



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

INVESTIČNÍ PORTFOLIO A JEHO TVORBA

INVESTMENT PORTFOLIO AND ITS CREATION

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Adrián Andrej Duchoň

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Bc. Adrián Andrej Duchoň**
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Mezinárodní ekonomika a obchod

Garant studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Investiční portfolio a jeho tvorba

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je návrh investičního portfolio s využitím ETF obchodovaných na zahraničních trzích.

Základní literární prameny:

GLADIŠ, D. Akciové investice. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3122-8.

GRAHAM, B. a J. ZWEIG. Inteligentní investor. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-8-247-1792-0.

KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-2-7-3671-6.

TŮMA, A. Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-0758-2.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Diplomová práca má za úlohu navrhnúť portfolio zložené prevažne z obchodovateľných ETF fondov. Práca má za úlohu taktiež vysvetliť a popísať základné investičné prostriedky medzi ktoré patria akcie, podielové fondy, dlhopisy a ďalšie. Vytvorené portfólio bude retrospektívne vyhodnotené za dobu posledných 5 päť rokov a bude vytvorená päť ročná predpoveď s očakávanou výnosnosťou vybraných produktov.

Summary

The thesis aims to design a portfolio composed mainly of tradable funds ETF. The work also aims to explain and describe the basic description of investment, including stocks, mutual funds, bonds and more. Portfolio, which will be created, will be retrospectively evaluated over the last five-years and a five-year forecast will be created with the expected return of the selected investments products.

Klíčová slova

Akcie, dlhopisy, investície, investičné portfólio, výnosnosť, ETF fondy, riziko.

Keywords

Stocks, bonds, investments, investment portfolio, efficiency, ETF funds, risk.

DUCHOŇ, A. A. *Investiční portfolio a jeho tvorba*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2022. 80 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

Prehlasujem, že predložená diplomová práca je pôvodná a spracoval som ju samostatne. Prehlasujem, že citácie použitých prameňov sú úplné, že som v práci neporušil autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o práve autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

Bc. Adrián Andrej Duchoň

Moje poďakovanie patrí v prvom rade vedúcemu mojej práce Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D, ktorý mi poskytol cenné rady, pripomienky a nasmeroval ma pri písaní tejto diplomovej práce vždy tým správnym smerom. Taktiež patrí moje poďakovanie všetkým, ktorí ma pri mojom vysokoškolskom štúdiu podporovali a ochotne mi pomáhali. Predovšetkým som nesmierne vďačný, že ma pri písaní práce podporovala aj rodina a moja priateľka. Ďakujem im za nesmiernu podporu a pomoc. Vďaka Vám som bol schopný napísať túto prácu v takej kvalite, ako ju môžete vidieť. Som naozaj šťastný človek, že mám vo svojej blízkosti ľudí, ktorí sú ochotní sa pre druhých obetovať.

Bc. Adrián Andrej Duchoň

Obsah

Úvod	13
Vymedzenie problému a ciele práce	14
1 Teoretické východiska práce	15
1.1 Finančný trh	15
1.1.1 Peňažný trh	16
1.1.2 Kapitálové trhy	16
1.1.3 Trh s drahými kovmi	17
1.2 Investície	17
1.3 Investor	17
1.4 Špekulant	18
1.5 Investičné portfólio	18
1.6 Diverzifikácia	18
1.7 Magický trojuholník	19
1.8 Riziko	20
1.9 Volatilita	20
1.10 Výnosnosť	20
1.11 Likvidita	20
1.12 Akcie	21
1.13 Dlhopisy	21
1.14 Drahé kovy	22
1.14.1 Zlato	22
1.14.2 Striebro	23
1.14.3 Platina	24
1.15 Rozdelenie investorov a výber fondu	24
2 Výkonnosť fondov a akcií	27
2.1 Kvalitatívna analýza	27
2.2 Kvantitatívna analýza	28
2.3 Investičné fondy	33

2.3.1	Typy fondov	35
2.4	Oceňovanie akcií	38
2.4.1	Fundamentálna analýza	38
2.4.2	Technická analýza	39
2.4.3	Psychologická analýza	40
2.5	Investičné stratégie	41
2.6	Analýza súčasného stavu k 1.1.2022	43
2.6.1	Prehľad roku 2021	43
3	Proces tvorby portfólia	48
3.1	Investičný poradca	48
3.2	Diverzifikácia	49
3.3	Pravidelné investovanie	49
3.4	Stratégia	50
3.5	Investičný cieľ	50
3.6	Časový horizont	51
3.7	Fire	51
4	Návrh tvorby portfólia	54
	Zaver	68
	Literatura	70
	Zoznam grafov	76
	Zoznam obrázkov	77
	Zoznam vzorcov	78
	Zoznam tabuliek	79
	Zoznam skratiek	80

Úvod

Zdravé hospodárenie jednotlivca je základným kameňom jeho úspešného finančného fungovania. Posledných pár rokov sme boli svedkami niekoľkých udalostí, ktoré v zásadnej miere ovplyvňovali celosvetovú ekonomiku. Tie mali vplyv aj na osobné financie každého jednotlivca. Práve vďaka týmto skutočnostiam, je rozdelenie osobných financií a uvedoméle hospodárenie s nimi ešte kľúčovejšie. Postupnou zmenou v rozmyšľaní širšej časti spoločnosti sa vynorila otázka správneho investovania. Preto je problematika tejto diplomovej práce veľmi aktuálna.

Vo svojej diplomovej práci sa zaoberám nastavením vyváženého spôsobu investovania formou investičného portfólia zloženého z prevažne pasívnych fondov. Tieto fondy sú doplnené o konkrétne akciové tituly.

V prvej časti diplomovej práce sú predstavené a vysvetlené pojmy, ktoré tvoria teoretický základ pre pochopenie danej problematiky. V nasledujúcich častiach práce sú popísané analýzy, ktoré sú pre investorov esenciálne a na ich výsledkoch závisí do akej miery je daný produkt zaujímavý. Pri návrhu tvorby vlastného portfólia, popísaného v záverečnej časti, je najskôr vyhodnotený súčasný stav ekonomiky. Následne špecifikujem jednotlivé body, ktoré by mali byť splnené predtým ako je jedincovi navrhnuté portfólio. Pri tvorbe portfólia sa zameriavam tak ako na výnosovú časť, tak aj na psychologickú podstatu investovania a ako si môže jedinec vďaka správne investovaniu zabezpečiť lepšiu budúcnosť.

Vo svojej diplomovej práci som sa snažil poukázať na fakt, že nemusí každý investor neustále sledovať nové príležitosti na kúpu investičných produktov ale investovať sa dá aj pasívne. Práve táto forma investovania prináša podľa mňa najefektívnejšiu cestu k dosiahnutiu čo najväčšieho majetku, pretože investor môže svoj čas využiť na získavanie finančných prostriedkov aj inou formou. Mojm hlavným úmyslom je vysvetliť čo je podstatou investovania a prečo by mal každý bez rozdielu na výšku príjmu investovať.

Vymedzenie problému a ciele práce

Cieľom diplomovej práce je navrhnutie investičného portfólia s využitím ETF, ktoré sú obchodované na zahraničných trhoch.

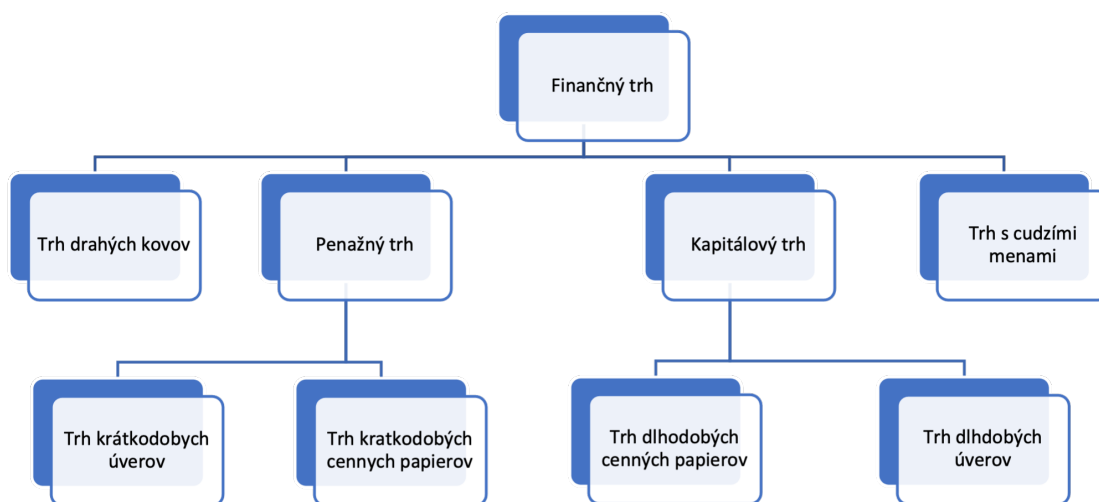
Diplomová práca je rozdelená do dvoch častí, pričom v prvej časti budú vysvetlené jednotlivé pojmy a analýzy. V ďalšej, praktickej, časti budú predstavené vybrané ETF fondy, ktoré budú použité na zostavenie portfólia. Pri zostavovaní portfólia budú vyhodnotené jednotlivé finančné ukazatele, následne budú retrospektívne vyhodnotené vybrané ETF fondy za posledných päť rokov a taktiež predpoveď vybraných fondov na ďalších päť rokov dopredu.

1. Teoretické východiska práce

V tejto časti sú vysvetlené jednotlivé pojmy, ktoré sú pre diplomovú prácu nevyhnutné. Predovšetkým sú vysvetlené pojmy, ktoré sú vo všeobecnosti známe ale nastáva možnosť ich nesprávnej interpretácie.

1.1. Finančný trh

Finančný trh je možné charakterizovať z rôznych hľadísk. Najpoužívanejšie je delenie podľa druhu jednotlivých finančných investičných inštrumentov, ktoré sa na jeho jednotlivých segmentoch obchodujú. Ako je vidieť na obrázku 1, finančný trh sa skladá z rôznych segmentov, predovšetkým z trhu peňažného a trhu kapitálového. Patria sem aj trhy, ktoré je možné označiť za špecifické, a to trh s cudzími menami a trh drahých kovov. Pri peňažnom a kapitálovom trhu dochádza ešte k deleniu trhov podľa doby na trhy dlhodobých a krátkodobých úverov a na trhy dlhodobých a krátkodobých cenných papierov. Tieto trhy vytvárajú de facto trh cenných papierov.



Obrázok 1: Finančný trh

(Zdroj: vlastné spracovanie, podľa [4])

1.1.1. Peňažný trh

Najdôležitejšou charakteristikou peňažného trhu je jeho Obchodovanie s krátkodobými finančnými nástrojmi, ktoré majú splatnosť kratšiu ako jeden rok. Na tomto trhu sa subjekty, ktoré majú prebytky svojich peňažných prostriedkov, stretávajú so subjektmi ktoré naopak nemajú dostatok týchto prostriedkov a majú po nich dopyt. Čo sa týka základných vlastností finančných nástrojov, ktoré sú na tomto trhu obchodovateľné tak ich typickou spoločnou vlastnosťou je ich krátka doba splatnosti. Tá býva spravidla do jedného roka. Peňažný trh sa delí na dva podsegmenty a to na trh krátkodobých úverov a trh krátkodobých cenných papierov. Nástroje peňažného trhu sa zvyčajne vyznačujú nižším rizikom a menším výnosom. Pri trhu cenných papierov však aj pomerne veľkou likviditou. Krátkodobé cenné papiere majú oproti dlhodobým cenným papierom výhodu v tom, že podliehajú cenovým fluktuáciám, takže je možné povedať, že z tohto hľadiska predstavujú bezpečnejšie investície. Najdôležitejšou funkciou, ktorú sa tento trh vyznačuje je financovanie prevádzkového kapitálu spoločností a poskytovanie krátkodobých peňažných pôžičiek alebo úverov či už pre domácnosti, spoločnosti, prípadne pre vládu. Takisto trh poskytuje finančné prostriedky na špekulatívne nákupy, čo v tomto prípade znamená nákup alebo predaj rôznych cenných papierov alebo komodít. [4]

1.1.2. Kapitálové trhy

Kapitálové trhy sa vyznačujú obchodovaním finančných inštrumentov, ktoré sa radia do dlhodobých investícií. Za pomoci tohto trhu sú poskytované dlhodobé úvery a zároveň umožňujú obchodovanie s dlhodobými cennými papiermi. Tak isto ako u peňažného trhu, je možné kapitálový trh rozdeliť na dva segmenty – na trh dlhodobých úverov a trh dlhodobých cenných papierov. Nástroje kapitálového trhu sú vzhľadom k dlhodobému charakteru považované za rizikovejšie, avšak práve vďaka časovému aspektu tu je možnosť dosiahnutia vyšších výnosov. Dôvodom vyšších potenciálnych výnosov je podstúpené riziko. Riziko stúpa pri každej jednej investícii s časovým horizontom a s vloženou finančnou čiastkou, ktorá bola do daného subjektu vložená. Kvôli dĺžke životnosti daných finančných inštrumentov sa jedná prevažne o dlhobehjšie investície, oproti peňažnému trhu. Takisto väčšinou bývajú z hľadiska objemu investovaných prostriedkov rozsiahlejšie. [4]

1.1.3. Trh s drahými kovmi

Trhy s drahými kovmi majú špecifické postavenie. Ako najdôležitejšie sem môžeme zaradiť trhy zlata a striebra, a spravidla sem patria aj trhy platiny a paládia. Vzhľadom na ich špecifickú hmotnú povahu sú definované ako zvláštne druhy komodít. Aj napriek ich vlastnostiam sú považované za finančné inštrumenty. [4]

1.2. Investície

Investície môžeme charakterizovať ako „*ukladanie sudobných prostriedkov do určitých aktív, ktoré by mali v budúcnosti priniesť očakávaný výsledok*“. [4] Taktiež je možné chápať ako investovanie finančných alebo reálnych finančných inštrumentov, ktoré by z pohľadu investorov malo priviesť ich finančné prostriedky k rozmnožovaniu. To je možné dosiahnuť pomocou dvoch variant. Po prvé je nadobudnutie rôznych finančných inštrumentov a následne získanie nároku na výnos z tržieb alebo nadobudnutie týchto inštrumentov za určitú cenu a ich následný predaj pokiaľ cena jednotlivých aktív stúpne. Tieto spôsoby je možné aj kombinovať v akomkoľvek pomere. [4]

Investície sa najčastejšie členia podľa druhu investičných aktív. Základné rozdelenie je na finančné a reálne investície. Reálne investície prevládajú v nedokonale rozvinutých ekonomikách a naopak v rozvinutých ekonomikách prevládajú finančné investície.

Oba tieto druhy investícií sú spravidla považované za komplementy, a tým pádom je vylúčená vzájomná konkurencia.

1.3. Investor

Pod týmto výrazom je chápaný jedinec, ktorého cieľom z časového hľadiska je držanie svojich investícií. Taktiež, obetuje svoj čas v prospech analýz vhodných príležitostí na investovanie a hľadanie vhodných príležitostí. Tieto príležitosti skúma a porovnáva. Medzi najdôležitejšie body záujmu patria fundamentálne údaje o danom subjekte záujmu. Medzi tieto základné parametre patria najmä obrat, tržby, náklady, výnosy zadlženosť a ďalšie ukazatele. Po vyhodnotení týchto jednotlivých parametrov hodnotí investor danú spoločnosť. Následne, porovná hodnotu prepočítanú na jednu akciu. Ak je táto hodnota výrazne

pod tržnou cenou akcie na burze, tak je táto spoločnosť pre investora zaujímavá. V prípade, že daná spoločnosť vypláca dividendy, tak je prípadná kúpa tejto spoločnosti ešte zaujímavejšia. [2]

1.4. Špekulant

Prípad špekulanta je opačný ako prípad a definícia investora. Špekulant, na rozdiel od investora, investuje finančné prostriedky na krátke obdobie. Na túto špekuláciu nepotrebuje informácie esenciálne pre fundamentálnu analýzu, avšak na svoje rozhodovanie používa predovšetkým technickú analýzu. Táto analýza špekulanta pozostáva prevažne z informácií o pohybe cien v minulosti a objemy, v ktorých sa obchoduje. Tieto informácie sú podstatou jeho rozhodovania pri nákupe alebo predaji danej akcie. Podľa definície je to omnoho krátkodobejší prístup na rozdiel od investora. Z určitostou sa ale nedá určiť či je tento prístup lepší alebo horší oproti správaniu investora. Z určitostou je ale možné určiť, že je tento prístup úplne odlišný. [2]

1.5. Investičné portfólio

Investičné portfólio je možné definovať ako súbor finančných prostriedkov, ktoré daný investor vlastní. Zaraďujeme sem všetky finančné inštrumenty investora a tiež reálne aktíva, ktoré daný investor vlastní. Portfólio investora má dlhodobý cieľ a je rezistentné voči krátkodobým fluktuáciám na finančnom trhu. Práve vďaka týmto vlastnostiam je portfólio zamerané na dosiahnutie zisku v rozmedzí prípustnej miery rizika. Častokrát sa v praxi vyskytujú prípady, kde sa riadia celkové portfólia veľkých inštitúcií. [28]

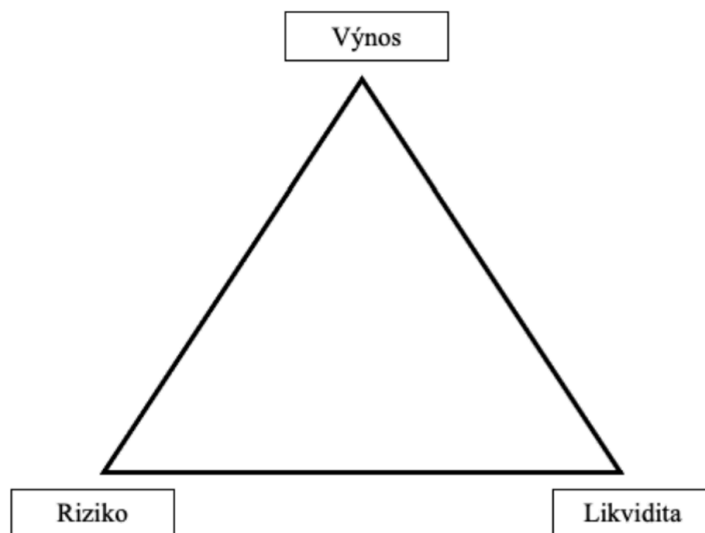
1.6. Diverzifikácia

Tak ako už toto slovo napovedá, jedná sa o rozloženie majetku medzi rôzne oblasti, v ktorých sa nachádzajú finančné prostriedky. Diverzifikáciu je možné definovať aj ako znížovanie rizika v prípade neúspechu. Napríklad by nemali byť všetky investované prostriedky v akciách jednej spoločnosti alebo jedného fondu. Taktiež nie je optimálne mať zainvestované všetky prostriedky iba na akciovom trhu. Pri diverzifikácii portfólia je vhodné mať

zainvestované čiastky nielen v akciách, ale napríklad aj nehnuteľnom alebo práve naopak v hnuťelnom majetku. Ak má investor zainvestované všetky svoje prostriedky napríklad na akciových trhoch, je dobré majetok rozložiť v prípade neúspechu do buď viacerých spoločností alebo do rôznych odvetví trhu ako napríklad priemysel, financie, služby, medicínske spoločnosti, ... Taktiež je vhodné svoje portfólio diverzifikovať do rôznych regiónov, napr. americké trhy, európske trhy alebo ázijské trhy. Čím viac je portfólio diverzifikované, tým nižšie je riziko celkovej straty vložených prostriedkov. [1]

1.7. Magický trojuholník

Pri dostatočnej výške voľných peňažných prostriedkov začína investor postupne investovať svoje peniaze. Pri každej svojej investícii musí ale zvažovať tri základné faktory rozumného investovania. Sú to riziko, výnos a likvidita. Za optimálny stav sa pritom považuje investícia, kde je takmer nulové riziko, maximálny výnos, a čo najväčšia možná likvidita. Tieto tri faktory sú úzko prepojené a dopĺňajú sa. Takýto optimálny stav je takmer nemožné dosiahnuť. Preto si musí každý investor zhodnotiť akú výšku jednotlivých faktorov je ochotný akceptovať a až potom by mal svoje voľné finančné prostriedky do takejto investície naozaj vložiť. [4]



Obrázok 2: Magický trojuholník

(Zdroj: [4])

1.8. Riziko

Každá investícia so sebou nesie určitú mieru rizika a je iba na investorovi akú mieru rizika je ochotný a schopný akceptovať. Základná mentalita investora je dosiahnutie čo najväčšej možnej miery výnosnosti pri minimálnom riziku. Rizikovosť investície je možné chápať ako neistotu, ktorá je spojená s tým, že príde o svoje vynaložené finančné prostriedky. V investičnom obore sú mnohé druhy rizík a je častokrát komplikované odhadnúť, aké druhy budú investíciu, priamo alebo nepriamo, a ako významne ohrozovať. [4]

1.9. Volatilita

Význam tohto pojmu pochádza z latinského slova „*volare*“, ktoré označuje pojem lietať. V investičnom prostredí označuje mieru kolísavosti. [13] Platí pravidlo, ktoré hovorí, že čím je volatilita väčšia, tým narastá rozpätie v ktorom sa pohybuje kurz.

1.10. Výnosnosť

Výnosnosť môžeme definovať v prípade finančných investícií ako zhodnotenie vložených finančných prostriedkov. Hodnotenie výnosnosti finančných investícií je častokrát zložitá závislosť a záleží iba na investorovi, ktorú metódu použije a na ktoré konkrétne finančné ukazovatele sa spoľahne pri vypočítavaní možnej alebo už dosiahnutej výnosnosti.

Výnosnosť finančných investícií je investičným kritériom udávajúcim mieru zhodnotenia peňažných prostriedkov vložených do určitého investičného inštrumentu (alebo investičného portfólia) za určité časové obdobie. [4]

1.11. Likvidita

Likvidita je jeden so základných faktorov, ktoré ovplyvňujú dopyt po investičných inštrumentoch. Likviditu je možné chápať ako tzv. stupeň likvidity. Tento výraz označuje aká je rýchlosť premeny daného finančného inštrumentu do hotových peňazí. Pri finančných inštrumentoch sú likvidné predovšetkým tie, ktoré sú obchodovateľné na verejných,

sekundárnych a organizovaných trhoch. Platí, že čím väčšia je emisia týchto finančných inštrumentov, tým viac sú považované za likvidnejšie. O tom, ako veľmi je investícia likvidná, rozhoduje množstvo faktorov. Medzi také patrí napríklad aj kvalita burzového trhu, na ktorom sú tieto cenné papiere kótované. [4]

1.12. Akcie

Vo svete existuje veľké množstvo akcií, s ktorými sa môžeme stretnúť. Líšia sa najmä svojimi vlastníckymi právami. V každom štáte sú podmienky nastavené inak a jeden zo základných rozdielov je spôsob, akým je možné akcie emitovať. Následne záleží na akcionároch aké druhy akcií budú odsúhlasené. Vo všeobecnosti sú akcie rozdelené na 2 skupiny, a to sú akcie kmeňové a akcie prioritné.

Kmeňové akcie sú akcie, ktorým náležia rôzne práva, a to sú predovšetkým právo na dividendy, právo zúčastniť sa valnej hromady spoločnosti a právo na prislúchajúci podiel na likvidačnom zostatku spoločnosti.

Prioritné akcie sú také akcie, ktoré vzájomne kombinujú vlastnosti kmeňových akcií a niektorých obligácií. Akcionári, ktorí vlastnia takéto akcie, nemajú právo sa podieľať na valných hromadách, avšak majú právo na prednostnú výplatu dividend. [4]

1.13. Dlhopisy

Dlhopisy alebo obligácie sú v podstate dlžné úpisy, ktoré je možné verejne obchodovať. Dlhopisy sú významné tým, že subjekty si zapožičiavajú svoje finančné prostriedky, ktoré potrebujú na svoju činnosť. Na rozdiel od úverov sa dlhopisy líšia v tom, že ich ponuka predstavuje dopyt po peňažných prostriedkoch a naopak. Na trhu sa nachádza množstvo druhov dlhopisov, ktoré majú rôzne vlastnosti.

Ak zoberieme časový horizont ako jeden z variantov rozdelenia dlhopisov, tak ich je možné rozdeliť na krátkodobé a dlhodobé dlhopisy. Dlhodobé dlhopisy sa v mnohých štátoch označujú ako obligácie. Sú to dlhopisy, ktoré majú splatnosť vyššiu ako jeden rok. Podobne ako pri akciách aj z držania dlhodobých dlhopisov plynú rôzne práva. Poznáme krátkodobé obligácie, ktoré majú splatnosť do päť rokov, strednodobé obligácie, ktoré majú dobu splatnosti od päť do desať rokov, a dlhodobé obligácie, ktoré sú splatné nad desať rokov.

Takisto sa na finančnom trhu vyskytujú aj tzv. večné obligácie, ktoré nemajú stanovený termín splatnosti. Avšak existencia týchto obligácií je výnimočná. Krátkodobé obligácie je možné tiež rozdeliť do rôznych kategórií.

Častokrát je ich emitentom centrálna banka alebo obchodná banka. Ich význam môže spočívať v rôznych situáciách, napríklad ako krátkodobé pokrytie sklzu štátneho rozpočtu alebo intervencia na menovom trhu a iné. [4] Čím dlhšiu majú dlhopisy splatnosť, tým sú citlivejšie na výkyvy na trhu. Oproti úrokovým výnosom majú jedinečnú vlastnosť a tou je fakt, že môžu nadobúdať aj zápornú hodnotu. [3]

1.14. Drahé kovy

Drahé kovy sú špecifickým druhom investovania, keďže napriek tomu, že sú považované za finančné investície, tak sú to v podstate špecifické komodity. Predovšetkým sú to komodity ako zlato, striebro, platina a paládium. Špecifickými druhmi investovania sú najmä preto, že majú hmotnú podstatu. Drahé kovy oplývajú aj malých množstvách značnou kvalitou a tým pádom je možné ich vlastnosti prirovnáť k investičným inštrumentom. Drahé kovy sa vyznačujú ďalším špecifikom, ktoré patrí medzi jedno z najdôležitejších, a tým je ich obmedzenosť. Nie je možné ich vytvoriť alebo rozmnožiť. Práve vďaka tomuto faktoru sa vyznačujú vysokou odolnosťou voči inflácii. [4]

1.14.1. Zlato

Zlato sa ako platidlo začalo požívať okolo roku 6 000 p.n.l. Naši predkovia si uvedomovali cenu zlata a jeho špecifických vlastností. V dnešnej dobe zlato predstavuje dlhodobú investíciu, ktorá môže priniesť kladný výnos a tiež spôsob ako uschovať finančné prostriedky v bezpečí, keďže je nezávislé od politiky štátov a centrálnych bánk. Investori, ktorí držia vo svojich portfóliách zlato ho držia skôr z dôvodu ochrany portfólia pred volatilitou trhu ako za účelom dosiahnutia reálneho zisku. Na tento spôsob sa skôr využívajú iné finančné inštrumenty. [29]

Medzi najvýznamnejších držiteľov fyzického zlata patria centrálna a obchodné banky a fyzické osoby. Tieto subjekty držia zlato ako časť svojich devízových rezerv. Takisto obchodné banky, ktoré tvoria svoj majetok a podliehajú zákonom o likvidite, využívajú

zlato ako bezrizikové a skoro sto percentne likvidné aktívum. Fyzické osoby držia zlato kvôli svojej finančnej ochrane. Táto ochrana môže byť napríklad pred infláciou alebo pred nepríjemnou životnou udalosťou.

Zlato sa najčastejšie obchoduje vo forme zlatých tehličiek, prútov alebo mincí. Najvýznamnejší trh fyzického zlata funguje v Londýne. Je to London Bullion Market Association (LBMA).

Medzi najväčšie indexy, ktoré sa zaoberajú zlatom radíme:

- SPDR Gold shares (ticker: GLD)

Tento fond je najväčší, pretože v jeho aktívach a nachádza ku dňu 24.8.2021 približne 60 miliárd amerických dolárov. Vznikol v 2004 a jeho Expense Ratio je 0,4%. [42]

- iShares Gold trust (IAU)

IAU vznikol v roku 2005 a jeho celková hodnota je ku dňu 24.8.2021 približne 28,6 miliárd amerických dolárov. Expense ratio je oproti GLD o dosť menšie a to iba 0,25%. [41]

- Aberdeen Standard Physical Gold Shares ETF (SGOL)

SGOL vznikol v roku 2009. Tento fond slúži pre investorov, ktorí nechcú svoje finančné prostriedky mať zainvestované v tzv. „papierovom zlate“ ale chcú mať svoje zlato vo fyzickej podobe. Fond uchováva zlato vo svojom trezore vo Švajčiarsku. Hodnota celkového indexu je ku dňu 24.8.2021 približne 2,35 miliárd amerických dolárov. Expense ratio je najmenšie a to 0,17%. [30]

1.14.2. Striebro

Oproti zlatu je striebro oveľa významnejším kovom z hľadiska priemyselnej využiteľnosti. Má najlepšie vlastnosti vodivosti, či už tepelnej alebo elektrickej. Práve vďaka týmto vlastnostiam je používané v širokej škále priemyselných oblastí. V kontexte tejto skutočnosti je jeho cena závislá od stavu technologických odvetví a vývoja ekonomiky. Ťažba striebra je veľmi zaujímavá, pretože sa striebro získava ako vedľajší produkt pri ťažbe olova, zinku alebo niklu. Strieborné doly sú skôr výnimkou ako pravidlom. Tento fakt ovplyvňuje aj

skutočnosť, že nie je možné nárazovo jednoducho zvýšiť ťažbu striebra. Medzi najväčšie doly patria doly v Mexiku, Peru a Číne. Medzi najväčšie fondy patria:

- iShares Silver Trust (Ticker: SLV)

Tento fond drží striebro vo svojej fyzickej podobe. Bol založený v roku 2006 a jeho celková hodnota ku dňu 24.8.2021 predstavuje 14.1 bilióna amerických dolárov. Expense ratio je 0,5%. [27]

- Aberdeen Standard Physical Silver Shares (Ticker: SIVR)

Podobne ako SLV aj tento fond drží striebro iba vo svojej fyzickej podobe. Bol založený v roku 2009 a jeho celková hodnota ku dňu 24.8.2021 predstavuje 1.04 bilióna amerických dolárov. Expense ratio je 0,3%. [39]

- Invesco DB Silver Fund (ticker: DBS)

Tak ako predchádzajúce fondy aj DBS drží iba striebro. Bol založený v roku 2007 a jeho celková hodnota ku dňu 24.8.2021 predstavuje 24.9 miliárd amerických dolárov. Expense ratio je 0,75%. [40]

1.14.3. Platina

Na rozdiel od ostatných drahých kovov nie je isté aký pôvod má platina. Predpokladáme, že sa na Zem dostala pri zrážke meteoritu so Zemou. Platina je veľmi ťažký a odolný kov. Vďaka tejto skutočnosti je ťažba platiny veľmi náročná. Za rok sa vyťaží necelých 200 ton. Najväčšie zásoby platiny na svete sa nachádzajú v Juhoafrickej republike, a to približne 80% svetových zásob. Platina sa práve vďaka svojim špecifickým vlastnostiam používa v automobilovom priemysle ale napríklad vďaka svojej odolnosti a trvácnosti nachádza uplatnenie aj v šperkárstve a klenotníctve. [31] [4]

1.15. Rozdelenie investorov a výber fondu

Vzhľadom na to, že každý subjekt, ktorý investuje, má rôznu ochotu podstúpiť určité riziko, rozdelujeme investorov na:

1. Investor ochotný podstúpiť nulové riziko

Investor z tejto skupiny nie je ochotný akceptovať žiadne riziko vo svojich investíciách. Investuje na trhu iba do klasických investícií, nie je si vedomý, že investície, ktoré vykonáva, mu vzhľadom na infláciu a nízke úrokové sadzby neprinášajú žiadne reálne výnosy a tým pádom je jeho výnos záporný alebo rovný nule. V prípade, ak investor investuje do podielových fondov, tak sa jedná o fondy peňažného trhu. [32]

2. Investor ochotný podstúpiť minimálne riziko

Investor, ktorý nie je ochotný akceptovať vysoké alebo stredné riziko vo svojich investíciách. Tohto investora nazývame aj konzervatívny investor. Nie je ochotný akceptovať straty a chce vyšší výnos. Medzi investičnými produktmi, z ktorých si vyberá, sú z pravidla dlhopisy, terminované vklady a rôzne typy sporení ako napríklad stavebné sporenie. V jeho investičnom portfóliu sú zastúpené aj investičné produkty, nachádzajúce sa na peňažnom trhu. Investor sa snaží do určitej miery diverzifikovať svoje portfólium. Časová dĺžka investičného horizontu je u tohto typu investora na viac ako jeden rok. [32]

3. Investor ochotný podstúpiť vyvážené riziko

Investor, ktorý je ochotný akceptovať primerané riziko vo svojich investíciách. Ak je volatilita jeho investícií v krátkodobom horizonte, je ochotný svoje investície naďalej držať a nepodľahnúť panike. Túto možnosť je možné nazvať aj ako „zlatá stredná cesta“. Medzi investičnými produktmi si vyberá spravidla rôzne typy fondov, kde hlavnú úlohu zohrávajú predovšetkým produkty z investičného fondu. Časová dĺžka investičného horizontu je u tohto typu investora na viac ako tri roky. [43]

4. Investor ochotný podstúpiť vyššie riziko

Investor, ktorý je ochotný akceptovať vyššie riziko vo svojich investíciách, ak očakáva vyššiu výkonnosť svojho portfólia. Medzi investičnými produktmi, ktoré si vyberá, sú vo väčšej miere zastúpené investície do akciových fondov a v menšej miere investície do dlhopisových fondov. Časová dĺžka investičného horizontu je u tohto typu investora na viac ako päť rokov. [32]

5. Investor ochotný podstúpiť vysoké riziko

Investor, ktorý je ochotný akceptovať vysoké riziko vo svojich investíciách, ak očakáva vysokú výkonnosť svojho portfólia. V majoritnej časti sú zastúpené v jeho portfóliu akcie a minoritnej časti sú to dlhopisy alebo peňažné fondy. Tento investor si je vedomý, že strata hodnoty jeho investície je vzhľadom na dlhý časový horizont nepodstatná a svoje produkty drží aj pri poklese ich hodnoty. Časová dĺžka investičného horizontu je u tohto typu investora na viac ako desať rokov. [32]

6. Investor ochotný podstúpiť veľmi vysoké riziko

Investor (špekulant), ktorý investuje svoje prostriedky riskantne. Jeho investičné portfólio je zostavené iba z akcií. Pri tomto type investovania akceptuje veľmi vysokú mieru rizika a volatility, pričom jeho investičný horizont je veľmi dlhý. Požaduje aby jeho portfólio pravidelne prekonávalo infláciu o minimálne o štyri percentá. [43]

2. Výkonnosť fondov a akcií

Na vyhodnotenie fondov sa používajú tri základne ukazovatele, medzi ktoré patria výkonnosť, riziko a stabilita. Tieto ukazovatele sú počítané vzhľadom na ich týždennú hodnotu. Ich výkonnosť je sledovaná počas niekoľkoročných horizontov a to spravidla z jedného, troch až piatich rokov. Následne tieto hodnoty vstupujú do matematického algoritmu a vyhodnocujú sa. Na tento proces nemá konečný užívateľ žiaden vplyv, aby sa zabránilo zneužitiu a subjektívnemu hodnoteniu.

Pre daný fond sú určené tri skupiny ukazovateľov a každá hodnota z týchto ukazovateľov je daná jedným číslom. Od porovnania výsledkov, ktoré tieto ukazovatele nadobudnú, závisí ich poradie v tej danej skupine. Následne je vykonaný aritmetický priemer, podľa jednotlivých známok a výsledkom je dosiahnutá známka, ktorú odzrkadľujú priradené hviezdičky k danému fondu.

Aby bolo rozhodnutie investora správne a v súlade s jeho preferenciami, musí každý investor poznať niekoľko rôznych informácií, ktoré je možné získať na základe:

- kvalitatívnej analýzy,
- kvantitatívnej analýzy. [32]

2.1. Kvalitatívna analýza

Táto analýza sleduje veľkosť fondu, investičnú stratégiu, menovú expozíciu, daňový domicil a informačnú politiku.

Veľkosť fondu

Výkon fondu je ovplyvňovaný jeho veľkosťou. Ak má fond málo majetku, tak sú jeho fixné náklady vyššie a nemôže si dovoliť väčšiu mieru diverzifikácie.

Investičná stratégia

Investičná stratégia poskytuje informácie pri procese rozhodovania o investovanie pre daný fond. Každý jeden manažér portfólia má vlastnú investičnú stratégiu a používa iné metódy na skúmanie a vyhodnocovanie tržných príležitostí. Medzi najdôležitejšie patrí

analýza makro prostredia, do ktorej môžeme zaradiť podmienky ako hospodársky vývoj, politickú situáciu, infláciu, úrokové sadzby.

Menová expozícia

Menová expozícia vysvetľuje akým spôsobom a v akej mene je vedený fond vzhľadom na iný kurz. Častokrát bývajú tieto fondy vedené v USD alebo EUR a za zaistovanie voči domácej mene slúži menový hedging.

Daňový domicil

Daňový domicil slúži k minimalizácii daňového zataženia. Táto optimalizácia platby daní sa odohráva na oboch stranách tak ako na strane investora, tak na strane fondu. Investor si môže eliminovať svoju daňovú povinnosť napríklad vybratím fondu, ktorý nemusí platiť daň a fond sa môže registrovať v daňových rajoch aby zvýšil výkonnosť oproti konkurencii, napríklad: Luxembursko, Írsko, ...

Informačná politika

Pri investovaní na dlhšie obdobie potrebuje investor vedieť, že spoločnosť, cez ktorú investuje svoje prostriedky, nezanikne. Taktiež, ak má správcovská spoločnosť dobrú informačnú politiku, tak sa informácie, ktoré sú pre investorov kľúčové, ako napríklad výmena portfólio manažéra, sa dozvie priamo od spoločnosti a nie od tretích strán. Všetky tieto transparentné informácie zvyšujú dôveryhodnosť spoločnosti. [44]

2.2. Kvantitatívna analýza

Táto analýza sleduje výkonnosť, relatívnu výkonnosť, konzistenciu výkonnosti, výkonnosť ktorá je upravená vzhľadom na riziko, variabilitu, obrat, korelačnú analýzu, otvorených fondov. [44])

Výkonnosť fondu

Tento parameter udáva ako sa zmení hodnota pôvodnej investície za určitý daný časový úsek. Vo výpočte sú sčítané realizované výplaty, ku ktorým sa následne prirátavajú zmeny

čistej hodnoty aktív k sumám z prímov kapitálových ziskov. Následne je tento súčet po-delený čistou hodnotou aktív zo začiatku obdobia. [32] Matematicky výpočet vyjadríme

$$y_t = \frac{\{NAV_t - NAV_{t-1}\} + It + Gt}{NAV_{t-1}},$$

Vzorec 1: Výnosnosť fondu

(Zdroj: [36])

kde y_t – výnosnosť fondu za obdobie t ,

NAV_t – čistá hodnota aktív fondu na konci obdobia t ,

NAV_{t-1} – čistá hodnota aktív fondu na začiatku obdobia t ,

It – príjem fondu za obdobie t ,

Gt – kapitálové zisky fondu za obdobie t .

Tento model je pomerne jednoduchý a preto sú využívané aj modernejšie spôsoby výpočtu merania výkonnosti. Tie pri svojich výpočtoch do seba zahŕňajú aj rizikovosť portfólia. „Pri meraní výkonnosti portfólia sa vychádza z tzv. dodatočnej výnosovej miery, ktorú vyjadríme takto:“ [32]

$$ER = TPR - RF,$$

Vzorec 2: Výnosná miera portfólia

(Zdroj:[32])

kde ER – dodatočná výnosová miera,

TPR – celková výnosová miera portfólia,

RF – bezriziková výnosová miera štátnych pokladničných poukážok.

Modernejšie metódy používané pri meraní výkonnosti portfólia patria: Sharpova me-tóda, Treyneroва metóda, Jensenova metóda.

Sharpova metóda je pomenovaná podľa laureáta Nobelovej ceny William Forsyth Sharpa (1994), ktorý predstavil pod názvom Reward to Variability Ratio. Neskôr bola pome-novaná podľa tohto významného finančného teoretika. Sharp formuloval metódu podľa ktorej, ak sú dve investície pri ktorých je zrejmy priemerný pomer výnosu a rizika, tak je efektívnejšia tá, ktorá má vyššiu hodnotou pomeru výnosu a rizika. Na základe tejto

skutočnosti sa Sharpov pomer vypočíta ako podiel výnosu aktíva o bezrizikovú mieru a smerodajnej odchýlky výnosov. [6] Čím vyšší je Sharpov pomer, tým je investícia výkonnejšia vzhľadom na svoju rizikovosť.

Avšak Sharpov pomer je nutné porovnávať v druhej mocnine. Toto zdôvodnenie súvisí s matematickým metódou definície rizika a smerodajnej odchýlky. [6] Matematické znázornenie Sharpova pomeru je

$$S = \frac{E(R - R_f)}{\sigma}$$

Vzorec 3: Sharpov pomer

(Zdroj: [6])

kde R – výnosnosť sledovaného aktíva

R_f – výnos benchmarkovej investície

$E(R - R_f)$ – výnos investície nad benchmark

σ – smerodajná odchýlka.

V praxi sa môžeme stretnúť s hodnotou Sharpovho pomeru hodnoty okolo 0,5. Avšak určité hedgové portfóliá, ktoré sú komplexnejšie, môžu dosahovať až hodnoty okolo 1.

Pri interpretácii Sharpovho pomeru nastávajú ale situácie, ktoré nedefinuje najpresnejšie.

Ako napríklad v prípade smerodajnej odchýlky. Smerodajnou odchýlkou je merané riziko pri znehodnotení investície. Avšak, ak nastane zhodnotenie investície, tak Sharpov pomer stále meria negatívne riziko, ale v tomto prípade to má pre investora pozitívny dopad.

Taktiež Sharpov pomer neberie do úvahy maximálny možný pokles portfólia. [6]

K vzájomnému porovnávaniu výkonnosti fondov sa často v praxi používa Sharpov pomer spolu s Treynonovým pomerom a Jensen's Alpha. Sharpov pomer vieme po dodatočných matematických úpravách aproximovať Treynorovým pomerom, pomerom riziku trhu takto [6]

$$\text{Sharpe} = \frac{\text{Treynor}}{\sigma_m}$$

Vzorec 4: Sharpov pomer

(Zdroj: [6])

Treynorova metóda umožňuje porovnávanie investícií a fondov medzi jednotlivými in-

vestičnými triedami, ako napríklad porovnanie akciových fondov s fondmi peňažného trhu. Výkonnosť investície meranej voči akceptovateľnému riziku je možné dosiahnuť ako rozdelenie výkonnosti a rizika. [37] Tuto závislosť vyjadríme ako

$$T = \frac{E(R) - R_f}{\beta_p},$$

Vzorec 5: Treynorov pomer

(Zdroj: [37])

kde R – výnosnosť sledovaného aktíva

R_f – výnos benchmarkovej investície

$E(R)$ – očakávaný výnos investície

β – rizikovosť výnosu.

β meria systematické riziko, ktoré je spojené s investíciou. Z daného matematického zobrazenia je možné usúdiť, že Treynorov pomer je miera výnosov, ktorá je dosiahnutá nad benchmarkom vzhľadom na jednotku rizika. Čím vyššiu hodnotu Treynorov pomer nadobúda, tým je miera výnosu lepšia. Tento pomer sa často v praxi nazýva aj Reward to Volatility Ratio.

Treynorov pomer avšak nekvalifikuje pridanú hodnotu aktívne riadeného portfólia. Je to iba porovnávací pomer. Na meranie tejto hodnoty sa využíva v praxi model Jensen's Alpha. [37]

Jensenova metóda pochádza zo sedemdesiatych rokov devätnásteho storočia, keď ju zostrojil Michal Jensen. Táto metóda sa používa na meranie výkonu investícií s ohľadom na úroveň systematického rizika podľa princípu, že rizikovejšia investícia by mala dosahovať väčší výnos. Metóda sa snaží zachytiť dodatočný výnos, ktorý nie je zachytený kapitálovým oceňovacím modelom (CAPM). [38] Jensenov pomer je definovaný ako

$$\alpha_p = E(R_p) - R_f - [E(R_m) - R_f] \cdot \beta_p,$$

Vzorec 6: Jensenov pomer

(Zdroj: [38])

kde $E(R)$ – očakávaný výnos investície

R_f – výnos benchmarkovej investície

$E(R_m)$ – očakávaný výnos trhu

β – rizikovosť výnosu.

Zjednodušene je možné vyjadriť α ako

$$\alpha = \text{výnos investície} - (\text{bezriziková miera} + (\text{výnos trhu} + \text{bezriziková miera}) \cdot \text{systematické riziko}).$$

Vzorec 7: Jensen Alfa

(Zdroj: [38])

Relatívna výkonnosť – táto metóda sa riadi benchmarkom, ktorý je viazaný s výkonnosťou daného fondu. Relatívna výkonnosť závisí od poklesu alebo rastu danej investície na trhu. [6]

Konzistentnosť výkonnosti fondu – táto analýza má za úlohu definovanie skutočnosti, ktorá sa udiala, ovplyvnila výkonnosť fondu, avšak bola jednorazová a nemá na výkon vplyv. Ak by nebola vykonaná táto analýza, môže byť na prvý pohľad aj priemerný fond výkonnejší oproti konkurencii avšak, táto skutočnosť nie je, odzrkadlením skutočnej výkonnosti daného fondu. [6]

Variabilita – iným slovom aj volatilita, udáva mieru priemernej kolísavosti pre daný fond. [6]

Obrat fondu – taktiež známy pod anglickým prekladom (turner ratio), ktorý je vyjadrený v percentuálnom spôsobe. Vyjadruje ako často a v akom rozsahu mení manažér fondu portfólio. Taktiež poskytuje informácie v akej miere je daný fond flexibilný. Fondy, ktoré majú nízky obrat, kopírujú trh a naopak fondy, ktoré majú vyšší obrat sa dokážu trhu postaviť. [7]

Korelačná analýza – meria do akej veľkej miery sú od seba výkonnosti fondov závislé. Ak viaceré fondy kopírujú určitý veľký fond, ich zisk (strata) bude viac menej totožná,

preto nemá význam vlastniť viacero fondov, ktoré sú vysoko pozitívne korelované. Pri týchto fondoch sa hodnota korelácie blíži k +1. Ak sa hodnota korelácie fondov blíži k 0, má zmysel vlastniť takéto fondy, vzhľadom na rozloženie rizika.

2.3. Investičné fondy

Investovanie do investičných fondov je z pravidla založené na kolektívnom investovaní menších investorov do jedného spoločného fondu. Následne tento investičný fond investuje vyzbierané prostriedky na základe dopredu dohodnutého strategického plánu. Význam spočíva v premenení finančných prostriedkov za dlhodobejšie finančné aktíva. Tieto finančné prostriedky sú následne použité na ekonomicky rast. [4]

Investičné fondy je možné rozdeliť z niekoľkých hľadísk. V praxi sa najčastejšie používa rozdelenie na základe prístupu verejnosti do tohoto fondu alebo iba pre skupinu tzv. kvalifikovaných investorov. [4] Medzi najčastejšie patria:

Klasické fondy kolektívneho investovania – tieto fondy sú špecifické v tom, že sú prísne regulované a majetok, s ktorým pracuje tento fond, je tvorený z peňažných prostriedkov, ktoré do nich vložili investori. Investori tým získavajú nasledovné výhody: diverzifikujú riziko, dosahujú vyššie zhodnotenie oproti iným produktom, relatívne jednoduché investovanie, minimalizácia nákladov, ...

Tieto fondy bývajú vo vyspelých krajinách prísne regulované ale v jednotlivých štátoch sa tieto regulačné podmienky od seba môžu odlišovať. [4]

Exchange tradings funds (ETF) – v preklade obchodované otvorené fondy, predstavujú do istej miery iný druh fondov kolektívneho investovania. Investori, ktorí investujú do týchto fondov, môžu investovať (na základe ich preferencie) aj do rizikovejších investičných stratégií, čo predtým nebolo drobným investorom umožnené. Do rizikovejších produktov mali pred vznikom ETF prístup iba skupiny kvalifikovaných investorov. Na začiatku ich vzniku boli iba čisto akciové indexy s pasívnou správou ale v súčasnosti sú k dispozícii aj komoditné, dlhopisové alebo napríklad nehnuteľnostné indexy. Niektoré z nich sú aj pod aktívnou správou. Pri investovaní do ETF prechádzajú vlastnícke práva akcií na investora. Vznik týchto fondov vzniká opačne ako pri podielových fondoch, kde sa najskôr vyzbiera majetok od drobných investorov a následne sa z neho vytvorí

fond. Pri ETF sa najskôr vytvorí fond a následne sa jeho cenné papiere predávajú drob-
ných investorom. Na vytvorení ETF sa podieľajú veľké subjekty, napríklad banky alebo
iná licencovaná investičná správcovská spoločnosť, ktorá následne predáva cenné papiere
drobným investorom. [4]

Hegeove fondy – tieto fondy sa nazývajú taktiež fondami kvalifikovaných investorov.
Ich hlavnou špecifikáciou je ten fakt, že sú predovšetkým súkromného typu. Ich regulácia
nie je taká prísna (v niektorých krajinách nie sú vôbec regulované), preto nie sú určené
pre drobných investorov. Vstupovať do nich môžu iba kvalifikovaní investori, čo sú pre-
dovšetkým finančné inštitúcie ako banky, poisťovne a rôzne nebankové spoločnosti, ktoré
majú skúsenosti s investovaním do investičných nástrojov. Mnoho z týchto spoločností za-
kladajú tieto spoločnosti ako off-shore práve vďaka tomu, aby optimalizovali svoje daňové
zafarbenie. V týchto fondoch môžu ich manažéri investovať do častokrát aj špekulatívnych
investícií a derivátov alebo je tu umožnené aj shortovanie pozícií. Ich výkonnosť je priamo
úmerná kvalite ich managerov, od ktorých sa vyžaduje veľmi aktívny prístup z čoho je
zrejmé, že poplatky týchto spoločností sú vysoké. Tie sú platené formou vstupných po-
platkov a poplatkov za riadenie a taktiež podiel poplatkov za dosiahnuté výsledky. Za
významnú skutočnosť možno považovať fakt, že kvalifikovaní investori sa podieľajú na
zakladaní fondu. [4]

Podielové fondy – sú súbory majetku, ktoré patria podielovým členom podielového
fondu, v pomere vlastníctva podielových listov. Nie sú jednotlivými právnymi subjektmi.
Hoci nemajú vlastný manažment, musia byť regulované. Investori nakupujú podielové
listy, a nie akcie ako v prípade ETF, a tým sa stávajú spolumahajiteľmi podielových fon-
dov. Rozdiely nastávajú aj v prípade správy a poplatkov. Podielové fondy majú aktívnu
správu oproti ETF, ktoré majú pasívnu a z hľadiska poplatkov majú podielové fondy
vyššiu hodnotu poplatkov v priemere o niekoľko desiatín percent. [8]

Podielové fondy je možné rozdeliť na:

- **Otvorené podielové fondy** – pri týchto podielových fondoch nie je stanovený
počet podielových listov a ani časový horizont, to znamená, že sú z veľkej časti
zakladané na neurčitú dobu a nie je pre investora obmedzená doba vystúpenia z da-
ného fondu. Taktiež má investor právo na vyplatenie (odkúpenie) podielových listov
za aktuálnu hodnotu. [4]

- **Zatvorené podielové fondy** – pri týchto podielových fondoch je stanovený presný počet podielových listov a aj časový horizont vyplácania podielových listov. To znamená, že investor môže predať svoje podielové listy buď na sekundárnom trhu alebo až po skončení existencie daného fondu. [4]
- **Špeciálne podielové fondy** – v tomto fonde môžu participovať iba právnické osoby. Taktiež je tu možnosť vyplatenia po predložení podielových listov. Zmena nastáva pri prevode podielových listov na iný subjekt, pričom s touto zmenou musí súhlasiť nie len iný subjekt ale s touto zmenou musí súhlasiť aj správcovská spoločnosť. Najdlhšie trvanie je obmedzené na maximálne desať rokov. Špeciálne podielový fond vytvára podielové listy iba na meno.

Podielové listy sú cenné papiere, ktoré majú buď zaknihovanú alebo listinnú podobu. Sú vytvorené správcovskými spoločnosťami. Cena podielového listu sa časom mení. [33]

2.3.1. Typy fondov

Momentálne sa na finančnom trhu nachádza veľké množstvo typov fondov, ktoré sú zaradené do rôznych kategórií, podľa ich kritérií a spoločných znakov. Medzi hlavné kritériá, podľa ktorých rozdeľujeme fondy patria: riziko investície, predmetné aktívum, územie do ktorého fondy investujú a prípadné kombinácie týchto faktorov. [7]

- **Fondy peňažného trhu** – tieto fondy sú považované za najmenej rizikové fondy kolektívneho investovania. Tento fond investuje do krátkodobých a vysoko bonitných štátnych dlhodobých finančných inštrumentov s vopred dohodnutými úrokovými sadzbami. Medzi tie patria najmä štátne poukážky, štátne dlhopisy, terminované vklady a certifikáty. Ich držba je spravidla nízkoriziková, pretože s ich držaním je spojené veľmi malé riziko poklesu ich hodnoty. Ich poplatky sú nízke a sú vhodné pre investorov, ktorí nemajú skúsenosti a nie sú ochotní znášať skoro žiadne riziko. [4]
- **Fondy dlhodobých dlhopis (obligácii)** – tieto typy fondov investujú svoje finančné prostriedky na dlhopisovom trhu, ktorý je považovaný za pomerne bezpečný. Je viac výkonný ako fondy peňažného trhu. Pri tomto fonde sa môže rozhodnúť, kto

bude jeho emitent a aký typ volatility je zvolený. Sú známe menej volatilné dlhopisy, ktoré majú variabilné kupóny alebo viac volatilné s fixnými kupónmi. Tak isto existujú aj podkategórie, z ktorých si investor môže vybrať podľa svojej preferencie voči riziku a to predovšetkým podľa voľby emitenta, napríklad štátne obligácie, bankové obligácie alebo korporátne obligácie. Vo fonde dlhodobých dlhopisov sa investor sústreďí na časové obdobie, ktoré je viac ako jeden rok. [4]

- **Fondy akciové** – označujú sa ako najrizikovejšie, pretože ich výkonnosť závisí od trhovej hodnoty akcií, do ktorých investujú. Taktiež majú vysokú volatilitu, ktorá je zapríčinená kolísavosťou a neustálym obchodovaním v burzovom prostredí, ktoré je ovplyvňované výkonnosťou daných spoločností v hospodárstve. Pri tomto type fondov je časový horizont dlhodobý na päť až sedem rokov. Vo všeobecnosti majú vysoké vstupné poplatky. Jednotlivé akciové fondy sa od seba odlišujú tým, na aké akcie sa zameriavajú, či už z hľadiska konkrétneho zamerania alebo veľkosti emitentov. [4]
- **Fondy zmiešané** – tieto fondy vytvárajú zmiešané (kombinované) portfóliá, ktoré sa skladajú predovšetkým z akciovej a obligačnej zložky. Pomer medzi obligáciami a akciami riadia manažéri fondu, z čoho je možné vyvodit, že tieto fondy bývajú zvyčajne aktívne riadené. Tieto fondy sa snažia kombinovať vysoké zisky z akciových fondov so stabilitou obligačných fondov. Investičný horizont je v minimálnej dĺžke tri a viac rokov. [7]
- **Fondy reálnych aktív** – tieto typy fondov investujú svoje finančné prostriedky do rôznych reálnych investícií. Pri fondoch reálnych aktív (realitné fondy) sa najčastejšie jedná o investície do nehnuteľností, o ktorých sa predpokladá, že ich cena bude stúpať, alebo do hnutelných vecí ako sú rôzne starožitnosti alebo umelecké predmety. Výkonnosť tohto fondu je do veľkej miery spätá s infláciou, pri ktorej, ak nastane zvýšenie inflácie, ich výkonnosť rastie najvyššie spomedzi ostatných uvedených druhov. [4]
- **Fondy fondov** – Tieto typy fondov investujú svoje finančné prostriedky do akcií investičných fondov alebo do podielových fondov. Pri tomto type fondu sa stretávame s poplatkami, ktoré si účtujú všetci správcovia fondov, do ktorých tieto fondy

investujú. Za výhodu je možné považovať fakt, že riziko je v prípade týchto fondov pomerne malé, vzhľadom na ich diverzifikáciu. [4]

- **Fondy životného cyklu** – sú špecifické vzhľadom na ich investičnú stratégiu a na spôsob riadenie týchto fondov. V prvotnej fáze manažéri týchto fondov investujú finančné prostriedky do rizikovejších ale zároveň výkonnejších produktov a keď sa blíži koniec ich trvania, tak menia štruktúru daného portfólia tým, že presúvajú finančné prostriedky do menej rizikových a stabilnejších produktov. Tieto fondy sú charakteristické ich dĺžkou trvania, ktorá je na desať a viac rokov. Investor sa musí rozhodnúť, ktorý typ fondu mu vyhovuje. Vzhľadom na ich rôzne časové dĺžky, môže do týchto fondov vstupovať jednorazovo alebo pravidelne. [4]

Pasívne riadené portfólio

Pasívne riadené portfólio má základnú myšlienku v tom, že nie je aktívne riadené. Pasívne riadené portfólio sa neplatia tak vysoké poplatky ako za aktívne. Práve vďaka tomu nie je takmer žiadna časová náročnosť na udržiavanie tohto portfólia a tým pádom to nie je a nemusí byť hlavná denná činnosť investora. V procese pasívneho investovania investor kupuje celý trh a nie jednotlivé tituly a nesnaží sa časovať trh, pretože pravidelnou investíciou minimalizuje trhové výkyvy. Investor kupuje takzvané celú kopy sena a nesnaží sa v nej nájsť ihlu. [9]

Aktívne riadené portfólio

Aktívne riadené portfólio je opakom pasívne riadeného portfólia. Investor sa snaží nakupovať a predávať tituly aj niekoľkokrát ročne, podľa toho ako očakáva zmenu ich ceny. Investor si kupuje priamo akcie spoločností, o ktorých predpokladá, že ich cena vzrastie. Pri aktívne riadenom portfóliu je dôležité mať správne nastavenú stratégiu a čo najviac uvažovať bez emócií. Toto býva najväčší problém aktívnej správy portfólia, že napriek výsledkom, ktoré by investícia potencionálne mohla dosiahnuť, investor predá svoje podiely so stratou. Ak by toto konanie nespravil na základe emocionálnych rozhodnutí, tak by nepredával so stratou.

2.4. Oceňovanie akcií

Ocenenie akcie je pomerne komplikovaný proces, ktorý je navzdory rôznym matematickým ukazateľom subjektívny. Medzi najznámejší ukazovateľ patrí P/E, ktorý predstavuje pomer tržnej ceny akcie, voči zisku prepočítaného na danú akciu. Táto hodnota by nemala byť vyššia ako 10. Avšak na trhu sa nachádza veľa spoločností, môžu byť pre investora zaujímavé avšak ich P/E ratio je výrazne vyššie. [45] Medzi tieto spoločnosti patria (k 1.1.2022) napríklad: Apple – 25,41, Tesla – 370,1, Amazon – 51,4,... [46], [47], [48]

2.4.1. Fundamentálna analýza

Fundamentálnu analýzu je najkomplexnejší druh akciovej analýzy. Táto analýza sa zaoberá rôznymi mikroekonomickými a makroekonomickými faktormi a v praxi sa používa na zásadné investičné rozhodnutia. Vychádza z predpokladu, že aktuálna cena akcií, ktorá je obchodovaná na verejných trhoch, je odlišná od jej vnútornej hodnoty. Fundamentálna analýza dáva investorovi informáciu, že ak vnútorná hodnota akcie je vyššia ako je jej súčasná tržná hodnota, tak je akcia podhodnotená, a ak je vnútorná hodnota akcie nižšia ako je jej súčasná tržná hodnota, tak je súčasná tržná hodnota nadhodnotená. Aby mohol investor dospieť k správnejmu výsledku, je potrebné chápať termín „vnútorná hodnota akcie“. Vnútorná hodnota akcie predstavuje individuálny názor investora aký by mal byť „správny“ kurz akcie. K určaniu správnej hodnoty kurzu akcie používajú investori alebo analytici rôzne postupy a metódy. [4]

Tieto postupy sa odlišujú a to kvôli možnosti dosadenia rôznych hodnôt do veličín, a takisto najmä vďaka rôznorodým informáciám, ktoré majú k dispozícii. Presne pre tento fakt, bývajú výsledky, s ktorými disponujú do určitej miery odlišné. Vďaka skutočnosti, že pre každého investora, môže mať vnútorná hodnota akcie inú veľkosť, sa investori podieľajú na vytváraní aktuálnych akciových kurzov. Z tohto faktu je možné vyjadriť názor, že ak sa budú meniť očakávania investorov, tak sa bude meniť ich vnútorná hodnota akcie a budú sa meniť aj burzové príkazy, v čoho dôsledku sa budú meniť aj kurzy akcií. Na akciový kurz má vplyv aj politika štátu a to tým spôsobom, že ju ovplyvňuje pomocou rôznych opatrení, zákonov a nariadení. [4]

Fiškálna politika – ovplyvňuje hodnoty akcií pomocou deficitu štátneho rozpočtu a pomocou daňových nariadení.

Menová politika – ovplyvňuje hodnoty akcií pomocou vývoja peňažnej ponuky, cizelo-
vanú mierou inflácie, výškami úrokových sadziieb a devízovým kurzom. [4]

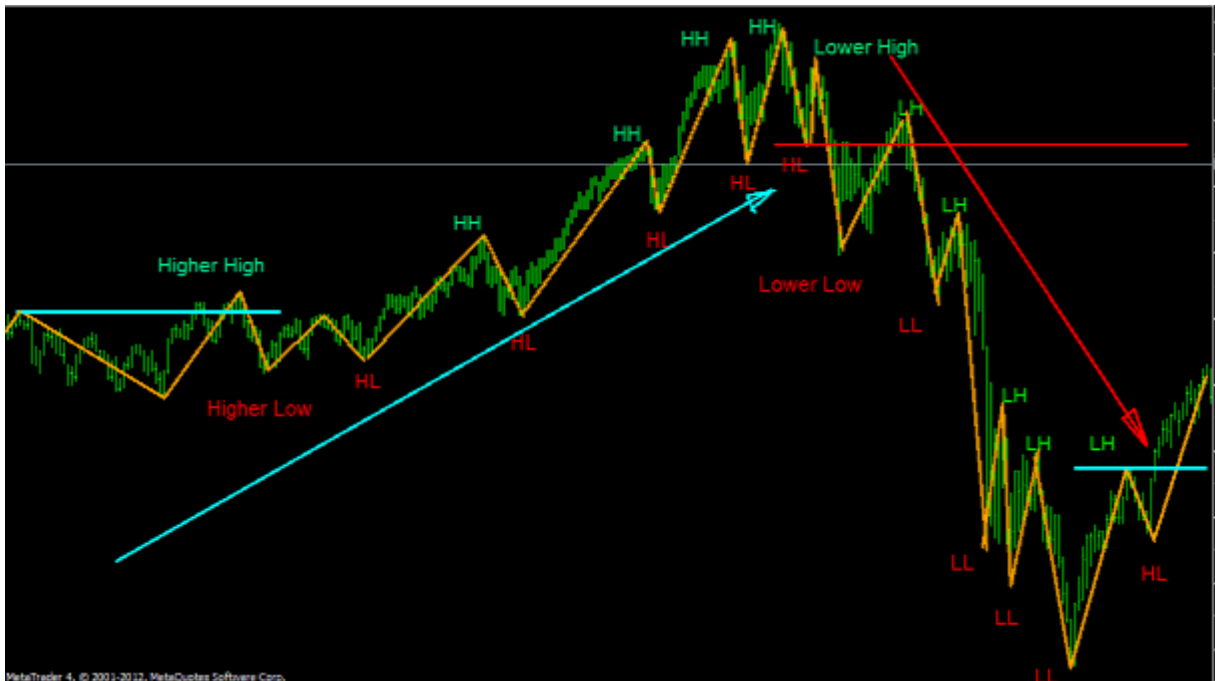
2.4.2. Technická analýza

Táto analýza sa používa za účelom predpovede výšky kurzu danej akcie. Jej cieľom je v prvom rade analyzovať kurz danej akcie a následne sa snažiť predpovedať smer jej budú-
úcich kurzových zmien a v druhom rade sa technická analýza snaží nájsť čo najvhodnejšie
momenty k predaju alebo ku kúpe daného vybraného produktu. Na rozdiel od fundamen-
tálnej analýzy, dáva technická analýza odpoveď na otázku, kedy je dobré uzavrieť obchod,
pričom fundamentálna analýza sa snaží zodpovedať otázku, čo obchodovať. Na základe
tohto poznatku je technická analýza, z hľadiska času, analýzou krátkodobou. Technická
analýza používa množstvo empirických poznatkov a vedeckých teórií, medzi ktoré patria
predovšetkým:

Downova teória – je založená na predpoklade, že vývoj väčšiny akcií je rovnaký ako
vývoj celého trhu. Ak rastie trh, tak s ním stúpa cena väčšiny akcií. Predpokladom úspeš-
ného investovania je čo najreálnejšie určenie trendu pre vybrané akcie. Downova teória
hovorí, že vývoj jednotlivý kurzov akcií je možné predpovedať na základe ich minulého
vývoja a to z ich konečných denných hodnôt, ktoré vytvárajú trend a ten je využitý pri
predikcii ich hodnôt. Tieto trendy sa rozdeľujú na niekoľko kategórií a to z hľadiska ich
trvania a podľa toho ako sa vyvíjal akciový trh. Sú známe primárne, sekundárne a terci-
árne trendy, ktoré sa od seba líšia predovšetkým dĺžkou trvania, pričom primárne trendy
sú chápané ako dlhodobé, na obdobie od jedného roku a viac, sekundárne od niekoľkých
týždňov až po niekoľko mesiacov a terciárne iba do niekoľkých týždňov, pričom by nemali
presiahnuť maximálnu dĺžku troch týždňov. Na základe vývoja primárneho trendu sa trh
vyznačuje týmito charakteristikami:

- Býčí trh – „Bull market“ vyznačuje sa rastom daného indexu
- Medvedí trh – „Bear market“ vyznačuje sa poklesom daného indexu

- Postranný trh – „sideway market“ označuje trh bez trendu (horizontálny vývoj) (4)



Graf 1: Trendy Downovej teórie

(Zdroj: [36])

2.4.3. Psychologická analýza

Táto analýza zohľadňuje psychologické správanie investora ako účastníka trhu. Na investora vplývajú rôzne informácie, ktoré si častokrát ani neuvedomuje, a na základe ktorých sa rozhoduje impulzívne. Toto správanie má vplyv, aj na nákup aj na predaj jednotlivých investičných produktov. Je dôležité, aby investor nepodľahol davovej psychóze a svoje rozhodnutia by mal podriaďovať číslam a faktom. Táto schopnosť je veľmi žiadúca, no zriedkavá. Psychologická analýza zahŕňa rôzne teórie, pričom medzi najvýznamnejšie patria [4]:

Keynesová špekulatívna rovnovážna teória – táto teória patrí k najstarším teóriám. Vychádza z predpokladu, v ktorom považuje špekulačné správanie investičného publika za najvýznamnejší faktor, ktorý ovplyvňuje kurzy akcií. Definuje pojmy „Špekulácia“ – investičné rozhodovanie na základe kolektívnej psychológie a „Podnikavosť“ – investičné rozhodovanie na základe predvídania akciového trhu a na základe fundamentálnej analýzy. Keynesova teória tvrdí: Ak špekulácia zostane v malej miere prítomná

na akciovom trhu nenastane problém, ale problém nastane, ak na akciovom trhu zostane v malej miere podnikavosť. [4]

Kostolanyho burzová psychológia rozdeľuje investorov na dve skupiny: „Hráči“ – spravidla krátkodobí investori, ktorí na svoje investičné rozhodovania nepoužívajú znalosti fundamentálnej analýzy, ale chovajú sa emocionálne a svoje nákupy alebo predaje realizujú od nálady spoločnosti. Táto skupina sa orientuje na malé zisky a v krátkom období spôsobuje aj volatilitu kurzov. „Špekulanti“ – používajú na svoje investičné rozhodovanie vlastné myšlienky a analýzy, realizujú dlhodobejšie transakcie. Nepodliehajú emóciám a odhady vychádzajú vždy z analýz a nie nálad spoločnosti. Na trhu ich je minoritná časť, avšak skúsenosti ukazujú, že sú jednoznačne úspešnejší ako hráči. [4]

Teória špekulatívnych bublín – táto teória berie do úvahy fakt, že nie vždy sa dá nájsť fundamentálne vysvetlenie pre pohyb trhov. V takomto prípade sa daný trend prudko zastaví a preklopí sa do opačnej strany vo veľmi krátkom časovom úseku. Ak nastane takáto situácia, že nie je možné reálne vysvetlenie pohybu akciového trhu, tak sa vo všeobecnosti používa názov „špekulatívna bublina“. Teória rozdeľuje bubliny na typ A a B. Typ A – Pri tomto type bubliny sú ceny kurzov akcií vysoko nad hodnotami, ktoré odpovedajú ich reálnej hodnote, a neskúsený investor má tendenciu nakúpiť aj za vyššie ceny vo vidine pokračujúceho trendu rastu svojej investície. Po splasnutí bubliny vo veľmi rýchлом časovom slede strácajú akcie svoju hodnotu a investor predá svoju investíciu so stratou. Typ B je opačný prípad, neskúsený investor uverí trendu a predá svoju investíciu so stratou, pretože verí, že bude naďalej strácať svoju hodnotu. [4]

2.5. Investičné stratégie

Charakterizujú spôsob, ktorý je pre každého investora špecifický, na základe jeho priorít a cieľov. V nadväznosti na dané ciele je dôležité pred začiatkom investovania správne nastaviť investičnú stratégiu, vďaka ktorej je investor schopný rozpoznať svoj psychologický profil a v nadväznosti na tento profil aj svoju mieru rizika a očakávaný výnos. Pre každú stratégiu sú špecifické jednotlivé sektory a produkty. Tie sa môžu navzájom prelínať, ale spôsob akým ich daný investor obchoduje, sa líšia. Poznáme rôzne typy stratégií pri tvorbe portfólia.

Indexová stratégia – táto stratégia ma dlhý časový horizont, jej výnos je porovnateľný s priemerom vybraného trhu. Výnos, ktorý investor očakáva sa pohybuje približne okolo 9% ročne. Na investovanie v tejto stratégii sú používané investičné certifikáty a ETF fondy, ktoré kopírujú výnos daného trhu. Medzi najznámejšie patria: SP500, DAX300, Dow Jones 30. [10]

Výnosová stratégia – táto stratégia ma dlhý časový horizont. Výnos, ktorý investor očakáva, sa pohybuje približne v hodnotách 10-15% ročne. Na investovanie v tejto stratégii sú používané akcie veľkých a významných spoločností, ktoré sú stabilným článkom na trhu, ako napríklad akcie bánk a prípadne sektorové EFT fondy. Medzi najznámejšie patria: NASDAQ 100, Wells Fargo, Apple.

Rastová stratégia – táto stratégia má dlhý časový horizont. Výnos, ktorý investor očakáva sa pohybuje približne 15-30% ročne. Investor sa pri nákupe týchto titulov snaží kúpiť tituly, ktoré sú podľa jeho mienky podhodnotené, aby tak dosiahol výrazný zisk. Pri tejto stratégii je pravdepodobné, že investor kúpi aj tituly, ktoré sa nakoniec ukážu ako neziskové. Na investovanie v tejto stratégii sú používané akcie nových spoločností, alebo spoločností, ktoré pôsobia na inom ako obvyklom trhu. Sem môžu patriť spoločnosti, ktoré sú predávané na trhoch Emerging markets. [10]

Aktívne investovanie – táto stratégia ma strednodobý časový horizont. Investor sa snaží zisk realizovať správnym načasovaním nákupu alebo predaja pri častých zmenách kurzov. Toto obchodovanie je obvykle uskutočňované aj niekoľkokrát do roka. Výnos, ktorý investor očakáva, sa pohybuje približne 20-50% ročne. Sem patria akcie spoločností, ktoré sú stabilné, s dostatočnou likviditou a na ktorých je investor schopný použiť technickú analýzu. [10]

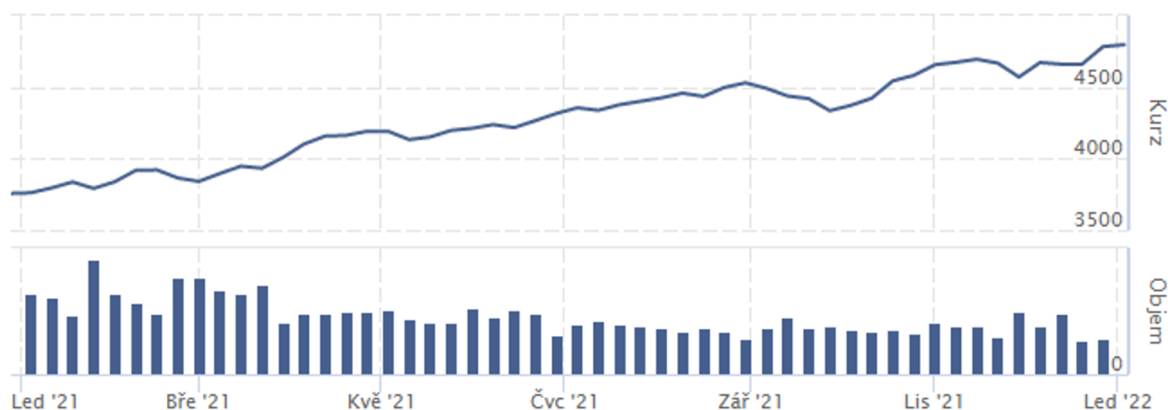
Trading – táto stratégia má krátkodobý časový horizont. Investor sa pri použití tejto stratégie snaží realizovať malé zisky v kurzoch, pričom na túto predpoveď používa krátkodobé signály a svoje znalosti technických analýz. Na používanie tohto typu obchodovania je častokrát využívaný pákový efekt. Táto stratégia je veľmi riziková, avšak výnos, ktorý investor očakáva, sa pohybuje od desiatok do stoviek percent. Medzi investičné nástroje, ktoré investor využíva pri tejto stratégii sú futures kontrakty a burzové opcie.

2.6. Analýza súčasného stavu k 1.1.2022

2.6.1. Prehľad roku 2021

V roku 2021 si prežili trhy turbulentné obdobie. Medzi najdôležitejšie faktory, ktoré ovplyvňovali trh boli: inflácia, kvantitatívne uvoľňovanie a pokazené zásobovateľské reťazce. Napriek mnohým pochybnostiam to bol avšak pre trhy priaznivý rok, pričom tento údaj je možné odvodiť od nasledujúcich faktorov ako sú napríklad výkony kľúčových indexov:

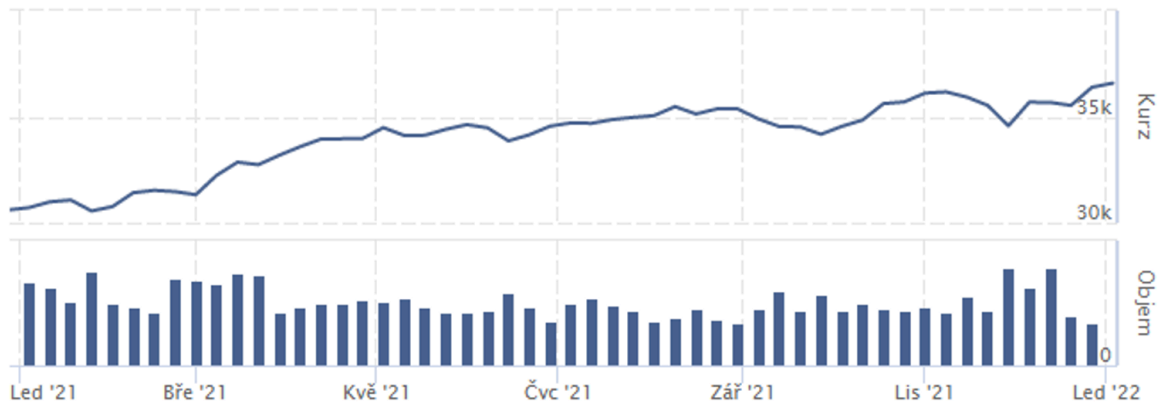
Index S&P500 začínal na začiatku roka v hodnote 3 793,75 a končil na hodnote 4 766,18 čo je nárast o 27%, pričom za rok zaznamenal 70krát nové hodnoty maxima. V tomto indexe sa najviac darilo sektorom ako energetika a nehnuteľnosti. Najúspešnejšia spoločnosť, ktorá rástla v tomto indexe, rástla o 178,6% a to Devon Energy (DVN). Veľmi slušnú výkonnosť ukázala aj farmaceutická spoločnosť Moderna (MRNA), keď dosiahla výkon viac ako 140%.



Graf 2: S&P 500

(Zdroj: [34])

Index Down Jones Industrial Average (DJIA) získal v roku 2021 18,7%. Najúspešnejšia spoločnosť, ktorá v tomto indexe vzrástla o 56,2% bola Home Depot Stock (HD). Spoločnosť profitovala najmä z amerických opatrení, vďaka ktorým sa vo veľkej miere renovovali nehnuteľnosti. Taktiež sa v tomto indexe darilo aj spoločnosti Microsoft (MSFT), ktorá v tomto indexe vrástla o 51,2%. Spoločnosť benefitovala najmä vďaka čoraz viac sa rozširujúcej práci z domu a predaji svojich cloudových riešení pre ostatné spoločnosti. [11]

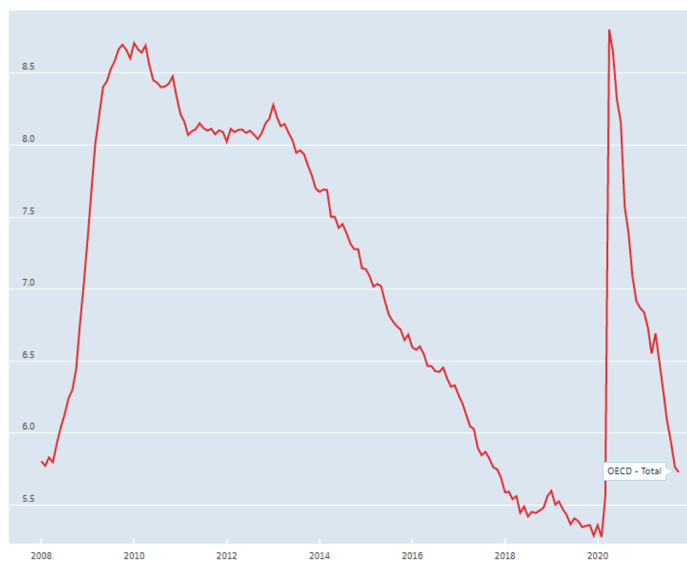


Graf 3: DJIA v roku 2021

(Zdroj: [11])

Trhy v roku 2021 taktiež ako po minulé roky trápili pokazené zásobovacie reťazce. Faktorov prečo nastala táto skutočnosť, je niekoľko, pričom sa väčšina odborníkov zhoduje na tom, že výrazný vplyv na to má prebiehajúca pandémia. Pandémia do veľkej miery ochromila Čínu, ktorá je najväčší svetový exportér (skoro 2,6 trilióna amerických dolárov za rok 2020), následne jednotlivé spoločnosti po celom svete nedostali svoje produkty, ktoré sú tam objednávané najmä vďaka lacnej pracovnej sile. Na základe tejto skutočnosti neboli dané spoločnosti schopné produkovať svoje výrobky a ich poptávka po nich rástla takže prirodzeným spôsobom rástla aj ich čakacia doba a na základe toho aj ich cena. Tak isto na situáciu vplyva aj nárast počtu objednávok na čipy do automobilového priemyslu. Keďže spoločnosti neboli schopné dodávať počet čipov, vzrástli ceny aj čakacie lehoty na dodávku nových áut. [12] Spoločnosti si nemohli kupovať autá na prepravu materiálov a služieb. Vplyvom tohoto faktora začala spoločnosť investovať svoje finančné prostriedky na rekonštrukciu a výstavbu nehnuteľností, čo sa odrazilo v nedostatku a extrémnom zvýšení cien stavebného materiálu.

Ako najdôležitejší faktor je možné považovať ale svetovú Covid-19 pandémiu. Vďaka nej zostalo približne 4,3% svetovej populácie nepracujúcej, čo zodpovedá približne 125 miliónov pracovných miest. Pracovníci chýbali najmä v logistickom sektore, ktorý sa ukázal ako kľúčový. „We’re witnessing a perfect storm of disruptions to the very complex, but generally reliable, system that connects manufacturers to customers“. [13]



Graf 4: Vývoj nezamestnanosti v krajinách oecd od 2008

(Zdroj: [14])

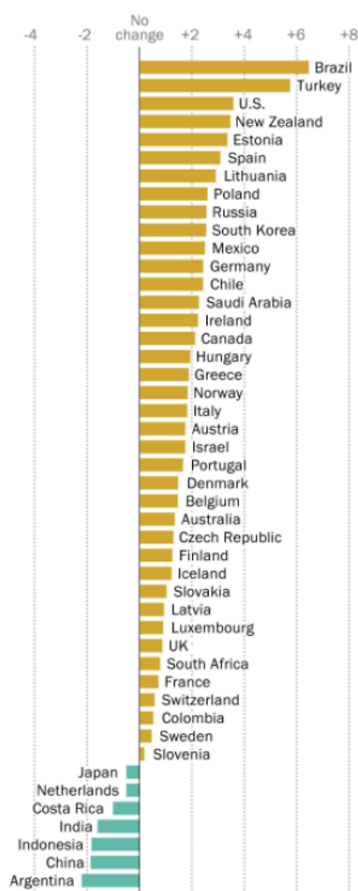
Vlády jednotlivých krajín sa rozhodovali podporiť ľudí kvantitatívnym uvoľňovaním v rozsiahlej miere. Táto skutočnosť sa vyvinula do takej miery, že ľudia neboli ochotní znovu pracovať a žili iba z peňazí od vlád. Kvantitatívnym uvoľňovaním sa síce vyriešil problém občanov s príjmom, avšak nie problém s nedostatočným počtom pracovnej sily. Inflácia je prirodzeným javom pri kvantitatívnom uvoľňovaní. V roku 2021 dosiahla inflácia v USA rekordné hodnoty, 6,2%. Takúto hodnotu nadobudla naposledy v roku 1982. Posledné tri dekády neboli vyspelé krajiny s takouto úrovňou inflácie poznačené. Tento jav dovtedy nebol vo vyspelých krajinách, v takýchto veľkých percentách, pozorovaný dlhodobo. Zavretá ekonomika počas Covid-19 pandémie stratila časť produkcie a tým pádom sa znížilo množstvo toho, čo je možné v danej chvíli kúpiť. Vplyvom kvantitatívneho uvoľňovania a proti-covidovej politiky jednotlivých štátov sa ľuďom ich príjem neznížil.

Čo je možné nazvať ako ekonomický zázrak pretože populácii, ktorá prestala pracovať sa neznížil príjem ale práve naopak, v niektorých krajinách dokonca vzrástol. Na základe tohoto faktu je možné usúdiť, že dopyt po jednotlivých statkoch neklesol, ale naopak, sa zvýšil. Táto situácia je špecifická hlavne preto, že obvykle s obmedzenou produkciou prichádza aj obmedzenie príjmu. Tento dôležitý fakt ale nenastal, tým pádom vzrástla cenová hladina vo všetkých odvetviach.



Graf 5: Vývoj inflácie v USA (15)

(Zdroj: [15])



Graf 6: Vývoj inflácie celosvetovo v 2021

(Zdroj: [15])

Výhľad na rok 2022 je podľa odborníkov menej optimistický. Predpokladať vývoj trhu je nesmierne náročný a takmer nemožný proces. Vo všeobecnosti sa očakáva zníženie

výkonu veľkých indexov: S&P500 rastu 27% na rast 9%. Panujú však názory, že môžeme zažiť ďalší rekordný rok. Môžu nastať rôzne scenáre, podľa ktorých zažije trh korekciu na úrovni 20-30%, pretože podľa štatistík index S&P500 zažíva korekciu každých 19 mesiacov. Vážna korekcia S&P500 indexu nenastala od roku 2020. Volatilita trhu bude s najväčšou pravdepodobnosťou naďalej pretrvávajúť.

3. Proces tvorby portfólia

V nasledujúcej kapitole sú predstavené jednotlivé stratégie a možnosti tvorby portfólia. Následne sú popísané základné pravidlá, ktoré pomáhajú každému investorovi k naplneniu jeho investičného cieľa. Každý investor by mal tieto základné pravidlá poznať a riadiť sa nimi. V prípade, ak investor vstupuje na investičný trh, mal by poznať svoj cieľ a vybrať si medzi investičnými produktami tie, ktoré preňho predstavujú cestu, vďaka ktorej je tento cieľ schopný dosiahnuť. Je dôležité, aby si každý investor nastavil portfólio podľa svojho úsudku a svojej ochoty riskovať. Je odporúčané, aby investor, ktorý vstupuje na trh prvýkrát, vyhľadal investičného poradcu, ktorý sa vyzná v investičných produktoch.

3.1. Investičný poradca

Úloha investičného poradcu je na prvý pohľad pomerne jednoduchá. Jeho cieľom je, aby pre svojho klienta nastavil investičný cieľ tak, aby vyhovoval klientovým potrebám a následne vybral také investičné produkty, ktoré mu tento cieľ pomôžu dosiahnuť. Pri tejto úlohe je nesmierne dôležité brať do úvahy všetky vlastnosti klienta, a to najmä jeho odhodlanie znášať riziko, vek, investičný cieľ, čas strávený vyhľadávaním investícií, príjem a mnohé ďalšie. Pre klienta je nemenej významné vybrať si takého poradcu, ktorý kladie záujmy klienta na prvé miesto, a až následne svoje vlastné. Ako príklad je možné si vybrať (častokrát lacnejšieho) poradcu, ktorý je platený nielen klientom, ale aj od objemu peňazí vložených jeho klientom do určitých fondov. Práve na základe toho daný investičný poradca uprednostňuje investičné inštrumenty, ktoré sú v prvom rade výhodné preňho a až v ďalšom rade pre klienta. Naopak investičný poradca, ktorý nie je podporovaný žiadnou organizáciou (býva spravidla drahší), uprednostňuje klientove záujmy a nezáleží mu, z jeho hľadiska, ktoré finančné inštrumenty zvolí, pokiaľ nie je za ich nákup finančne ohodnotený. Investičný poradca by mal dodať informácie klientovi na základe svojej skúsenosti a poznania investičných produktov. Taktiež je dôležité, aby spolu s klientom vytvoril reálny a dosiahnuteľný cieľ a aby s ním prebral jednotlivé riziká, ktoré investičný trh sprevádzajú.

3.2. Diverzifikácia

Je jeden z najdôležitejších bodov, o ktoré by sa malo investovanie opierať. V prípade, ak by investor investoval iba do jedného trhového segmentu alebo iba do jednej spoločnosti tak sa môže stať, že príde o celú svoju investovanú čiastku. Podobne ak by investor investoval iba do jedného trhového segmentu, a tento segment by následne utrpel výraznú stratu, tak vyvíja na investora neuveriteľný psychologický tlak, pod ktorým je možnosť, že daný investor predá svoje investície v období poklesu a následne zaknihuje stratu. Z nedávnej histórie vieme, že niektoré segmenty trhu môžu poklesnúť pod vplyvom rôznych celospoločenských udalostí je však prirodzené, že ak určitý segment trhu klesá, naopak druhý rastie. Pri správnej diverzifikácii tak nemusí hodnota celého portfólia klesnúť ale môže klesnúť iba časť a naopak určitá časť vplyvom iného klesajúceho segmentu môže rásť, takže nie je na investora vyvíjaný psychologický tlak, aby predal svoje investície v nepriaznivom čase.

3.3. Pravidelné investovanie

Z histórie vieme, že ak má investor nastavené svoje zmýšľanie tak, že nakupuje len pri určitom percentuálnom poklese, tak ani obrovský pokles nie je preňho dostatočný, pretože očakáva, že trh ešte poklesne. Je nesmierne ťažké trafiť dno a vrchol danej investície. Ak investor investuje pravidelne, má to preňho pozitívny zmysel v tom, že vyrovnáva volatilitu trhu. V dostatočne dlhom časovom horizonte sú preňho jednotlivé menšie trhové prepady nezaujímavé a taktiež sa nebojí investovať aj pri historických maximách. Tým, že investor investuje pravidelne, aj v prípade, že po investovaní nastala v jeho investícii strata, je schopný ďalšou pravidelnou investíciou priemernú investovanú čiastku spriemerovať. Tým pádom nenastáva v jeho portfóliu taký veľký percentuálny prepád. V prípade, že má investor k dispozícii väčšiu čiastku, je možné rozdeliť túto sumu na polovicu a zainvestovať ju v priebehu 6-12 mesiacov. Táto pozdržaná investícia slúži na ochranu investora v prípade, že by krátko po jeho investovaní došlo k pádu trhu. Tým pádom, ak by bola polovica investície kúpená aj s vyššou cenou, jej následné dokúpenie za omnoho nižšiu cenu vyrovná v nasledujúcom období tento fakt.

3.4. Stratégia

Pojem stratégia vyznačuje cestu za dosiahnutím investičného cieľa. Tak ako má každý investor vlastný cieľ, tak ma aj vlastnú stratégiu na jeho dosiahnutie. V tomto bode je dôležitá celková finančná situácia jednotlivého investora. Mnohí ľudia by radi investovali, nemajú však príjem, z ktorého by sa podľa nich dalo dlhodobo investovať a chcú rýchlo zbohatnúť. Práve preto sa púšťajú do rizikových investícií a nedržia sa investičnej stratégie alebo ju v niektorých prípadoch nemajú ani nastavenú. Ak je investičná stratégia nastavená správne a investor je schopný ju dodržiavať v dlhodobom horizonte, tak by mu mala pomôcť k dosiahnutiu k jemu stanoveného investičného cieľa.

3.5. Investičný cieľ

Každý investor môže mať rozličný investičný cieľ. Medzi najrozšírenejšie patria budovanie majetku, sporenie na dôchodok, sporenie pre deti, predčasný dôchodok,... Je dôležité, aby si potenciálny investor, predtým ako začne investovať, nastavil svoj investičný cieľ. Ak investor nemá nastavený investičný cieľ, tak jeho investičná stratégia nemá jasnú podobu. Vďaka tomuto faktoru môže investor podľahnúť psychologickým faktorom a prísť o svoje investované finančné prostriedky. Taktiež je dôležité nastaviť investičný cieľ, ktorý je dosiahnuteľný. Pri nereálnych investičných cieľoch má investor nutkanie siahnuť po vysoko rizikových investíciách za vidinou rýchleho dosiahnutiu vysokého výnosu. V tomto prípade si neuvedomuje vysoké riziko, ktoré dané jednotlivé investičné produkty prinášajú. Ak je investičný cieľ nastavený správne a ak je nastavená správne aj investičná stratégia a investor rozumie všetkým rizikám, ktoré so sebou vybrané investičné produkty prinášajú, je vysoká šanca na dosiahnutie tohoto cieľa. Pri stanovení investičného cieľa investora ovplyvňujú všetky faktory, ktoré sú popísané v predchádzajúcich kapitolách a to najmä: investičný horizont, výška rizika, ktoré je investor ochotný podstúpiť, finančná situácia investora, a mnohé iné. So správnym nastavením investičného cieľa môže investorovi poradiť aj finančný poradca, najmä ak pozná jeho situáciu a môže mu pomôcť finalizovať jeho predstavy do konkrétnej podoby.

3.6. Časový horizont

Pri výbere a stanovení finančného cieľu je jedno z najdôležitejších hľadísk najmä dĺžka trvania investícií. Podľa dĺžky investičného horizontu by si mal investor vyberať produkty určené pre danú časovú dĺžku. Ak má investor investuje dlhodobo (10 rokov a viac) sú investície zložené z veľkej časti akciami. Investora nezaujímajú krátkodobé poklesy finančného trhu pretože verí, že akciový trh bude rásť a keď dosiahne túto časovú hranicu tak jeho portfólio bude v zisku. Taktiež očakáva vysoké zhodnotenie svojich investícií. Pri krátkodobom investovaní môže investor špekulovať na pokles alebo vzostup ceny a snaží sa túto skutočnosť čo najlepšie využiť vo svoj prospech.

3.7. Fire

Táto anglická skratka označuje pojem (Financial Independence Retainment Early). Je to finančný stav, kedy je možné dosahovať príjem čisto pasívnym spôsobom a to predovšetkým vyplácaním dividend. Tento spôsob sa dá nadobudnúť rôzne a to napríklad kúpou nehnuteľností a následným prenájatím a poberaním renty. Cieľom Fire je, že vďaka finančnej slobode je jedinec schopný odbúrať veci, ktoré mu neprinášajú radosť a sústrediť na veci v živote, ktoré ho naplňujú. K 1.1.2022 je priemerný dôchodok 15 411 Kč. Pričom 63% občanov má úspory menšie alebo rovné svojej poslednej výplate. Minimálna časť občanov žije slobodne podľa svojich predstáv. Filozofická myšlienka Fire je obmedziť konzumný spôsob života a viac sa sústrediť na dosiahnutie finančnej slobody. Čím viac je jedinec schopný znížiť svoje výdavky tým, väčšiu časť svojich zarobených finančných prostriedkov je schopný investovať a tým si zabezpečiť v budúcnosti svoj príjem nehladiac na finančnú situáciu. Mnoho ľudí so zvyšujúcim príjmom rovnomerne zvyšuje aj svoje výdaje, ktoré nie sú nevyhnutné. Dôvody, pre ktoré sa snažia ľudia dosiahnuť Fire je niekoľko a to napríklad: vykonávať prácu, ktorá ich baví, venovať viac času rodine, cestovať a byť slobodní od miesta, ktoré si zvolia na život. Fire je možné dosiahnuť predovšetkým veľkou mierou úspor (50-70%), vedením hospodárneho spôsobu života, predovšetkým čo najefektívnejším znižovaním svojich výdavkov a pravidelným investovaním. Ďalším krokom na dosiahnutie Fire je potrebné si spočítať aký má človek majetok a vyhodnotiť aký úžitok mu prináša. Ďalej by sa malo vyhodnotiť aké sú skutočné príjmy a výdaje jednotlivca. Každý by mal

poznať graf svojich príjmov a zistiť akú časť jeho výdavkov predstavujú veci, za ktoré pravidelne mína peniaze. Ak si jednotlivec spraví tento graf, je pravdepodobne, že zistí, koľko svojich finančných prostriedkov mína na veci, ktoré mu nič neprinášajú. Nemenej dôležité je zistiť koľko v skutočnosti daná osoba zarába. Ak je zohľadnený priemerný mesačný príjem cca. 38 000 Kč tak z toho je čistý príjem v hodnote 30 000 Kč. Následne sú odčítané od tejto sumy pridružené náklady, v hodnote 5 000 Kč tak sa čistá mzda dostáva na hodnotu 25 000 Kč. Ak sa do tohto výpočtu pridá aj zvyšných čas, ktorý jednotlivec strávi dochádzaním do práce, tak by sa môže pre tento výpočet použiť 200 pracovných hodín mesačne. Ak sa následne použili tieto čísla na výpočet obetovanej hodiny vzhľadom na plat, tak sa výpočet dostane na hodnotu $25000/200 = 125$ Kč. Táto suma predstavuje hodnotu jednej hodiny v práci. Na základe tejto myšlienky by malo nasledovať rozhodnutie na kúpu vecí, ktoré sú nevyhnutne potrebné. Napríklad pri kúpe nového auta v hodnote 550 000 Kč je potrebné uznať, či je osoba ochotná obetovať približne 4-5 mesiace života na zarábanie finančného rozdielu oproti kúpe ojazdeného auta za 125 000 Kč. Ak by sa jednotlivec rozhodol pre kúpu ojazdeného auta a rozdiel by investoval tak si skráti čas na dosiahnutie FIRE o približne 3-5 rokov. Ako štvrtý krok je potrebné znížiť svoju spotrebu v troch najväčších oblastiach a ktorými sú: bývanie, doprava a jedlo. Ostatné oblasti, v ktorých sa dajú ušetriť finančné prostriedky sú poplatky v bankách, predplatené služby, ktoré človek nevyužíva, luxusné dovolenky, zbytočne predražený spoločenský život a rozdeliť príjmy na nevyhnutné, dobré mať a luxusné.

Tieto otázky by mali byť zodpovedané ku všetkým výdavkom, ktoré si jedinec vypočíta v prechádzajúcich krokoch a zodpovedať na otázky či sú jednotlivé výdaje potrebné, či mu prinášajú toľko šťastia, že je za ne ochotný obetovať svoj čas strávený v práci. Taktiež si treba zodpovedať na otázku, že v prípade ak by osoba dosiahla finančnú nezávislosť zostala by platiť za tieto výdavky? V prípade zmeny práce na činnosť, ktorá by danému jednotlivcovi prinášala šťastie, boli by tieto položky naďalej takými významnými v jeho živote? Ako posledný bod je potrebné nechať pracovať peniaze. Pod týmto pojmom je myslený fakt, že by osoba nemala držať na bežnom účte peniaze, ktoré jej nezarábajú ale iba strácajú hodnotu vplyvom inflácie a taktiež je potrebné sa zbaviť zlých dlhov. Pod pojmom zlý dlh je myslený každý dlh s vysokým úrokom, ktorý jedincovi neprináša hodnotu.

Zároveň by sa mal budovať pasívny príjem, ktorý bude daného jednotlivca v budúcnosti živiť.

4. Návrh tvorby portfólia

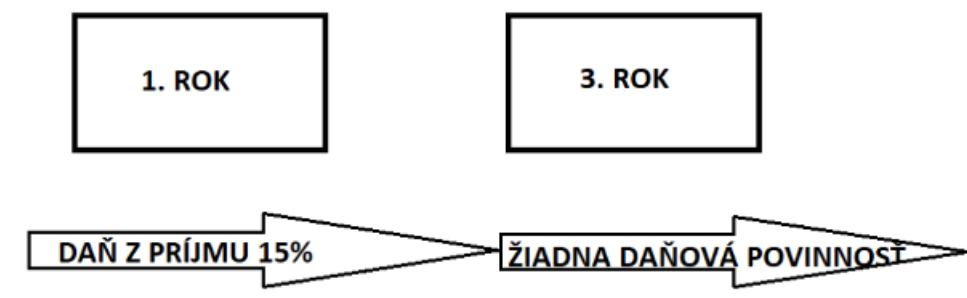
V tejto časti vyberiem z analyzovaných titulov, tie ktoré podliehajú kritériám, ktoré boli nadefinované v predchádzajúcej časti. Následne predstavím moje navrhované portfóliom z ekonomického aj so psychologického hľadiska.

Vzhľadom na analýzu súčasného stavu ekonomiky a možných rizík, ktoré sú prítomné na nielen akciovom trhu, je investovanie jediný spôsob akým zabrániť znehodnoteniu finančných prostriedkov. Vplyvom rastúcej inflácie strácajú finančné prostriedky svoju kúpnu silu. Ak by neboli finančné prostriedky zainvestované v dynamických portfóliách tak by ich reálna hodnota klesala vplyvom inflácie.

Pre svoje portfólio som sa rozhodol, že to bude portfólio s pasívnym investovaním pre majoritnú časť. Toto portfólio je portfóliom dlhodobým na 30 a viac rokov. Prvým cieľom portfólia je vybudovanie čo najväčšieho majetku a druhým finančná nezávislosť. Pod finančnou nezávislosťou je myslený moment, kedy by som vybudoval dostatočné veľké finančné portfóliom, ktoré by dokázalo generovať rovnaký alebo väčší príjem ako moje výdavky. Stratégiu, ktorú som zvolil pre toto portfóliu, je pravidelné mesačné investovanie približne 33% z mesačného príjmu. Po dosiahnutí môjho prvého cieľa je nasledovný cieľ predať všetky držané finančné prostriedky a nakúpiť za tieto prostriedky rentové portfólium, ktoré mi bude poskytovať vyplácanie renty v priebehu nasledovných 30 rokov. Tieto časové horizonty som vybral na základe môjho súčasného veku (v čase začatia investovania) a priemerného veku dožitia Európanov, ktoré sa pohybuje podľa výskumu z 1.1.2017 do veku mužov (80,9) a žien (83,5) rokov. Pri vývoji vedy a medicíny odhadujem, že tento vek sa ešte predĺži. Ak dosiahnem svoj cieľ vo veku 55 rokov, stanem sa finančne nezávislým a budem môcť žiť bez potreby pracovať pre peniaze, avšak môj plán je začať pracovať nie pre peniaze ale robiť to, čo ma v tom čase bude naplňovať. 30 ročný časový horizont vyplácania renty je postavený na Trinity study. [16]

Táto štúdia je postavená na portfóliu 60:40 (akcie vs. dlhopisy), ktorá hovorí, že s 96% pravdepodobnosťou si investor dokáže vybrať 4% vložených prostriedkov a pritom toto portfólio bude rásť približne o 2% vzhľadom na infláciu ale taktiež budú rásť výbery o 2% ročne, práve k pomeru k inflácii. Pre hodnotu 33% z výšky môjho príjmu som sa rozhodol vďaka tejto štúdii, pretože ak by som bol schopný takéto percentuálne investovanie dosiahnuť, tak by som Fire dosiahol za 27 rokov. [17] Dôvody, pre ktoré som si vybral pasívne

riadené portfólio sú na základe troch hlavných skutočností. Prvá skutočnosť je eliminácia daňového zaťaženia. Ak je investor daňovým rezidentom Českej Republiky, vzťahuje sa naňho zákon o dividendách. Pričom základná sadzba pre daň z príjmu je 15%, avšak pri predaji aktív ETF fondov nastávajú 2 výnimky. Prvý prípad, kedy táto skutočnosť môže nastať je, ak držanie konkrétnych cenných papierov investorom splní časový test. Tento test spočíva v držaní cenných papierov po dobu minimálne troch rokov. V tejto situácii, po splnení časového testu, je investor oslobodený od daňovej povinnosti pri predaji.



Obrázok 3: Oslobodenie od dane z predaja ETF

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Druhý prípad oslobodenia od daňovej povinnosti sa vzťahuje podľa výšky dosiahnutého zisku z predaja. Oslobodenie od daňovej povinnosti nastáva, ak je prekročená presná finančná hodnota. Tá je klasifikovaná na úrovni 100 000 Kč. Táto hodnota sa však nemôže prekročiť jedno zdaňovacie obdobie. Ak úhrn z predaja investícií bude v jednom zdaňovacom období nad čiastkou 100 000 Kč, musí investor platiť daň z príjmu 15%.

Druhá skutočnosť je časová náročnosť riadenia portfólia a sledovanie jednotlivých titulov. V prípade aktívneho riadenia portfólia je investor nútený neustále monitorovať trh a vyhľadávať zaujímavé tituly, vďaka ktorým môže jeho portfólio získať hodnotu. Ak investor nájde titul, ktorého hodnota je podľa jeho analýzy vyššia ako skutočná cena alebo vidí v kúpe tohoto titulu možnosť nakúpiť tento titul v zlave, tak je pre investora tento titul zaujímavý a zvažuje jeho nákup. Následne, pri zvýšení jeho trhovej ceny ho môže predať, ak usúdi, že jeho trhovú hodnotu je vyššia oproti investorom stanovenej vnútornej hodnote titulu.

Tretou skutočnosťou je fakt, že sa ako investor uspokojím s faktom, že moje portfóliom bude mať rovnakú výkonnosť ako súčasná ekonomika, vzhľadom na skutočnosť, že pasívne riadené portfóliom sa skladá z prevažne ETF fondov, ktoré kopírujú trh. Jednotlivé fondy

sú rozdelené podľa oblastí, v ktorých majú svoje tituly a preto ich výkon odráža celkový výkon daného odvetvia.

Moje portfólio je zložené z ETF fondov a akcií, pričom najväčšie zastúpenie majú ETF fondy. Týchto fondov je 6 akciových, 1 fond, ktoré investuje do zlata a 2 konkrétne akcie. Celkový objem akciových zložiek predstavuje okolo 7300 kusov akcií, čo je približne 75% akcií svetových finančných trhov. V mojom portfóliu tvoria ETF fondy 90% všetkých investícií. Zvyšných 10% som rozdelil medzi 2 akciové tituly v pomere 50:50.

Na to, aby som splnil základnú podmienku diverzifikácie som sa rozhodol vybrať jednotlivé ETF fondy, ktoré sledujú a kopírujú rôzne odvetvia a trhy. Táto diverzifikácia je geografická, sektorová a kvantitatívna. Taktiež som vyberal ETF fondy, ktoré neponúkajú dividendy ale tieto finančné prostriedky reinvestujú naspäť do indexu.

Názov produktu	Percentuálne zastúpenie [%]
1 Core S&P500 UCIT ETF	36
2 SPDR S&P 400 MID	8
3 Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF	5
4 ISHR CORE EM IMI	17,5
5 Stoxx Europe 600 UCITS ETF	17,5
6 DBX EU SMALL 1C	5,5
7 Invesco Physical Gold A	5
8 Konkrétne akciové tituly	5
Total	100

Tabuľka 1: Percentuálne zastúpenie zložiek portfólia

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Moje portfólio sa skladá z ETF fondov, ktoré sú rozdelené nasledovne:

1. Core S&P500 UCIT ETF

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 36%.

Daňový domicil: Írsko.

Ročný výkon zodpovedá hodnote približne 11% ročne

Je to index najväčších amerických spoločností. Medzi najväčšie spoločnosti v tomto indexe patria:

- Apple Inc. – 6,84%
- Microsoft – 5,96%
- Amazon – 3,6%

Celkovo tento index obsahuje 500 najvýkonnejších spoločností amerického trhu. [18]



Graf 7: Vývoj S&P 500 za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [18])

2. SPDR S&P 400 MID

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 8%.

Tento index trackuje výkonnosť stredných amerických spoločností. Hodnota tohto indexu je skoro 1,7 miliardy USD. Dátum založenia je 08.11.2005. Ročný výkon zodpovedá hodnote približne 11% ročne. Medzi najväčšie sektory, do ktorých patria spoločnosti v danom indexe sú:

- Priemysel 18,5%
- IT 12,5%

Medzi najväčšie spoločnosti v tomto indexe patria:

- Camden Property Trust – 1,44%
- Builders FirstSource Inc. – 1,3%

- Trex Company Inc. – 1,1% [19]



Graf 8: Vývoj S&P MID 400 za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [19])

3. Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 5%.

Tento index trackuje výkon 2000 malých amerických spoločností. Index vznikol 30.5.2014. Hodnota tohto indexu je skoro 1,9 miliardy USD. Výkon od vzniku Indexu je 141,5%, čo zodpovedá hodnote približne 18% ročne. Medzi najväčšie sektory, do ktorých patria spoločnosti v danom indexe sú: [20]

- Zdravotná starostlivosť 16,62%
- Financie 16,36%

Medzi najväčšie spoločnosti v tomto indexe patria:

- AMC Entertainment Holdings Inc. Class A – 0,4%
- Ovintiv Inc Ord – 0,36%
- Lattice Semiconductor Corporation – 0,34% [21]



Graf 9: Vývoj Russell 2000 za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [20])

4. Spoločnosti rozvojových trhov ISHR CORE EM IMI

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 17,5%.

Tento index zastrešuje viac ako 2800 malých, stredných a veľkých spoločností. [23] Hodnota indexu je viac ako 17,5 Miliárd USD. Index vznikol 30.5.2014. Výkon od vzniku indexu je 71,1%, čo zodpovedá hodnote približne 8,89% ročne. Tento index vlastní investície spoločností v rozvíjajúcich sa trhoch a to predovšetkým a Ázii.[22] Medzi najväčšie sektory, do ktorých patria spoločnosti v danom indexe sú:

- IT 22,23%
- Financie 18,9%

Medzi najväčšie spoločnosti v tomto indexe patria:

- Taiwan Semiconductor Manufacturing– 6,41%
- Tencent Holdings Ltd – 3,61%
- Samsung Electronics Ltd – 3,41%



Graf 10: Vývoj IEMG za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [22])

5. EU veľké spoločnosti Stoxx Europe 600 UCITS ETF (DR) 1C

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 17,5%.

Tento index zastrešuje viac ako 600 najväčších európskych spoločností. Hodnota indexu je skoro ako 1,8 Miliárd €.

Daňový domicil: Luxembursko.

Index vznikol 20.01.2009. Výkon od vzniku indexu je 280%, čo zodpovedá hodnote približne 21,5% ročne.

Medzi najväčšie sektory, do ktorých patria spoločnosti v danom indexe sú: [24]

- Financie 15,53%
- Priemysel 14,42%

Medzi najväčšie spoločnosti v tomto indexe patria:

- NESTLE SA ORD – 2,96%
- ASML HOLDING ORD – 2,78%
- ROCHE ORD – 2,21%



Graf 11: Vývoj Stoxx Europe 600 za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [24])

6. Eu malé spoločnosti DBX EU SMALL 1C

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 5,5%.

Tento index zastrešuje malé európskych spoločností. Hodnota indexu je skoro ako 1,1 miliárd €. Index vznikol 17.01.2008.

Daňový domicil: Luxembursko.

Výkon od vzniku indexu je 249,83%, čo zodpovedá hodnote približne 17,85% ročne.

Medzi najväčšie sektory, do ktorých patria spoločnosti v danom indexe sú:

- Priemysel 24,33%
- Financie 12,95%

Medzi najväčšie spoločnosti v tomto indexe patria:

- IMCD – 0,73%
- VAT Group Ord – 0,72%
- Getinde Ord 0,65% [25]



Graf 12: Vývoj DBX EU SMALL za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [25])

7. Invesco Physical Gold A % [26]

Percentuálne zastúpenie indexu v portfóliu 5,5%.

Daňový domicil: Írsko.

Tento ETF fond je zameraný na poskytovanie výkonnosti spotovej ceny zlata pomocou certifikátov, ktoré sú zabezpečené fyzickým zlatom. Tieto certifikáty sú zabezpečené zlatými prútmi, ktoré drží spoločnosť J.P.Morgen v londýnskej banke.



Graf 13: Vývoj Invesco Physical Gold A za posledných 10 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [26])

8. Individuálne akcie

Mnou zvolené akcie, ktoré sú súčasťou môjho portfólia patria 2 konkrétne akcie a to spoločnosti Apple a Eurocomercial. Prvá spoločnosť je celosvetový gigant v technologickom sektore v USA. Druhá spoločnosť je európsky retailový investor. Pri výbere týchto dvoch konkrétnych spoločností som zvažoval ich potenciálny rast do budúcnosti, veľkosť, cenu, odvetvie a geografickú lokáciu.

Apple – táto spoločnosť predávajúca technologické produkty. Výška portfólia dosahuje 3 miliardy dolárov. Pre výber akcie som sa rozhodol, pretože verím, že táto spoločnosť má zaujímavý podnikateľský plán, je schopná byť lídrom na technologickom trhu a verím, že si udrží svoje postavenie aj v nasledujúcich dekádach.



Graf 14: Vývoj Apple za 5 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [49])

Eurocommercial – táto spoločnosť je retailový investor. Výška portfólia dosahuje hodnotu 4 miliardy Eur. Spoločnosť je vlastníkom a managerom 24 aktív, ktoré sú umiestnené v európskych štátoch. Medzi tieto štáty patria najmä Taliansko, Francúzsko a Švédsko. Spoločnosť vlastní predovšetkým obchodné centrá a nákupné domy. [50] Ako je možné vidieť z priloženého grafu, jej hodnota za posledných 5 rokov stratila približne 58% svojej hodnoty. Pre výber akcie som sa rozhodol, pretože verím, že táto spoločnosť má zaujímavý podnikateľský plán a bola v súčasnej dobe ovplyvnená pandémiou Covid-19. Preto vidím nízku cenu ako spôsob, na získanie tohto titulu so zľavou a očakávam jej budúci rast. Podľa Downovej teórie táto spoločnosť prešla z medvedieho na trh býčie. Tento jav je vidieť v nasledujúcom grafe.



Graf 15: Vývoj Eurocommercial za 5 rokov k 1.1.2022

(Zdroj: [51])

Pri zostavovaní portfólia som použil retrospektívny vývoj mnou navrhovaných produktov za posledných 5 rokov. Za posledných 5 rokov malo mnou navrhované portfólium, zhodnotenie približne 84%. Pri tomto vyhodnotení som pracoval so základným kapitálom 1000 USD.

Názov produktu	Percentuálne zastúpenie [%]	Rast za 5 rokov [%]	Peňažná hodnota z invest. časti [\$]	Zhodnotenie za 5 rokov [\$]
1 Core S&P500 UCIT ETF	36	109	360	392
2 SPDR S&P 400 MID	8	61	80	129
3 Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF	5	55	50	28
4 ISHR CORE EM IMI	17,5	44	175	77
5 Stoxx Europe 600 UCITS ETF	17,5	49	175	86
6 DBX EU SMALL 1C	5,5	65	55	34
7 Invesco Physical Gold A	5,5	39	55	21
8 Konkrétne akciové tituly	2,5	-58	25	-14,5
9	2,5	360	25	90
Total			1000	842,5

Tabuľka 2: Retrospektívne vyhodnotenie portfólia za posledných 5 rokov

(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Pri zostavovaní portfólia som vyhodnocoval aj jednotlivé kvantitatívne ukazatele.

	Názov produktu	Sharpe ratio	Treynor ratio	P/E ratio
1	Core S&P500 UCIT ETF	0,55	10,4	24
2	SPDR S&P 400 MID	0,53	8,9	25
3	Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF	0,38	4,3	65
4	ISHR CORE EM IMI	1,39	5	12
5	Stoxx Europe 600 UCITS ETF	2,28	9,5	14
6	DBX EU SMALL 1C	4,7	11,1	–
7	Invesco Physical Gold A	-0,26	0	–
8	Konkrétne	1,38	0,26	25
9	akciové tituly	-0,4	–	11

Tabuľka 3: Výpočet kvantitatívnych ukazateľov

(Zdroj: [13], [52], [53])

Čas je najdôležitejší faktor, ktorý treba využiť vo svoj prospech. Pod týmto je myslený fakt a skutočnosť zloženého úročenia. Svoj čas meníme za peniaze avšak po vybudovaní dostatočne veľkého majetku, už nie je jedinec nútený nedobrovoľne meniť svoj čas za peniaze a môže ho využiť inak. [28] Najdôležitejšou skutočnosťou je obmedziť svoje výdavky a tým pádom čo najefektívnejšie budovať svoj majetok, až na takú úroveň, že jedinec bude schopný z neho poberať pasívny príjem. Ak jedinec vybuduje taký majetok, z ktorého mu 4% dokážu pokryť jeho ročné výdavky, tak tento majetok by mal byť schopný daného jedinca uživiť približne 30 rokov. Tým pádom by daný majetok mal vydržať až do konca života. Napríklad, ak by jedinec, chcel poberať pasívny príjem 25 000 Kč mesačne, mal by vybudovať majetok v hodnote 7 500 000 Kč. Táto suma sa dá dosiahnuť pravidelným investovaním približne 20 000 Kč po dobu 30 rokov. Toto je dosiahnuteľný cieľ pre uvedomelých investorov. Nemenej významná skutočnosť je aj filozofická podstata tvorby portfólia. Ak má investor vytýčený cieľ, nezameria sa na zbytočnú spotrebu a nežije konzumný život. Práve naopak, snaží sa žiť skromne a všetky možné finančné prostriedky investovať. Investor po dosiahnutí finančnej nezávislosti je schopný žiť oslobodzujúcej život, pretože sa nezaobrá zvyšovaním svojich životných štandardov ale sústreďuje sa na veci, ktoré ho naplňujú. Zistí, že sú preňho podstatné nie materiálne veci ale napríklad práve

čas strávený s blízkymi. Táto myšlienka buduje charakter človeka, pretože sa vďaka nej sústreďí na podstatné veci v jeho živote

Názov produktu	Percent. zastúpenie [%]	Medziročný rast [%]	Peňažná hodnota z invest. časti [\$]	Zhodnotenie za 1 rok [\$]	Zhodnotenie za 5 rokov [\$]
1 Core S&P500 UCIT ETF	36	11	360	39,6	198
2 SPDR S&P 400 MID	8	11	80	8,8	44
3 Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF	5	18	50	9	45
4 ISHR CORE EM IMI	17,5	9	175	15,6	77,9
5 Stoxx Europe 600 UCITS ETF	17,5	22	175	37,6	188,1
6 DBX EU SMALL 1C	5,5	18	55	9,8	49,1
7 Invesco Physical Gold A	5,5	3	55	1,9	9,4
8 Konkrétne akciové tituly	5	5	50	2,5	12,5
Total	100		1000	124,8	623,9

Tabuľka 4: Predikcia výkonnosti portfólia na 5 rokov

(Zdroj: [13])

Po vybudovaní dostatočne veľkého majetku v ETF fondoch svoje portfólio predám. Z tohto zisku, ktorý som bol schopný nadobudnúť pravidelným investovaním, následne nakúpim dividendové portfólium. Tento nákup rozdelím na 2-3 etapy, v ktorých rozdelím pomerom 50:50. Peňažné prostriedky získam odpredajom aktív jednotlivých fondov. Následne tieto voľné finančné prostriedky zainvestujem do rentového portfólia, ktoré je

spomínané v kapitole 3.7 Fire. Pri investovaní tejto čiastky minimalizujem postupným nákupom risk, prepadu trhu. Časové úseky medzi jednotlivými nákupmi budú predstavovať obdobie 6-12 mesiacov. Týmto spôsobom som schopný ochrániť svoje portfóliom do maximálne možnej miery. Následne si z tejto investovanej čiastky nakúpim v priebehu naplánovaného obdobia rentové portfóliom na 30 rokov. Toto portfóliom mi bude pravidelne vyplácať dividendu.

Záver

Cieľom tejto práce bolo vytvorenie portfólia s pomocou informácii a znalostí o kapitálovom trhu, fundamentálnej a technickej analýze. Následne bolo predstavené portfólium pozostávajúce z ETF fondov. Taktiež boli predstavené aj psychologické aspekty investovania a následné využitie investovaných prostriedkov po zvyšok života.

Po zostavení investičného portfólia môžem konštatovať, že cieľ mojej diplomovej práce bol dosiahnutý. V prvom rade som definoval cieľ investovania a následnú cestu k dosiahnutiu tohto cieľa. V jednotlivých krokoch som predstavil spôsob, akým je možné dosiahnuť finančnú nezávislosť pri využití čo najväčšej možnej miery pravidelného investovania. Následne som predstavil spôsob ako zainvestované finančné prostriedky využiť vo svoj prospech, vzhľadom na očakávaný vek investora pri dosiahnutí finančnej nezávislosti. Na dosiahnutie tohto cieľu som zvolil investovanie v ETF fondoch, ktoré predstavujú formu pasívneho investovania, o ktoré sa nemusí investor aktívne starať a tento ušetrený čas môže byť využitý efektívnejšie. Priemerný očakávaný výnos pri tejto forme investovania mnou navrhnutého portfólia je približne 10% ročne. Odhad výkonnosti bol stanovený na základe predikcie budúcich výnosov a retrospektívneho vyhodnotenia daného portfólia. Je dôležité si uvedomiť, že tento výnos je iba očakávaný a že minulé výnosy nie sú zárukou budúcich. Po dosiahnutí dostatočne veľkého finančného majetku, pri ktorom je investor schopný žiť iba z pasívneho príjmu, by som tieto zainvestované peniaze presunul do rentového portfólia, ktoré by po zbytok života investor využíval. Týmto spôsobom som predstavil možnosť odchodu do predčasného dôchodku.

Výber jednotlivých zložiek portfólia som podriaďoval podmienke, aby som splnil základné požiadavky diverzifikácie a to geografickú a sektorovú rôznorodosť. Pri analýze jednotlivých ETF fondoch som sa zamerlal na tie, ktoré nevyplácajú dividendy, ale zisky reinvestujú. Taktiež pri výbere titulov som zohľadňoval sadzbu poplatkov, ktoré som sa snažil minimalizovať. Dôvod výberu práve ETF fondov má dve strany pohľadu. Prvou je časová náročnosť, ktorá je takmer minimálna, a druhou je daňové zaťaženie. Práve táto skutočnosť zohrala nemalú mieru pri výbere týchto produktov, pretože pri ETF fondoch zaniká daňová povinnosť z predaja pri ich držbe viac ako troch rokov. V poslednej časti mojej práce som predstavil aj psychologický aspekt investovania. Táto skutočnosť je významná, pretože sa to netýka len investorov, ale každého jedinca. Spôsob uvažo-

vania a jednania, ktoré som predstavil, má zásadný vplyv na každodenný život a práve vďaka tomuto smerovaniu je každý nútený rozmýšľať o svojich každodenných potrebách. Predstavil som tiež spôsob, akým je možné dosiahnuť investičný cieľ. Tento spôsob rozmýšľania sa snažím aplikovať vo svojom osobnom živote každodenne a zisťujem, že v súčasnej dobe je život v spoločnosti príliš konzumný, ale zároveň som zistil, že som schopný viesť plnohodnotný a pre mňa uspokojivý život aj s oveľa nižšími spotrebnými výdavkami.

Pri písaní tejto diplomovej práce som si uvedomil, že nepotrebujeme nové veci, ak nám tie staré plnohodnotne slúžia, a radšej sa snažím svoje voľné finančné prostriedky investovať do budúcnosti, kde viem, že ich budem využívať efektívnejšie a rozumnejšie.

Literatura

- [1] GLADIŠ, D. Akciové investice. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3122-8.
- [2] GRAHAM, B. a J. ZWEIG. Inteligentní investor. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-8-247-1792-0.
- [3] KOHOUT, P. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-5064-4.
- [4] REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-2- 7-3671-6.
- [5] TŮMA, A. Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-0758-2.
- [6] JECH, V. (2010). Sharpe ratio. Retrieved May 8, 2022, from <https://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?X=Sharpe%2BRatio&IdPojPass=78>
- [7] BARRI, I. (2013). Investovanie do Podielového Fondu je investíciou dlhodobou: Sass. Investovanie do podielového fondu je investíciou dlhodobou | SASS. Retrieved May 8, 2022, from <https://ass.sk/investovanie-do-podieloveho-fondu-je-investiciou-dlhodobou>
- [8] MARČÁK, J. (2021, March 8). Podielové Fondy vs. ETF: Aký Je Medzi Nimi Rozdiel? FinGO.sk. Retrieved May 8, 2022, from <https://www.fingo.sk/blog/podielove-fondy-vs-etf-aky-je-medzi-nimi-rozdiel/>
- [9] *The Little Book That Beats the Market* by Joel Greenblatt (Wiley, 2005), ISBN 978-0-471-73306-5
- [10] Jakou zvolit investiční strategi. In: Akcie.cz [online]. Česká republika: Akcie.cz, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/investicni-strategie/>

- [11] PETERS, B. (2021, December 31). The Five best dow jones stocks of 2021. Investor's Business Daily. Retrieved May 8, 2022, from <https://www.investors.com/news/the-five-best-dow-jones-stocks-of-2021/>
- [12] MELANCOM, J. M. (2021, October 28). The supply chain is broken. here's why. UGA Today. Retrieved May 8, 2022, from <https://news.uga.edu/the-supply-chain-is-broken-heres-why/>
- [13] Apple Inc. In: Yahoo, Finance [Google]. USA: Yahoo, Finance, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/AAPL/key-statistics?p=AAPL>
- [14] Unemployment rate. In: OECD [online]. France: OECD, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.oecd.org/employment/>
- [15] COX, J. (2021, December 10). Inflation surged 6.8% in November, even more than expected, to fastest rate since 1982. CNBC. Retrieved May 8, 2022, from <https://www.cnbc.com/2021/12/10/consumer-price-index-november-2021.html>
- [16] SCOTT, J.; SHARPE, W.; WATSON, J. (11 April 2008). "The 4% Rule—At What Price?"(PDF). Stanford University. Retrieved 29 May 2018.
- [17] DOMINGUEZ, J. R., & ROBIN, V. (1992). Your money or your life: Transforming your relationship with money and achieving financial independence. New York: Viking
- [18] IShares Core S&P 500 UCITS ETF. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00B5BMR087#overview>
- [19] SPDR S&P 400 US Mid Cap UCITS ETF. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00B4YBJ215>
- [20] SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00BJ38QD84>

- [21] SPDR® Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF. In: SSGA [online]. United Kingdom: SSGA, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: https://www.ssga.com/uk/en_gb/institutional/etfs/funds/spdr-russell-2000-us-small-cap-ucits-etf-acc-zpr-r-gy
- [22] IShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00BKM4GZ66>
- [23] IShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00BKM4GZ66>
- [24] Xtrackers STOXX Europe 600 UCITS ETF 1C. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=LU0328475792>
- [25] Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF 1C. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=LU0322253906>
- [26] Invesco Physical Gold A. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00B579F325#overview>
- [27] IShares Silver Trust. In: IShares by BlackRock [online]. United Kingdom: BlackRock, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.ishares.com/us/products/239855/ishares-silver-trust-fund>
- [28] OMISORE, I., MUNIRAT Y., and NWUFO Ch. "The modern portfolio theory as an investment decision tool." *Journal of Accounting and Taxation* 4.2 (2011): 19-28.
- [29] IŠTVAN, L. (2022, January 2). Investičné Zlato - Všetko, čo O ňom potrebujete vedieť. INVESTIČNÉ ZLATO - kde ho kúpiť, oplatí sa to v roku 2022? Retrieved May 4, 2022, from <https://uspesnynaburze.sk/blog/investicne-zlato-kupit/#co-je-investicne-zlato>

- [30] LIKOS, P., & REEVES, J. (2022, March 23). 7 best gold etfs to hedge volatility in 2022. WTOP News. Retrieved May 4, 2022, from <https://wtop.com/news/2022/03/7-best-gold-etfs-to-hedge-volatility-in-2022/>
- [31] Náleziská a ťažba platiny. In: Trustworthy [online]. Slovensko: Trustworthy, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.twisk.sk/produkty-a-sluzby/investicna-platina/o-platine/naleziska-a-tazba-platiny>
- [32] CHOVANCOVÁ, B., BAČIŠIN, V. 2005. Kolektívne investovanie, podielové a penzijné fondy, s. 86.
- [33] SHARPE, W.F. 1994. Investice. Praha : VICTORIA PUBLISHING, a.s., 1994. 562-563 s. ISBN 80-85605-47-3.
- [34] UBS ETF (IE) S&P 500 SF UCITS ETF (USD) A-acc. In: Just ETF [online]. Switzerland: Just ETF, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.justetf.com/en/etf-profile.html?isin=IE00B4JY5R22#chart>
- [35] OBEŠLO, P. (2016). Obchodujeme Elliottovy Vlny I. Finančník.cz. Retrieved May 4, 2022, from <https://www.financnik.cz/clanky/praxe/elliottovy-vlny-1-r316>
- [36] SATIK, F. (2012). Dow Teorie: Praktické Použití nejen na forexu. FXstreet.cz. Retrieved May 4, 2022, from <https://www.fxstreet.cz/dow-teorie-prakticke-pouziti-nejen-na-forexu.html>
- [37] JECH, I. V. (2010). Treynor ratio. Retrieved May 5, 2022, from <https://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?X=Treynor%2BRatio&IdPojPass=79>
- [38] JECH, V. (2010). Jensen's Alpha. Jensen's alpha. Retrieved May 8, 2022, from <https://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?X=Jensen%27s%2BAlpha&IdPojPass=81>
- [39] Aberdeen Standard Physical Silver Shares ETF. In: ETF.com [online]. USA: ETF.com, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.etf.com/SIVR#overview>
- [40] Invesco DB Silver Fund. In: Invesco.com [online]. USA: Invesco.com, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.invesco.com/us/financial-products/etfs/product-detail?audienceType=Investor&ticker=DBS>

- [41] IShares Gold Trust. In: BlackRock [online]. USA: BlackRock, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: <https://www.ishares.com/us/products/239561/ishares-gold-trust-fund>
- [42] SWelcome to SPDR Gold Shares. In: Spdrgoldshares [online]. USA: Spdrgoldshares, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.spdrgoldshares.com/usa/>
- [43] BUŘÍNSKÁ, B. (2017, June 26). Než Se Pustíte do investování, zjistěte, Jaký JSTE typ investora. Novinky.cz. Retrieved May 8, 2022, from <https://www.novinky.cz/finance/clanek/nez-se-pustite-do-investovani-zjistete-jaky-jste-typ-investora-40037037>
- [44] VESELÁ, J. Investování na kapitálových trzích. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, 789 s. ISBN 9788073576479 s.725
- [45] KLEMPÍŘ, M. (2018). Jak správně ocenit akcie? P/e je pro investora zchranné lano v nouzi. Kurzy m. Retrieved May 4, 2022, from <https://www.kurzy.cz/zpravy/605684-jak-spravne-ocenit-akcie-p-e-je-pro-investora-zachranne-lano-v-nouzi/>
- [46] Apple PE Ratio 2010-2022. In: Macrotrends.net [online]. USA: Macrotrends.net, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AAPL/apple/pe-ratio>
- [47] Tesla PE Ratio 2010-2022. In: Macrotrends.net [online]. USA: Macrotrends.net, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/pe-ratio>
- [48] Amazon PE Ratio 2010-2022. In: Macrotrends.net [online]. USA: Macrotrends.net, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AMZN/amazon/pe-ratio>
- [49] Apple Inc. In: Chart Google, Apple [online]. USA: Google, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: https://www.google.com/search?q=apple+shares+5+years+ago&rlz=1C1GCEA_enCZ973CZ973&oeq=apple&aqs=chrome.0.69i59l2j46i199i291i433i512j0i433i512l2j69i61l2j69i60.931j1j9&sourceid=chrome&ie=UTF-8

- [50] Eurocommercial Properties N.V. In: Wall street Journal [Dow Jones & Company, Inc]. USA: Google, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://www.wsj.com/market-data/quotes/NL/XAMS/ECMPA/advanced-chart>
- [51] Eurocommercial Properties stock. In: Chart Google, Eurocommercial [Google]. USA: Google, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: https://www.google.com/search?q=eurocommercial+stock&rlz=1C1GCEA_enCZ973CZ973&oq=eu&aqs=chrome.0.69i59l2j69i57j0i433i512j69i65j69i60l2j69i61.1002j0j7&sourceid=chrome&ie=UTF-8
- [52] S&P 500 PR. In: Morningstar [online]. USA: Morningstar, 2022 [cit. 2022-05-08].
Dostupné z: <https://www.morningstar.com/indexes/spi/spx/risk>
- [53] SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF. In: Yahoo Finance [online]. USA: Yahoo Finance, 2022 [cit. 2022-05-08]. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/R2US.MI>

Zoznam grafov

Graf 1: Trendy Downovej teórie

Graf 2: S&P 500

Graf 3: DJIA v roku 2021

Graf 4: Vývoj nezamestnanosti v krajinách oecd od 2018

Graf 5: Vývoj inflácie v USA za posledných 30 rokov

Graf 6: Vývoj inflácie celosvetovo v 2021

Graf 7: Vývoj S&P 500 za posledných 10 rokov

Graf 8: Vývoj S&P MID 400 za posledných 10 rokov

Graf 9: Vývoj Russell 2000 za posledných 10 rokov

Graf 10: Vývoj IEMG za posledných 10 rokov

Graf 11: Vývoj Stoxx Europe 600 za posledných 10 rokov

Graf 12: Vývoj DBX EU SMALL za posledných 10 rokov

Graf 13: Vývoj Invesco Physical Gold A za posledných 10 rokov

Graf 14: Vývoj Apple za posledných 5 rokov

Graf 15: Vývoj Europecomercial za posledných 5 rokov

Zoznam obrázkov

Obrázok 1: Finančný trh

Obrázok 2: Magický trojuholník

Obrázok 3: Oslobodenie od dane z predaja ETF

Zoznam vzorcov

Vzorec 1: Výnosnosť fondu

Vzorec 2: Výnosná miera portfólia

Vzorec 3: Sharpov pomer

Vzorec 4: Sharpov pomer

Vzorec 5: Treynorov pomer

Vzorec 6: Jensenov pomer

Vzorec 7: Jensen Alfa

Zoznam tabuliek

Tabuľka 1: Percentuálne zastúpenie zložiek portfólia

Tabuľka 2: Retrospektívne vyhodnotenie portfólia za posledných 5 rokov

Tabuľka 3: Výpočet kvantitatívnych ukazateľov

Tabuľka 4: Predikcia výkonnosti portfólia na 5 rokov

Zoznam skratiek

Fire: Finančná nezávislosť a predčasný dôchodok

Kč: Česká koruna

USD: Americký dolár