

ELITE WEALTH MANAGEMENT



Investičná rovnováha: Hľadanie výnosov v chaos

Investičný sprievodca

Marec 2025

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.sk
www.elitewm.sk



Elite
Wealth Management

Aktuálna korekcia na trhu – S&P 500 marec 2025)

(Február –

@CharlieBilello	S&P 500 Corrections >5% since March 2009 Low				
Correction Period	# Days	S&P High	S&P Low	% Decline	"Stocks Fall On..."
2025: Feb 19 - Mar 3	12	6147	5811	-5.5%	Tariff Fears, Economic Slowdown Concerns
2024: Jul 16 - Aug 5	20	5670	5119	-9.7%	Recession Fears, Fed Behind Curve, Nikkei Crash
2024: Mar 28 - Apr 19	22	5265	4954	-5.9%	Stubborn Inflation, Fed Pushing Back Rate Cuts, Iran/Israel Conflict
2022: Jan 4 - Oct 13	282	4819	3492	-27.5%	Inflation, Rising Rates/Fed Tightening, Russia/Ukraine War, Recession Fears
2021: Nov 22 - Dec 3	11	4744	4495	-5.2%	Covid Omicron Variant, Fed Taper Fears
2021: Sep 2 - Oct 4	32	4546	4279	-5.9%	China Contagion Fears, Fed Taper Fears, Covid Delta Variant
2021: Feb 16 - Mar 4	16	3950	3723	-5.7%	Inflation Fears, Rising Rates
2020: Sep 2 - Sep 24	22	3588	3209	-10.6%	Coronavirus, No New Stimulus Deal, Election Fears
2020: Feb 19 - Mar 23	33	3394	2192	-35.4%	Coronavirus, Global Depression Fears
2019: Jul 26 - Aug 5	10	3028	2822	-6.8%	Trade War, Tariffs, Yuan Devaluation, Recession Fears
2019: May 1 - Jun 3	33	2954	2729	-7.6%	Trade War, Tariffs, Inverted Yield Curve, Global Slowdown/Recession Fears
2018: Sep 21 - Dec 26	96	2941	2347	-20.2%	Rising Rates, China Slowdown, Trade War/Tariffs, Housing Slowdown
2018: Jan 26 - Feb 9	14	2873	2533	-11.8%	Inflation Fears, Rising Rates
2016: Aug 15 - Nov 4	81	2194	2084	-5.0%	Election Fears/Concerns/Jitters
2015/16: May 20 - Feb 11	267	2135	1810	-15.2%	Greece Default, China Stock Crash, EM Currencies, Falling Oil, North Korea
2014/15: Dec 29 - Feb 2	35	2094	1981	-5.4%	Falling Oil, Strong Dollar, Weak Earnings
2014: Dec 5 - Dec 16	11	2079	1973	-5.1%	Falling Oil, Strong Dollar
2014: Sep 19 - Oct 15	26	2019	1821	-9.8%	Ebola, Global Growth Fears, Falling Oil
2014: Jan 15 - Feb 5	21	1851	1738	-6.1%	Fed Taper, European Deflation Fears, EM Currency Turmoil
2013: May 22 - Jun 24	33	1687	1560	-7.5%	Fed Taper Fears
2012: Sep 14 - Nov 16	63	1475	1343	-8.9%	Fiscal Cliff Concerns, Obama's Re-Election
2012: Apr 2 - Jun 4	63	1422	1267	-10.9%	Europe's Debt Crisis
2011: May 2 - Oct 4	155	1371	1075	-21.6%	Europe's Debt Crisis, Double-Dip Recession Fears, US Debt Downgrade
2011: Feb 18 - Mar 16	26	1344	1249	-7.1%	Libyan Civil War, Japan Earthquake/Nuclear Disaster
2010: Apr 26 - Jul 1	66	1220	1011	-17.1%	Europe's Debt Crisis, Flash Crash, Growth Concerns
2010: Jan 19 - Feb 5	17	1150	1045	-9.2%	China's Lending Curbs, Obama Bank Regulation Plan
2009: Oct 21 - Nov 2	12	1101	1029	-6.5%	Worries About The Recovery
2009: Sep 23 - Oct 2	9	1080	1020	-5.6%	Worries About The Recovery
2009: Jun 11 - Jul 7	26	956	869	-9.1%	World Bank Neg Growth Forecast, Fears Market Is Ahead Of Recovery
2009: May 8 - 15	7	930	879	-5.5%	Worries That Market Has Gotten Ahead Of Itself
Median	26			-7.6%	

Dátum korekcie: 19. február – 3. marec 2025

Trvanie: 12 dní

Maximálna strata: -5,5 %

Dôvody poklesu

- Obavy z colnej politiky USA a potenciálneho ekonomického spomalenia.
- Neistota ohľadom globálneho dopytu a inflácie.
- Pokles technologických akcií po predchádzajúcom silnom raste.

Hlavné posolstvo

- Korekcie sú prirodzenou súčasťou trhu – od roku 2009 bolo viac ako 20 korekcií nad 5 %.
- Súčasný pokles -5,5 % je pod priemerom historických korekcií (-7,6 %).
- Investori by sa mali vyhnúť impulzívnym rozhodnutiam a skôr sledovať dlhodobý vývoj.

Korekcie S&P 500 – História a kontext

@CharlieBilello S&P 500 Corrections >5% since March 2009 Low					
Correction Period	# Days	S&P High	S&P Low	% Decline	"Stocks Fall On..."
2025: Feb 19 - Mar 3	12	6147	5811	-5.5%	Tariff Fears, Economic Slowdown Concerns
2024: Jul 16 - Aug 5	20	5670	5119	-9.7%	Recession Fears, Fed Behind Curve, Nikkei Crash
2024: Mar 28 - Apr 19	22	5265	4954	-5.9%	Stubborn Inflation, Fed Pushing Back Rate Cuts, Iran/Israel Conflict
2022: Jan 4 - Oct 13	282	4819	3492	-27.5%	Inflation, Rising Rates/Fed Tightening, Russia/Ukraine War, Recession Fears
2021: Nov 22 - Dec 3	11	4744	4495	-5.2%	Covid Omicron Variant, Fed Taper Fears
2021: Sep 2 - Oct 4	32	4546	4279	-5.9%	China Contagion Fears, Fed Taper Fears, Covid Delta Variant
2021: Feb 16 - Mar 4	16	3950	3723	-5.7%	Inflation Fears, Rising Rates
2020: Sep 2 - Sep 24	22	3588	3209	-10.6%	Coronavirus, No New Stimulus Deal, Election Fears
2020: Feb 19 - Mar 23	33	3394	2192	-35.4%	Coronavirus, Global Depression Fears
2019: Jul 26 - Aug 5	10	3028	2822	-6.8%	Trade War, Tariffs, Yuan Devaluation, Recession Fears
2019: May 1 - Jun 3	33	2954	2729	-7.6%	Trade War, Tariffs, Inverted Yield Curve, Global Slowdown/Recession Fears
2018: Sep 21 - Dec 26	96	2941	2347	-20.2%	Rising Rates, China Slowdown, Trade War/Tariffs, Housing Slowdown
2018: Jan 26 - Feb 9	14	2873	2533	-11.8%	Inflation Fears, Rising Rates
2016: Aug 15 - Nov 4	81	2194	2084	-5.0%	Election Fears/Concerns/Jitters
2015/16: May 20 - Feb 11	267	2135	1810	-15.2%	Greece Default, China Stock Crash, EM Currencies, Falling Oil, North Korea
2014/15: Dec 29 - Feb 2	35	2094	1981	-5.4%	Falling Oil, Strong Dollar, Weak Earnings
2014: Dec 5 - Dec 16	11	2079	1973	-5.1%	Falling Oil, Strong Dollar
2014: Sep 19 - Oct 15	26	2019	1821	-9.8%	Ebola, Global Growth Fears, Falling Oil
2014: Jan 15 - Feb 5	21	1851	1738	-6.1%	Fed Taper, European Deflation Fears, EM Currency Turmoil
2013: May 22 - Jun 24	33	1687	1560	-7.5%	Fed Taper Fears
2012: Sep 14 - Nov 16	63	1475	1343	-8.9%	Fiscal Cliff Concerns, Obama's Re-Election
2012: Apr 2 - Jun 4	63	1422	1267	-10.9%	Europe's Debt Crisis
2011: May 2 - Oct 4	155	1371	1075	-21.6%	Europe's Debt Crisis, Double-Dip Recession Fears, US Debt Downgrade
2011: Feb 18 - Mar 16	26	1344	1249	-7.1%	Libyan Civil War, Japan Earthquake/Nuclear Disaster
2010: Apr 26 - Jul 1	66	1220	1011	-17.1%	Europe's Debt Crisis, Flash Crash, Growth Concerns
2010: Jan 19 - Feb 5	17	1150	1045	-9.2%	China's Lending Curbs, Obama Bank Regulation Plan
2009: Oct 21 - Nov 2	12	1101	1029	-6.5%	Worries About The Recovery
2009: Sep 23 - Oct 2	9	1080	1020	-5.6%	Worries About The Recovery
2009: Jun 11 - Jul 7	26	956	869	-9.1%	World Bank Neg Growth Forecast, Fears Market Is Ahead Of Recovery
2009: May 8 - 15	7	930	879	-5.5%	Worries That Market Has Gotten Ahead Of Itself
Median	26			-7.6%	

Mediánová korekcia od roku 2009: -7,6 %

Najväčšie poklesy za posledné roky

- **2020 (február – marec):** -35,4 % (Covid, globálne obavy z recesie).
- **2018 (september – december):** -20,2 % (Obavy z rastu úrokových sadzieb, obchodné vojny).
- **2011 (apríl – október):** -19,4 % (Európska dlhopisová kríza, zníženie ratingu USA).

Kľúčové ponaučenie

- Po každej veľkej korekcii nasledoval silný rast, ak investor zostal disciplinovaný.
- **Najväčšie riziká:** vysoké valuácie, geopolitická neistota, úrokové sadzby.
- Investori by mali diverzifikovať a mať stratégiu **postupného nákupu počas poklesov**.

Psychológia investovania

Prečo nepredávať v panike?



Kľúčové zistenie z grafu

- Buy & Hold stratégia (dlhodobé držanie S&P 500 ETF) od roku 1993 priniesla kumulatívny výnos **1 273,5 %**.
- Investovanie len v dňoch po poklesoch trhu by viedlo k výnosu **851,4 %**.
- Investovanie len v dňoch po raste by viedlo k slabému výsledku **44,4 %**.



Psychológia investovania

Prečo nepredávať v panike?

Hlavná lekcia pre investorov

- **Najhoršia stratégia je nasledovať emócie** – predávať pri poklesoch a kupovať len pri raste.
- **Trh odmeňuje trpezlivosť** – korekcie sú príležitosť, nie signál na únik.
- **Investovanie po poklesoch môže byť výnosnejšie než investovanie po rastoch.**

Odporúčanie

- Investori by sa nemali nechať ovplyvniť dennými výkyvmi trhu.
- Diverzifikácia a dlhodobé plánovanie sú kľúčové pre úspech.
- Najlepší investori sú tí, ktorí nereagujú impulzívne na pohyby trhu.

Európske akcie – Skutočný obraz rastu?

Čo sa stalo?

- Po **24 rokoch** EURO STOXX 50 konečne prekonal svoje maximum z **bublíny dot-com (marec 2000)**.
- Index dosiahol **5 460 bodov**, čím prevýšil **5 450 bodov z roku 2000**.
- **Reálne zhodnotenie (po započítaní inflácie)?** Stále v strate.

Prečo to nie je oslava?

- **Inflácia znížila reálnu hodnotu indexu** – investori stratili na kúpnej sile.
- **Európske akcie historicky zaostávajú za USA** – S&P 500 rástol oveľa rýchlejšie.
- **Diverzifikácia je kľúčová** – investovanie len do európskych akcií nemusí byť ideálne.



Európske akcie – Skutočný obraz rastu?

Čo sa stalo?

- Po **24 rokoch** EURO STOXX 50 konečne prekonal svoje maximum z **bubliny dot-com (marec 2000)**.
- Index dosiahol **5 460 bodov**, čím prevýšil **5 450 bodov z roku 2000**.
- Reálne zhodnotenie (po započítaní inflácie)?** Stále v strate.

Prečo to nie je oslava?

- Inflácia znížila reálnu hodnotu indexu** – investori stratili na kúpnej sile.
- Európske akcie historicky zaostávajú za USA** – S&P 500 rástol oveľa rýchlejšie.
- Diverzifikácia je kľúčová** – investovanie len do európskych akcií nemusí byť ideálne.



Neprehliadame reálnu výkonnosť trhov.



Hľadáme aktíva s vyšším dlhodobým potenciálom.

Dôležité ponaučenie pre investorov

- Nominálne výnosy $\neq$ reálne výnosy** – vždy sledujte infláciu!
- Európske akcie môžu byť súčasťou portfólia, **ale nie dominantné**.
- Dlhodobí investori by mali **uprednostniť** diverzifikované ETF fondy (globálny MSCI World, S&P 500).

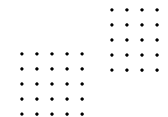
Odporúčanie

- Neprehliadať reálnu výkonnosť trhov a nevsádzať len na európske akcie.
- Hľadať aktíva s vyšším dlhodobým potenciálom (technológie, USA, globálne ETF).



Elite
Wealth Management

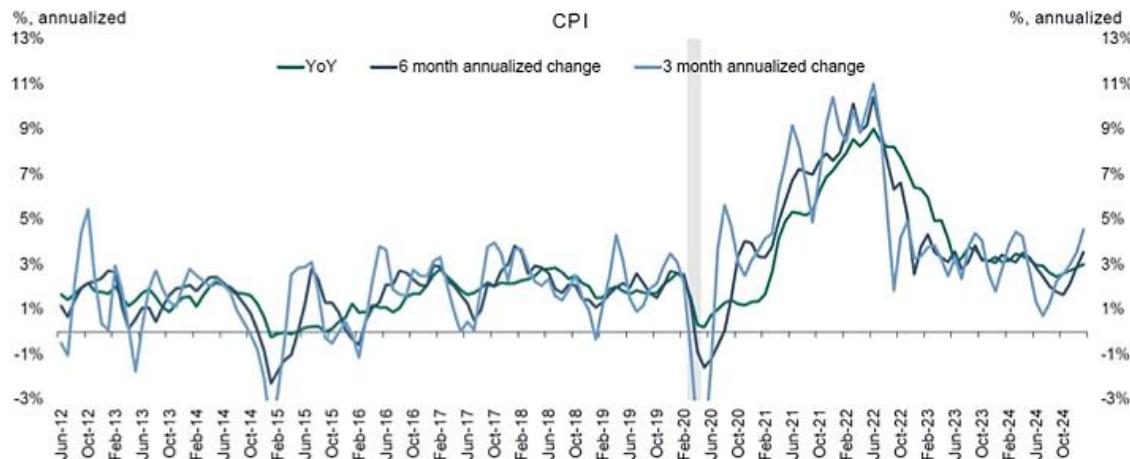
Inflačné tlaky a vplyv na politiku Fedu



Aktuálna situácia

Inflácia opäť stúpa nad 2 % cieľ Fedu a krátkodobé ukazovatele naznačujú zrýchlenie rastu cien.

CPI: Inflation is moving away from the Fed's 2% inflation target



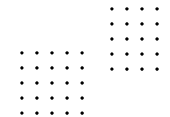
Kľúčové inflačné faktory

- **Silná spotrebiteľská poptávka** – Americká ekonomika zostáva robustná.
- **Napätý trh práce** – Nedostatok pracovnej sily tlačí na rast miezd.
- **Rast cien energií a surovín** – Komoditné trhy pridávajú na inflačných tlakoch.

Dilema pre Fed

- **Predčasné zníženie sadzieb** môže oživiť inflačnú špirálu podobnú 70. rokom.
- **Udržanie vyšších sadzieb** dlhšie môže tmiť ekonomický rast, ale kontroluje infláciu.

Časté otázky:

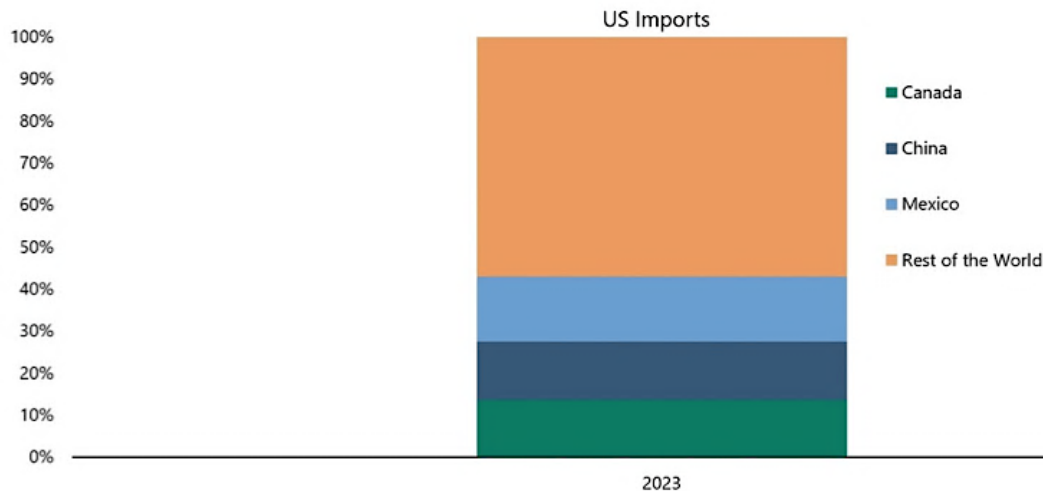


Ako ovplyvní americký prezident Trump trhy?

Oplatí sa investovať do zbrojárskeho priemyslu?

Zvýšenie ciel – riziko pre americkú ekonomiku

Canada, China and Mexico make up 43% of US imports

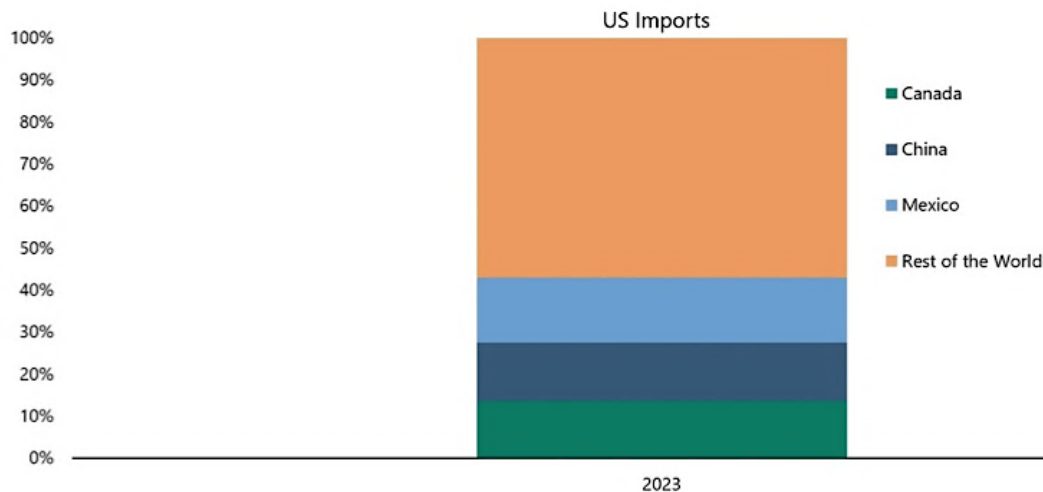


Dôležité fakty

- **43 %** amerického importu pochádza z **Kanady, Mexika a Číny.**
- Celkový podiel importov na HDP USA je **11 %**.
- To znamená, že **približne 5 % HDP USA** je priamo ovplyvnené obchodnými vzťahmi s **týmito tromi krajinami.**

Zvýšení ciel – riziko pre americkú ekonomiku

Canada, China and Mexico make up 43% of US imports



Čo to znamená?

- Zvýšenie ciel zo strany USA (Trumpova politika) **môže spomaliť ekonomický rast.**
- Ak je priemerný rast HDP USA **okolo 2 % ročne**, negatívny dopad môže byť citeľný.
- **Obchodné napätie** môže viesť k inflačným tlakom a narušeniu dodávateľských reťazcov.

Zvýšenie ciel – riziko pre americkú ekonomiku

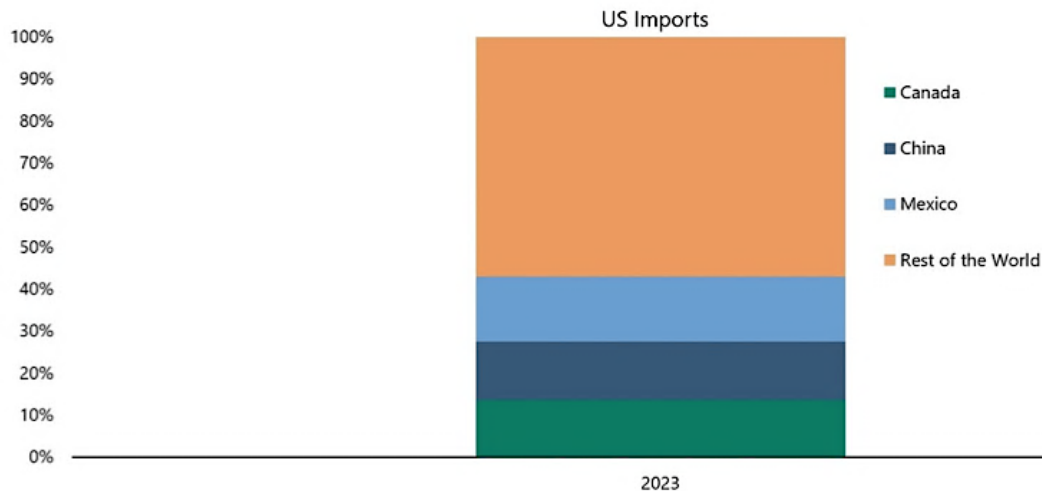


Zvýšenie ciel by mohlo narušiť stabilitu ekonomického rastu USA.

dôležité **pozorne sledovať obchodnú politiku a hľadať príležitosti v sektoroch menej citlivých na clá.**

Pre investorov je

Canada, China and Mexico make up 43% of US imports



Pre investorov

- **Sledujeme vývoj obchodných politík** Dopad na priemyselné a technologické firmy môže byť značný.
- **Riziko pre nadnárodné spoločnosti** Firmy závislé od globálnych dodávateľských reťazcov môžu čeliť vyšším nákladom.
- **Potenciálne benefity pre domácu produkciu** Sektory orientované na domácu spotrebu môžu profitovať.

S&P 500 a prezidentský cyklus sme teraz?

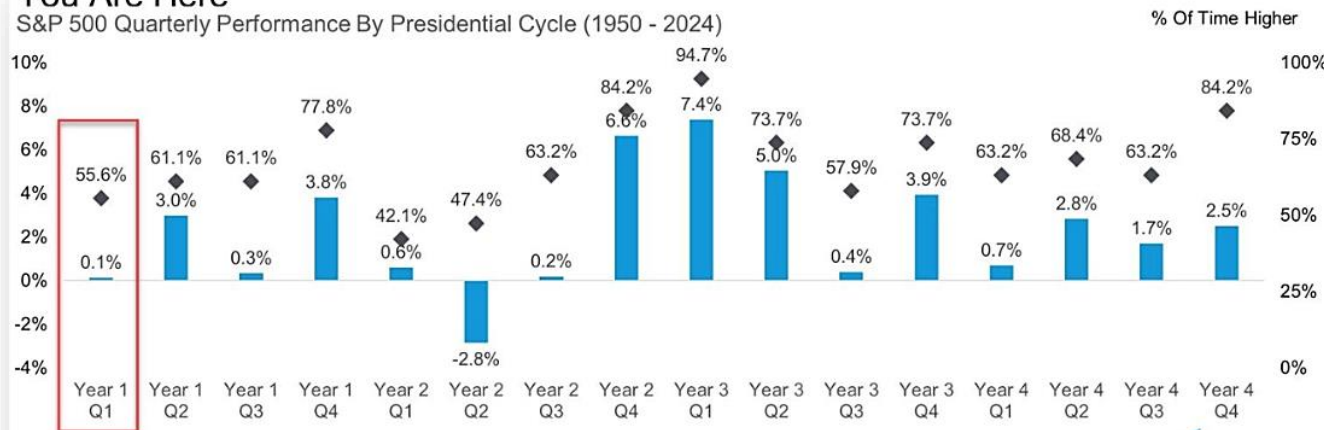
Kde

Aktuálne sme v 1. roku Q1 po prezidentských voľbách.

- Historický mediánový výnos v tomto období: **0,1 %**.
- Šanca na pozitívny kvartál: **55,6 %**.
- Ide o **najslabší kvartál celého cyklu**, historicky ovplyvnený neistotou a politickými zmenami.

You Are Here

S&P 500 Quarterly Performance By Presidential Cycle (1950 - 2024)



Source: Carson Investment Research, FactSet 02/02/2025 (1950 - 2024)

@ryandetrick



Čo ukazuje história?

- Najsilnejšie** kvartály bývajú **Year 3 Q1 a Q4** s priemerným výnosom **7,4 % a 3,9 %**.
- Najslabší** kvartál býva **Year 2 Q2** s priemerným poklesom **-2,8 %**.
- Rast je silnejší v druhej polovici** prezidentského cyklu, keď sa vlády snažia stimulovať ekonomiku pred voľbami.

S&P 500 a prezidentský cyklus sme teraz?

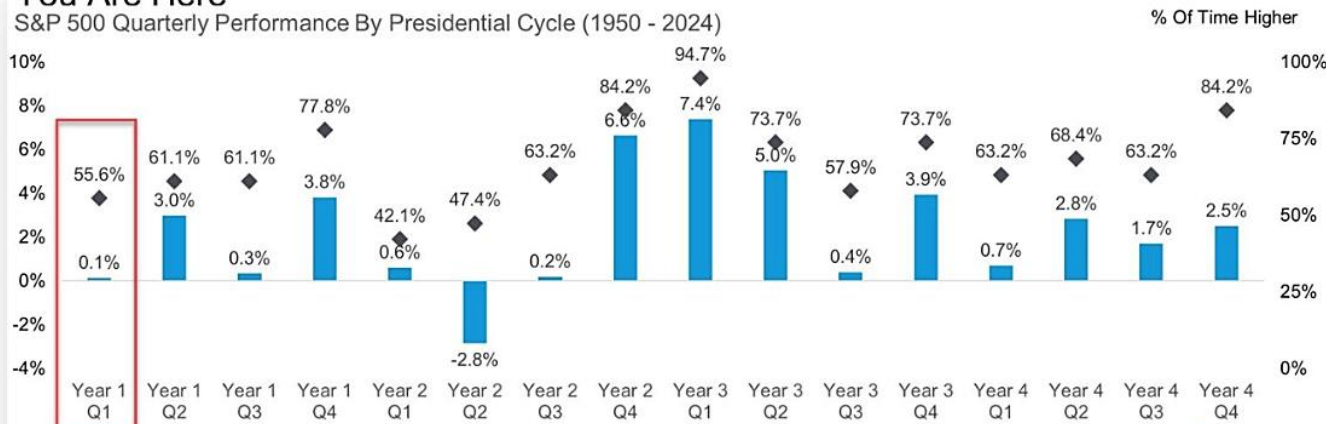
Kde

Investičná stratégia na rok 2025:

- **Očakávať volatilitu v prvom polroku** – trhy môžu reagovať na politické zmeny a ekonomické opatrenia.
- **Historicky silnejšie obdobie prichádza v roku 3 (2026)** – je to rok pred prezidentskými voľbami, kedy sa často implementujú stimulačné opatrenia.
- **Diverzifikácia a trpezlivosť** – vyhnúť sa krátkodobým panickým rozhodnutiam a sústrediť sa na dlhodobé investície.

You Are Here

S&P 500 Quarterly Performance By Presidential Cycle (1950 - 2024)



Source: Carson Investment Research, FactSet 02/02/2025 (1950 - 2024)

@ryandetrick

CARSON

Záver

Aj keď je začiatok prezidentského cyklu historicky slabší, trhy majú tendenciu **silne rásť v neskorších fázach cyklu**. Významné stimuly môžu prísť až v rokoch 2026 – 2027.

Prečo stále prevažujeme USA aj napriek rastu EM a Európy?

Aktuálne dáta od 21.1.2025

Rozvíjajúce sa trhy (EM) a Európa rastú

- Čína (+19,7 %), Kolumbia (+17,4 %), Poľsko (+13,9 %) – silný krátkodobý nárast.
- Európske akcie ako Rakúsko, Španielsko a Švédsko rástli miernejšie (+5-8 %).
- USA (S&P 500) stagnuje (-0,2 %), no dlhodobo vedie.

Dôležité poznatky

Prečo sa nedáme zlákať krátkodobými pohybmi?

- Historicky podpriemerné výnosy v EM a Európe – lacné trhy nie sú zárukou dlhodobého rastu.
- USA dominuje v ziskovosti a inováciách – technologické a veľké americké firmy sú stále lídrami.
- Silná regulačná a podnikateľská infraštruktúra – znižuje riziká oproti EM.

Country ETFs: % Change Since Inauguration Day (1/21/25)

Ticker	Country	ETF Name	% Chg Since Inaug.	Ticker	Country	ETF Name	% Chg Since Inaug.
MCHI	China	iShares MSCI	19.7	EWN	Netherlands	iShares MSCI	3.0
GXG	Columbia	Global X MSCI	17.4	VNAM	Vietnam	Global X MSCI	3.0
EPOL	Poland	iShares MSCI	13.9	EIRL	Ireland	iShares MSCI	2.9
ECH	Chile	iShares MSCI	9.6	NORW	Norway	Global X MSCI	2.9
EWD	Sweden	iShares MSCI	8.8	EWJ	Japan	iShares MSCI	2.8
EWP	Spain	iShares MSCI	8.8	ENOR	Norway	iShares MSCI	2.4
EWX	Mexico	iShares MSCI	7.6	UAE	UAE	iShares MSCI	1.8
EWO	Austria	iShares MSCI	7.5	EWM	Malaysia	iShares MSCI	1.7
EZA	South Africa	iShares MSCI	7.3	QAT	Qatar	iShares MSCI	1.1
EWZ	Brazil	iShares MSCI	6.8	EWX	Canada	iShares MSCI	0.9
EWL	Switzerland	iShares MSCI	6.7	EPX	Peru	iShares MSCI	0.7
EFNL	Finland	iShares MSCI	6.3	ARGT	Argentina	Global X MSCI	0.0
EWI	Italy	iShares MSCI	6.0	SPY	US	SPDR S&P 500	-0.2
KWT	Kuwait	iShares MSCI	5.9	EWT	Taiwan	iShares MSCI	-0.2
EWG	Germany	iShares MSCI	5.7	KSA	Saudi Arabia	iShares MSCI	-0.6
EWS	Singapore	iShares MSCI	5.6	EWA	Australia	iShares MSCI	-0.9
EWQ	France	iShares MSCI	4.5	EPHE	Philippines	iShares MSCI	-1.6
EDEN	Denmark	iShares MSCI	4.5	EIS	Israel	iShares MSCI	-2.0
EWH	Hong Kong	iShares MSCI	4.5	INDA	India	iShares MSCI	-2.9
GREK	Greece	Global X MSCI	4.4	ENZL	New Zealand	iShares MSCI	-3.3
EWK	Belgium	iShares MSCI	4.0	EIDO	Indonesia	iShares MSCI	-5.6
EWY	South Korea	iShares MSCI	3.5	THD	Thailand	iShares MSCI	-5.7
EWU	UK	iShares MSCI	3.5	TUR	Turkey	iShares MSCI	-6.8
				Average			3.6
				Median			3.2

Prečo stále prevažujeme USA aj napriek rastu EM a Európy?

Aktuálne dáta od 21.1.2025

Strategické rozhodnutie



Držíme nadváženie USA

Dlhodobá stabilita a rast sú overené.



EM a Európu obchádzame

Vyššie krátkodobé výnosy môžu byť len dočasné.



Selektívne vstupy do rastových sektorov

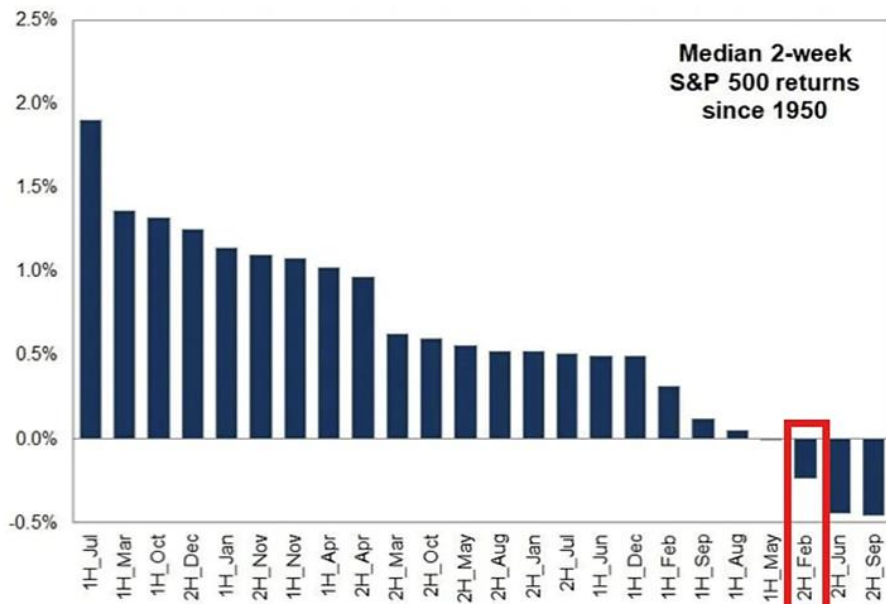
v EM/Európe môžu byť zaujímavé, ale nie ako hlavný ťahúň portfólia.

Country ETFs: % Change Since Inauguration Day (1/21/25)

Ticker	Country	ETF Name	% Chg Since Inaug.	Ticker	Country	ETF Name	% Chg Since Inaug.
MCHI	China	iShares MSCI	19.7	EWN	Netherlands	iShares MSCI	3.0
GXG	Columbia	Global X MSCI	17.4	VNAM	Vietnam	Global X MSCI	3.0
EPOL	Poland	iShares MSCI	13.9	EIRL	Ireland	iShares MSCI	2.9
ECH	Chile	iShares MSCI	9.6	NORW	Norway	Global X MSCI	2.9
EWD	Sweden	iShares MSCI	8.8	EWJ	Japan	iShares MSCI	2.8
EWP	Spain	iShares MSCI	8.8	ENOR	Norway	iShares MSCI	2.4
EWX	Mexico	iShares MSCI	7.6	UAE	UAE	iShares MSCI	1.8
EWO	Austria	iShares MSCI	7.5	EWM	Malaysia	iShares MSCI	1.7
EZA	South Africa	iShares MSCI	7.3	QAT	Qatar	iShares MSCI	1.1
EWZ	Brazil	iShares MSCI	6.8	EWG	Germany	iShares MSCI	0.9
EWL	Switzerland	iShares MSCI	6.7	EPU	Peru	iShares MSCI	0.7
EFNL	Finland	iShares MSCI	6.3	ARGT	Argentina	Global X MSCI	0.0
EWI	Italy	iShares MSCI	6.0	SPY	US	SPDR S&P 500	-0.2
KWT	Kuwait	iShares MSCI	5.9	EWT	Taiwan	iShares MSCI	-0.2
EWG	Germany	iShares MSCI	5.7	KSA	Saudi Arabia	iShares MSCI	-0.6
EWS	Singapore	iShares MSCI	5.6	EWA	Australia	iShares MSCI	-0.9
EWQ	France	iShares MSCI	4.5	EPHE	Philippines	iShares MSCI	-1.6
EDEN	Denmark	iShares MSCI	4.5	EIS	Israel	iShares MSCI	-2.0
EWH	Hong Kong	iShares MSCI	4.5	INDA	India	iShares MSCI	-2.9
GREK	Greece	Global X MSCI	4.4	ENZL	New Zealand	iShares MSCI	-3.3
EWK	Belgium	iShares MSCI	4.0	EIDO	Indonesia	iShares MSCI	-5.6
EWY	South Korea	iShares MSCI	3.5	THD	Thailand	iShares MSCI	-5.7
EWU	UK	iShares MSCI	3.5	TUR	Turkey	iShares MSCI	-6.8
				Average			3.6
				Median			3.2

Druhá polovica februára slabé obdobie pre trhy

Sezónne



Historické dáta (1950 – 2024)

- Druhá polovica februára je jedno z **najslabších** týždňových období pre S&P 500.
- **Mediánový výnos je negatívny**, čo znamená, že trh má v tomto období tendenciu klesať.

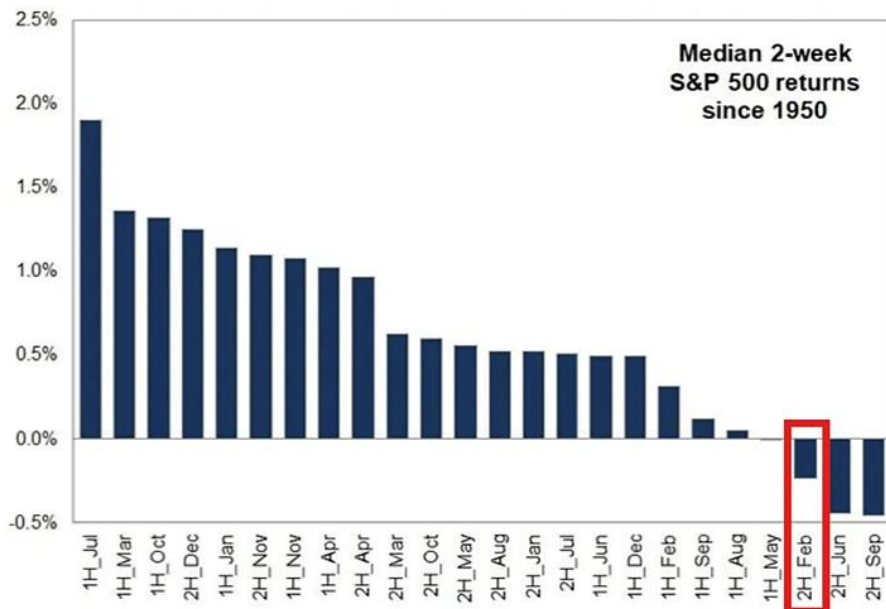
2-

Pravdepodobné dôvody

- **Sezónne rebalansovanie portfólií** – investori po silnom januári presúvajú kapitál.
- **Znižovanie expozície pred marcovou volatilitou** – historicky býva marec zmiešaný.
- **Klesajúca likvidita** – menej obchodov, čo môže zvýšiť volatilitu.

Druhá polovica februára slabé obdobie pre trhy

Sezónne



Ako by mal investor reagovať?

- **Nenechať sa vystrašiť krátkodobými pohybmi** – historické korekcie v druhej polovici februára sú dočasné.
- **Využiť poklesy na selektívne dokupovanie** – dlhodobé príležitosti môžu vzniknúť v kvalitných aktívach.
- **Nepanikáriť, ak trh oslabí** – sezónnosť nemá fundamentálny dopad na dlhodobé hodnoty akcií.

Záver

Druhá polovica februára historicky vykazuje **podpriemernú výkonnosť**, ale dlhodobí investori by sa nemali nechať ovplyvniť krátkodobými sezónnymi trendmi. **Skôr ako signál na predaj by to mala byť príležitosť na nákup kvalitných aktív.**

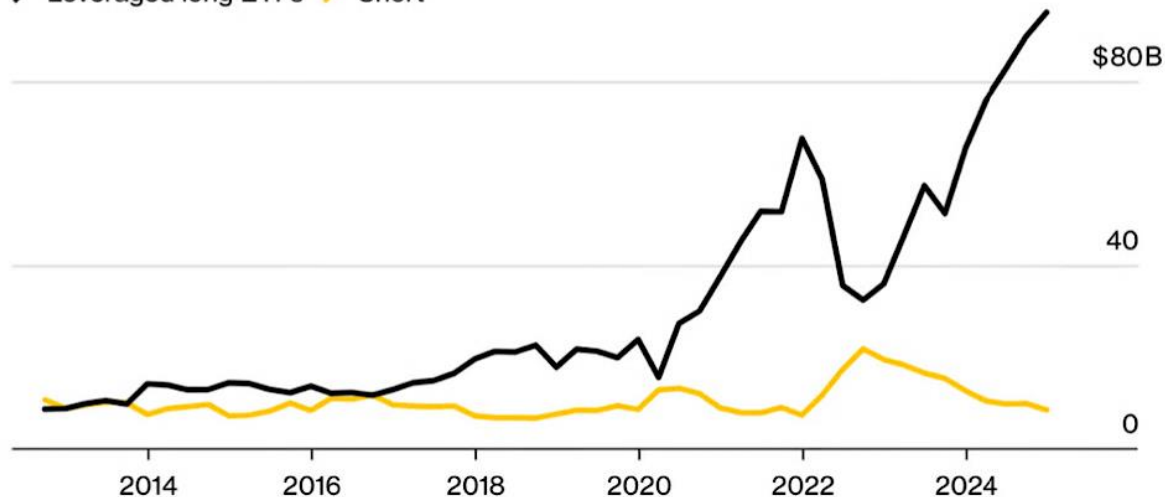
Pákové ETF

Skrytá hrozba pre investorov

Record Assets Parked in Leveraged Funds

The spread between the two ETFs is at the widest ever

／ Leveraged long ETFs ／ Short



Rekordné objemy v pákových fondoch!

- Investície do **long leverage** ETF (čierna línia) presiahli **80 miliárd USD**.
- Short pozície** (žltá línia) stagnujú, čo znamená extrémny optimizmus na trhu.
- Rozdiel medzi long a short ETF** je najväčší v histórii, čo naznačuje vysoké riziko.

Prečo sú pákové ETF nebezpečné?

Denné rebalansovanie

Denné rebalansovanie leverage ETF nie sú vhodné na dlhodobé držanie, kvôli efektu znehodnotenia pri volatilitě.

Zosilňovanie strát

Ak trh prudko klesne, pákové ETF môžu rýchlo vymazať kapitál investorov.

Falošný pocit istoty

Aktuálny rast môže byť dočasný, a keď príde korekcia, tieto fondy padnú oveľa rýchlejšie.

I. A II. Funkčné obdobie Trumpa

Trump ovlivňuje ekonomiku

Trump uvalil cla na dovoz oceli a hliníku do USA. Evropská unie zareaguje, vzkazuje komise

Mertlík: Trump už teď podniká fatální kroky

Budeme vrtat, bejby. Trump načrtl vizi ekonomického tlaku nejen na Evropu

Čína reaguje na americká cla odvetnými cly až 15 %

DATUM: 12.2.2025

I. A II. Funkčné obdobie Trumpa



Evropa vrací úder: EU zavede odvetná cla proti Spojeným státům. Opatření postihne zboží, kterého se ročně doveze za 2,8 miliardy eur

Americká opatření na ocel a hliník pro Evropu začnou platit 1. června

Publikováno: 31.5.2018

Trump podepsal dekret o formálním odchodu USA z Transpacifického paktu

23. ledna 2017 17:58, aktualizováno 19:22

Čína hrozí Američanům odvetnými cly na zboží v objemu 1,33 biliónu

"Velká věc pro americké pracující!" Trump podepsal příkaz o odstoupení od transpacifické smlouvy

Novinky, bož

+ sledovat 1760



23. 1. 2017 18:55

3. 8. 2018, 14:53 • Aktualizováno 3. 8. 2018, 15:48

REKLAMA

zaslat

Investori hľadajú stabilitu - Ako zvládnuť neistotu?

Predvídateľnosť je kľúčová

- Pomalé a očakávané zmeny na trhoch sú menej rizikové.
- Zásahy centrálnych bánk (FED, ECB, ČNB) by mali byť konzistentné a nešokovať trhy.

Neistota škodí firmám aj investorom

- Firmy sa ťažšie riadia v nestabilnom prostredí.
- Investori reagujú na zmeny ako clá, regulácie, geopolitické riziká.

Dopad neistoty na trhy

- **Rast volatility** - neistota vedie k väčším výkyvom cien.
- **Vyššia požadovaná riziková prirážka** - investori chcú vyššie výnosy, čo tlačí ceny aktív nižšie.
- **Očakávanie vyšších výnosov pri vyššom riziku** - rast dlhopisových výnosov a tlak na akcie.

Z Á V E R



V období neistoty je dôležité **zachovať chladnú hlavu, diverzifikovať a hľadať stabilné investičné príležitosti.**

Trumpova éra a jej vplyv na trhy

(2017 – 2021)

Kľúčové faktory ovplyvňujúce investície

Podpora ekonomiky

Zníženie korporátnej dane (z 35 % na 21 %) - vyššie zisky pre akcionárov.

Deregulácia - nižšie náklady pre firmy = vyššie zisky.

Obchodné bariéry

Clá voči Číne (2018 – 2019) - narušenie globálnych dodávateľských reťazcov.

Neistota na trhoch - vyššia volatilita a náklady pre firmy závislé na dovoze.

Rastúci rozpočtový deficit

Zníženie daní bez vyrovnania výdavkov - vyššia zadlženosť USA.

Neistota

Neistota = vyššie riziko pre trhy.



Výkonnosť akciových trhov za Trumpa

- Od zvolenia (8.11.2016) do konca roku 2020 USA rástli rýchlejšie ako globálne trhy.
- COVID-19 kríza spôsobila prudký prepád, ale rýchle zotavenie nasledovalo.

Period: +80.77%

date: 06/03/2025





Prečo investujeme do akcií?

Krátkodobé vs. dlhodobé investovanie

- **Špekulácie** – rýchle zisky, načasovanie trhu (krátkodobý pohľad).
- **Strategická investícia** – stabilita, rast a diverzifikácia (dlhodobý pohľad).

Horizont investície rozhoduje

- **Krátka doba (do 5 rokov)** – vyššie riziko, vyššia volatilita.
- **Dlhá doba (10+ rokov)** – vyššia pravdepodobnosť stabilného rastu.
- **Svetové akcie** – diverzifikácia naprieč sektormi a regiónmi.

Historické udalosti a ich vplyv na investície

- Brexit
- Obchodná politika Trumpa
- Bankrot Grécka
- COVID-19



Dlhodobé investovanie v diverzifikovanom portfóliu minimalizuje riziko a zvyšuje šance na stabilný výnos.



Elite
Wealth Management

Plán B – Globálna mobilita majetku a rodiny

Nové služby pre klientov v neistých časoch

V čase geopolitických a politických zmien sa stáva ochrana rodinného majetku, jeho profesionálna správa a medzinárodná diverzifikácia kľúčovou témou pre bonitných klientov.

Čo ponúkame?

- ✓ **Dlhodobá ochrana a flexibilita pri správe majetku** – zabezpečenie stability a zachovania bohatstva pre ďalšie generácie.
- ✓ **Diverzifikácia aktív** – investovanie do globálnych private equity fondov, hedge fondov a realitných projektov.
- ✓ **Optimalizácia daňového a právneho prostredia** – využitie flexibilných riešení na ochranu bohatstva.
- ✓ **Rodinné plánovanie a vzdelávanie** – príprava ďalšej generácie na správu rodinného majetku.
- ✓ **Právna podpora pri medzinárodných presunoch** – asistencia pri získaní azylu, druhého občianstva alebo nákupe nehnuteľnosti v EÚ či mimo nej.
- ✓ **Otváranie bankových účtov v stabilných jurisdikciách** – prístup k medzinárodným privátnym bankám a bezpečným finančným inštitúciám.

Naša misia

Transformovať bonitných klientov na globálnych investorov – zabezpečiť, aby mali prístup k najlepším bankám, fondom a investičným príležitostiam bez závislosti od domáceho prostredia.

Sme tu pre tých, ktorí chcú myslieť dopredu a budovať globálne finančné dedičstvo.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív k 28.2.2025

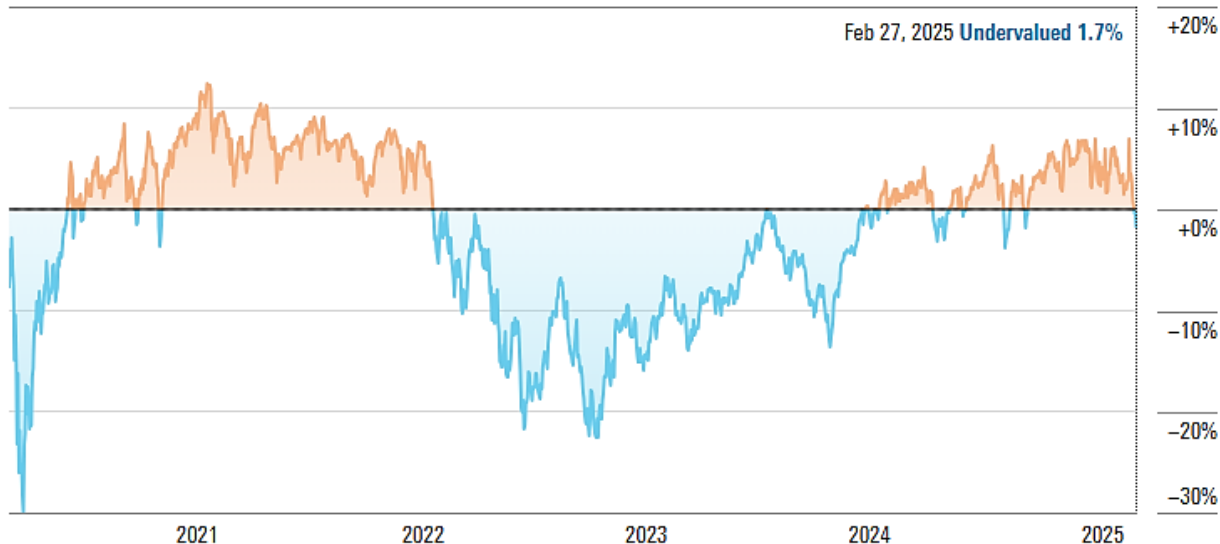
	1 M	2M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	-0,55%	1,67%	19,05%	42,58%	117,88%	236,69%
STOXX® Europe 600	4,30%	9,97%	15,24%	33,04%	61,38%	84,28%
MSCI Emerging Markets	2,32%	2,64%	10,32%	1,39%	23,20%	41,22%
MSCI World	0,32%	2,92%	16,15%	33,89%	91,78%	154,69%
LBMA Gold Price	1,94%	10,34%	41,56%	49,83%	73,22%	132,98%
Global Corporate Bond	1,54%	2,08%	5,31%	-0,75%	-0,73%	19,29%
Euro Government Bond	0,00%	0,36%	4,33%	-7,92%	-11,84%	-0,43%
US Treasury Core Bond	2,07%	2,66%	5,14%	-3,51%	-5,67%	10,78%
Nasdaq	-3,46%	-2,13%	14,98%	46,85%	150,48%	395,05%
EURO STOXX® Select Dividend	7,00%	13,36%	21,42%	17,00%	21,94%	36,61%
Dow Jones U.S. Dividend 100	1,62%	3,98%	22,19%	24,57%	79,07%	154,49%
STOXX Global Select Dividend 100	2,82%	4,33%	20,86%	21,74%	47,34%	76,39%

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR



US Market Fair Value

5 Years ▾



Fair value

Hodnota Fair value bola 1,7 % pod nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

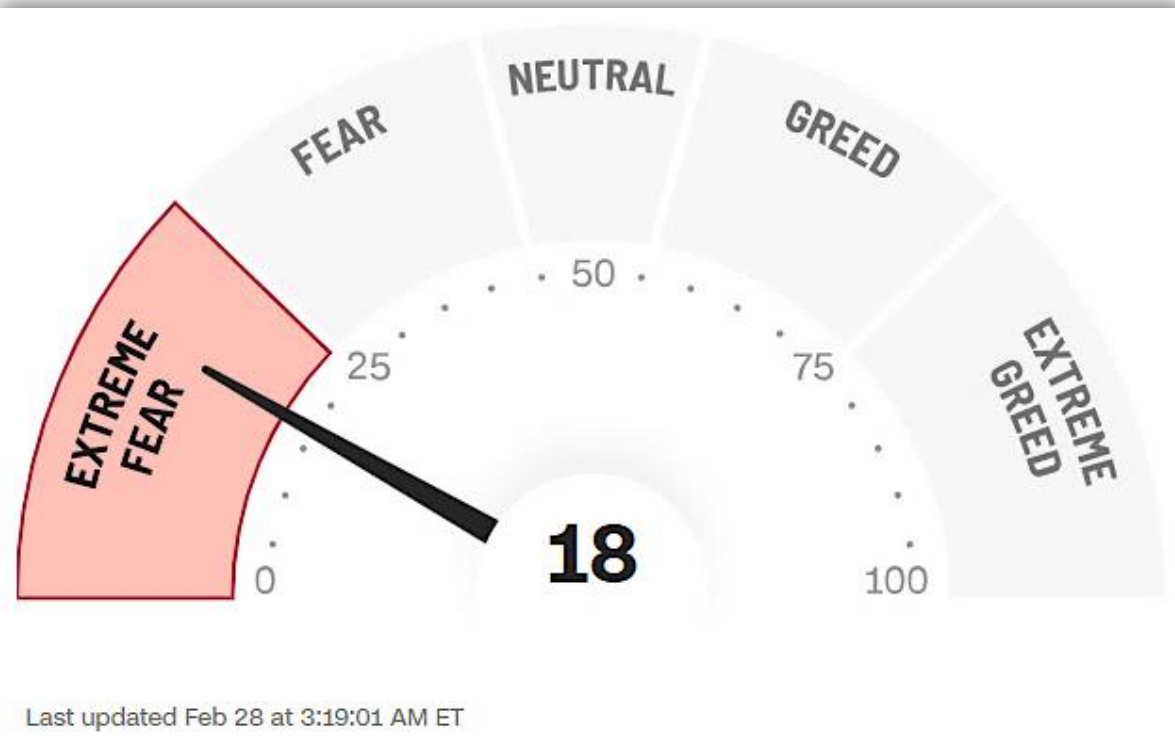
Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0

podhodnotenie akcií = menšie ako 0

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com

Previous close

Extreme Fear

18

1 week ago

Fear

36

1 month ago

Neutral

47

1 year ago

Extreme Greed

76



Elite
Wealth Management

Upozornenie

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.



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

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.



INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Ďakujem za Vašu pozornosť

Tešíme sa na spoluprácu

specialistanainvestovanie.sk



www.elitewm.sk

0904 570 518



sulov@chcemporadit.sk

