

KOMENTÁŘ K VÝVOJI NA TRZÍCH ZA 3Q ROKU 2022

Vyspělý akciový trh se nám vrátil v první polovině téměř zpět v CZK.

Následně poklesl a vytvořil opět investiční příležitost těm, kteří váhali s investováním během 2. čtvrtletí tohoto roku.

OBSAH:

1. Díky posílení dolaru se nám akciový trh vrátil téměř na hodnoty ze začátku roku
2. Během třetího kvartálu jsme zažili další kolo slev. Jak naložit s novými penězi?
3. Kam Investovat 1.000.000 Kč v dnešní nejisté době ?
4. Lze investovat bezpečně do firem s nízkou uhlíkovou stopou bez obětování výnosu ?
5. Má smysl hledat ideální načasování investice
6. Je vhodné opustit investice v době poklesu a vrátit se, až trhy opět porostou ?
7. Závěrečné ustanovení

DÍKY POSÍLENÍ DOLARU SE NÁM AKCIOVÝ TRH VRÁTIL TÉMEŘ NA HODNOTY ZE ZAČÁTKU ROKU

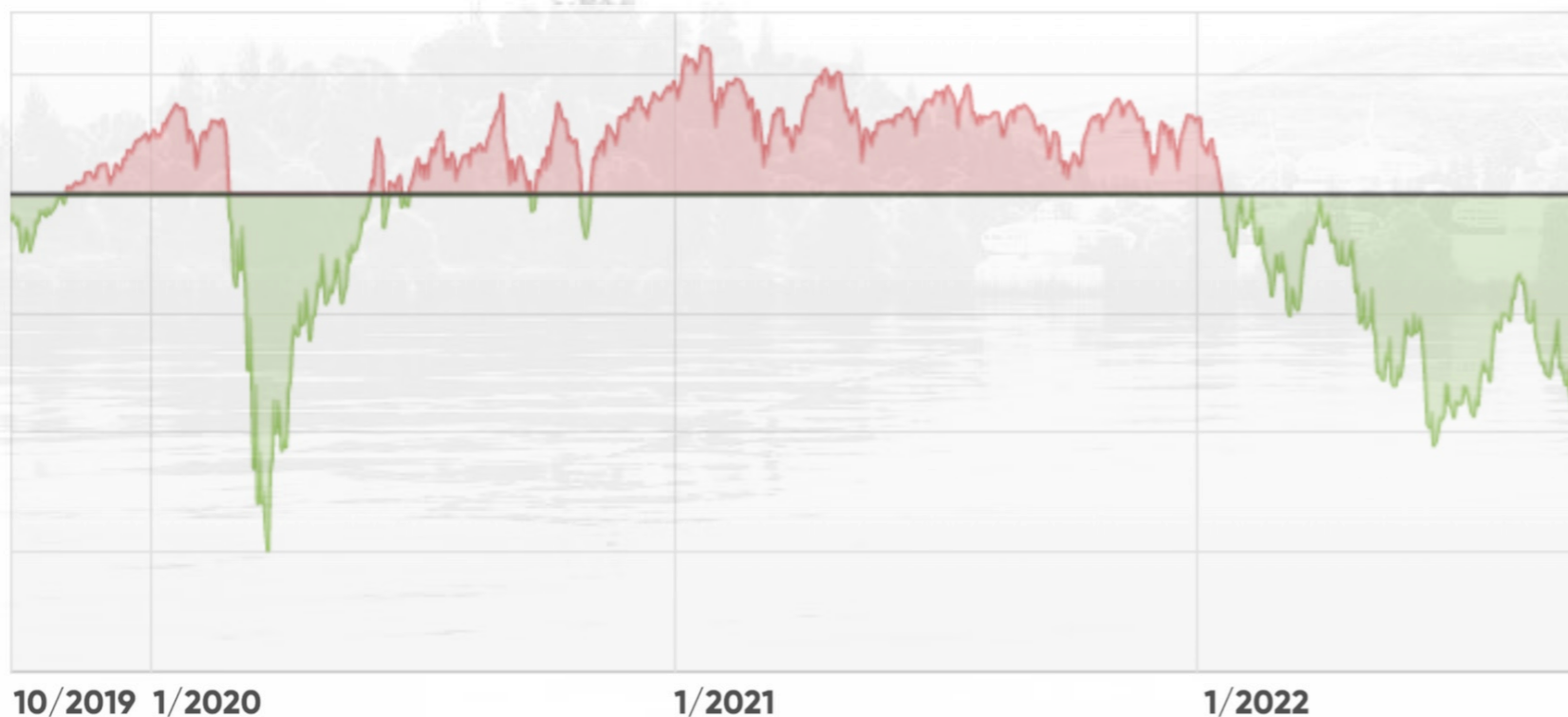


- **Vývoj hodnoty akcií největších odpovědných firem ve vyspělém světě (+ 31,1 % v CZK za 3 roky neboli + 9,1 % ročně)**
- **Vývoj hodnoty akcií největších firem ve vyspělém světě (+ 25,1 % v CZK za 3 roky neboli + 7,5 % ročně)**

- Tento rok je ve znamení velkého kolísání akciového trhu.
- K tomu se ještě navíc přidalo posílení amerického dolaru.
- Pro ty, kteří nezajišťují měnové riziko, to byla pozitivní zpráva.
- V první polovině 3. kvartálu akciový trh rostl.
- Dolar posílil také vůči ostatním měnám.
- Tato kombinace zajistila, že korunový nezajištěný investor se podíval téměř na hodnoty ze začátku roku.
- Hlavním hybatelem růstu trhu byla pozitivní nálada v USA. Růst inflace se zastavil, americká centrální banka tudíž tolik neutahovala měnovou politiku.
- Tato nálada se však ke konci 3. kvartálu obrátila.
- Americký trh vykázal opět růst inflace a investoři nyní očekávají výrazné zvýšení sazeb americké centrální banky, a to až o 1 %.
- Tato situace způsobila pokles trhu na konci 3. čtvrtletí.



BĚHEM 3.KVARTÁLU JSME ZAŽILI DALŠÍ KOLO SLEV V TOMTO ROCE, JAK NALOŽIT S NOVÝMI PENĚZI NYNÍ?



Přirážka 10 %

Férová cena

Sleva 10 %

Sleva 20 %

Sleva 30 %

Vysvětlivky:

- **Černa osa** - vyjadřuje férovou cenu akcií amerických firem
- Následně **červená/zelená** barva ukazují, za kolik se americké akcie opravdu prodávají v daný okamžik na burze
- Pokud jsme v **zelené části**, tak akcie jsou levné
- Pokud jsme v **červené části** akcie jsou drahé

- Kdo investoval na základě doporučení předešlého kvartálního komentáře, musí být spokojený.
- Takových příležitosti na akciovém trhu od roku 2007 nebylo mnoho.
- Samozřejmě někteří váhali a čekali na větší slevy.
- Nyní je tu nová vlna slev a možnost investování pro váhavé z 2. kvartálu tohoto roku.
- Sleva není tak výrazná jako minulé čtvrtletí.

- Stále však lze hovořit o investiční příležitosti.
- Ke konci 3. kvartálu byla sleva 15 %, oproti 20 % v 2. čtvrtletí.
- Samozřejmě je možnost vyčkat na ještě vyšší slevu.
- Může se však stát, že již k dalšímu zlevnění nedojde.
- Je dobré nespekulovat a držet se finančního plánu.



KAM NEJLÉPE INVESTOVAT V DNEŠNÍ NEJISTÉ DOBĚ ?

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD	Roční výnos	Roční kolísání	
REITs 8.3%	REITs 19.7%	Small Cap 38.8%	REITs 28.0%	REITs 2.8%	Small Cap 21.3%	EM Equity 37.8%	Cash 1.8%	Large Cap 31.5%	Small Cap 20.0%	REITs 41.3%	Comdty. 18.4%	Large Cap 10.6%	REITs 23.2%	Nemovitostní akcie
Fixed Income 7.8%	High Yield 19.6%	Large Cap 32.4%	Large Cap 13.7%	Large Cap 1.4%	High Yield 14.3%	DM Equity 25.6%	Fixed Income 0.0%	REITs 28.7%	EM Equity 18.7%	Large Cap 28.7%	Cash 0.2%	Small Cap 8.7%	EM Equity 22.9%	Akcie firem v rozvojovém světě
High Yield 3.1%	EM Equity 18.6%	DM Equity 23.3%	Fixed Income 6.0%	Fixed Income 0.5%	Large Cap 12.0%	Large Cap 21.8%	REITs -4.0%	Small Cap 25.5%	Large Cap 18.4%	Comdty. 27.1%	Fixed Income -10.3%	REITs 7.5%	Small Cap 22.5%	Akcie malých amerických firem
Large Cap 2.1%	DM Equity 17.9%	Asset Alloc. 14.9%	Asset Alloc. 5.2%	Cash 0.0%	Comdty. 11.8%	Small Cap 14.6%	High Yield -4.1%	DM Equity 22.7%	Asset Alloc. 10.6%	Small Cap 14.8%	Asset Alloc. -14.6%	High Yield 6.6%	Comdty. 19.1%	Komodity
Cash 0.1%	Small Cap 16.3%	High Yield 7.3%	Small Cap 4.9%	DM Equity -0.4%	EM Equity 11.6%	Asset Alloc. 14.6%	Large Cap -4.4%	Asset Alloc. 19.5%	DM Equity 8.3%	Asset Alloc. 13.5%	High Yield -16.9%	Asset Alloc. 6.1%	DM Equity 18.9%	Akcie firem ve vyspělém světě
Asset Alloc. -0.7%	Large Cap 16.0%	REITs 2.9%	Cash 0.0%	Asset Alloc. -2.0%	REITs 8.6%	High Yield 10.4%	Asset Alloc. -5.8%	EM Equity 18.9%	Fixed Income 7.5%	DM Equity 11.8%	EM Equity -17.5%	EM Equity 4.8%	Large Cap 16.9%	Akcie velkých amerických firem
Small Cap -4.2%	Asset Alloc. 12.2%	Cash 0.0%	High Yield 0.0%	High Yield -2.7%	Asset Alloc. 8.3%	REITs 8.7%	Small Cap -11.0%	High Yield 12.6%	High Yield 7.0%	High Yield 1.0%	REITs -19.2%	DM Equity 4.1%	High Yield 12.2%	Globální rizikové firemní dluhopisy
DM Equity -11.7%	Fixed Income 4.2%	Fixed Income -2.0%	EM Equity -1.8%	Small Cap -4.4%	Fixed Income 2.6%	Fixed Income 3.5%	Comdty. -11.2%	Fixed Income 8.7%	Cash 0.5%	Cash 0.0%	DM Equity -19.3%	Fixed Income 4.1%	Asset Alloc. 11.7%	Portfolio ze všech aktiv
Comdty. -13.3%	Cash 0.1%	EM Equity -2.3%	DM Equity -4.5%	EM Equity -14.6%	DM Equity 1.5%	Comdty. 1.7%	DM Equity -13.4%	Comdty. 7.7%	Comdty. -3.1%	Fixed Income -1.5%	Large Cap -20.0%	Cash 0.8%	Fixed Income 3.3%	Dlouhodobé americké st. dluhopisy
EM Equity -18.2%	Comdty. -1.1%	Comdty. -9.5%	Comdty. -17.0%	Comdty. -24.7%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM Equity -14.2%	Cash 2.2%	REITs -5.1%	EM Equity -2.2%	Small Cap -23.4%	Comdty. -2.6%	Cash 0.7%	Hotovost

- **Určitě neinvestujme do toho, co bylo nejvýnosnější minulý rok.**
- **Až na výjimky (nemovitostní akcie REITs) se nikdy nestalo to, že by vítěz z loňského roku byl vítězem i rok následující.**
- Spíše tomu bylo naopak. **Někdy nejvýnosnější investice z minulého roku skončila následující rok jako nejvíce prodělečná.**

- **Jak tedy investovat?** Podívejme se na bílé pole spojené čarou.
- Jedná se o portfolio **složené z různých tříd aktiv**, které jsou v tabulce.
- Vidíme, že toto portfolio **žádný rok nebylo nejlepší**, ale ani žádný rok nejhorší.
- A to je to nejdůležitější. Nehledat vítěze, ale hledat stabilní řešení, které zvládne jakoukoli situaci na trhu.
- **A co zmíněné nemovitostní akcie?** Měly silné roky, ale pozor! Na delší periodě byly investicí s největším kolísáním, ovšem i s nižším ročním výnosem.
- **Na dlouhém horizontu opět potvrzení**, že jsou nejvýnosnější akcie největších firem v USA (Large Cap). Navíc s nižší hladinou kolísání.



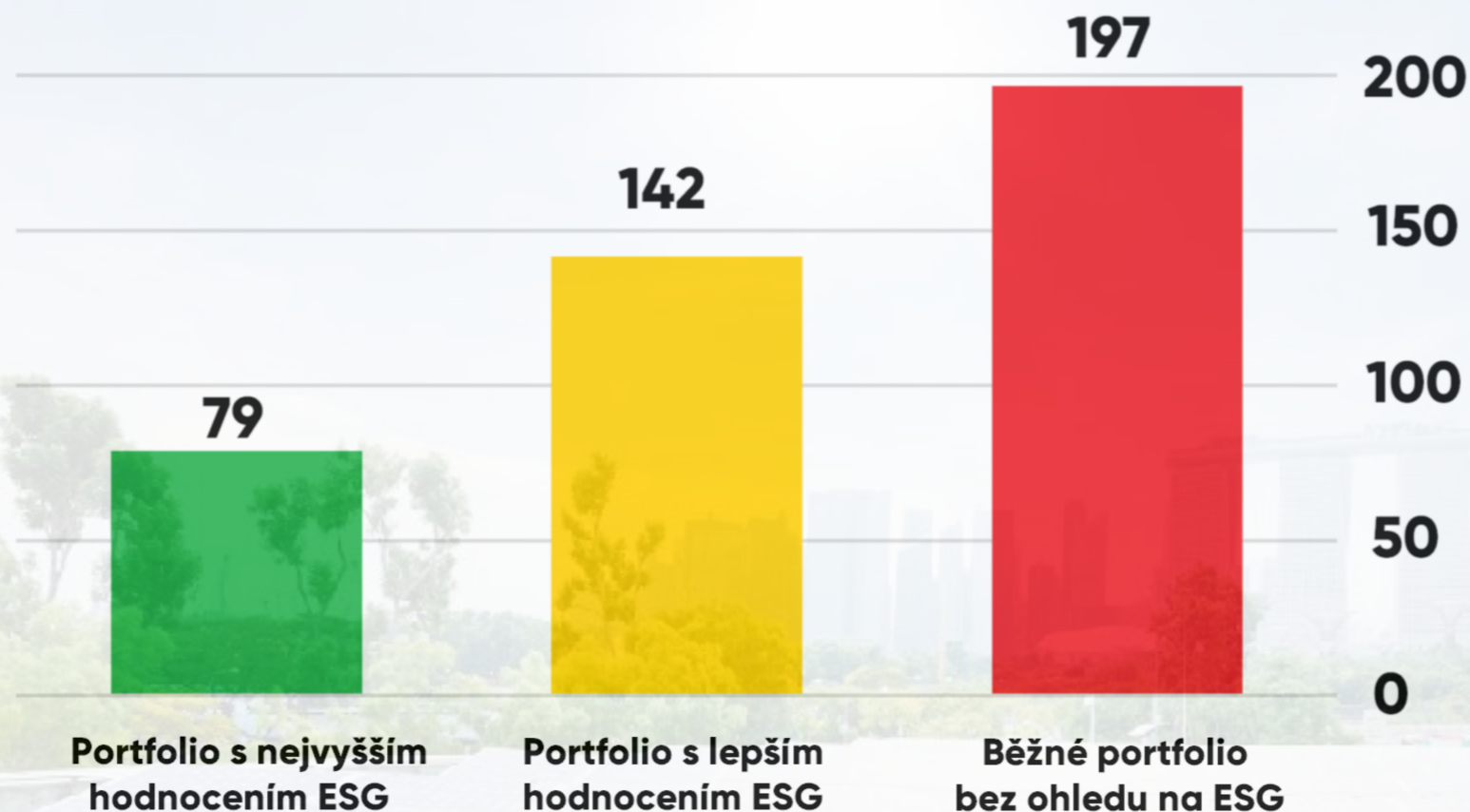
“

**Investování podle zpětného zrcátka není správná cesta.
Mnohokrát historie potvrdila, že nejvýnosnější investice z minulého
roku skončila, následující rok jako investice nejvíce prodělečná.**



LZE INVESTOVAT DO FIREM S NÍZKOU UHLÍKOVOU STOPOU BEZ OBĚTOVÁNÍ VÝNOSU ?

Uhlíková stopa v tunách CO2 na každý milion obratu firem v portfoliu



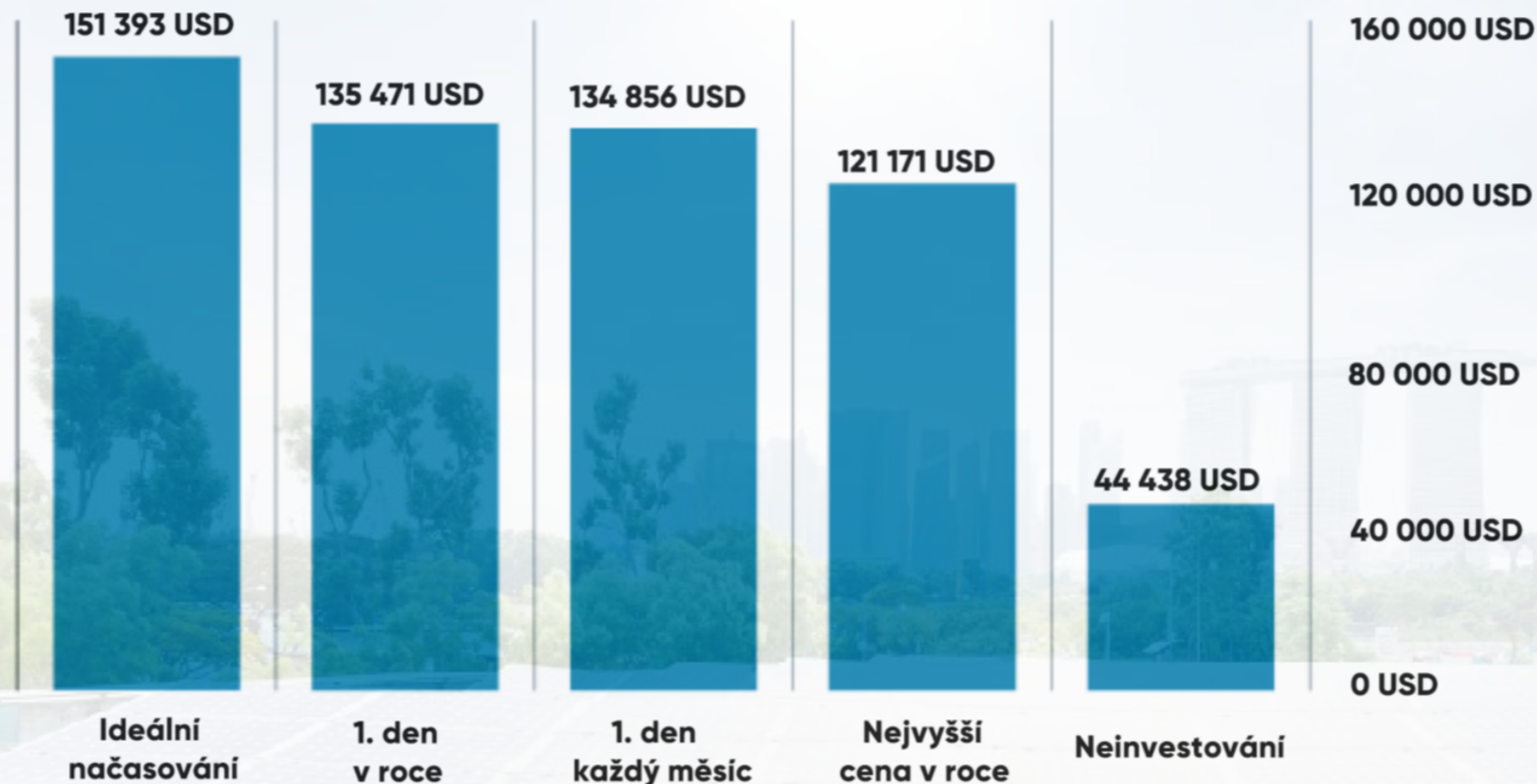
Zdroj Analýzy od společnosti BlackRock pro In Investments a.s.

- Odpovědné investování je stále spojeno s mnoha mýty.
- Jedním z nich je, že jsou méně výnosné než ostatní.
- Dále, že jsou rizikovější, dražší a ve výsledku nemají žádný pozitivní dopad.
- Vpravo na grafu vidíte srovnání uhlíkové stopy běžných investic, lepších ESG investic a investic s nejvyšším standardem ESG.
- Rozdíly jsou zcela propastné. Uhlíková stopa firem v portfoliu s nejvyšším standardem ESG je o 60 % nižší.
- A jak je to s výnosem? Ten najdete na straně 3 hned na prvním grafu tohoto komentáře.
- Za poslední 3 roky je hodnota akcií firem s nejvyšším standardem ESG vyšší než hodnota akcií největších firem ve vyspělém světě.
- Samozřejmě nejsou minulé výnosy zárukou výnosů budoucích.
- Rozhodně však nemůžeme říci, že odpovědným investováním se připravujeme o výnos.
- A jak je to s náklady a rizikovostí?
- To si povíme v budoucích komentářích.



MÁ SMYSL HLEDAT IDEÁLNÍ NAČASOVÁNÍ INVESTICE ?

Konečné částky v případě různého časování investice 2 000 amerických dolarů ročně
v období od začátku roku 2001 do konce roku 2020 tj. 20 let



- Pojdme si odpovědět na tuto komplikovanou otázku konkrétními scénáři na historických datech.
- Hlavní strategie bez časování trhu a nastavení pravidelné měsíční investice, kterou všichni známe – viz 3. sloupec.
- Vedle toho snaha trefit úplně nejlepší okamžik každý rok – viz 1. sloupec.
- Čísla vidíme vpravo. Jak by to vycházelo přepočteno na roční výnos?
- Pravidelná investice bez časování s výnosem 10,5 % ročně.
- Když každý rok šťastně trefím jednorázovou investici v nejlepší možný okamžik, tak mi to zajistí výnos 11,5 % ročně.
- Otázka zní: Stojí to za 1 % ročně? Snažit se časovat trh pro nejlepší okamžik s rizikem, že se netrefím správně a skončím na ještě horším výnosu?
- Hlavním smyslem těchto informací je poskytnutí reálných dat bez emocí.
- Odpověď necháváme na čtenáři a samozřejmě i na jeho investičním rozhodnutí, které bude vždy ovlivněno emocemi.

<https://www.morningstar.co.uk/uk/etf>

<https://www.tradingview.com/symbols/BTCUSD/>



“

Firmy v portfoliu v případě odpovědného investování dokážou dosahovat lepších ekonomických výsledků než ty běžné, přitom s produkcí oxidu uhličitého o 60 % nižší.



JE VHODNÉ TEĎ OPUSTIT INVESTOVÁNÍ, PRODAT SVÉ PORTFOLIO A VRÁTIT SE AŽ OPĚT TRHY POROSTOU ?



- Investor po celou dobu zainvestovaný (+ 45,7% v GBP za 7 let neboli + 5,4% ročně)
- Investor opustil trh na dně a vrátil se až trh rostl (-11,0% v GBP za 7 let neboli - 1,7% ročně)
- Investor opustil trh na dně a uložil peníze na spořicí účet (-37,9% v GBP za 7 let neboli - 6,8% ročně)

- Na předešlé straně jsme řešili otázku průběžného ročního investování po dobu 20 let a hledání ideálního načasování.
- Nyní se podíváme na jednorázovou investici v roce 2007 na dobu 7 let (včetně poklesu v době výrazné krize roku 2008/2009).
- Jaký má dopad na takou investici, když se rozhodneme trh opustit na 1 rok a vrátit se zpět, až se situace na trhu uklidní a my uvidíme, že trh opět roste?
- O variantě, kdy se na trh již nevrátíme, nemá příliš smysl hovořit.
- Tam je jasné, že realizujeme výraznou ztrátu - 37,9 %.

- Pro zkušené investory nebude překvapením, že opuštěním trhu na rok přicházíme o výnos.
- Nicméně překvapením pro všechny bude nejspíš to, že se tím připravíme o kladný výnos na dlouhé 7leté periodě.
- V procentním vyjádření je rozdíl tristní.
- Po celou dobu zainvestování = výnos + 45,7 % kumulovaně (+ 5,4 % ročně).
- Opouštění trhu na 1 rok = výnos - 11,0 % kumulovaně (- 1,7 % ročně).
- Téměř 6 % ročně v případě jednorázové investice na 7 let, těsně před jednou z největších krizí za poslední dekády... To není špatné.
- Jen tedy za předpokladu, že jsme po celou dobu zainvestování.



ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

- **Společnost Greenvest s. r. o.**, se sídlem Kaprova 42/14, Praha 1, 110 00, (dále jen „Společnost“) je vázaným investičním zprostředkovatelem, který je oprávněn poskytovat investiční služby ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. **Společnost poskytuje svým klientům zřetelné a relevantní informace ve smyslu vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, ale musí výslovně upozornit na to, že zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými investičními instrumenty v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných investičních instrumentů.**
- S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Poskytování investičních služeb Společnosti nelze považovat za formu ani ekvivalent kolektivního investování, vkladu u banky, ani penzijního připojištění nebo pojištění. Investoři se o výhodnosti a vhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů rozhodují samostatně, a to s přihlédnutím k ceně, případnému nebezpečí a riziku. Podrobněji jsou upozornění na rizika zpracována v obchodní dokumentaci Společnosti. Společnost nenesе žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací z dokumentů Společnosti.
- Veškeré obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Společnost považuje za důvěryhodné. Přes maximální pozornost a péči věnovanou obsahu a ověřování informací použitých při formulaci dokumentů Společnost tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány, či sděleny tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti.



DĚKUJEME ZA POZORNOST

Erik Arkenberg

Lucie Bolfová

