
INVESTIČNÍ STRATEGIE

Investiční rytmus

- § Rozhodující pro efektivní alokaci volných finančních prostředků je tzv. investiční rytmus (investiční pravidelnost)
- § Z důvodu omezení se pouze na dva finanční instrumenty je Důchodové (zabezpečovací) investiční portfolio obzvláště vhodné pro periodické investování podle tzv. **Metody průměrných vstupních nákladů.**
- § Pomocí této metody, odborně označované jako Cost Average, bude podnikatelský subjekt každý měsíc nebo každé čtvrtletí investovat vždy fixní finanční částku do stejného finančního instrumentu – cenného papíru.
- § Pomocí této metody se tak redukuje průměrný nákupní kurz finančního instrumentu. Při použití této investiční metody je velmi důležité konsekventně dodržet investiční rytmu.

Příklad: Cost Average

- § Podnikatelský subjekt se v srpnu 2000 rozhodl měsíčně investovat **200 EUR** do certifikátu jehož podkladovým aktivem je vůdčí evropský akciový index **EURO STOXX 50**.
- § Dne 31. srpna 2000 se kotoval index EURO STOXX 50 za 5.180 bodů a fair value certifikátu tudíž byla 51,80 EUR (poměr 1:100).
- § Za fixní investiční položku ve výši 200,00 EUR si mohl podnikatelský subjekt koupit celkem tři certifikáty ($200,00 / 51,80 = 3,86$).
- § Zbylá investiční suma ve výši 44,60 EUR zůstává zatím nevyužita, ale bude převedena do příštího měsíce, kde navýší základní fixní investiční položku.
- § Dne 29. září 2000 máme tedy na nákup certifikátu EURO STOXX 50 k dispozici celkem **244,60 EUR**.
- § Při stavu indexu ve výši 4.915 bodů a fair value ve výši 49,15 EUR nakoupí nyní podnikatelský subjekt celkem čtyři certifikáty ($244,60 / 49,15 = 4,97$); zbylá investiční suma ve výši 48,00 EUR bude opět převedena do dalšího měsíce - října 2000.

M. pr. vstupních nákladů (měsíční rytmus)

| Datum | Max.investiční suma ²⁹⁵ (EUR) | Denní kurz (EUR) | Počet | Objem Investice (EUR) | Zůstatek (EUR) |
|------------|---------------------------------------------|---------------------|-------|--------------------------|-------------------|
| 31.08.2000 | 200,00 | 51,80 | 3 | 155,40 | 44,60 |
| 29.09.2000 | 244,60 | 49,15 | 4 | 196,60 | 48,00 |
| 31.10.2000 | 248,00 | 50,78 | 4 | 203,12 | 44,88 |
| 30.11.2000 | 244,88 | 48,00 | 5 | 240,00 | 4,88 |
| 29.12.2000 | 204,88 | 48,07 | 4 | 192,28 | 12,60 |
| 31.01.2001 | 212,60 | 47,97 | 4 | 191,88 | 20,72 |
| 28.02.2001 | 220,72 | 43,22 | 5 | 216,10 | 4,62 |
| 30.03.2001 | 204,62 | 41,91 | 4 | 167,64 | 36,98 |
| 30.04.2001 | 236,98 | 45,15 | 5 | 225,75 | 11,23 |
| Celkem | | | 38 | 1 788,77 EUR | |

Cost Average II

- § I v následujících měsících budeme postupovat podle stejného schématu.
- § Počet nakoupených certifikátů kolísá podle aktuální hodnoty indexu a výši převedené investiční sumy.
- § Protože index EURO STOXX 50 vykazoval během sledovaného období lehký pokles, tak bylo možné na jaře roku 2001 nakoupit za stejnou investiční sumu více certifikátů než tomu bylo na podzim roku 2000.
- § Právě v tom je nesporný „půvab“ metody Cost Average: při klesajících kurzech obdrží podnikatelský subjekt za předem definovanou fixní finanční částku více certifikátů, a bude tak nadproporcionálně participovat na následném růstu.

Kusová metoda

- § Opakem Metody průměrných nákladů je tzv. Kusová metoda, pomocí které se vždy **každý měsíc nakoupí pevně stanovený počet certifikátů – jedno za jakou cenu.**
- § Uvedený postup je v praxi méně výhodný: pokud by podnikatelský subjekt např. od srpna 2000 do dubna 2001 vždy každý měsíc nakoupil čtyři certifikáty, měl by na konci sledovaného období ve svém portfoliu celkem **36 cenných papírů**, za které by dohromady zaplatil **1.704,20 EUR**.
- § Z toho pak rezultuje průměrný nákupní kurz ve výši **47,34 EUR** ($1.704,20 / 36$), zatímco při použití metody Cost Average by každý certifikát stál pouze **47,07 EUR**.

Kusová metody vs. Cost average

| | Kusová metoda Pravidelný nákup jednoho kusu certifikátu | Cost Average Pravidelný nákup za 100 EUR |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1. měsíc certifikát stojí 50 EUR | Nákup 1 certifikát = 50 EUR | Nákup 2 certifikátů 2 x 50 EUR = 100 EUR |
| 2. měsíc hodnota certifikátu vzroste na 100 EUR | Nákup 1 certifikát = 100 EUR | Nákup 1 certifikátu 1 x 100 EUR = 100 EUR |
| Celkový počet certifikátů | 2 | 3 |
| Průměrná nákupní cena | 75,00 EUR | 66,67 EUR |

§ Uvedený rozdíl se z počátku může zdát jako nepatrný a zanedbatelný, je ale nutné si uvědomit, že při delší době trvání – podobné typy spořicíh plánů mají pouze smysl pokud jsou minimálně po dobu deseti let konsekventně dodrženy – dochází na kapitálových trzích k silným kolísáním a **Metoda průměrných vstupních nákladů pak působí jako finanční páka.**

Investor A: Rizikové preference...

- § **Časový horizont:** V zásadě dlouhodobá orientace, 30 procent jmění by však mělo být možné po šesti letech bez ztráty vyjmout. Produkty s pevnou dobou trvání mají tedy smysl, pokud bude investiční horizont přesně sladěn.
- § **Očekávání:** Bude usilováno o relativně konstantní hodnotový vývoj s co možná malými kolísáním. Rizikově zajištěná investice má zde proto obzvláště význam.
- § **Náklady:** Má být provedeno co nejméně přeskupení, aktivní monitoring investičního portfolia nepřichází proto v úvahu. To vylučuje použít „trading“ nebo diskontové certifikáty s krátkou dobou trvání a činí zajímavé komplexní produkty.

Investor B: Rizikové preference...

- § **Časový horizont:** Majetek má být uložen minimálně na 15 až 20 let, v mezidobí nejsou plánovány výběry. Časová dimenze tak tím může být velmi výrazně zanedbána.
- § **Očekávání:** Cílem je co možná vysoký hodnotový nárůst majetku z dlouhodobém horizontu; vysoké kolísání by přitom neměly být problém. To umožňuje zaujmutí agresivních pozic, například díky vyššímu poměrovému zastoupení „mega trendů“.
- § **Náklady:** Aktivní „trading“ není vítaný; současně by se však nemělo ne zcela pasivně jednat. Každý rok se dá tolerovat kvóta pro přeskupení ve výši 30 až 50 procent, tak aby mohlo být využito aktuální tržní situace – jako jsou například diskontové certifikáty s krátkou dobou trvání i na jednotlivé tituly.

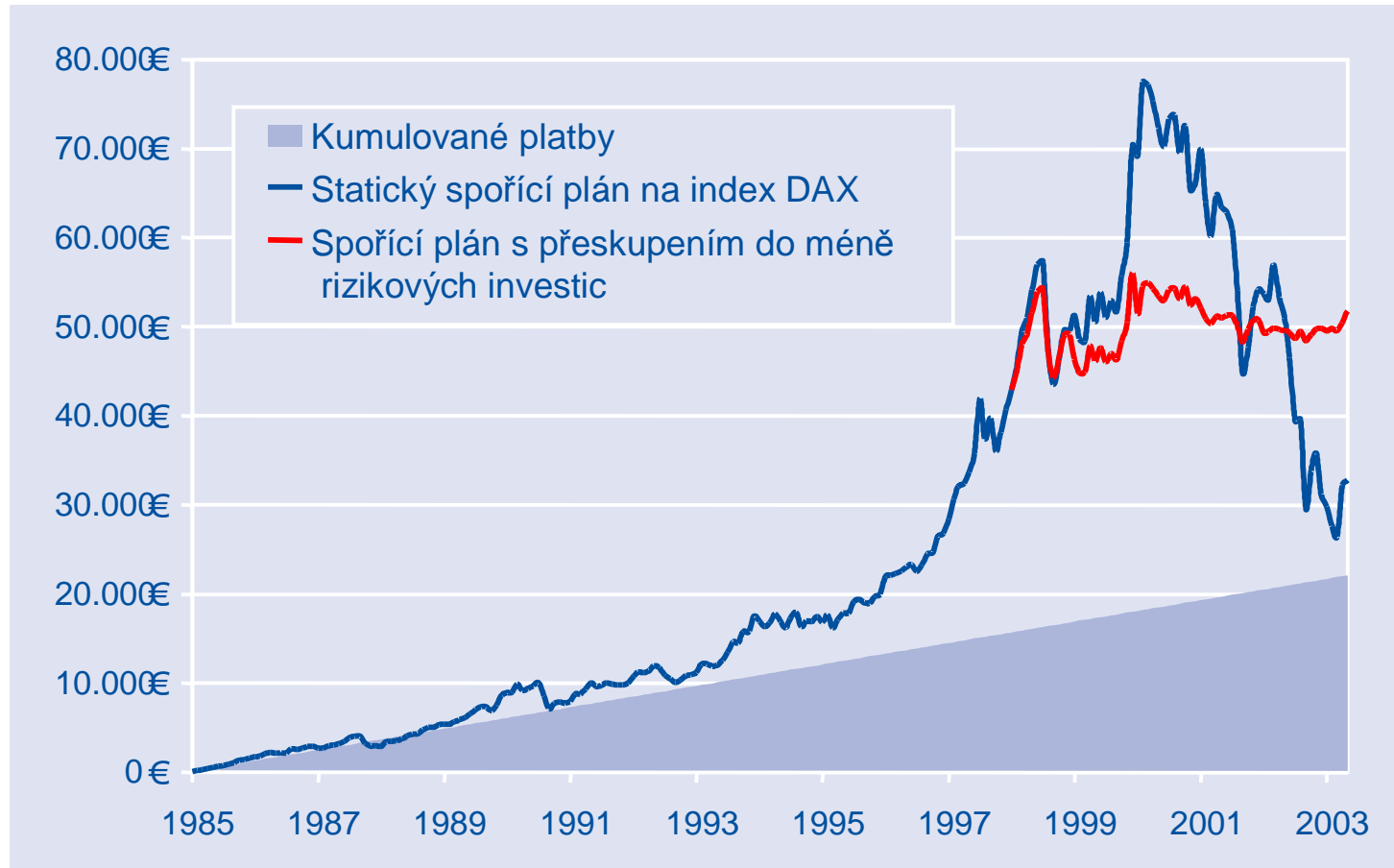
Tipy pro naléhavou optimalizaci portfolia

- § Nejprve nové angažmá v produktech, které vykazují malou korelaci k dosavadnímu složení investičního portfolia (zpravidla Emerging Markets a suroviny).
- § Postupná redukce „domáciho-zatížení“ (EURO STOXX 50 namísto DAX, CAC40, PX50 zejména při dlouhodobě orientované investici).
- § Výměna jednotlivých akciových titulů za diskontové certifikáty, které budou mít výši Cap, který bude odpovídat tržním očekáváním.
- § Výměna tématických fondů za nákladově výhodné certifikáty na oborové indexy.
- § Aktivní využití spekulativních ztrát pomocí diskontových certifikátů s nízkým cap, které budou splatné ještě v roce 2004 (zohlednění daňového testu).

Strategie : „Myslet na budoucnost“

- § Početní online brokeři nabízejí vedle fondů i spořicí plány s certifikáty (měsíčně je možné již spořit od částky 100 Euro).
- § Efektivní výhoda certifikátů pro postupné budování majetku („Cost Average“).
- § Smysluplné produkty: EURO STOXX 50 Total Return, Rolling Discounts (Bonus-certifikáty jsou nevhodné).
- § Předem spočítat možné spořicí scénáře.
- § Dynamizace spořicíh plateb chrání před inflací.
- § Disciplína: Pokud možno platby nepřerušit.
- § Proces „odspoření“ včasně naplánovat před koncem spořicího období (přeskupení do pevně úročených cenných papírů)

DAX-Spořicí plán s měsíčně 100 Euro



Spořicí plán 100 EUR měsíčně (nasporená výše)

| Výnos | 5 let | 10 let | 15 let | 20 let | 25 let | 30 let |
|---------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 3% p.a. | 6.458 | 13.945 | 22.624 | 32.685 | 44.349 | 57.871 |
| 4% p.a. | 6.618 | 14.670 | 24.466 | 36.384 | 50.885 | 68.527 |
| 5% p.a. | 6.781 | 15.436 | 26.482 | 40.580 | 58.573 | 81.538 |
| 6% p.a. | 6.949 | 16.247 | 28.691 | 45.344 | 67.629 | 97.451 |
| 7% p.a. | 7.120 | 17.105 | 31.110 | 50.754 | 78.304 | 116.945 |
| 8% p.a. | 7.294 | 18.012 | 33.761 | 56.900 | 90.899 | 140.855 |
| 9% p.a. | 7.473 | 18.972 | 36.664 | 63.885 | 105.769 | 170.211 |

Nutná výše měsíční platby aby cílové 100.000 EUR

| Výnos | 5 let | 10 let | 15 let | 20 let | 25 let | 30 let |
|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 3% p.a. | 1.548 | 717 | 442 | 306 | 225 | 173 |
| 4% p.a. | 1.511 | 682 | 409 | 275 | 197 | 146 |
| 5% p.a. | 1.475 | 648 | 378 | 246 | 171 | 123 |
| 6% p.a. | 1.439 | 616 | 348 | 221 | 148 | 103 |
| 7% p.a. | 1.405 | 585 | 321 | 197 | 128 | 86 |
| 8% p.a. | 1.371 | 555 | 296 | 176 | 110 | 71 |
| 9% p.a. | 1.338 | 527 | 273 | 157 | 95 | 59 |

Jak dlouho postačí 100.000 EUR – měsíční výdaje

| Výnos | 500 Euro | 750 Euro | 1.000 Euro | 1.500 Euro | 2.000 Euro | 2.500 Euro |
|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 3% p.a. | 23,00 let | 13,49 let | 9,58 let | 6,08 let | 4,45 let | 3,51 let |
| 4% p.a. | 27,12 let | 14,60 let | 10,11 let | 6,28 let | 4,56 let | 3,58 let |
| 5% p.a. | 34,57 let | 16,06 let | 10,72 let | 6,50 let | 4,67 let | 3,65 let |
| 6% p.a. | 62,31 let | 17,97 let | 11,45 let | 6,73 let | 4,79 let | 3,72 let |
| 7% p.a. | věčně | 20,72 let | 12,32 let | 6,99 let | 4,91 let | 3,79 let |
| 8% p.a. | věčně | 25,35 let | 13,40 let | 7,28 let | 5,04 let | 3,87 let |
| 9% p.a. | věčně | 37,64 let | 14,80 let | 7,60 let | 5,19 let | 3,95 let |

Budoucí kupní síla hodnoty 100.000 EUR (inflace)

| Inflace | 5 let | 10 let | 15 let | 20 let | 25 let | 30 let |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1,25% p.a. | 93.978 | 88.318 | 82.999 | 78.001 | 73.303 | 68.889 |
| 1,50% p.a. | 92.826 | 86.167 | 79.985 | 74.247 | 68.921 | 63.976 |
| 1,75% p.a. | 91.691 | 84.073 | 77.087 | 70.682 | 64.810 | 59.425 |
| 2,00% p.a. | 90.573 | 82.035 | 74.301 | 67.297 | 60.953 | 55.207 |
| 2,25% p.a. | 89.471 | 80.051 | 71.623 | 64.082 | 57.335 | 51.298 |
| 2,50% p.a. | 88.385 | 78.120 | 69.047 | 61.027 | 53.939 | 47.674 |
| 2,75% p.a. | 87.315 | 76.240 | 66.569 | 58.125 | 50.752 | 44.314 |
| 3,00% p.a. | 86.261 | 74.409 | 64.186 | 55.368 | 47.761 | 41.199 |
| 3,25% p.a. | 85.222 | 72.627 | 61.894 | 52.747 | 44.952 | 38.309 |