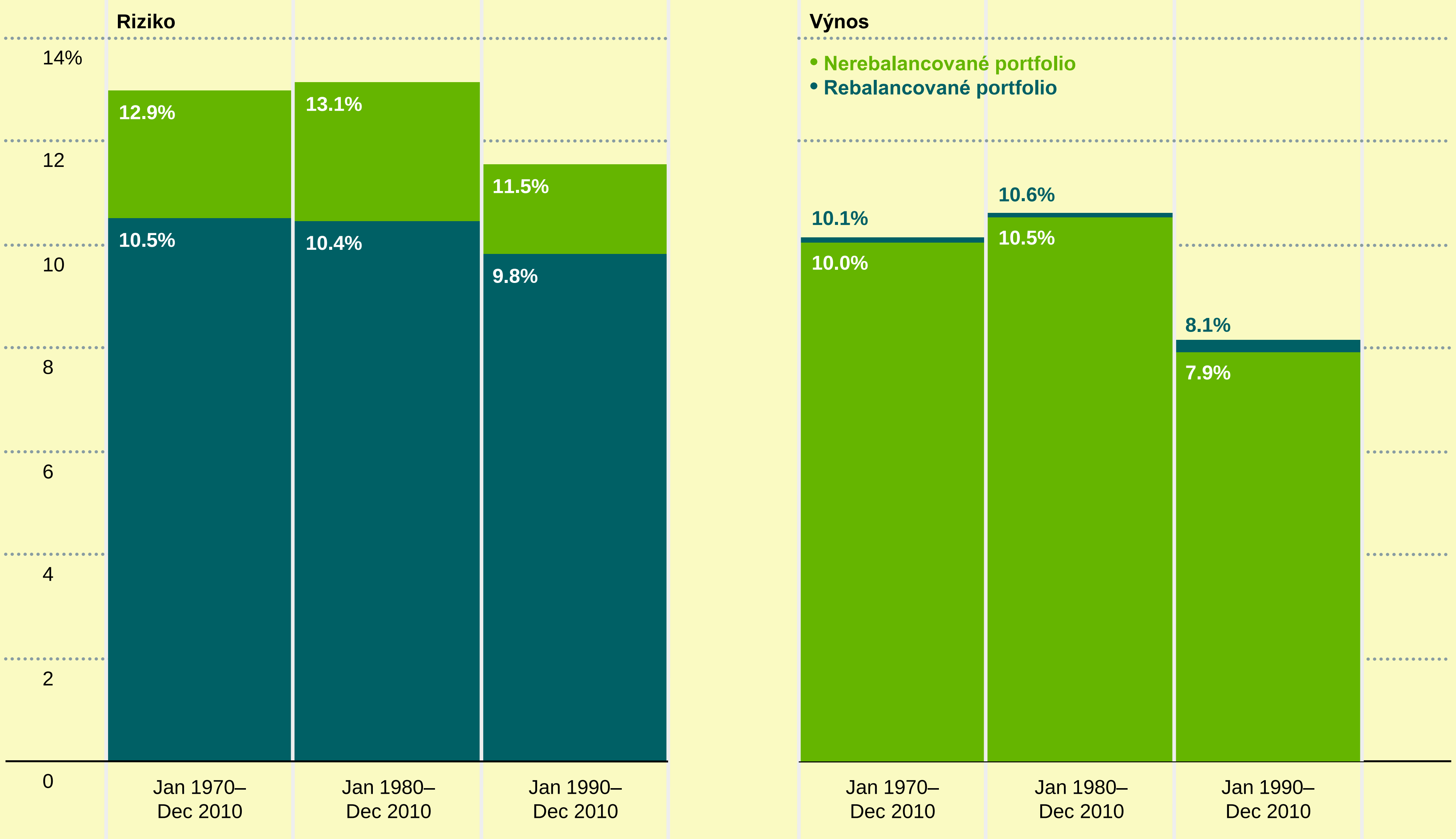
1990–2010



Past performance is no guarantee of future results. Akcie: 50% large and 50% small akcie. Dluhopisy: intermediate-term government bonds. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. 3/1/2011

Rebalancováním portfolia minimalizujeme riziko

Riziko a výnos rebalancovaného a nerebalancovaného portfolia



Past performance is no guarantee of future results. Riziko and Výnos are measured by annualized standard deviation and compound annual Výnos, respectively. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. 3/1/2011

MORNINGSTAR®

EFAcademy

European Financial Academy

Jak rebalancovat

- Uvědomte si své cílové základní rozložení
- Porovnejte aktuální rozložení s cílovým
- Určete, kde jsou vaše investice „mimo mísu“
- Proveďte úpravy

Pravidla rebalancování

- Rebalancujte jen pokud je třeba (5-10%)
- Buďte daňově efektivní
  - Používejte nové peníze
  - Prodávejte nejprve déle držené fondy
  - Pamatujte na 3-letý daňový test

KDY PRODAT/VYMĚNIT FOND

Špatné důvody:

- Investice hodně propadla
- Investice hodně vyrostla
- Potřebujete peníze

Dobré důvody:

- Změnil se charakter fondu
- Změnilo se hodnocení fondu
- Vaše portfolio potřebuje rebalancovat
- Vaše investiční cíle se změnily

DAŇOVÉ SOUVISLOSTI