

# To nevymyslíš! - e – book

(pouze cenné papíry)

Otázku, proč jsou cenné papíry z kompletního e – booku vyčleněny, Vám mohu zodpovědět na vyžádání.



Autor

## Cenné papíry

- A. Akcie
- B. Dluhopisy
- C. Podílové fondy
- D. Aktuální situace na trzích akcií, dluhopisů, podílových fondů v r. 2021

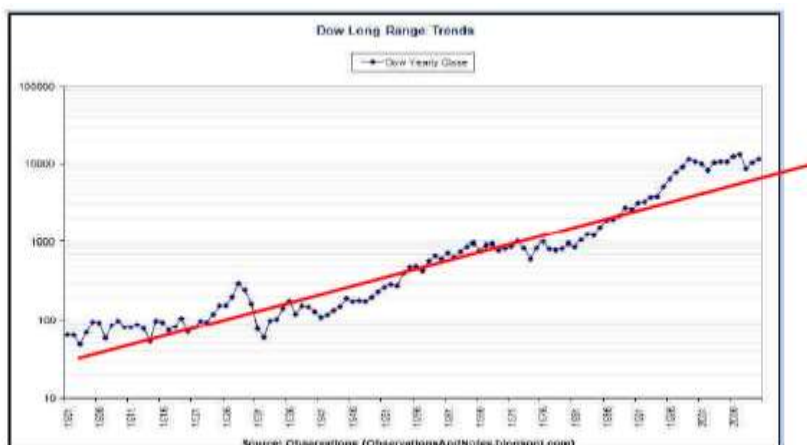
Stat' věnující se cenným papírům je určena především investorům, kteří by se třeba mohli péči a správě svých cenných papírů sami odborně věnovat, ale většinou to nechtějí. Mají svoji práci, své záliby a těm se chtějí věnovat – nikoliv například tradingu. Trading – aktivní obchodování s cennými papíry. Aktivní obchodování přináší vysoké nároky na kapacitu tradera, odbornost i vysoké investiční riziko (mnoho traderů na své činnosti prodělá (přestože se to obvykle stydí přiznat)).

## A. Akcie:



Na grafu je uvedena bilance ročních výnosů na akciových trzích v období let 1929 – 2009.

Považujete období 80 ti let za dostatečně vypovídající? Zahrnuje období Velké hospodářské krize, válku, ropnou krizi .... Snad s e můžeme shodnout, že má určitou (dostatečnou) vypovídací schopnost. Všimněte si: 70 % všech ročních období má kladný (různě vysoký) výnos a 30 % ročních období přinese ztrátu.



Poskládáme – li výnosy i ztráty za celé období za sebou, přesvědčíme se, že výnosy vždy překonají předcházející ztráty, takže celkový trend je prokazatelně stoupající. To potvrzuje obecnou zkušenost, že průmysl, výroba, spotřeba ... směřují vzhůru – k vyšším objemům, tržbám, spotřebě, růstu hospodářského produktu. Ekonomika má prokazatelně rostoucí trend. Ale jsou v ní i roky poklesů! Tedy: pokud bychom investovali do akcií s ročním horizontem, setkali bychom se s 70 = pravděpodobností růstu naší investice, ale také s 30 % pravděpodobností poklesu! To by nebylo příliš příznivé! Tak bychom investovat nechtěli! Stačí, když v investici do akcií budeme počítat s delším horizontem (dobou, po kterou chceme v investici setrvat) – například 5 nebo 8 let, pak pravděpodobnost úspěšného výsledku je výrazně příznivější! Totiž: proděláme – li se svojí akciovou investicí pokles (to se stane za první rok s 30 % pravděpodobností) a my vydržíme (nezpanikaříme, neboť jsme o možnosti poklesu věděli předem), vyčkáme, pak nastane další ze 70 % pravděpodobností růst a další růst, které překonají předcházející pokles. Je to stejně (nebo ještě více) zákonité ve srovnání se zlatem: investice do akcií mají prokázaný rostoucí trend a stačí pouze dost dlouho v ní vydržet. Čím delší je trvání investice, tím vyšší je jistota, že na investici do akcií vyděláme.

## Dlouhodobé výnosy cenných papírů (200 – 300 let)

Trh	Období	Průměrný celkový roční výnos (%)				Průměrné dividendy (%)
		Akcie	Dluhopisy	Poklad. poukázky	Inflace	
USA	1900-1995	9,78	4,05	4,19	3,22	4,84
	1802-1900	5,89	5,87	-	-0,2	5,18
V. Británie	1900-1995	8,86	4,89	4,97	4,29	4,94
	1800-1900	4,69	4,12	3,73	-0,19	3,91
	1700-1800	5,13	4,84	-	0,4	4,85
Německo	1950-1995	12,53	6,88	4,57	3,49	3,6
	1870-1913	6,92	3,99	-	0,97	5,59
Austrálie	1882-1995	12,34	5,00	-	3,5	6,91
Japonsko	1920-1995	14,17	7,31	5,85	8,73	5,0
Itálie	1925-1995	11,83	6,84	7,88	10,65	4,11
Kanada	1934-1995	10,33	5,86	4,95	4,11	4,55
Průměr	-	9,52	5,41	5,16	3,94	4,81
Reálný Ø	-	5,41	1,51	0,32	-	0,95

Zdroj: GlobalFinancial Data

V tabulce jsou uvedeny dlouhodobé průměry výnosů na akciích, dluhopisech, krátkodobých dluhopisech, inflaci. Pamatujme si tuto zásadně důležitou hodnotu:

**Dlouhodobý průměrný výnos akcií je mezi 8 – 10 % ročně (i se započtením ztrátových období).**

### Vlastnosti akcií v souboru investic:

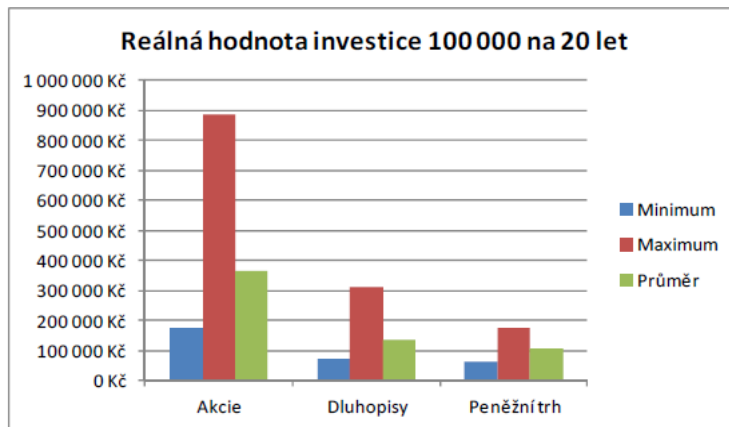
- Akcie přináší riziko, že budete bohatí
- Akcie v portfoliu snižují riziko (pro dlouhodobé investory, ve směsi s dluhopisy)
- Akcie do portfolia patří. Jen je otázka, kolik.
- Akcie nemají riziko kolísání, mají jistotu kolísání.
- Jsou vhodné pro ty, kteří jsou schopni dlouhou dobu vydržet. Jsou jako horská dráha. 100 procentní jistotu nedávají, ale lze předpokládat, že investice (při dodržení pravidel) dobře dopadne.

## B. Dluhopisy

Dluhopisy přináší dlouhodobý výnos, který je také uveden ve výše uvedené tabulce:

Průměrně mezi 5 – 6 % ročně, zatímco průměrná dlouhodobá inflace je mezi 3 – 4 % ročně.

Vynášejí tedy pouze cca 2 % ročně nad inflaci. Tedy: hlavním „motorem“ mezi akciemi a dluhopisy jsou akcie. Dluhopisy akcie doplňují, vyvažují a kompenzují jejich volatilitu (kolísavost).



Na grafu je uvedena bilance 20 – ti letých období: nejvýnosnější období „zhodnotilo investici 100 tis. USD na 890 tis. (11,55 % p. a.), nejhorší na 180 T (2,98 p. a.), průměrné období: na 370 tis.

### Z toho plynou závěry:

- průměrný výnos akcií je vyšší než nejlepší výnos dluhopisů
- dluhopisy ani v nejlepším období nedosahovaly průměrného výnosu akcií
- potvrzuje se, že hlavním „motorem“ investic jsou akcie
- krátkodobé dluhopisy přinášejí pouze takový výnos, který v některých obdobích ani nepokrývá inflaci (jako v současném období)

### Bonitní versus korporátní dluhopisy:

#### Situace na trzích dluhopisů (2021):

**Bonitní dluhopisy:** Od krize v roce 2008 a zejména v letech covidu všechny centrální banky, v jejichž vlivu se nacházíme (USA – FED, EU – ECB, ČR – ČNB), uskutečňují tzv. kvantitativní uvolňování – „napouštění“ nových nekrytých peněz do ekonomik. To přineslo v minulosti růst cen dluhopisů a v současnosti snížení výnosů – až k nule a dokonce i do záporných hodnot. To za následek nízké úroky v bankách i výnosy penzijních fondů. Penzijní fondy musejí povinně investovat velké částky do bonitních dluhopisů, proto v současnosti bojují, aby vůbec dosahovaly kladných hodnot! Proto výnosy bonitních dluhopisů jsou blízké nule a některých i pod nulou. Chce se Vám investovat do něčeho, co má nulový nebo záporný výnos?

**Korporátní dluhopisy:** jsou cenné papíry vydávané velkými, středními nebo i malými společnostmi, některé jsou osvědčené, zaběhnuté, dlouholeté, jiné jsou na trhu střední nebo krátkou dobu. Některé podnikají v nových oborech. Proto je jejich významným rizikem tzv. kreditní riziko.

### Rizika dluhopisů:

- Kreditní – jde o celou investici a její návratnost – lze ho snížit správným výběrem odvětví a konkrétního poskytovatele dluhopisu
- Úrokové - souvislost mezi úrokovými sazbami a kolísáním hodnoty investice - citlivost na změny úrokových sazeb

- Měnové – kolísání hodnoty investice v souvislosti se změnami kursů měn pro cizoměnového investora
- Další rizika

Informace o poskytované službě v oblasti korporátních dluhopisů (disclaimer) je [zde](#).

### C. Podílové fondy (akciové, dluhopisové, smíšené, speciální ...):

Podílové fondy (otevřené podílové fondy – OPF) mají ve srovnání s přímými investicemi do akcií, dluhopisů atd. řadu významných výhod:

- Nižší riziko vlivem široké diverzifikace (akcií, dluhopisů)
- Lepší likviditu – portfolio manažer, pokud se mu „sejdou“ současně požadavky na nákup a současně na prodej, může peníze, které má k zainvestování, vyplatit investorovi, který požaduje výplatu. Všichni jsou spokojeni: investor, který požadoval výplatu, dostane své (zhodnocené) peníze, kdo chtěl investovat, může, portfolio manažer nemusí s aktivy fondu nic dělat! Všichni jsou spokojeni!
- Lepší výnos – investoři, pokud by investovali každý samostatně, by neměli přístup k investicím, které vyžadují velké objemy. Společně pak mohou! Pokud manažer spravuje velké objemy, dosahuje úspor z objemu.
- Mají určité poplatky – vstupní, manažerské, výkonnostní ... I tak často dosáhnou na lepší cenu správy, než kdyby si každý investor řídil své investice sám.
- Víme, že některé fondy nedosahují dobrých výsledků. Je zde možnost přejít k novějším formám správy – pasivně řízeným fondům, ETF atd...

### D. Aktuální situace na trzích akcií, dluhopisů, podílových fondů v r. 2021

#### Akcie:

Akcie jsou po 12 let trvajícím „býčím“ růstu na historických vrcholech. Ale to neznamená, že nemohou jít ještě výš! Mohou! Ale také může přijít, jako vždy po dlouhém růstu, pokles. Toho se nemusíme příliš obávat, protože víme, že pak znovu přijde růst. Přesto se snažíme na růstu získat a na poklesu příliš neztratit. Již jsme si vysvětlili, že, i když dočasně ztratíme a máme přitom dost dlouhý investiční horizont, můžeme si pokles dovolit. Pokud máme znalosti jak na to, můžeme se do investování pustit sami, a nebo si k tomu raději někoho zkušenějšího (například mne) můžete přizvat.

#### Bonitní „velké“ dluhopisy:

Jejich situace je nesnadná. V uplynulém období rostly zásluhou poklesu úrokových sazeb.

Následkem tzv. kvantitativního uvolňování centrálními bankami USA, EU i ČR docházelo k zaplavování trhů levnými penězi, což mělo za následek pokles výnosů. Když tato situace nastávala, všichni se podívovali, neboť, kdo by investoval do nástroje, ve kterém je záporný výnos? Přesto tato situace nastala a je dnes realitou. To se projevuje nepříznivě v bankách – prakticky nulové úroky, v penzijních fondech – vizte výše. Také v dohledné době bude situace stále stejně pro investory nepříznivá.

## Korporátní dluhopisy:

V této oblasti je situace „normální“. Výnosy kolem 6 % ročně odpovídají dlouhodobým průměrům, tyto výnosy jsou dostačující k pokrytí inflace s určitou rezervou. Relace mezi výnosy a riziky je blízká normálním hodnotám. Likvidita 2, 3, 4 nebo 5 let je pro poskytovatele dluhopisů dostačující a pro investory přijatelná. Budoucími riziky jsou zejména nesplacení závazků (kreditní riziko) – zejména v budoucí krizi a růst inflace s růstem úrokových měr (inflační riziko, úrokové riziko).

V úvodní části týkající se investičního trojúhelníku jsem Vám zadal malý úkol k přemýšlení.

Jaký je čtvrtý vrchol investičního trojúhelníku? Který je to parametr investice?

Není to úplně snadné! Je to objem! Objem investice, se kterým se pracuje. Některé zákonitosti jsou platné pro jakýkoliv objem (například peněz), jiné platí jinak pro malé objemy a jinak pro velké. Příklady: u penzijního připojištění jsou nejefektivnější malé částky (jsou podporovány relativně největším státním příspěvkem). Opačně je to u zlata: malé investice jsou „drahé“, zatímco investice do větších slitků jsou relativně levnější. Ovšem jsou zde zase souvislosti s likviditou.

## Informace o poskytovaných službách

**Obchodní službě v oblasti investic a investování se věnuji od roku 1995 – tedy už více než 26 let. Každá z oblastí se řídí samostatnými pravidly:**

- Všeobecné informace o mojí službě se dozvíte [zde](#):
- Investování do zlata (také stříbra a jiných cenných kovů) není považována za investiční službu, ale za obchodní službu.
- Investování do akcií, akciových fondů a dluhopisových fondů – působím jako vázaný zástupce investičního zprostředkovatele (SAB Servis, IČ 24704008) podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Informace o mně a o poskytované službě je součástí dokumentace každé zprostředkované investice a také [zde](#).
- Investování do korporátních dluhopisů – zde neposkytuji investiční službu, ale vykonávám tzv. prospektační činnost. Informace o této službě je [zde](#).
- Nepoužívám žádnou přijímací kancelář pro investory, většinu investorů navštěvuji u nich doma, na pracovišti nebo na jiném vhodném místě po dohodě nebo komunikujeme na dálku (skypem, messengerem, teamsy apod.). Jsem zvyklý se přizpůsobit i v případě, že je vhodný termín pro jednání v podvečer, večer apod.

Přeji Vám mnoho šťastných investičních rozhodnutí a mnoho profitu z investování!

Zde si dovoluji závěrečnou poznámku:

Představil jsem se Vám jako ten, kdo se zabývá především (úspěšným a dlouhodobým) investováním. Přitom jsem přesvědčen, že investování se nachází až na třetím místě podle pořadí

důležitosti! Na prvních dvou místech (podle mého) se nacházejí zdraví a dobré vztahy. Úspěšné finance (také zlato, nemovitý majetek apod.) patří až na třetí místo!

V Klecanech 1. května 2021

**Ing. Viktor Harnach – Přítel Vašich financí®**

