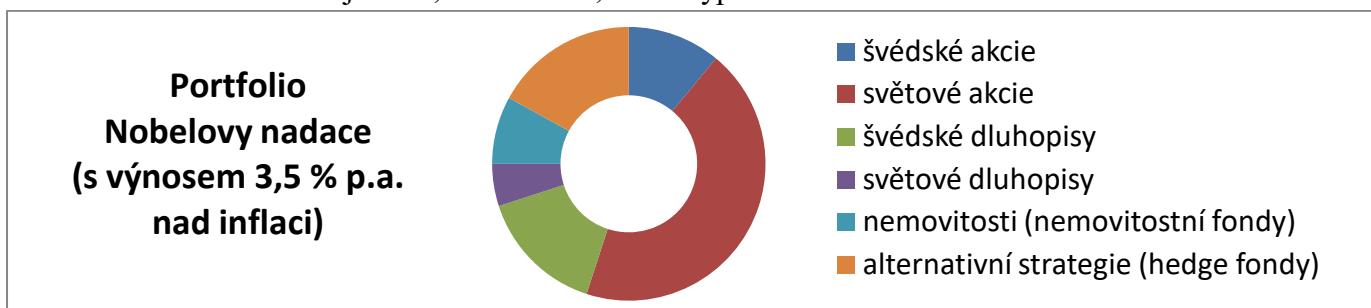


## Požadované parametry investičního řešení:

1. Výplata pravidelné renty v požadované výši v reálném (zohledňujícím inflaci) vyjádření
2. Zachování hodnoty svěřeného majetku v reálném (inflačním) prostředí
3. Přiměřený výnos (zejména pro potřeby provozu, nákladů správy apod.)

## Historie Nadace Alfreda Nobela:

- Závěť v r. 1895. Postulát, že majetek nadace má být investován do „bezpečných“ aktiv – státních dluhopisů a nemovitostmi zajištěných cenných papírů
- Počátek činnosti Nadace v r. 1901 s majetkem v objemu 1,7 Mld. SEK (švédských korun), roční výplata Cen ve výši 4 mil. SEK. Následně docházelo k poklesu hodnoty spravovaného majetku.
- V roce 1950 hodnota majetku v objemu 0,6 Mld. SEK. Rozhodnutí správního výboru o změně strategie – možnost investovat i do akcií.
- 1991 – dosažení původní hodnoty majetku 1,7 Mld. SEK a výplaty 4 Mil. SEK
- 2015 – hodnota majetku 3,7 Mld. SEK, roční výplata 10 Mil. SEK.



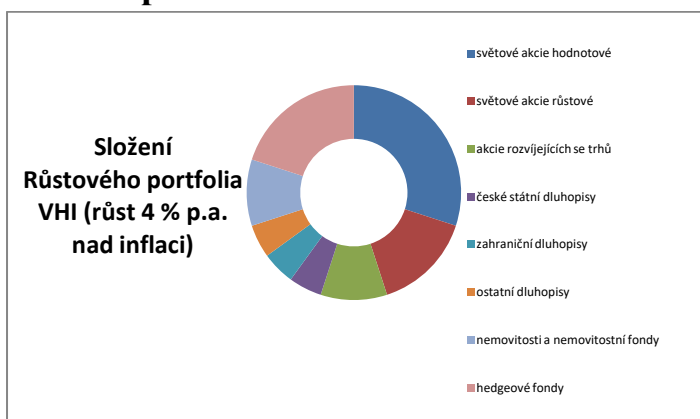
## Pravidlo 4 %:

Investujte 50 % do akcií a 50 % do dluhopisů. Čerpejte rentu ve výši 4 % z počáteční hodnoty a zvyšujte ji podle míry inflace. Reálná hodnota majetku je pak udržována v dlouhodobém měřítku konstantní.



## Poučení z historie a aplikace poznatků:

### Růstové portfolio VHI:



### HISTORICKÉ VÝSLEDKY Z INDEXŮ 1970 – 2014 (45 let)

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| Průměrný roční výnos    | 10,92%      |
| Počet let se ztrátou    | 7           |
| Nejhorší výnos (1 rok)  | -18,53%     |
| Nejhorší výnos (5 let)  | -2,00% p.a. |
| Nejhorší výnos (10 let) | 4,03% p.a.  |