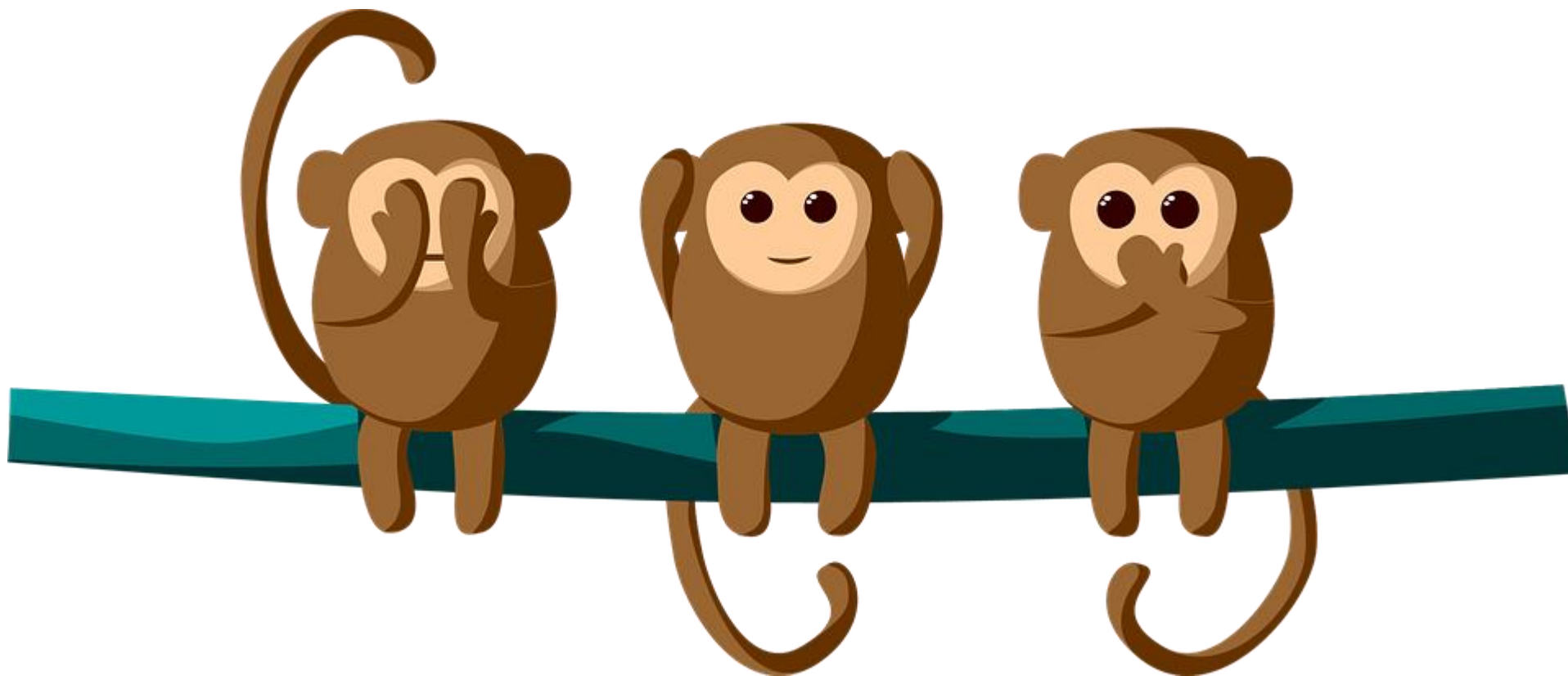




Jak komunikovat a nastavit očekávání klientů u výnosnosti investic?

Mgr. Petr SYROVÝ, €FA, €FP
Ing. Petr PAVLÁSEK, €FA, €FP

Slyšíte nás? Vidíte nás? Napište.



Citáty na téma sliby

- *„Sliby jsou lacinější než dary a mají větší cenu.“*

Anatole France francouzský spisovatel 1844 - 1924

„Bud' vždy pravdivý, zvláště však k dítěti. Splň vše, co mu slíbíš, abys je nenaučil lži.“

Talmud

„Co slíbíš, to splň! Lépe je, když neslibuješ, než když slíbíš a nesplníš.“

Bible

Nikdo Vám nedá více, než Vám já slíbím

- Dvě porsche, půl miliardy z kreditky, vila v Chuchli. Policie píše, jak „burzovní génus“ roztočil peníze investorů



Výší škody se kauza zařazuje hned vedle nedávného finančního kolapsu skupiny Arca Investments. V něm figuruje téměř 19 miliard korun dluhu a dva tisíce věřitelů a jde o největší český krach od 90. let. Velkou pozornost pak loni vyvolal i případ podvodných burzovních obchodníků ze společnosti J.O. Investment, kteří také vylákali z lidí miliardy, za něž si pak místo akcií kupovali auta či nemovitosti.

Ondřej Janata byl hvězdou investic, teď čelí obvinění z miliardového podvodu.

- Zdroj: Hospodářské noviny, 11. 9. 2021

Aktuální výnosy kapitálových trhů

Finanční trhy v číslech:

	15.9.	Změna dnes	Změna od 1.1.	Změna za rok
PX	1 295,2	-0,24%	26,09%	44,17%
DAX	15 645,6	-0,49%	14,05%	18,37%
DJ STOXX 600	464,8	-0,61%	16,48%	25,30%
NASDAQ	15 030,6	-0,05%	16,62%	34,32%
S&P 500	4 453,3	0,23%	18,56%	30,93%
DJ INDU AVG	34 617,7	0,12%	13,11%	23,65%
CZK/EUR	25,33	0,04%	3,60%	5,69%
CZK/USD	21,43	-0,24%	0,19%	5,42%
USD/EUR	1,1817	-0,28%	-3,27%	-0,25%

Zdroj: Patria.cz, 15. 9. 2021

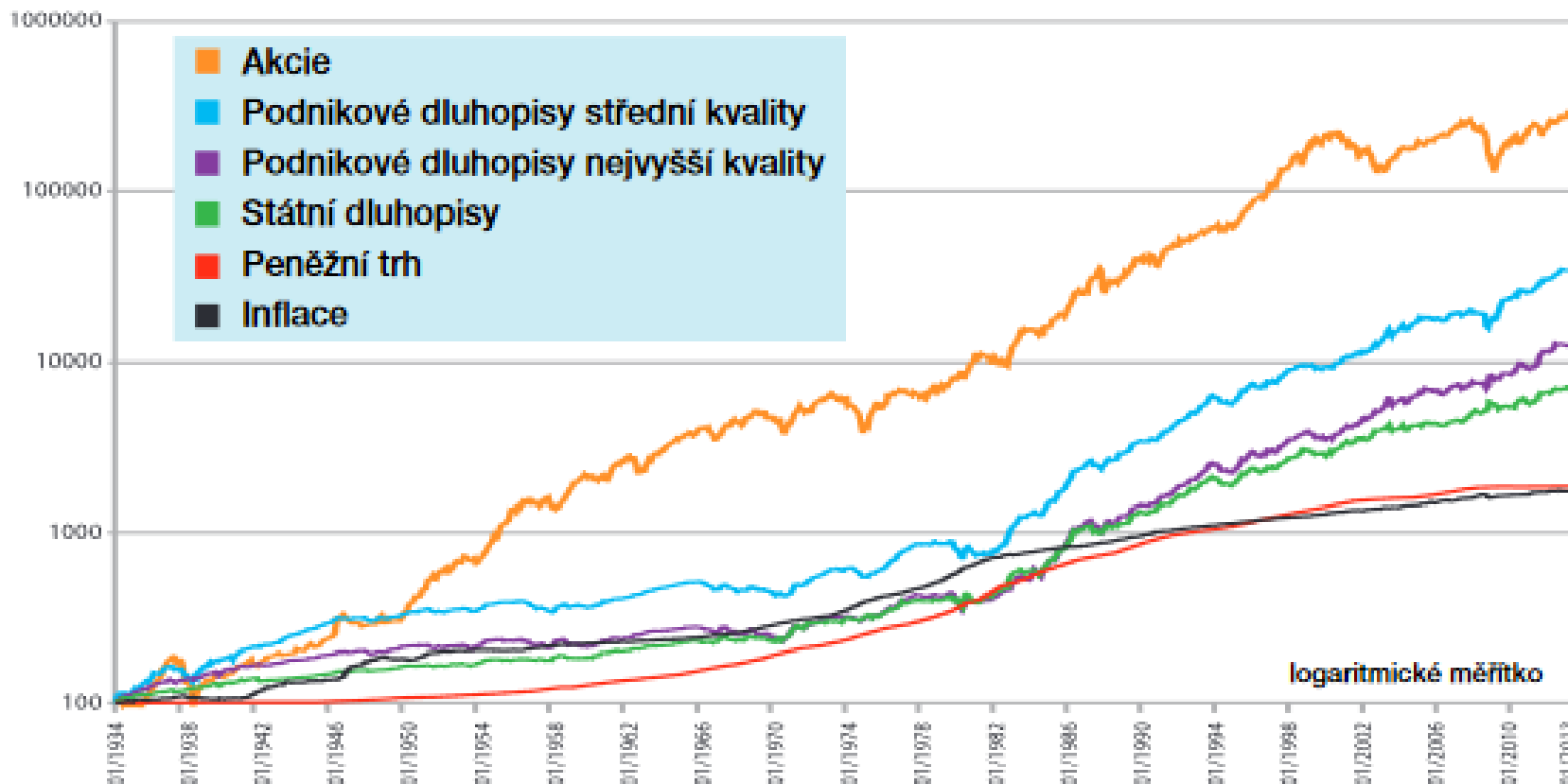
Nevěřte nereálným výnosům

- Kalkulačky ukazují, jaké výnosy byly v minulosti
- Vyšší výnosy jsou vždy spojeny s vyšším rizikem
- Abyste se ke klientům mohli vracet, je potřeba správně nastavit očekávání.

Proč jsme vyrobili kalkulačky

- Chtěli jsme některé věci
 1. Pochopit
 2. Vysvětlit
- Vyrobil jsem si kalkulaci
- Pak přišly dotazy: jak to dopadne, když...
- Kalkulačka umožňuje: „Spočtete si sami“

Co se říká a co je pravda?



Dluhopisy
překonaly inflaci o
1,7 % p.a.

Peněžní trh
překonává inflaci

Akcie vydělávají
10 % p.a.

Aktivum	Výnos před zdaněním
Peněžní trh	3,8 %
Státní dluhopisy	5,4 %
Podnikové dluhopisy nejvyšší kvality	6,1 %
Podnikové dluhopisy střední kvality	7,1 %
Akcie	10,9 %
Inflace	3,7 %

Měřeno na amerických aktivech,
která obsahují data pro dostatečně dlouhý
časový horizont.

Zdroj: <http://research.stlouisfed.org>
Bloomberg

Zdroj: <https://www.csobam.cz/portal/documents/10732/161118/investicni-citanka-riziko.pdf>

Vše platí, ale...

- Pozor na předpoklady:
 - Dlouhodobě
 - V průměru
 - V minulosti
- Nedělejme z povrchních informací špatné závěry

„Zeměkoule je kulatá“

- Pro některé závěry to platí:
 - Dá se obeplout
 - Není placka
 - Točí se kolem osy
- Ve větším detailu nám to už nestačí:
 - Na kouli nemá co dělat hora Říp
 - Na kouli není „z kopce“ a nemohou téct řeky
 - ...

Historická data

- Základní závěry = základní znalosti
- Detailnější závěry = detailnější znalosti

Výnosy akcií

Za rok je to loterie: -20 % až + 40 %

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

Rekord

Výjimečně

Asi
potkáme

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	37 570 Kč	-62 430 Kč	-62,4%	srp 1931
Percentil 1%	60 425 Kč	-39 575 Kč	-39,6%	kvě 1937
Percentil 5%	78 540 Kč	-21 460 Kč	-21,5%	říj 1937
Percentil 25%	99 675 Kč	-325 Kč	-0,3%	led 1923
Průměr	112 025 Kč	12 025 Kč	12,0%	zář 1966
Median	113 297 Kč	13 297 Kč	13,3%	lis 1971
Percentil 75%	124 973 Kč	24 973 Kč	25,0%	bře 2017
Percentil 95%	142 778 Kč	42 778 Kč	42,8%	čvn 1982
Percentil 99%	159 259 Kč	59 259 Kč	59,3%	srp 1982
Maximum	239 310 Kč	139 310 Kč	139,3%	zář 1932

100 % akcie, 1 rok, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

Ani za 30 let to není 10 %

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	871 545 Kč	771 545 Kč	7,5%	lis 1929
Percentil 1%	1 041 601 Kč	941 601 Kč	8,1%	čvn 1930
Percentil 5%	1 249 898 Kč	1 149 898 Kč	8,8%	lis 1930
Percentil 25%	1 719 903 Kč	1 619 903 Kč	9,9%	pro 1952
Průměr	2 347 001 Kč	2 247 001 Kč	11,1%	pro 1984
Median	2 088 239 Kč	1 988 239 Kč	10,7%	úno 1949
Percentil 75%	2 930 839 Kč	2 830 839 Kč	11,9%	pro 1967
Percentil 95%	4 031 974 Kč	3 931 974 Kč	13,1%	říj 1969
Percentil 99%	4 907 357 Kč	4 807 357 Kč	13,9%	čvn 1942
Maximum	5 442 288 Kč	5 342 288 Kč	14,3%	zář 1970

100 % akcie, **30** let, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

Cesta k finanční nezávislosti

Za 5 let hrozí ztráta. A pořádná

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	38 293 Kč	-61 707 Kč	-17,5%	lis 1929
Percentil 1%	48 335 Kč	-51 665 Kč	-13,5%	čvc 1927
Percentil 5%	78 311 Kč	-21 689 Kč	-4,8%	zář 1928
Percentil 25%	130 621 Kč	30 621 Kč	5,5%	říj 1970
Průměr	175 784 Kč	75 784 Kč	11,9%	čvc 1955
Median	171 376 Kč	71 376 Kč	11,4%	kvě 2011
Percentil 75%	213 859 Kč	113 859 Kč	16,4%	srp 2010
Percentil 95%	287 280 Kč	187 280 Kč	23,5%	kvě 1925
Percentil 99%	365 828 Kč	265 828 Kč	29,6%	říj 1982
Maximum	424 459 Kč	324 459 Kč	33,5%	lis 1924

100 % akcie, 5 let, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

I za 10 let na nule

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	65 354 Kč	-34 646 Kč	-4,2%	říj 1929
Percentil 1%	77 287 Kč	-22 713 Kč	-2,5%	srp 1930
Percentil 5%	100 689 Kč	689 Kč	0,1%	zář 1922
Percentil 25%	189 091 Kč	89 091 Kč	6,6%	pro 1972
Průměr	289 703 Kč	189 703 Kč	11,2%	dub 1956
Median	250 054 Kč	150 054 Kč	9,6%	bře 1959
Percentil 75%	398 331 Kč	298 331 Kč	14,8%	čvc 1954
Percentil 95%	524 109 Kč	424 109 Kč	18,0%	čvn 1942
Percentil 99%	582 464 Kč	482 464 Kč	19,3%	lis 1990
Maximum	674 189 Kč	574 189 Kč	21,0%	srp 1949

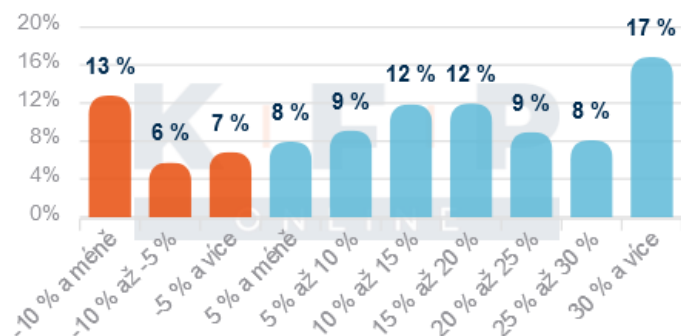
Zisk 0

Zisk
4násobek

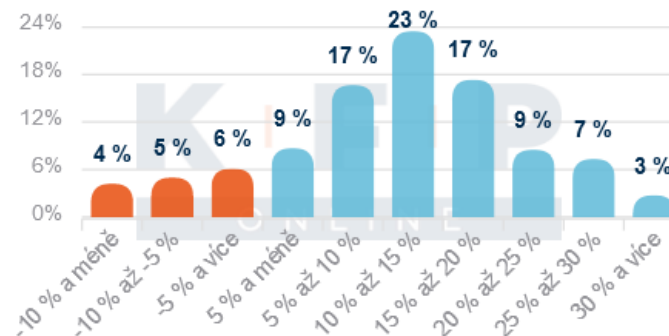
100 % akcie, **10** let, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

Přehled všech horizontů

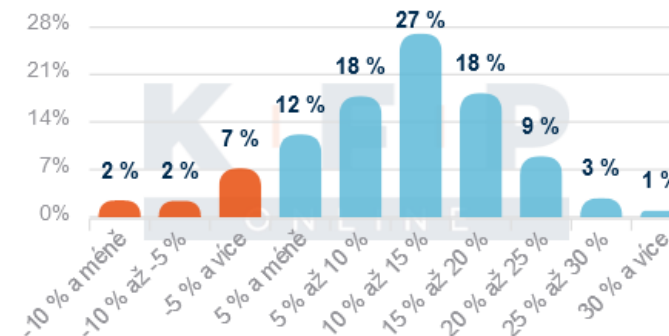
Horizont 1 rok



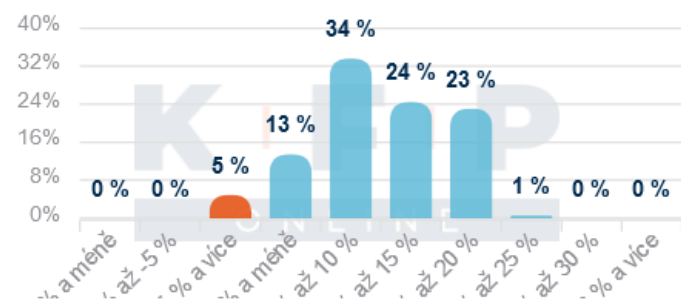
Horizont 3 roky



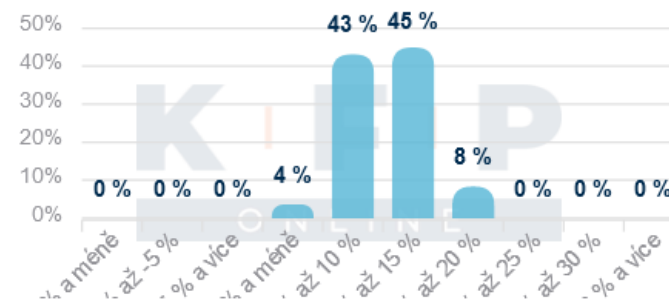
Horizont 5 let



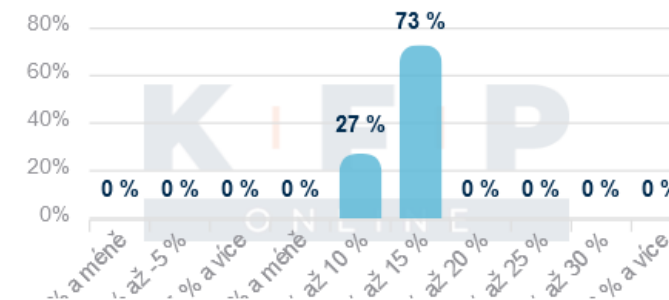
Horizont 10 let



Horizont 20 let



Horizont 30 let



Akcie si poradily s inflací (nad 15 let)

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	72 658 Kč	-27 342 Kč	-2,1%	říj 1967
Percentil 1%	82 310 Kč	-17 690 Kč	-1,3%	dub 1967
Percentil 5%	98 814 Kč	-1 186 Kč	-0,1%	čvc 1969
Percentil 25%	164 844 Kč	64 844 Kč	3,4%	dub 1959
Průměr	320 798 Kč	220 798 Kč	8,1%	pro 1991
Median	271 842 Kč	171 842 Kč	6,9%	led 1976
Percentil 75%	447 658 Kč	347 658 Kč	10,5%	bře 1981
Percentil 95%	701 694 Kč	601 694 Kč	13,9%	kvě 1950
Percentil 99%	798 307 Kč	698 307 Kč	14,9%	čvn 1949
Maximum	873 562 Kč	773 562 Kč	15,5%	zář 1984

Ochránily

3násobily

7násobily

100 % akcie, 15 let, **reálně**, jednorázová investice 100 000 Kč

Nejhorší ztráty jsou po 2-10 letech

- Za 15 let to dopadlo dobře
- Ale mohli jsme si projít hlubokým propadem (-30 %)
 - Po 2-5 letech ... propad akcií
 - Po 6-10 letech ... nic moc akcie a vysoká inflace
- Pokus: jednorázová investice, měnit horizonty (1-10 let)

Závěry pro akcie

- 10 % (resp. 11 %) je průměr
- I dlouhodobá investice (30 let) se od průměru odchyluje
 - Malý rozdíl ve výnosech (p.a.): 9 % resp. 13 %
 - Znamená velký rozdíl v majetku (1 mil. Kč až 4 mil. Kč)
- Nejistota v objemu majetku je velká
 - Při investici na 1 rok, 5 let, 10 let, 30 let
- Přesné číslo u budoucí hodnoty nejde říci
- Nad 15 let porážely inflaci

Výnosy dluhopisů

Dluhopisy jsou rizikové i nominálně

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	86 414 Kč	-13 586 Kč	-13,6%	kvě 1979
Percentil 1%	91 628 Kč	-8 372 Kč	-8,4%	úno 1994
Percentil 5%	95 622 Kč	-4 378 Kč	-4,4%	lis 2017
Percentil 25%	101 463 Kč	1 463 Kč	1,5%	říj 1930
Průměr	105 232 Kč	5 232 Kč	5,2%	led 1933
Median	103 882 Kč	3 882 Kč	3,9%	lis 1938
Percentil 75%	107 225 Kč	7 225 Kč	7,2%	srp 1920
Percentil 95%	117 939 Kč	17 939 Kč	17,9%	říj 1988
Percentil 99%	135 421 Kč	35 421 Kč	35,4%	čvc 1985
Maximum	146 142 Kč	46 142 Kč	46,1%	pro 1981

Ztráta:
růst
sazeb

Zisk:
pokles
sazeb

100 % dluhopisy, 1 rok, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

3 a více let: dluhopisy neprodělavaly

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	87 296 Kč	-12 704 Kč	-4,4%	lis 1978
Percentil 1%	93 539 Kč	-6 461 Kč	-2,2%	dub 1978
Percentil 5%	100 054 Kč	54 Kč	0,0%	pro 1966
Percentil 25%	106 454 Kč	6 454 Kč	2,1%	kvě 1953
Průměr	116 617 Kč	16 617 Kč	5,3%	čvc 2008
Median	112 004 Kč	12 004 Kč	3,9%	srp 1971
Percentil 75%	121 847 Kč	21 847 Kč	6,8%	pro 1996
Percentil 95%	149 215 Kč	49 215 Kč	14,3%	led 1991
Percentil 99%	178 956 Kč	78 956 Kč	21,4%	čvc 1984
Maximum	186 203 Kč	86 203 Kč	23,0%	říj 1983

100 % dluhopisy, **3** roky, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

Dlouhodobým rizikem je inflace

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	53 421 Kč	-46 579 Kč	-3,1%	lis 1961
Percentil 1%	58 799 Kč	-41 201 Kč	-2,6%	srp 1961
Percentil 5%	68 865 Kč	-31 135 Kč	-1,8%	čvc 1964
Percentil 25%	88 048 Kč	-11 952 Kč	-0,6%	čvn 1944
Průměr	163 680 Kč	63 680 Kč	2,5%	lis 1926
Median	133 376 Kč	33 376 Kč	1,5%	kvě 1929
Percentil 75%	216 893 Kč	116 893 Kč	3,9%	lis 1922
Percentil 95%	362 458 Kč	262 458 Kč	6,7%	zář 1920
Percentil 99%	430 433 Kč	330 433 Kč	7,6%	čvc 1981
Maximum	489 832 Kč	389 832 Kč	8,3%	pro 1981

Často
ztráta

V
průměru
o.k.

100 % dluhopisy, **20 let, reálně**, jednorázová investice 100 000 Kč

Riziko 30leté dluhopisové investice

Suma vkladů
100 000 Kč

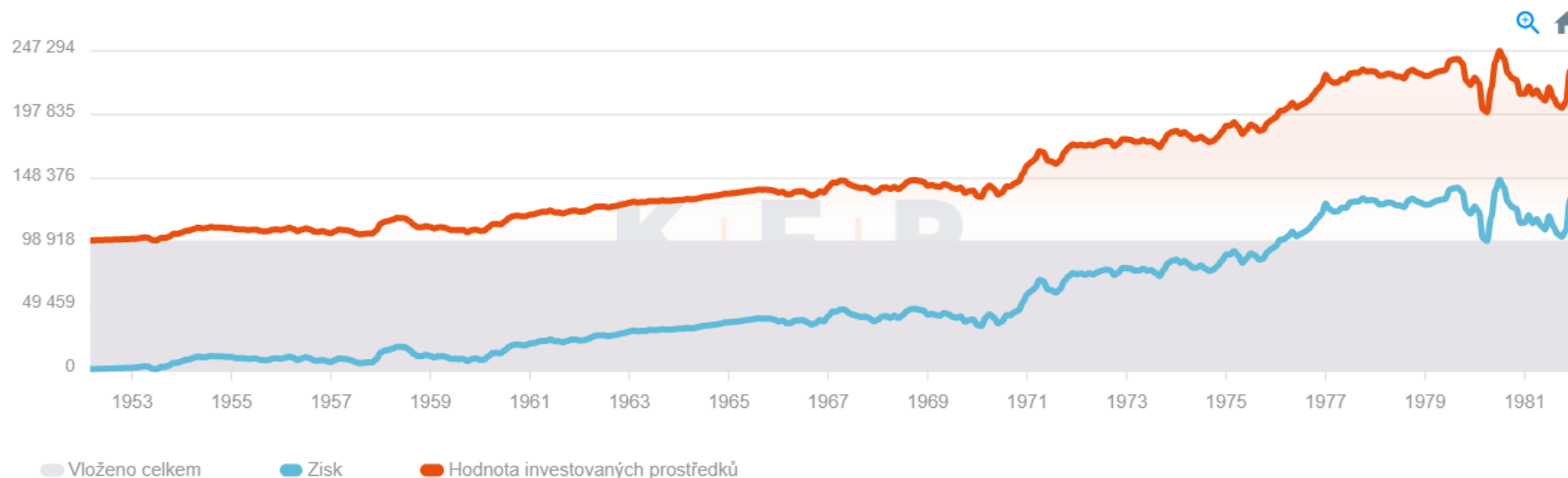
Celkový zisk
120 621 Kč

Výsledná částka
220 621 Kč

Výnos p.a.
2,7 %

Typ výnosů
Nominální

Vývoj hodnoty investic ?



100 % dluhopisy, **30 let**, **nominálně**, jednorázová investice 100 000 Kč

Riziko 30leté dluhopisové investice

Suma vkladů

100 000 Kč

Celkový zisk

-38 665 Kč

Výsledná částka

61 335 Kč

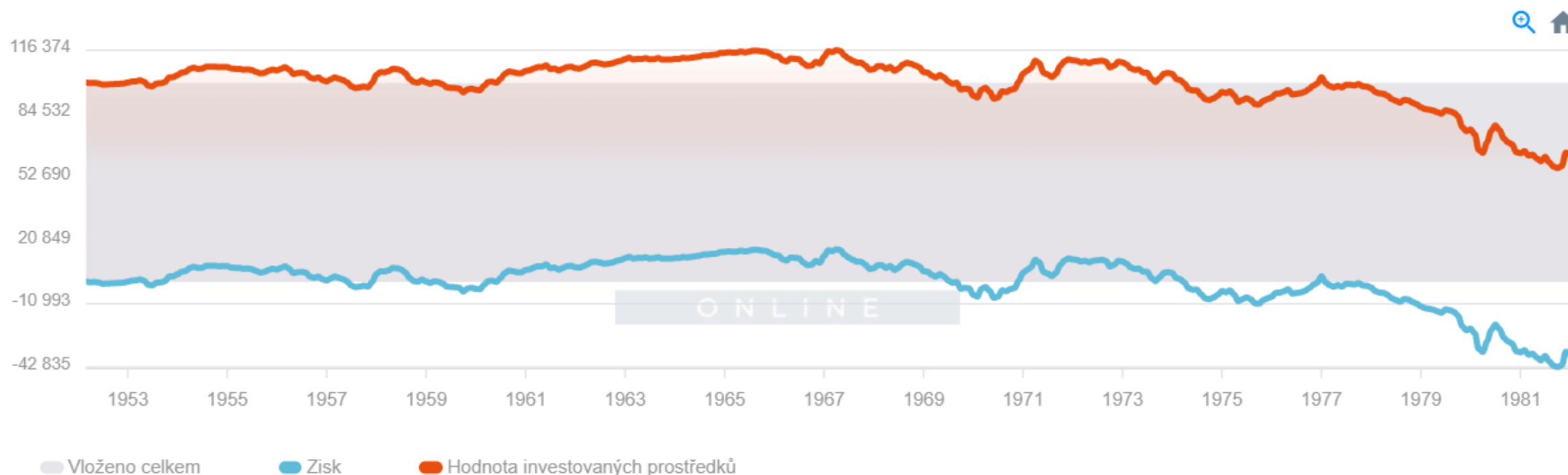
Výnos p.a.

-1,6 %

Typ výnosů

Reálný

Vývoj hodnoty investic ?



Závěry pro dluhopisy

- Dluhopisy umí nominálně prodělat
 - Pokles 1-3 roky
 - Při růstu sazeb
- Jsou zdánlivě bezpečné (nominálně)
- Pro dlouhodobé investice jsou rizikové (umí prohrát s inflací)

Výnosy peněžního trhu

Peněžní trh je bezpečný

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	100 024 Kč	24 Kč	0,0%	zář 2014
Percentil 1%	100 036 Kč	36 Kč	0,0%	led 2015
Percentil 5%	100 057 Kč	57 Kč	0,1%	čvc 1940
Percentil 25%	100 938 Kč	938 Kč	0,9%	úno 1954
Průměr	103 408 Kč	3 408 Kč	3,4%	čvc 1963
Median	103 098 Kč	3 098 Kč	3,1%	říj 1956
Percentil 75%	105 052 Kč	5 052 Kč	5,1%	pro 1995
Percentil 95%	108 876 Kč	8 876 Kč	8,9%	kvě 1983
Percentil 99%	113 000 Kč	13 000 Kč	13,0%	srp 1981
Maximum	114 648 Kč	14 648 Kč	14,6%	pro 1980

Kladná
nula

100 % peněžní trh, 1 rok, nominálně, jednorázová investice 100 000 Kč

Překoná inflaci? Jak kdy

Průměrné roční zhodnocení ?

Základ

Detail

	Hodnota majetku	Celkový zisk	Průměrné zhodnocení	Kdy to nastalo
Minimum	58 280 Kč	-41 720 Kč	-5,3%	bře 1941
Percentil 1%	59 926 Kč	-40 074 Kč	-5,0%	pro 1938
Percentil 5%	65 112 Kč	-34 888 Kč	-4,2%	lis 1937
Percentil 25%	92 225 Kč	-7 775 Kč	-0,8%	čvn 2003
Průměr	108 441 Kč	8 441 Kč	0,8%	úno 1964
Median	109 931 Kč	9 931 Kč	1,0%	lis 1995
Percentil 75%	121 202 Kč	21 202 Kč	1,9%	led 1992
Percentil 95%	160 620 Kč	60 620 Kč	4,9%	srp 1924
Percentil 99%	172 422 Kč	72 422 Kč	5,6%	úno 1923
Maximum	180 126 Kč	80 126 Kč	6,1%	srp 1920

Často
ztráta

100 % peněžní trh, **10** rok, **reálně**, jednorázová investice 100 000 Kč

Závěry pro peněžní trh

- Výnosy jsou při nejhorším „kladná nula“
- Často jsou nižší než inflace

Nedělejte zbytečné chyby

Ne co bude, ale na co se připravit

- Nesnažte se předpovědět budoucnost
- Nekopírujte minulost:
 - Dnes jsou sazby nízké jako v roce XY, proto musí nastat to samé
- Inspirujte se minulostí a přemýšlejte ve scénářích:
 - Výnosy byly od – do
 - Jaká byla rizika (inflační, poklesy)

Nespoléhejte se na jeden scénář

- Reálný klient (a poradce)
- Portfolio na 5 let, aby vydělalo nad inflaci
- Portfolio mělo 20 % akcií, zbytek dluhopisy
- Očekávaný výnos 3 % nad inflaci
- Po 4 letech očekávaný výnos cca 12 %
- **Realita: po 4 letech ve ztrátě -2 %**
- Kde se stala chyba?

V portfoliu za 10 let budete mít...

- Plány a finanční matematika říkají:
 - Investice 100 000 Kč do akcií
 - Očekávaný výnos 10 %
 - Za 10 let majetek 259 374 Kč
- Jaká bude realita?
 - Úplně jiná!
 - 100 000 Kč až 500 000 Kč (nominálně)

Hledejte příklady, inspirujte se

- Jak vypadá „krize“ na akciových trzích
 - Je na to moje portfolio připravené?
 - Co by to pro mě znamenalo?
 - Zvládnou to emočně?
- Jaké je riziko inflace
 - Pro akcie, pro dluhopisy
- Co když odložím investice o 1 rok, 5 let, 10 let. O kolik mohu přijít?

Jaká data používáme

Jsou použitelná i pro ČR?

Data jsou z USA

- Akcie – index S&P 500
 - Včetně dividend
 - Bez poplatků
 - Měsíční data
- Dluhopisy – 10leté státní dluhopisy USA
- Peněžní trh – 3měsíční úrokové sazby
- Inflace – index spotřebitelských cen USA

Na co pozor

- Výnosy jsou bez poplatků
 - Poplatky snižují výnos
 - Odstraní se díky finanční matematice
 - Např. průměrný výnos akcií 10 % (před poplatky), cca 8 % s poplatky
- Používat pouze na srovnatelné trhy
 - Akcie – velký rozvinutý trh. Ne emerging markets, ne ČR
 - Dluhopisy – státní dluhopisy, ne dluhopis NoName s.r.o.
- Rekordy se mohou překonat. Není záruka, že „horší to být nemůže“

- Akciové investice jsou světové (podobné jako USA)
- Cizí měna (USD/CZK)
 - Buď používat zajištěné investice
 - Nebo počítat s tím, že měna může pomoci / škodit
- Dluhopisy, peněžní trh, inflace
 - V USA byly sazby (inflace) vysoko / nízko
 - V ČR také (inflace 10 % nebo deflace, sazby 10 % nebo 0 %)

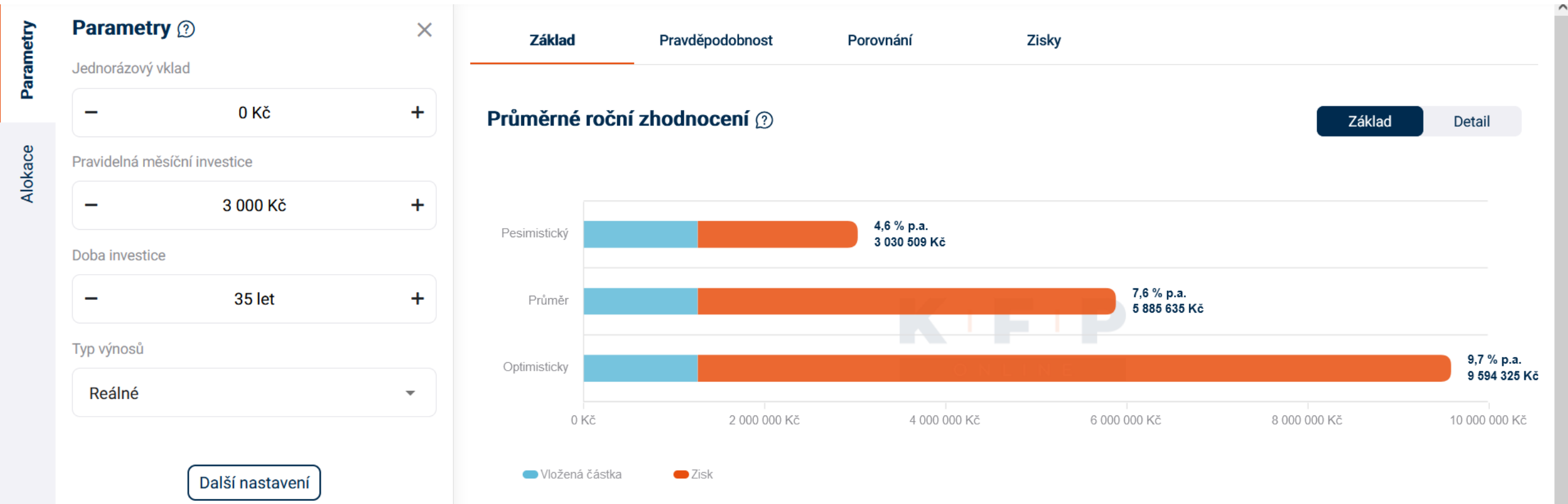


Použijte v praxi

Jak použít v praxi

- Udělejte si vlastní simulace
- Neříkejte, že budete lepší než trh, počítejte s tím, že budete stejní (nebo o něco horší)
- Vytiskněte klientovi konkrétní .pdf

Stačí investovat 10 % z příjmů?



Co Vás zajímá příště?

- Jak klientům prodat investice a téma renty?
- Naše tipy a doporučení, jak klientům komunikovat téma renty a finanční nezávislosti.
- Co ještě Vás zajímá na příště na toto téma?



Jak klientům prodat investice a téma renty?

Těšíme se na dalším
webináři 23. 9. 2021
v 8:30

www.KFPonline.cz