

7 ZÁKONŮ

ÚSPĚŠNÉHO DLOUHODOBÉHO
INVESTORA

www.lukaspaldus.cz

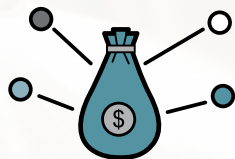
Na následujících řádcích si pojďme připomenout 7 zákonů,
které když dodržíme, tak máme téměř jistotu
úspěšného dlouhodobého investování.



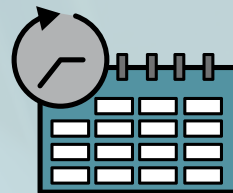
Mysleme
dlouhodobě



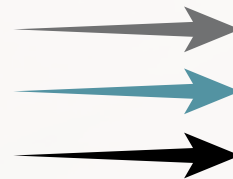
Peníze v bance
málokdy vítězí



Diverzifikace je
základem



Zůstat
zainvestovaný je
nezbytné



Využijme sílu
složeného
úročení
a dividend

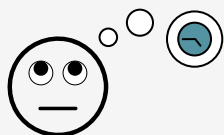


Vyvarujme
se emotivním
reakcím na
poklesy



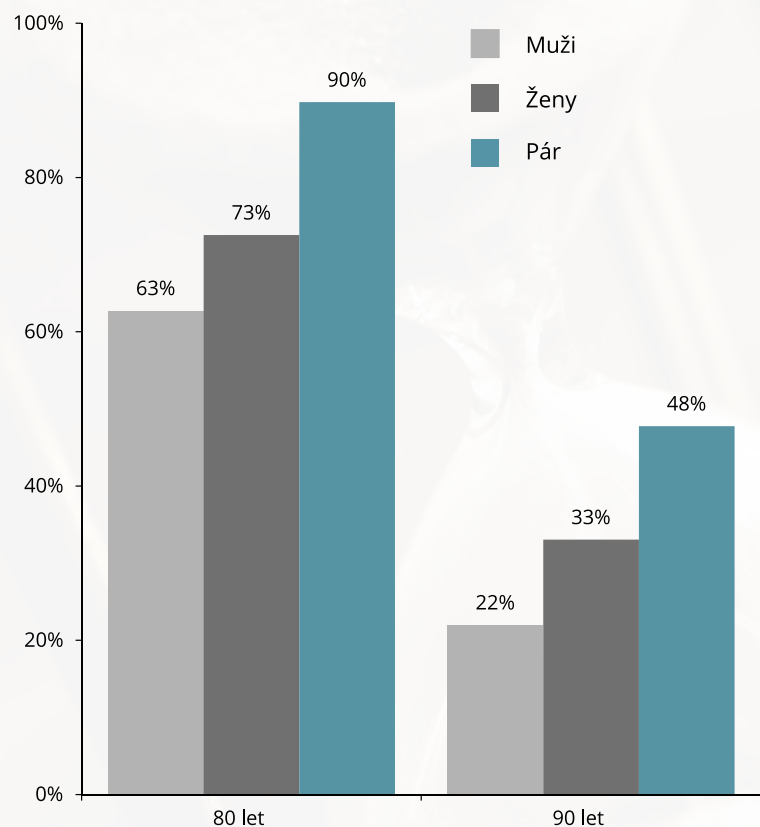
Kolísání je
normální,
nenechejme se
vyvést
z míry





1. Mysleme dlouhodobě

Pravděpodobnost dožití se věku 80 či 90 let lidí, kterým je aktuálně 65 let.



Source: J.P. Morgan Asset Management; (Left) SSA 2013 Life Tables; (Right) "The Future of Retirement: Life after work?" study by HSBC. Figures represent the expected portion of retirement that will not be covered by retirement savings based on survey data. Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.

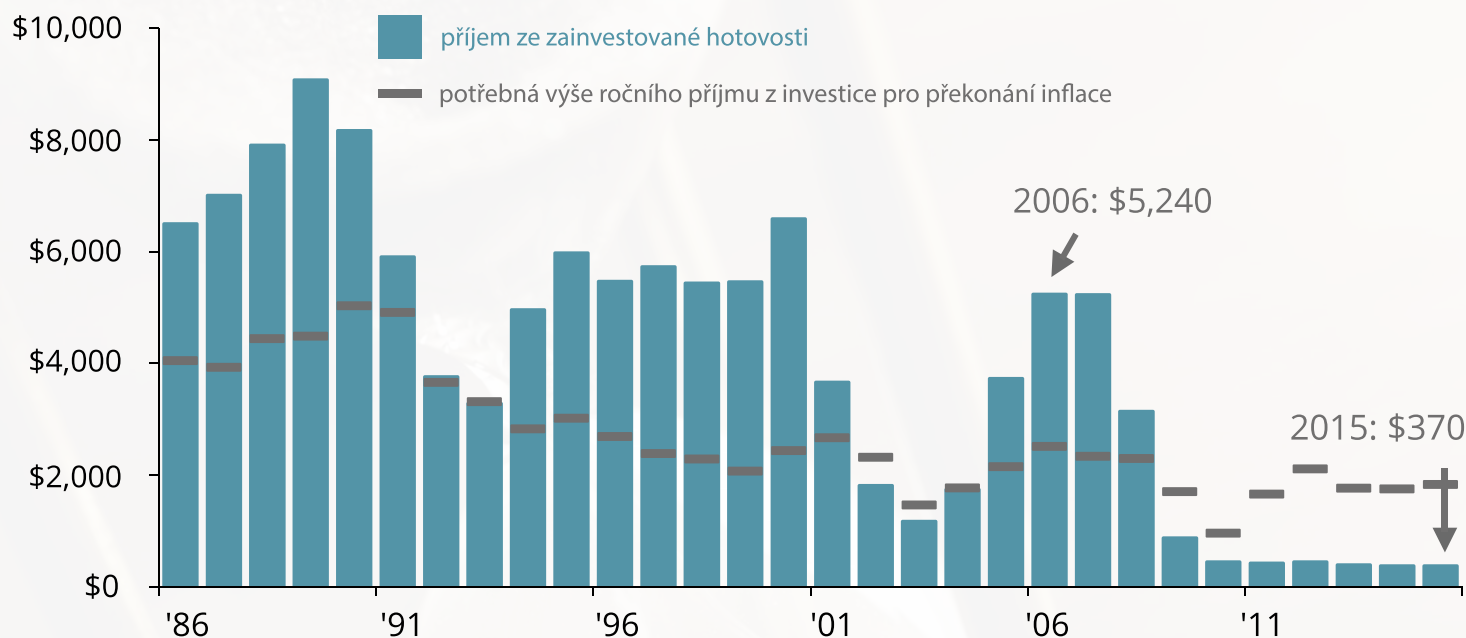
Žijeme déle. Díky pokrokům v medicíně a zdravějšímu životnímu stylu mají lidé starší 65 let dnes velikou šanci dosažení věku 80 či 90 let. 65letý pár může být překvapen, že alespoň jeden z nich s 50% pravděpodobností bude žít ještě 25 let.

Studie ukazují, že jsou lidé nedostatečně připraveni na odchod do důchodu. Investoři by měli začít investovat před 30. rokem věku a využít sílu složeného úročení. Ve výsledku je to bude stát méně.



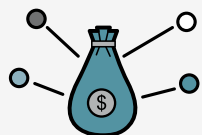
2. Peníze v bance málokdy vítězí

Roční příjem generovaný ze 100 000 USD (Hotovost)



Investoři si často myslí, že je hotovost (či bankovní vklad) bezpečný přístav v neklidných dobách. Dokonce, že je ideálním zdrojem příjmu. Ale pokračující éra ultra-nízkých úrokových sazeb jasně ukazuje, že generovaný příjem z hotovosti nepokrývá ani inflaci.

Source: FactSet, J.P. Morgan Asset Management; (Top left) Bankrate.com; (Bottom left and right) BEA, Federal Reserve, St. Louis Fed. All cash measures obtained from the Federal Reserve are latest available seasonally adjusted month averages. All numbers are in billions of U.S. dollars. Small-denomination time deposits are those issued in amounts of less than \$100,000. All IRA and Keogh account balances at commercial banks and thrift institutions are subtracted from small time deposits. Annual income is for illustrative purposes and is calculated based on the 6-month CD yield on average during each year and \$100,000 invested. IRA and Keogh account balances at money market mutual funds are subtracted from retail money funds. Past performance is not indicative of comparable future results. *3Q M2 money supply as a % of GDP is a J.P. Morgan Asset Management estimate.
Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.



3. Diverzifikace je základem

2000 - 2015																			
2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	YTD	Roční výkonnost	Kolísání	
Comdty.	REITs	Comdty.	EM Equity	REITs	EM Equity	REITs	EM Equity	Fixed Income	EM Equity	REITs	REITs	REITs	Small Cap	REITs	REITs	EM Equity	REITs	EM Equity	Akcie – Rozvojové trhy
31.8%	13.9%	25.9%	56.3%	31.6%	34.5%	35.1%	39.8%	5.2%	79.0%	27.9%	8.3%	19.7%	38.8%	28.0%	2.8%	16.4%	12.0%	25.4%	
REITs	Fixed Income	Fixed Income	Small Cap	EM Equity	Comdty.	EM Equity	Comdty.	Cash	High Yield	Small Cap	Fixed Income	High Yield	Large Cap	Large Cap	Large Cap	High Yield	High Yield	REITs	Nemovitosti
26.4%	8.4%	10.3%	47.3%	26.0%	21.4%	32.6%	16.2%	1.8%	59.4%	26.9%	7.8%	19.6%	32.4%	13.7%	1.4%	14.5%	7.9%	22.0%	
Fixed Income	Cash	High Yield	DM Equity	DM Equity	DM Equity	DM Equity	DM Equity	Asset Alloc.	DM Equity	EM Equity	High Yield	EM Equity	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	REITs	Small Cap	Small Cap	Akcie – Malé US firmy
11.6%	4.1%	4.1%	39.2%	20.7%	14.0%	26.9%	11.6%	-25.4%	32.5%	19.2%	3.1%	18.6%	23.3%	6.0%	0.5%	12.3%	6.6%	21.2%	
Cash	Small Cap	REITs	REITs	Small Cap	REITs	Small Cap	Asset Alloc.	High Yield	REITs	Comdty.	Large Cap	DM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Cash	Small Cap	EM Equity	DM Equity	Akcie – Rozvinuté trhy
6.1%	2.5%	3.8%	37.1%	18.3%	12.2%	18.4%	7.1%	-26.9%	28.0%	16.8%	2.1%	17.9%	14.9%	5.2%	0.0%	11.5%	5.9%	19.6%	
High Yield	High Yield	Cash	High Yield	High Yield	Asset Alloc.	Large Cap	Fixed Income	Small Cap	Small Cap	Large Cap	Cash	Small Cap	High Yield	Small Cap	DM Equity	Comdty.	Asset Alloc.	Comdty.	Komodity
1.0%	2.3%	1.7%	32.4%	13.2%	8.1%	15.8%	7.0%	-33.8%	27.2%	15.1%	0.1%	16.3%	7.3%	4.9%	-1.4%	8.9%	5.6%	18.7%	
Asset Alloc.	EM Equity	Asset Alloc.	Large Cap	Asset Alloc.	Large Cap	Asset Alloc.	Large Cap	Comdty.	Large Cap	High Yield	Asset Alloc.	Large Cap	REITs	Cash	Asset Alloc.	Large Cap	Fixed Income	Large Cap	Akcie – Velké US firmy
0.0%	-2.4%	-5.9%	28.7%	12.8%	4.9%	15.3%	5.5%	-35.6%	20.5%	14.8%	-0.7%	16.0%	2.9%	0.0%	-2.0%	7.8%	5.4%	16.7%	
Small Cap	Asset Alloc.	EM Equity	Asset Alloc.	Large Cap	Small Cap	High Yield	Cash	Large Cap	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Small Cap	Asset Alloc.	Cash	High Yield	High Yield	Asset Alloc.	Large Cap	High Yield	Dluhopisy vysokopříjmové
-3.0%	-3.9%	-6.0%	26.3%	10.9%	4.6%	13.7%	4.8%	-37.0%	25.0%	13.3%	-4.2%	12.2%	0.0%	0.0%	-2.7%	7.5%	4.1%	11.5%	
Large Cap	Large Cap	DM Equity	Comdty.	Comdty.	High Yield	Cash	High Yield	REITs	Comdty.	DM Equity	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	EM Equity	Small Cap	Fixed Income	DM Equity	Asset Alloc.	Smišené portfolio
-9.1%	-11.9%	-15.7%	23.9%	9.1%	3.6%	4.8%	3.2%	-37.7%	18.9%	8.2%	-11.7%	4.2%	-2.0%	-1.8%	-4.4%	5.8%	2.8%	11.2%	
DM Equity	Comdty.	Small Cap	Fixed Income	Fixed Income	Cash	Fixed Income	Small Cap	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	Comdty.	Cash	EM Equity	DM Equity	EM Equity	DM Equity	Cash	Fixed Income	Dluhopisy investiční stupeň
-14.0%	-19.5%	-20.5%	4.1%	4.3%	3.0%	4.3%	-1.6%	-43.1%	5.9%	6.5%	-13.3%	0.1%	-2.3%	-4.5%	-14.6%	2.2%	1.8%	3.4%	
EM Equity	DM Equity	Large Cap	Cash	Cash	Fixed Income	Comdty.	REITs	EM Equity	Cash	Cash	EM Equity	Comdty.	Comdty.	Comdty.	Comdty.	Cash	Comdty.	Cash	Hotovost
-30.6%	-21.2%	-22.1%	1.0%	1.2%	2.4%	2.1%	-15.7%	-53.2%	0.1%	0.1%	-18.2%	-1.1%	-9.5%	-17.0%	-24.7%	0.2%	0.8%	1.0%	

Source: Barclays, Bloomberg, FactSet, MSCI, NAREIT, Russell, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Large cap: S&P 500, Small cap: Russell 2000, EM Equity: MSCI EME, DM Equity: MSCI EAFE, Comdty: Bloomberg Commodity Index, High Yield: Barclays Global HY Index, Fixed Income: Barclays Aggregate, REITs: NAREIT Equity REIT Index. The "Asset Allocation" portfolio assumes the following weights: 25% in the S&P 500, 10% in the Russell 2000, 15% in the MSCI EAFE, 5% in the MSCI EME, 25% in the Barclays Aggregate, 5% in the Barclays 1-3m Treasury, 5% in the Barclays Global High Yield Index, 5% in the Bloomberg Commodity Index and 5% in the NAREIT Equity REIT Index. Balanced portfolio assumes annual rebalancing. Annualized (Ann.) return and volatility (Vol.) represents period of 12/31/99 – 12/31/15. Please see disclosure page at end for index definitions. All data represents total return for stated period. Past performance is not indicative of future returns.

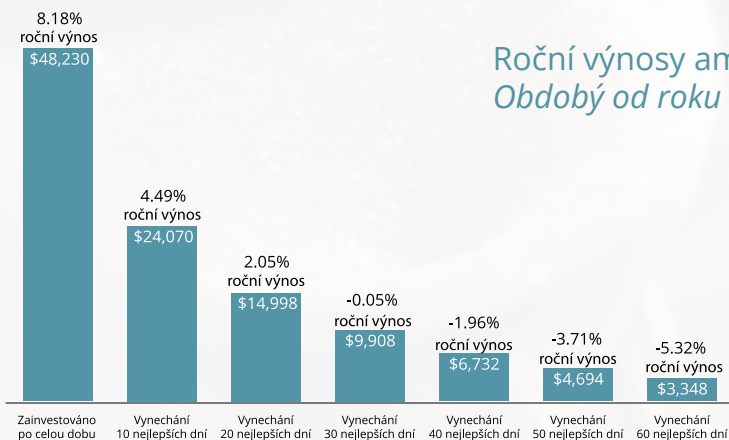
Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.

Posledních 15 let nám potvrdilo, že diverzifikace funguje a má svou důležitou roli při stavbě portfolia. Smíšené portfolio z různých tříd aktiv přineslo výnos v dobách nestability, bouřlivého vývoje trhů, mnoha přírodních katastrof, četných geopolitických konfliktů a dvou hlavních propadů trhu. I v těchto dobách byla hotovost nejhorší investicí.

Mezitím dobře diverzifikované portfolio akcií, dluhopisů a dalších tříd aktiv v tomto časovém období přineslo v průměru 5,6 % ročně.



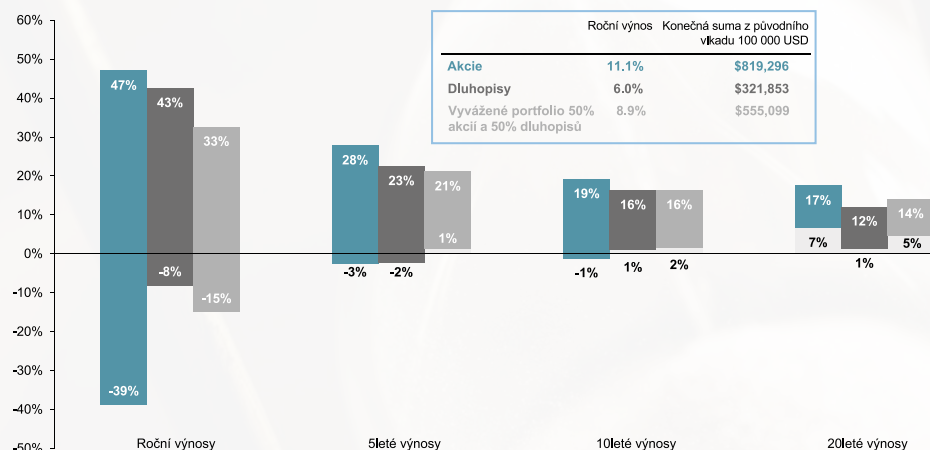
4. Zůstat zainvestovaný je nezbytné



This chart is for illustrative purposes only and does not represent the performance of any investment or group of investments.

Source: J.P. Morgan Asset Management analysis using data from Morningstar Direct. 20-year annualized returns are based on the S&P 500 Total Return Index, an unmanaged, capitalization-weighted index that measures the performance of 500 large capitalization domestic stocks representing all major industries. Past performance is not indicative of future returns. An individual cannot invest directly in an index. Data as of December 31, 2015.

Výnosy na akciovém trhu, dluhopisovém trhu a výnosy vyváženého portfolia za období 1950 až 2015



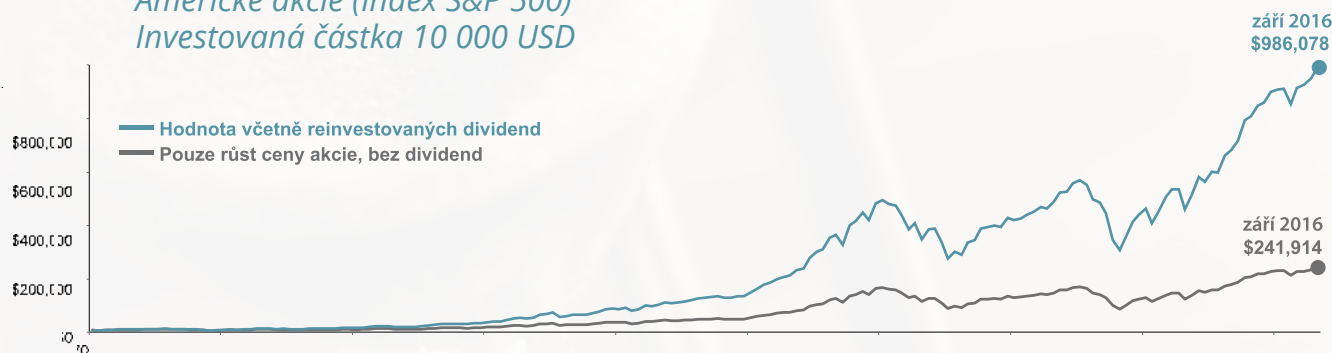
Source: Barclays, FactSet, Federal Reserve, Robert Shiller, Strategas/Ibbotson, J.P. Morgan Asset Management. Returns shown are based on calendar year returns from 1950 to 2015. Stocks represent the S&P 500 Shiller Composite and Bonds represent Strategas/Ibbotson for periods from 1950 to 2010 and Barclays Aggregate thereafter. Growth of \$100,000 is based on annual average total returns from 1950 to 2015. Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.

Dobré věci přicházejí k těm, kteří čekají. Na krátkém období se mohou vyvíjet trhy špatně den, týden, měsíc dokonce i rok. Historie však potvrzuje, že na dlouhém období přicházejí pouze pozitivní období.

6 nejlepších dní (nejvyšší růst) z 10 nejlepších, následovalo po 10 nejhorších dnech. Vždy je nejtemněji těsně před svítáním. Časování trhu může být nebezpečný zvyk. Někdy si investoři myslí, že mohou přelstít trh (jindy strach a chamtivost je tlačí, aby se rozhodli na základě emocí místo na základě logiky). Graf ukazuje, jaká je cena časování trhu. Tím, že vynecháme pár nejlepších dní z celého období (20 let), ztratíme většinu výnosu, to má ničivé následky do našeho portfolia.

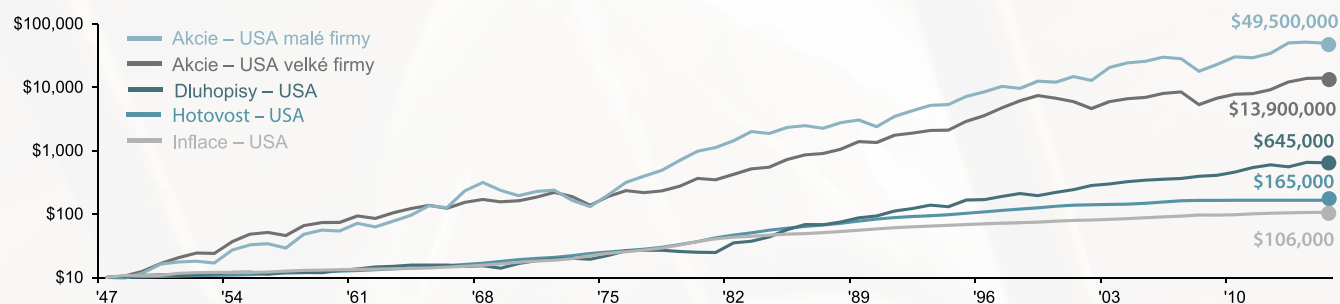
5. Využijme sílu složeného úročení a dividend

Síla reinvestování dividend
Americké akcie (index S&P 500)
Investovaná částka 10 000 USD



V následujícím grafu vidíme obrovský efekt složeného úročení společně s reinvestováním dividend. Pokud bychom dividendy nereinvestovali, tak z investované částky 10 000 USD v roce 1970 bychom měli dnes pouze čtvrtinu oproti investici s reinvestováním dividend. Dále ještě důkaz, že je na dlouhém horizontu naprosto kritické, vyhýbat se akciím. Rozdíly v konečné částce nejsou v řádech statisíců z původně investované částky 10 000 USD. Rozdíly jsou v řádech milionů.

Hlavní investiční třídy v porovnání s inflací
1947 – 2015, investovaná částka 10 000 USD

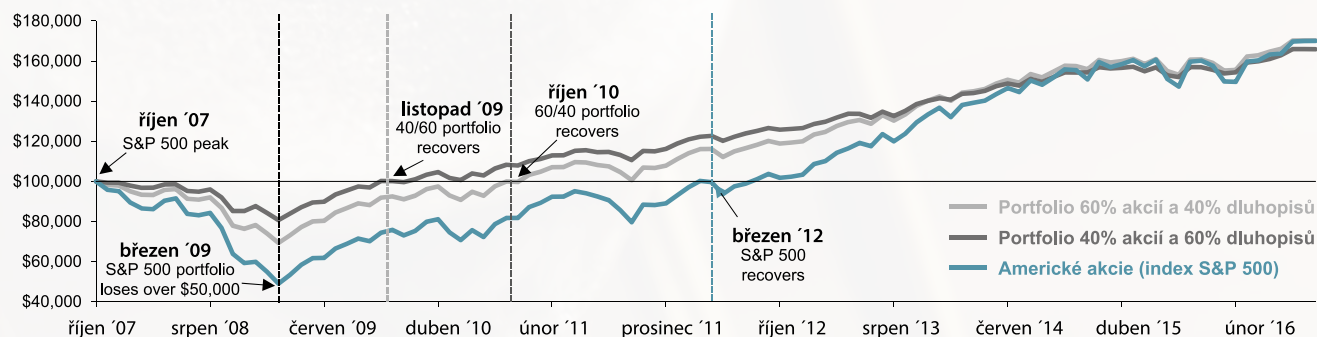


Source: Ibbotson, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.

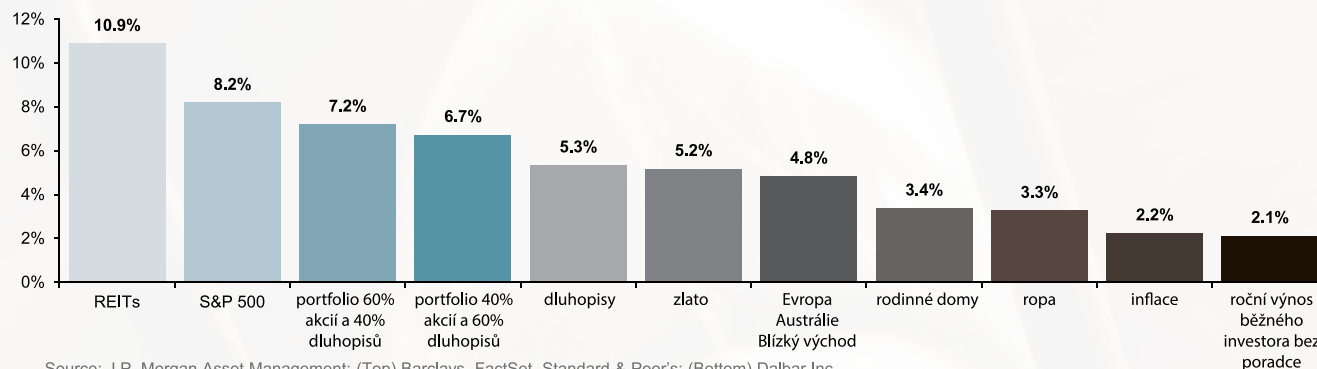


6. Vyvarujme se emotivním reakcím na poklesy

Výkonnost portfolia vs. akcie



Roční výnosy na 20letém horizontu končícím rokem 2015, různé třídy aktiv



Source: J.P. Morgan Asset Management; (Top) Barclays, FactSet, Standard & Poor's; (Bottom) Dalbar Inc.
Indexes used are as follows: REITs: NAREIT Equity REIT Index, EAFE: MSCI EAFE, Oil: WTI Index, Bonds: Barclays U.S. Aggregate Index, Homes: median sale price of existing single-family homes, Gold: USD/roy oz, Inflation: CPI. 60/40: A balanced portfolio with 60% invested in S&P 500 Index and 40% invested in high quality U.S. fixed income, represented by the Barclays U.S. Aggregate Index. The portfolio is rebalanced annually. Average asset allocation investor return is based on an analysis by Dalbar Inc., which utilizes the net of aggregate mutual fund sales, redemptions and exchanges each month as a measure of investor behavior. Returns are annualized (and total return where applicable) and represent the 20-year period ending 12/31/15 to match Dalbar's most recent analysis.
Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.

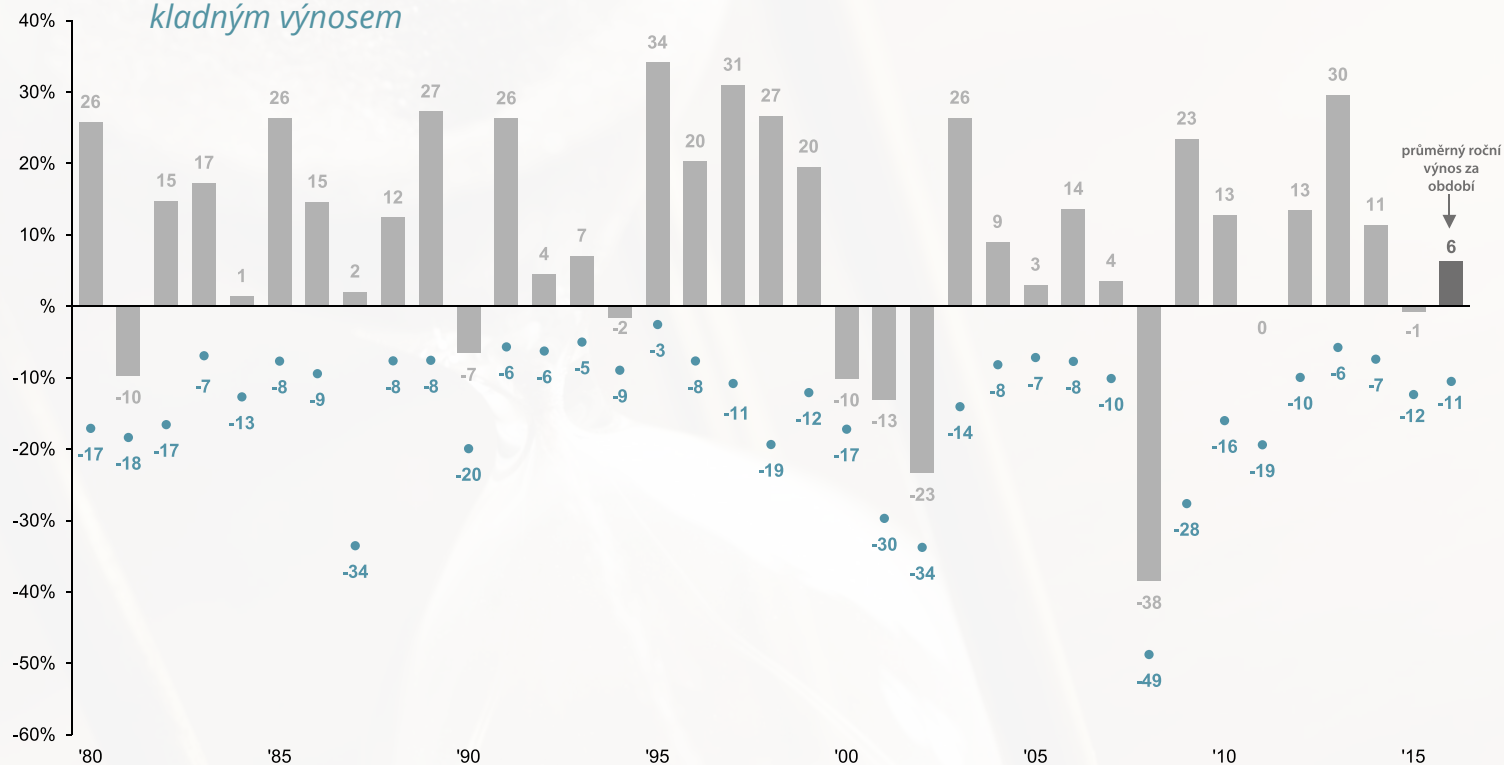
Někteří investoři mohou být nespokojeni s výnosem vyváženého diverzifikovaného portfolia po roce 2009, oproti jiným třídám aktiv. To je, ale jen polovina příběhu. Musíme se na toto portfolio podívat i před rokem 2009 kdy došlo k finanční krizi. Zde vidíme, že se diverzifikované portfolio osvědčilo a pokles byl poloviční včetně rychlejšího zotavení na původní hodnoty před krizí.

Slavná studie Dalbar („Kvantitativní analýza chování investora“) ukazuje, že průměrný investor dosáhne na 20letém horizontu výnosu okolo 2 % ročně. Oproti výnosu vyváženého portfolia (60 % akcií a 40 % dluhopisů), které v daném období dosáhlo výnosu 7 % ročně. To vše díky časování trhu. Diverzifikace nezaručuje návratnost investic a nevylučuje riziko ztráty. Diverzifikace mezi různé třídy aktiv přispívá k nižšímu kolísání hodnoty a k menším emocím. Tím pádem k vyššímu výnosu investora, který se chová méně emotivně.



7. Kolísání je normální, nenechejme se vyvést z míry

Meziroční poklesy vs. celoroční výnosy (americké akcie měřené indexem S&P 500) *Průměrný meziroční pokles v období 1980 až 2015 byl 14%, 27 let z celkových 36 nakonec skončilo s kladným výnosem*



Každý rok najdeme poklesy na trzích. Graf nám to jasně potvrzuje. Červené tečky představují maximální meziroční pokles v daném roce. I přes tyto nemalé poklesy 75 % těchto roků nakonec skončilo s kladným výnosem. Když jsou trhy rozbouřené je zapotřebí se dívat dopředu a mýt plán a rádce, o které se můžeme opřít.

Source: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.
Returns are based on price index only and do not include dividends. Intra-year drops refers to the largest market drops from a peak to a trough during the year. For illustrative purposes only. Returns shown are calendar year returns from 1980 to 2015, except for 2016, which is year to date.
Guide to the Markets – U.S. Data are as of September 30, 2016.



www.lukaspaldus.cz