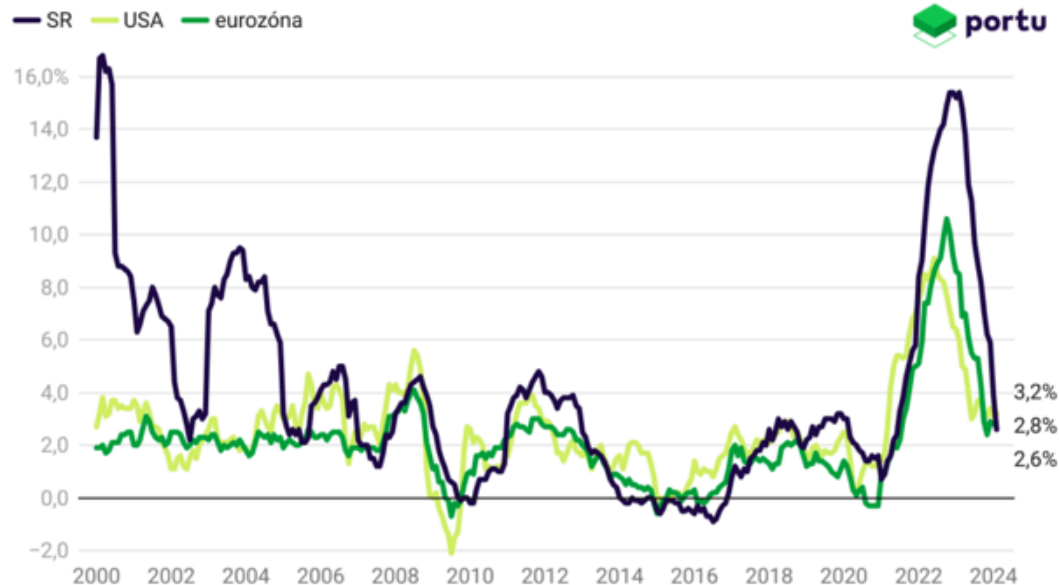


Investičný sprievodca apríl 2024

Nečakané výhody investovania počas trhových maxím

INFLÁCIA

Vývoj medzироčnej inflácie v USA, eurozóne a na Slovensku



Medzироčné tempo rastu inflácie

v eurozóne v marci 2024 kleslo z 2,6 % vo februári na 2,4 %

V medzimesačnom porovnaní

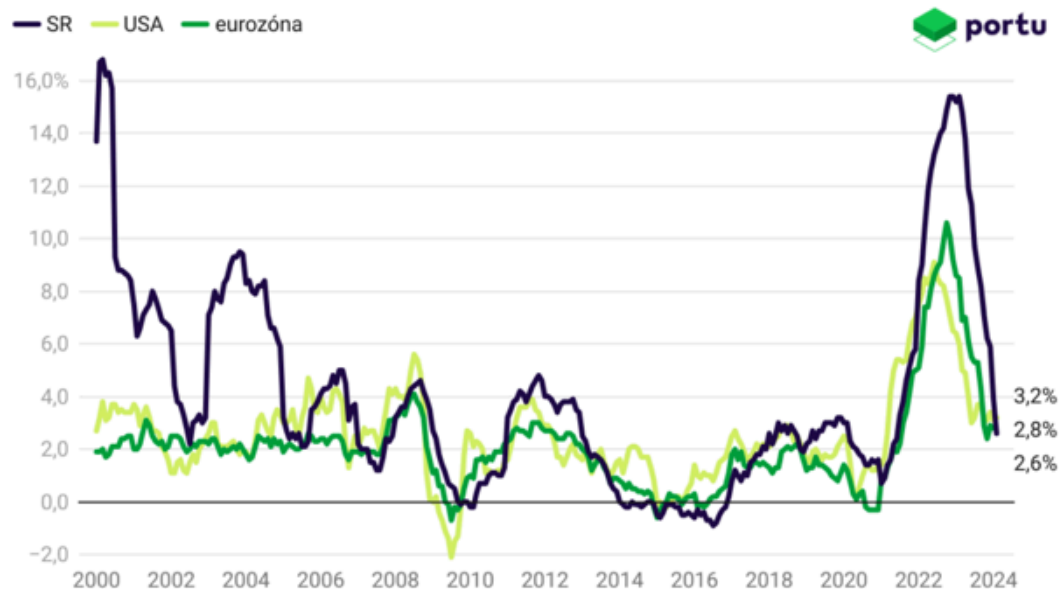
stúpili vo februári spotrebiteľské ceny v USA o 0,4 %.

Štatistický úrad

amerického ministerstva práce oznámil, že medzироčná inflácia v Spojených štátoch vzrástla v marci na 3,5 %.

INFLÁCIA

Vývoj medziročnej inflácie v USA, eurozóne a na Slovensku



Česká národní banka (ČNB)

znížila úrokovú sadzbu o pol percentuálneho bodu a Švajčiarska národná banka (SNB) znížila sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu.

Americký Federálny rezervný systém (FED)

ponechal úrokové sadzby nezmenné, čo zodpovedalo očakávaniu. Diskusia v USA o možnom návrate inflácie prebieha už dlhšiu dobu a ekonomika sa už prispôbila vyšším sadzbám.

Americké spoločnosti

dokážu generovať rast ziskov aj v tomto prostredí. Očakávané ekonomické oslabenie a recesia zatiaľ nie sú na dohľad.

Japonská centrálna banka,

naopak, zvýšila úrokové sadzby prvýkrát po 17 rokoch: zmena je síce malá, ale symbolicky významná: z -0,1 % na 0,1 %.

ETF A MÝTY

1) RAST AKCIOVÉHO TRHU A PASÍVNE VS. AKTÍVNE INVESTOVANIE

V posledných týždňoch sa venuje pozornosť najmä rastu akciového trhu.

Zaujímavým trendom je, že peniaze v pasívne spravovaných fondoch a ETF v USA v minulom mesiaci prekročili objem investovaný v aktívne riadených nástrojoch.

Existuje mylné tvrdenie, že pasívni investori vlastnia polovicu trhu a spôsobujú koncentráciu na najväčšie spoločnosti, to nie je pravdivá informácia.

Skutočný podiel pasívnych investícií je približne štvrtina trhu v USA, zatiaľ čo veľký podiel majú individuálni investori a iné inštitúcie.

ETF A MÝTY

2) MYLNÉ PREDSTAVY O VPLYVE PASÍVNEHO INVESTOVANIA



Pasívne investovanie predstavuje len časť trhu - a tvrdenia o jeho dominantnom vplyve na koncentráciu veľkých akcií sú neopodstatnené.



Napriek tvrdeniam, že pasívni investori vedú k rovnomernejšiemu rastu všetkých akcií, realita ukazuje iný obraz.



Napríklad, spoločnosť NVIDIA zaznamenala od začiatku roka výrazný rast, zatiaľ čo Tesla zaznamenala pokles, čo signalizuje, že trh nie je rovnomerne ovplyvňovaný pasívnym investovaním.

ETF A MÝTY

3) VÝHODY INVESTOVANIA DO ETF



Využívanie ETF v našich stratégiách je motivované ich nízkymi nákladmi, vďaka ktorým sa aktívnym manažérom nedarí dlhodobo prekonávať výkonnosť ETF.



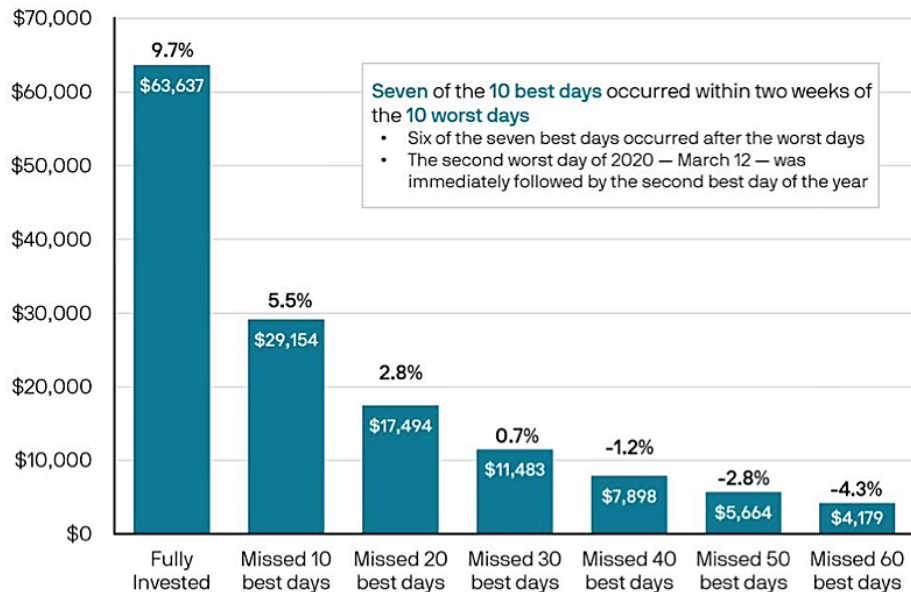
Pasívne investovanie, vrátane investovania do ETF, ponúka efektívnu cestu investovaniu s nízkymi nákladmi, a napriek určitým kritikám sa ukazuje, že aktívna správa portfólia nie je vždy zárukou vyššej výkonnosti.

RAST AKCIOVÝCH TRHOV POKRAČUJE

Impact of being out of the market

Returns of the S&P 500

Performance of a \$10,000 investment between January 1, 2004 and December 29, 2023



Skutočnosť, že akcie sú na rekorde ešte neznamená, že je neskoro akcie nakúpiť. Kto čaká od januára, lebo odložil nákup, je o 10 % chudobnejší.

Rast už neľahajú len známe

mega firmy: Aktuálne teraz začínajú oživovať akcie menších firiem.

Pozoruhodný rast

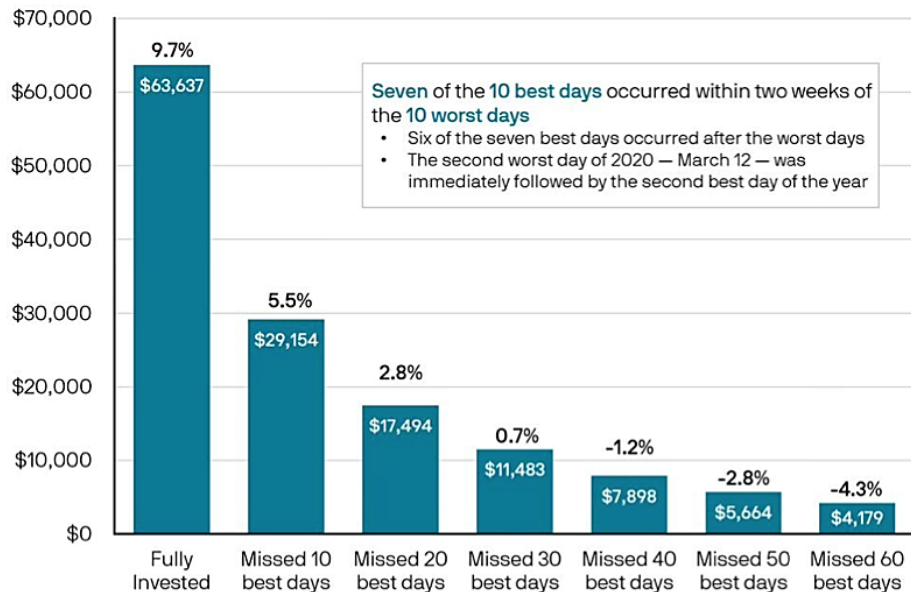
zaznamenal aj segment nehnuteľností zastúpený vo výbere široko diverzifikovaným REIT ETF.

RAST AKCIOVÝCH TRHOV POKRAČUJE

Impact of being out of the market

Returns of the S&P 500

Performance of a \$10,000 investment between January 1, 2004 and December 29, 2023



Nebojte sa poklesov,
očakávajte ich ako súčasť normálneho cyklu, často vo forme krátkodobej korekcie.

Investori zažívajú

zaslúžené obdobie rastu. S predlžujúcim sa rastom trhu sa však začínajú objavovať pochybnosti o jeho opodstatnenosti a obavy z možného poklesu.

Pre dlhodobého investora je dôležité
zostať pokojným a využiť každý krátkodobý pokles ako príležitosť na investovanie nového kapitálu.

Užívajte si rastový trend

a pripravte sa na príležitosti, ktoré prinesie.

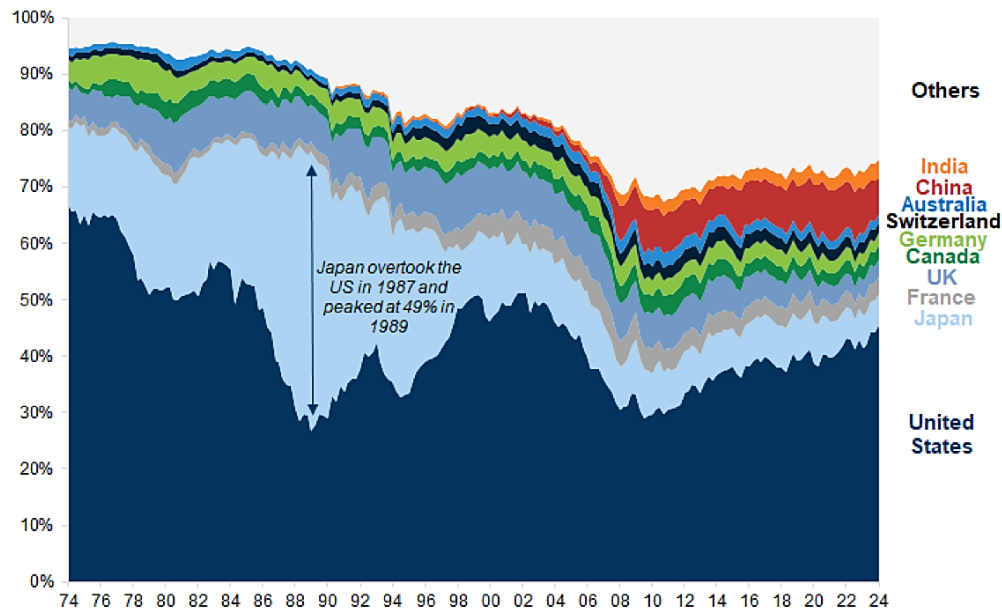
Index S&P 500

znovu prekonal svoje historické maximum, čo je prirodzený a pozitívny jav. Kritika, že americké akcie sú predražené, neobstojí pri pohľade na férové ocenenie a historické porovnanie.

RAST AKCIOVÝCH TRHOV POKRAČUJE

Exhibit 1: US equity market hegemony

Share of Global Market Cap



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

Podiel amerických akcií

na globálnom akciovom trhu bol historicky ešte vyšší, najmä v 70. a 80. rokoch. Tento pohľad zdôrazňuje, že súčasný stav nie je neprirodzený.

Historické maximá na trhoch

sú prirodzené a niet dôvodu k nervozite, keďže trhy dosahujú svoje rekordné hodnoty.

Dáta S&P 500 ukazujú,

že tento index uzatvára na historických maximách približne 6,6 % obchodných dní, čo predstavuje každý 15. deň.

Takmer 30 % týchto dní

nastavuje nové trhové minimum, pod ktoré sa trhy už nevrátia.

Uvedené údaje naznačujú,

že dosiahnutie nových maxim je súčasťou normálneho trhového cyklu.

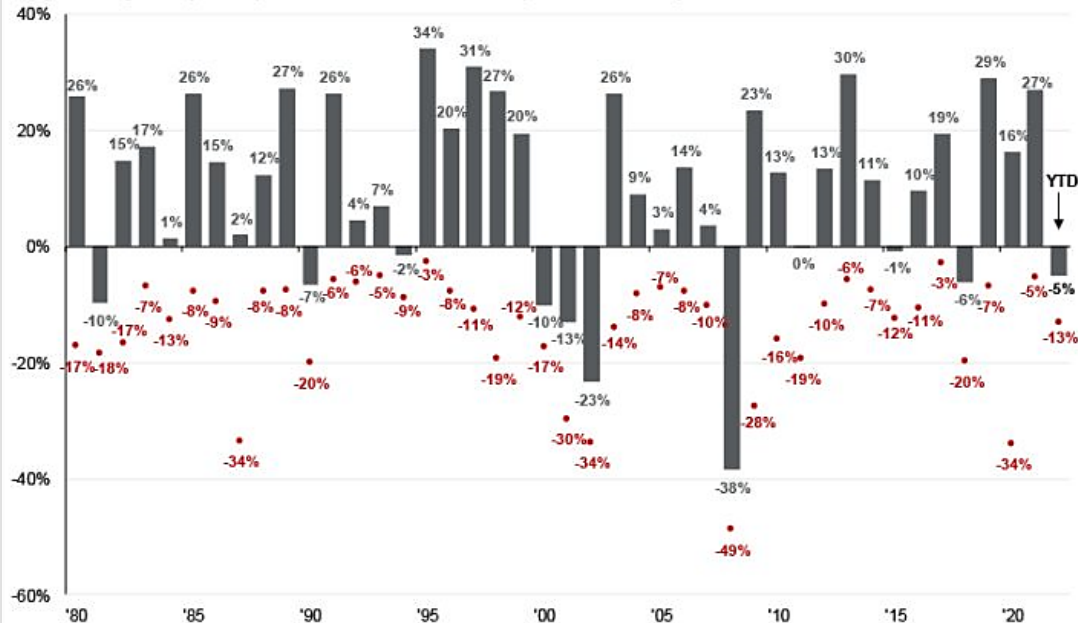
TRHOVÁ VOLATILITA (KOLÍSAVOŠŤ)

Annual returns and intra-year declines

GTM U.S. 16

S&P intra-year declines vs. calendar year returns

Despite average intra-year drops of 14.0%, annual returns were positive in 32 of 42 years



Source: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Returns are based on price index only and do not include dividends. Intra-year drops refers to the largest market drops from a peak to a trough during the year. For illustrative purposes only. Returns shown are calendar year returns from 1980 to 2021, over which time period the average annual return was 9.4%.

Guide to the Markets - U.S. Data are as of March 31, 2022.

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

Obrázok zdôrazňuje dôležitosť zostať investovaným aj počas trhovej volatility, pomocou grafu, ktorý ukazuje ročné poklesy na trhu (červené bodky) a výnosy za kalendárny rok (šedé stĺpce).

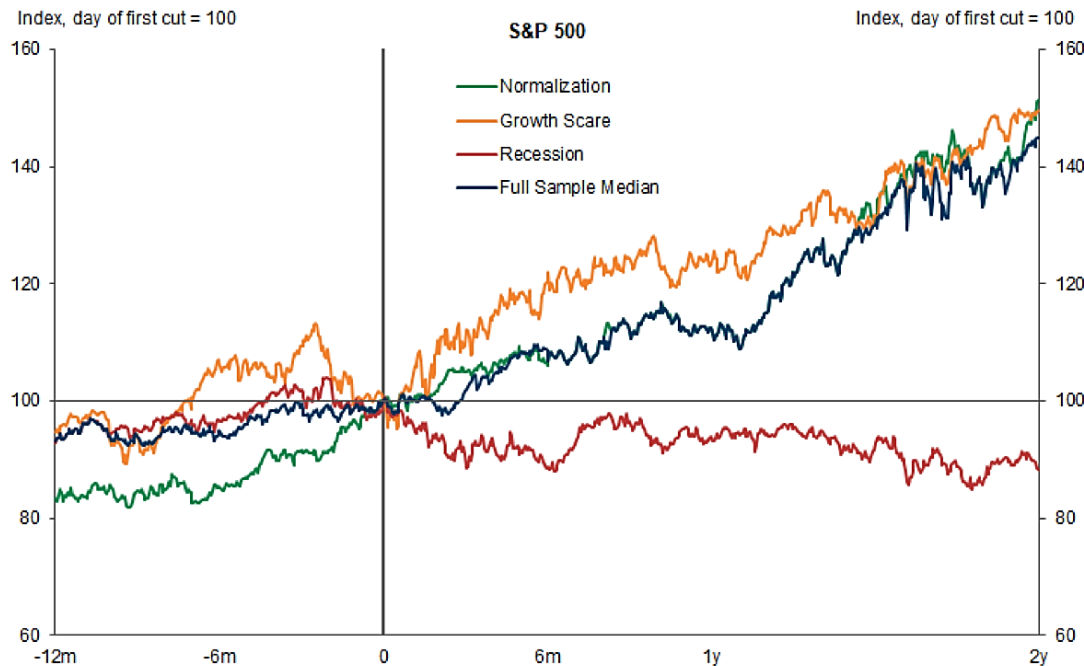
Z grafu je zrejmé, že trh je schopný zotaviť sa z významných poklesov počas roka a skončiť rok v pozitívnom teritóriu, čo by malo povzbudiť investorov, aby zostali investovaní aj v čase zvyšujúcej sa volatility.

Hodnoty zobrazujú normálnu a očakávanú volatilitu za ktorýkoľvek daný rok.

AKO SA SPRÁVA AKCIOVÝ TRH?

Equities have tended to rally further after the first Fed cut when easing is driven by monetary policy normalization

Median across each sample



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

AKO SA SPRÁVA AKCIOVÝ TRH V ČASE ZNIŽOVANIA ÚROKOVÝCH SADZIEB?

Presné predpovede

nie sú možné, no históriu možno použiť ako vodítko.

Dôležité je pochopiť

motiváciu FEDu - či ide o normalizáciu sadzieb, alebo snahu o podporu ekonomiky.

Vplyv prísnej menovej politiky

a jej dôsledky na ekonomiku sú kľúčové pre odhad budúceho vývoja.

Historické skúsenosti

naznačujú možnosť ďalšieho rastu ekonomiky v nasledujúcich minimálne dvoch rokoch.

ZAÚJÍMAVOSTI



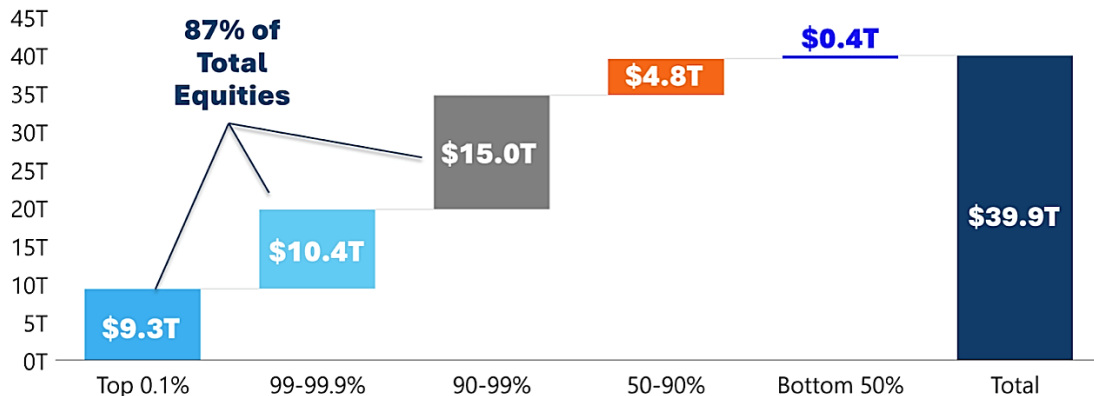
Lepší rast ako bitcoin
Cena kakaa rástla do “nebies”.

NEROVNOMERNÉ ROZDELENIE BOHATSTVA?

Top 10% Controls 87% of Equities

Total Equity Assets Held by Wealth Percentile Group

As of Q4-2023



Zdroj: Ritholtz



Spoločnosť Ritholtz

poukazuje na nerovnomerné rozloženie bohatstva v amerických akciových investíciách, kde 10 % najbohatších Američanov vlastní 87 % celkového akciového trhu a najbohatšie 1 % približne polovicu akciových investícií.

Tieto údaje naznačujú,

že investovanie do verejných akcií môže byť efektívnym spôsobom, ako udržať alebo zvýšiť hodnotu osobného bohatstva, berúc si príklad od najbohatších.

Investovanie v kľúčových dňoch

má zásadný vplyv na výkonnosť vašich investícií. Americké akciové fondy zaznamenali rastúci záujem investorov, pričom posledný týždeň bol z hľadiska prílevu nového kapitálu najvýznamnejší od marca 2021.

Mnoho investorov však nevyužilo príležitosti

kúpiť akcie počas poklesov. Dlhodobé úspechy v investovaní nezávisia od vyhýbania sa najhorším dňom na trhu, ale od zotrvania investovaných počas najdôležitejších období rastu.

ZLATO RASTIE A RASTIE

Zlato rastie a rastie: **Je to naozaj bezpečný prístav?**

Zlato zvyšuje svoju hodnotu, keď sa zvýši dopyt, čo vedie k rastu ceny.

Tento jav však môže spôsobiť vznik bublín. Napríklad, v histórii amerických akcií len 3 % stratilo na hodnote v 10-ročnom horizonte, zatiaľ čo zlato stratilo hodnotu v 28 % prípadoch.

Táto nestabilita nezaručuje zlato ako istú investíciu, akoby si niektorí ľudia mohli myslieť.

JAPONSKÝ INDEX NA HISTORICKÝCH MAXIMÁCH

Nikkei 225 index



Sources: Bloomberg, IMF, The National Bureau of Economic Research



Dosiahnutie historických maxím

akcií často vyvoláva obavy z preceňovania, avšak takéto obavy nemusia byť vždy opodstatnené.

Je dôležité zvážiť

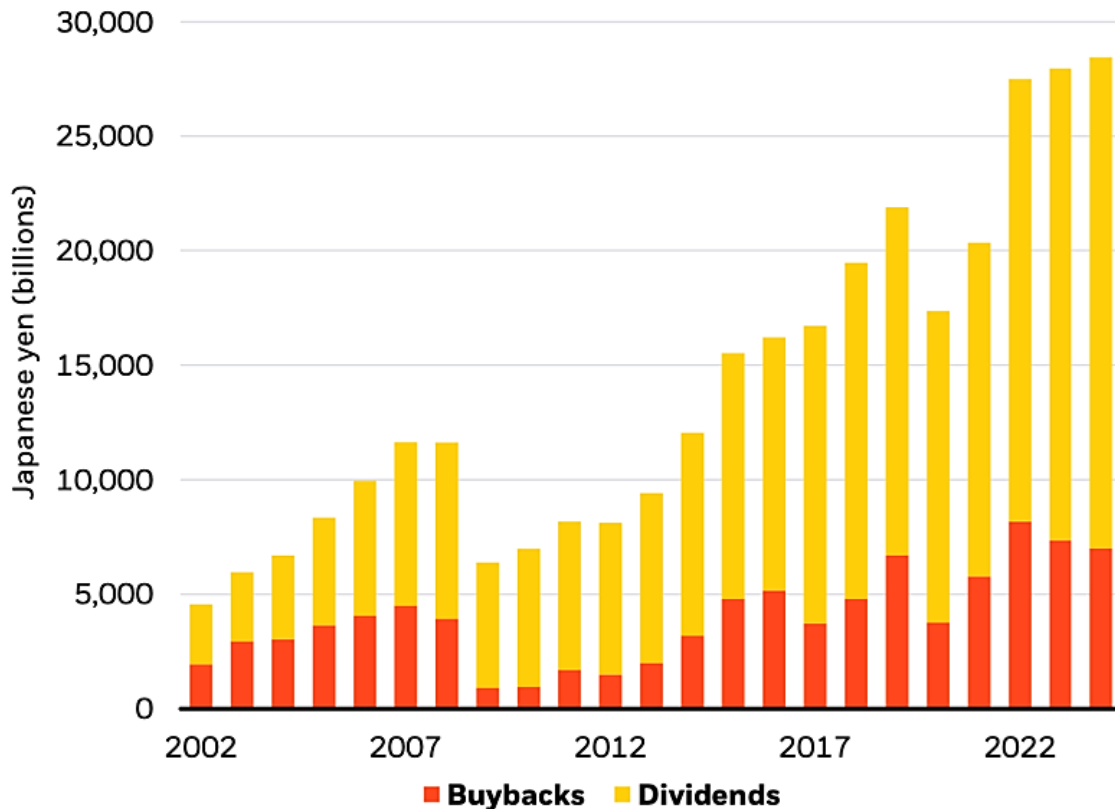
konkrétne okolnosti a historický kontext. Napríklad, japonské akcie dosiahli svoje maximum na konci 80. rokov a nasledovala dlhá stagnácia, ktorá odrážala ekonomické problémy.

Naproti tomu súčasný rast podporujú aktuálne ekonomické podmienky, naznačujúc potenciál ďalšieho rastu v budúcnosti.

Rozlišovanie

medzi týmito situáciami je kľúčové pre investičné rozhodovanie.

Dividends and buybacks, 2002-2024



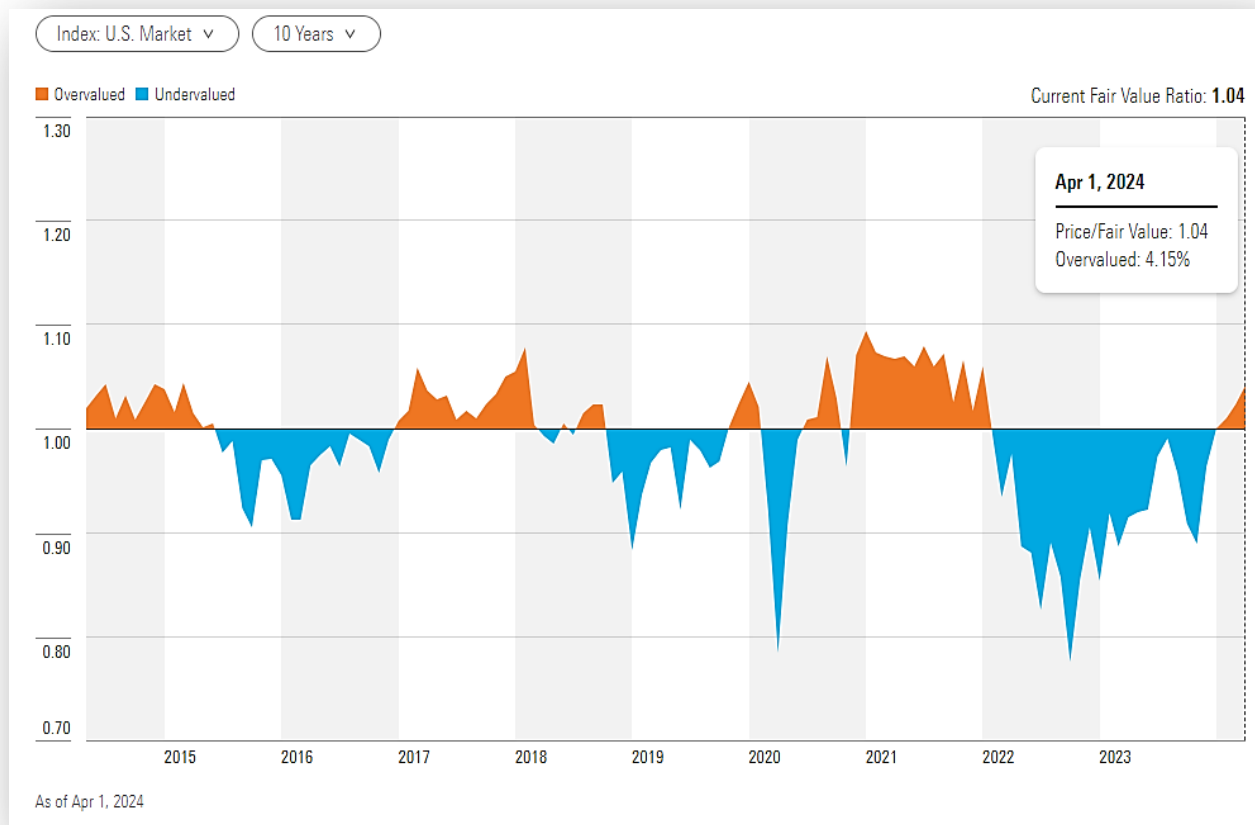
JAPONSKÝ INDEX NA HISTORICKÝCH MAXIMÁCH

Japonské společnosti

zvyšují dividendy a realizují spätné odkupy akcií, čo naznačuje nový rastový potenciál japonského akciového trhu.

Tento trend

je podporovaný novou politikou japonskej vlády a tokijskej burzy na zlepšenie finančného riadenia firiem.



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

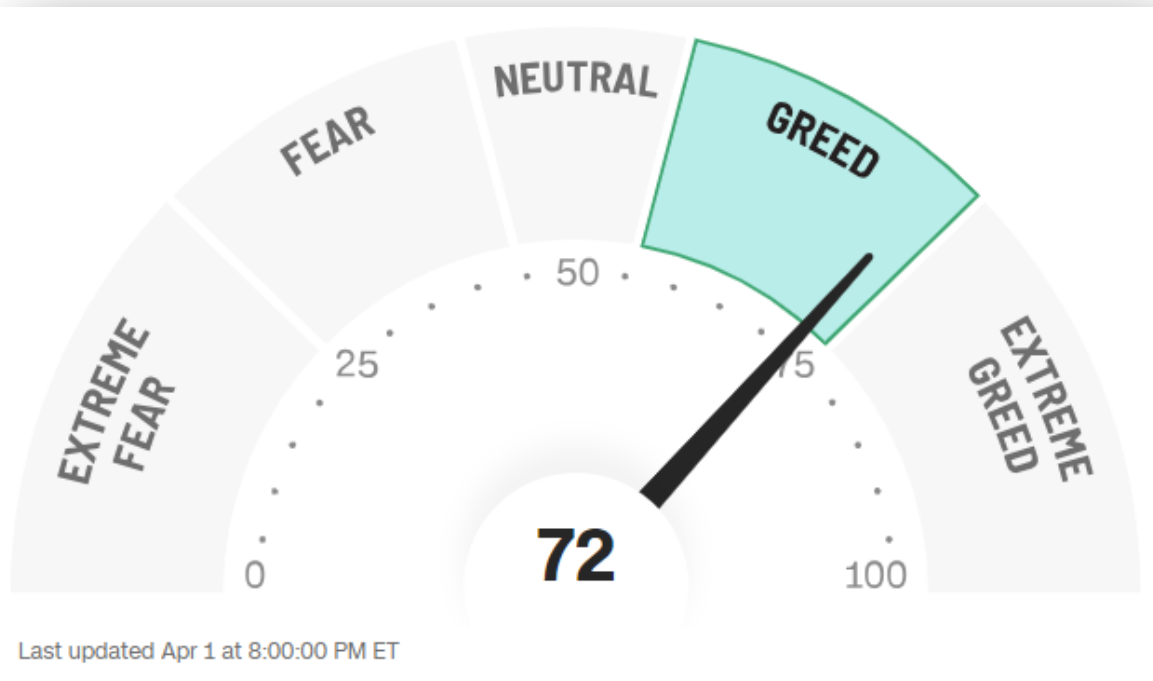
Fair value

Hodnota Fair value je 1,04 - to znamená, že akcie sú nadhodnotené.

Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 1
podhodnotenie akcií = menšie ako 1
nahodnotenie akcií = hodnoty nad 1

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com

Previous close

Greed

72

1 week ago

Greed

67

1 month ago

Extreme Greed

75

1 year ago

Neutral

49

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

k 31.3.2024

	1 M	3 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	2,19%	10,96%	29,14%	36,70%	98,87%	235,20%
STOXX® Europe 600	3,41%	7,64%	17,02%	29,21%	53,02%	99,10%
MSCI Emerging Markets	1,99%	2,99%	8,14%	-15,70%	10,23%	32,73%
MSCI World	2,00%	9,28%	24,09%	26,32%	74,15%	143,05%
LBMA Gold Price	8,03%	7,37%	12,06%	28,94%	69,83%	69,04%
Global Corporate Bond	0,83%	-0,76%	6,00%	-7,99%	3,94%	15,13%
Euro Government Bond	1,05%	-0,65%	3,87%	-14,30%	-8,40%	8,63%
US Treasury Core Bond	-0,47%	-1,29%	-1,08%	-8,99%	-0,75%	10,08%
Nasdaq	-0,22%	8,65%	42,91%	43,19%	154,87%	433,74%
EURO STOXX® Select Dividend	5,34%	6,42%	14,32%	2,11%	4,74%	39,29%
Dow Jones U.S. Dividend 100	6,68%	6,10%	11,28%	21,52%	54,16%	148,05%
STOXX Global Select Dividend 100	3,59%	2,95%	10,75%	14,39%	30,58%	94,49%

UPOZORNENIE



S investovaním spojené riziká a historické výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.

Informácie poskytované v tomto videu neslúžia ako investičné odporúčania a slúžia výhradne na vzdelávacie účely. Všetky uvedené informácie a názory pochádzajú zo zdrojov, ktorým dôverujem a považujem ich za spoľahlivé.

Aj keď som venoval maximálnu starostlivosť výberu a spracovaniu obsahu a formuláciám, môže dôjsť k určitým nepresnostiam a neúplnostiam. Informácie z tejto prezentácie nie sú určené na použitie tretími osobami na samostatné rozhodovanie.

Svoje investičné plány vždy konzultujte s investičným poradcom alebo bankárom a v súlade so svojimi dlhodobými cieľmi.

Teším sa na spoluprácu

ĎAKUJEM ZA POZORNOSŤ