



Richard Kunovský & Partneři



Wealth Management & Family Office

Představení: Richard Kunovský

- Ve finančním poradenství pracuji od roku 2011, předtím 15 let jako výrobní manažer v naší rodinné firmě
- Začínal jsem z nuly bez předchozích znalostí a obchodních kontaktů
- Od roku 2014 jsem se zařadil mezi průkopníky placeného poradenství v ČR
- Aktuální výše aktiv v klientském mandátu přesahuje 80 milionů CZK
- Vlastním certifikaci EFA

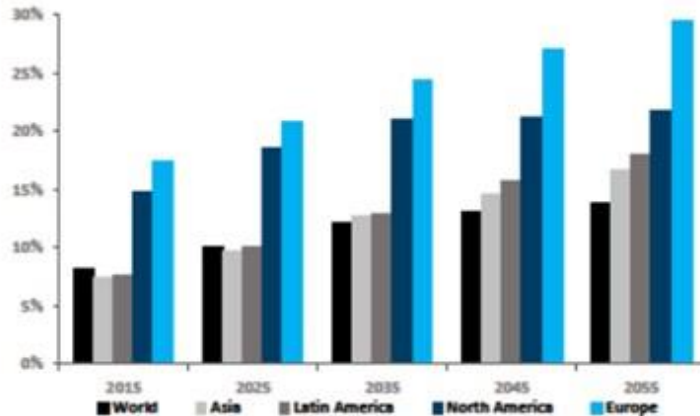


Stárnutí populace: všeobecný a nevratný trend

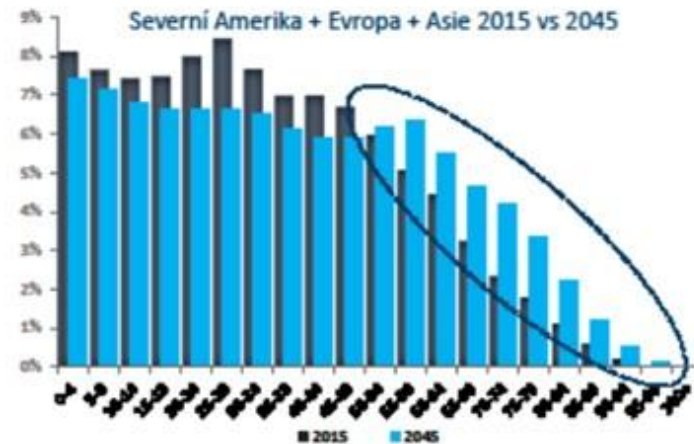
Patří mezi nejsilnější vývojové trendy v ekonomicky vyspělých zemích

- Podíl světové populace ve věku 65+ se v letech 2015 až 2035 zvýší až o 44%!

Za 30 let se
téměř
zdvojnásobí



podíl populace 65+



Zdroj: Petr Šimčák, CFA, Amundi Asset Management

Jak mít peníze i ve věku 65+?

Chcete se spoléhat na stát?



ČESKÁ SPRÁVA
SOCIÁLNÍHO ZABEZPEČENÍ

Úkolem státu bude zajistit,
abychom nežili pod hranicí
chudoby!

Co s tím mohu dělat?

Zaplatte nejdříve **SAMI SOBĚ!**



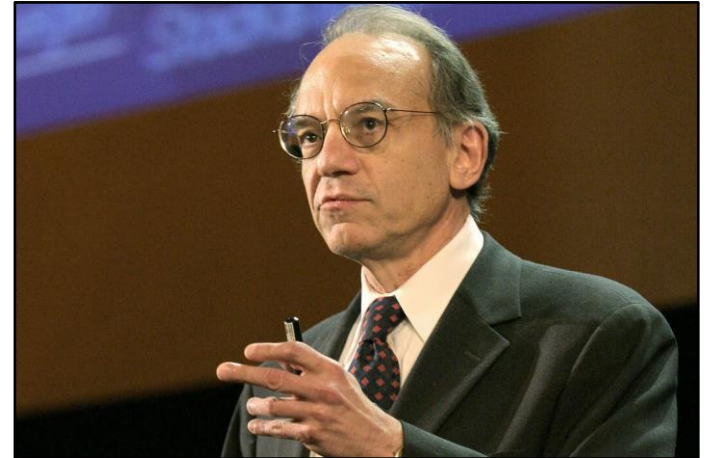
Nechte peníze PRACOVAT!



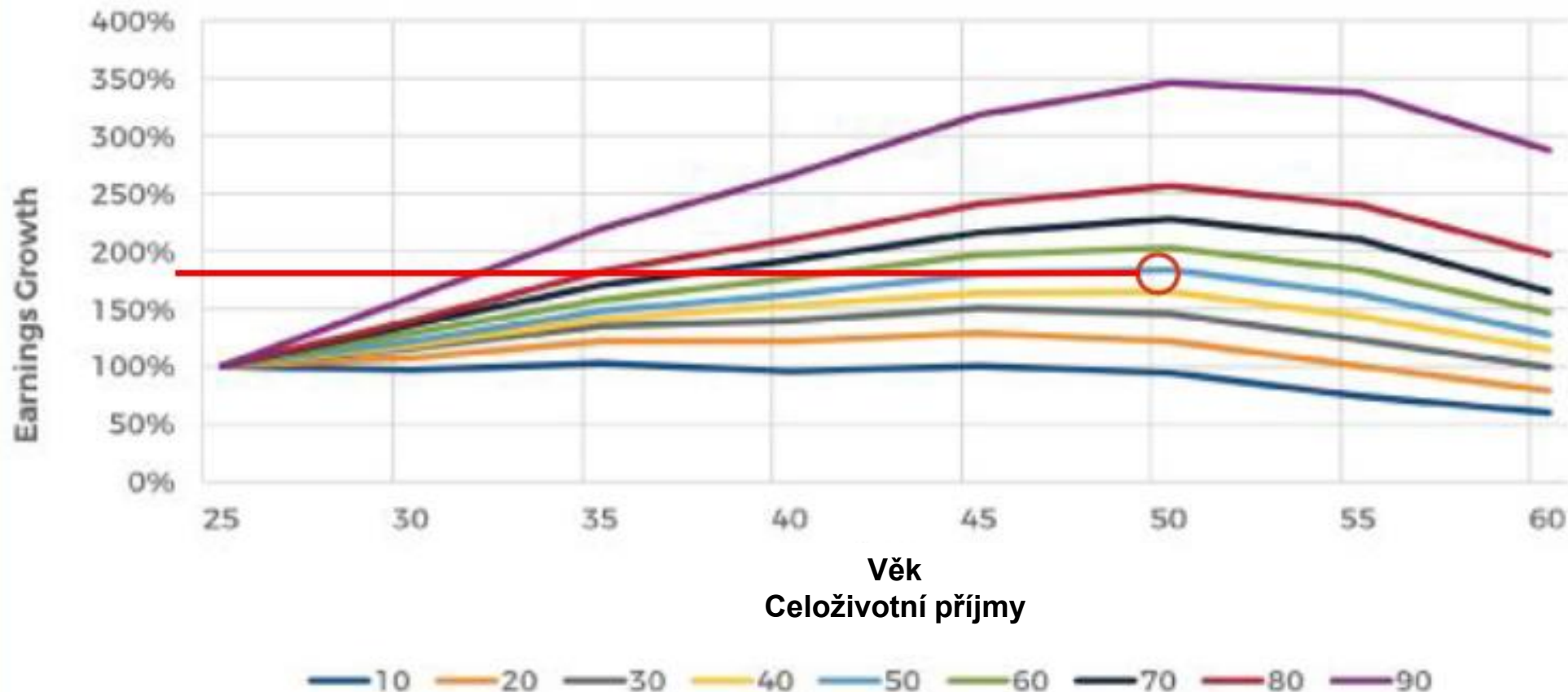
Investujte **DLOUHODOBĚ!**

„Akcie vždy byly nejbezpečnější
dlouhodobou investicí pro udržení
kupní síly.“

Jeremy Siegel

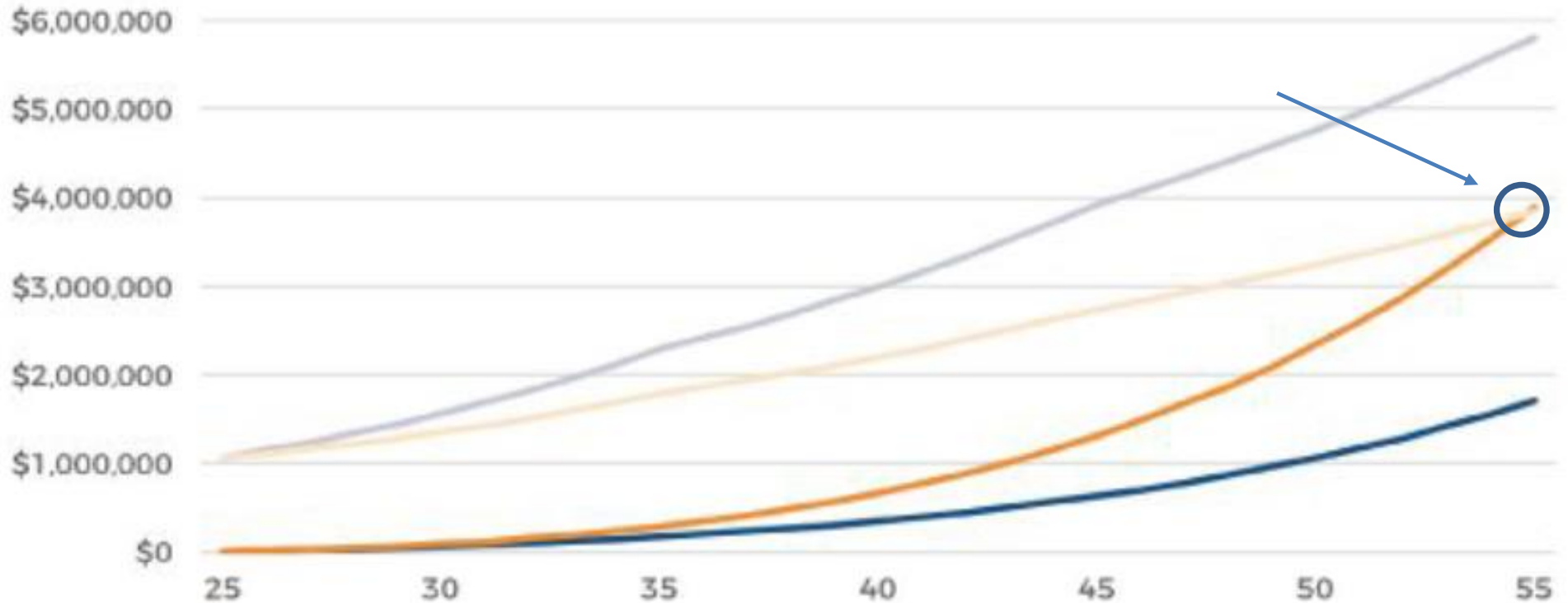


Křivka celoživotních příjmů v USA



© Michael Kitces, www.kitces.com
Data Source: Guvenen, Karahan, Ozkan, & Song (2016)
What Do Data on Millions of U.S. Workers Reveal about Life-Cycle Earnings Dynamics?

Umírněný životní styl urychlí úspěšný odchod do důchodu



— Důchodové spoření (15 % z příjmu)
— Důchodové spoření (25 % z příjmu)

— Potřebné úspory (rostoucí životní styl)
— Potřebné úspory (omezený životní styl)

Assumption: 7% Return

© Michael Kitces, www.kitces.com

Kolik musím uspořit?

- Kolik si musím měsíčně odkládat, abych si zajistil reálný příjem 10 000 CZK po zbytek života?

10 let

20 let

30 let

Při průměrném výnosu 7,5 % p.a.

Kolik musím uspořit?

- Kolik si musím měsíčně odkládat, abych si zajistil reálný příjem 10 000 CZK po zbytek života?

10 let	20 let	30 let
20 000 CZK měsíčně		

Při průměrném výnosu 7,5 % p.a.

Kolik musím uspořit?

- Kolik si musím měsíčně odkládat, abych si zajistil reálný příjem 10 000 CZK po zbytek života?

10 let	20 let	30 let
20 000 CZK měsíčně	9 000 CZK měsíčně	

Při průměrném výnosu 7,5 % p.a.

Kolik musím uspořit?

- Kolik si musím měsíčně odkládat, abych si zajistil reálný příjem 10 000 CZK po zbytek života?

10 let	20 let	30 let
20 000 CZK měsíčně	9 000 CZK měsíčně	5 000 CZK měsíčně

Při průměrném výnosu 7,5 % p.a.

Kolik musím uspořit?

- Kolik si musím měsíčně odkládat, abych si zajistil reálný příjem 10 000 CZK po zbytek života?

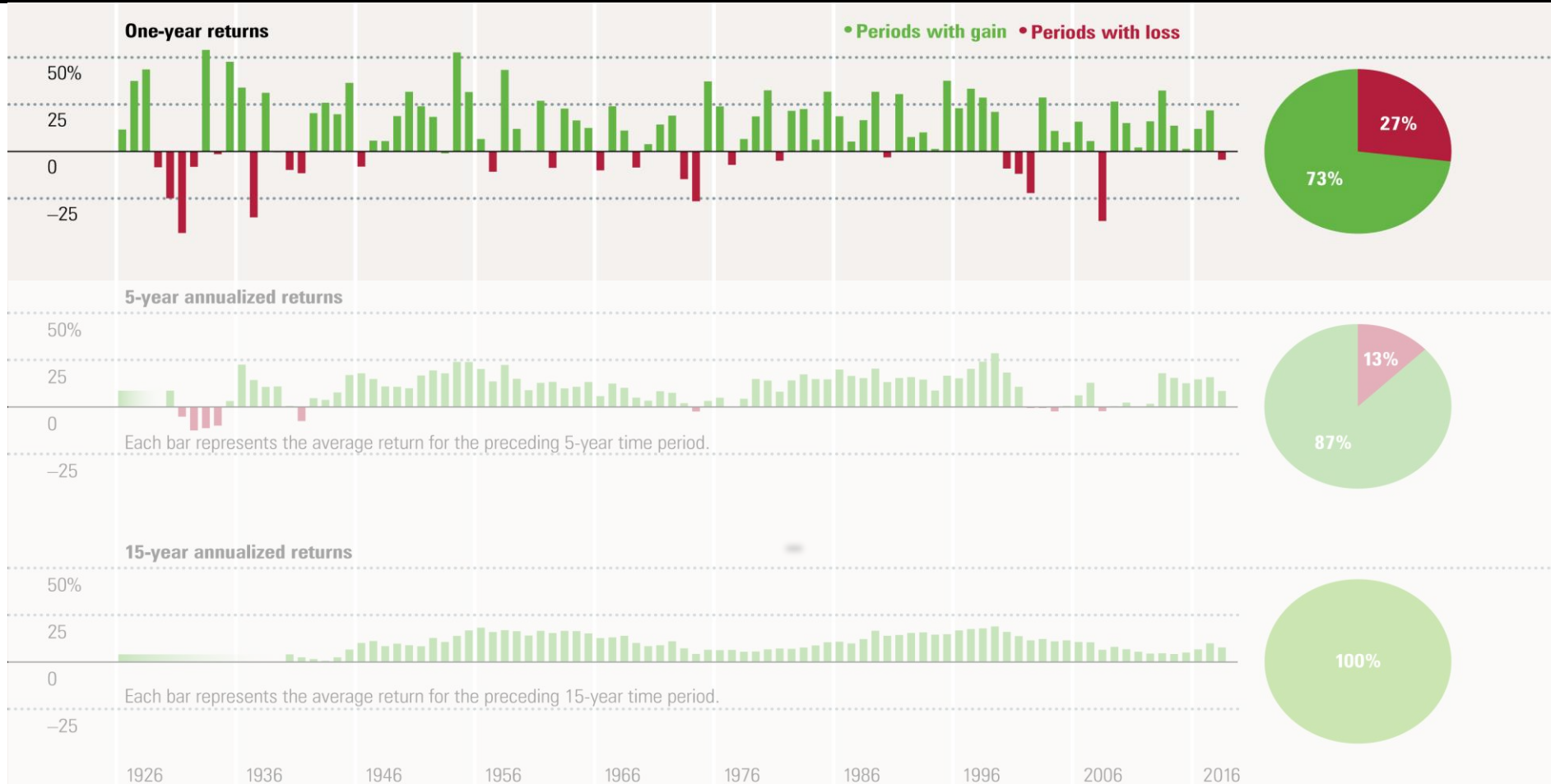
10 let	20 let	30 let
20 000 CZK měsíčně	9 000 CZK měsíčně	5 000 CZK měsíčně
2 400 000 CZK	2 160 000 CZK	1 800 000 CZK

Zhodnocení 1.000 Kč při 7,5 % p.a.:

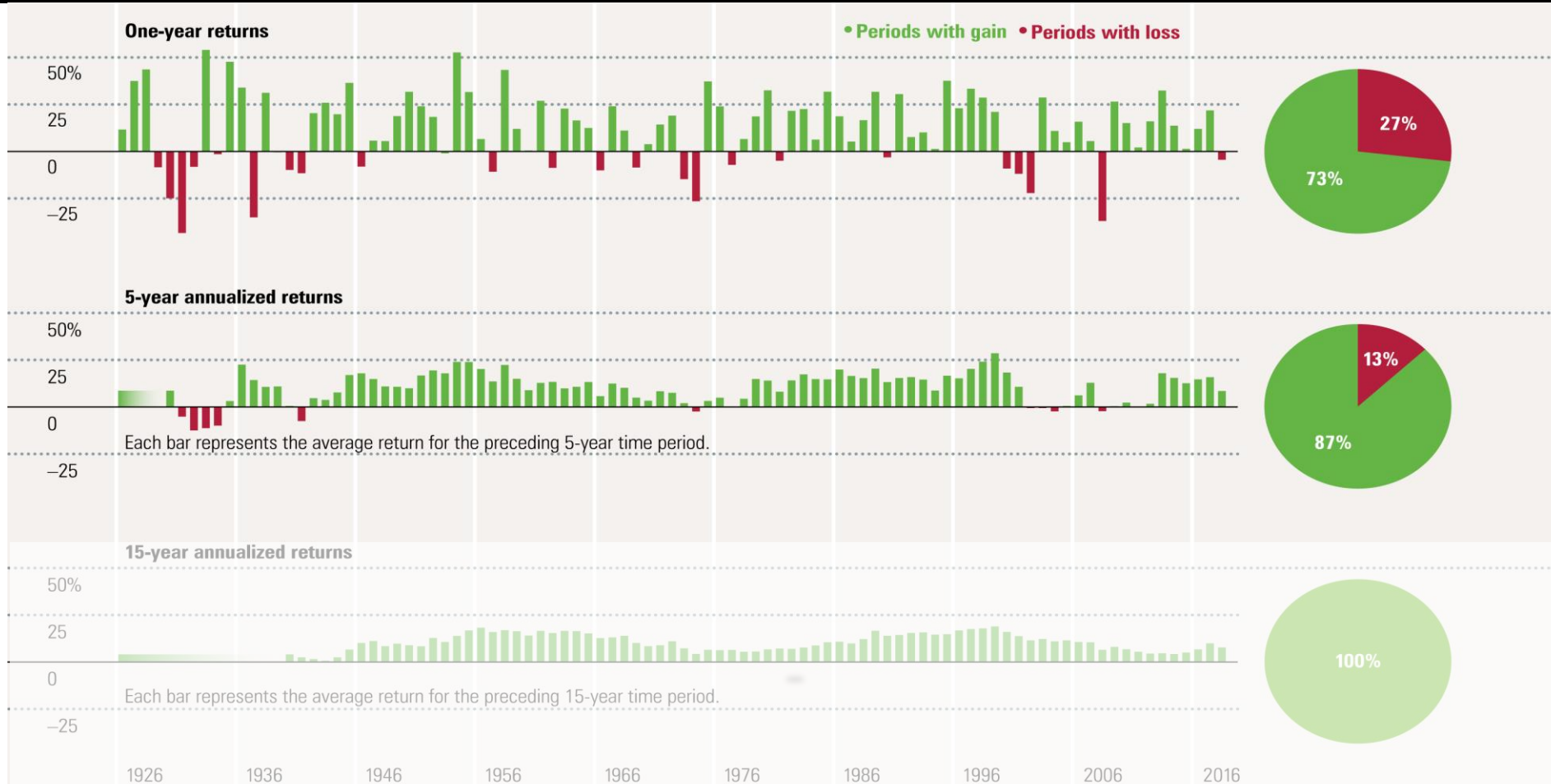
- Po 10 letech = **2.061 Kč**
- Po 20 letech = **4.248 Kč**
- Po 30 letech = **8.755 Kč**

Akcie – základ moderního portfolia

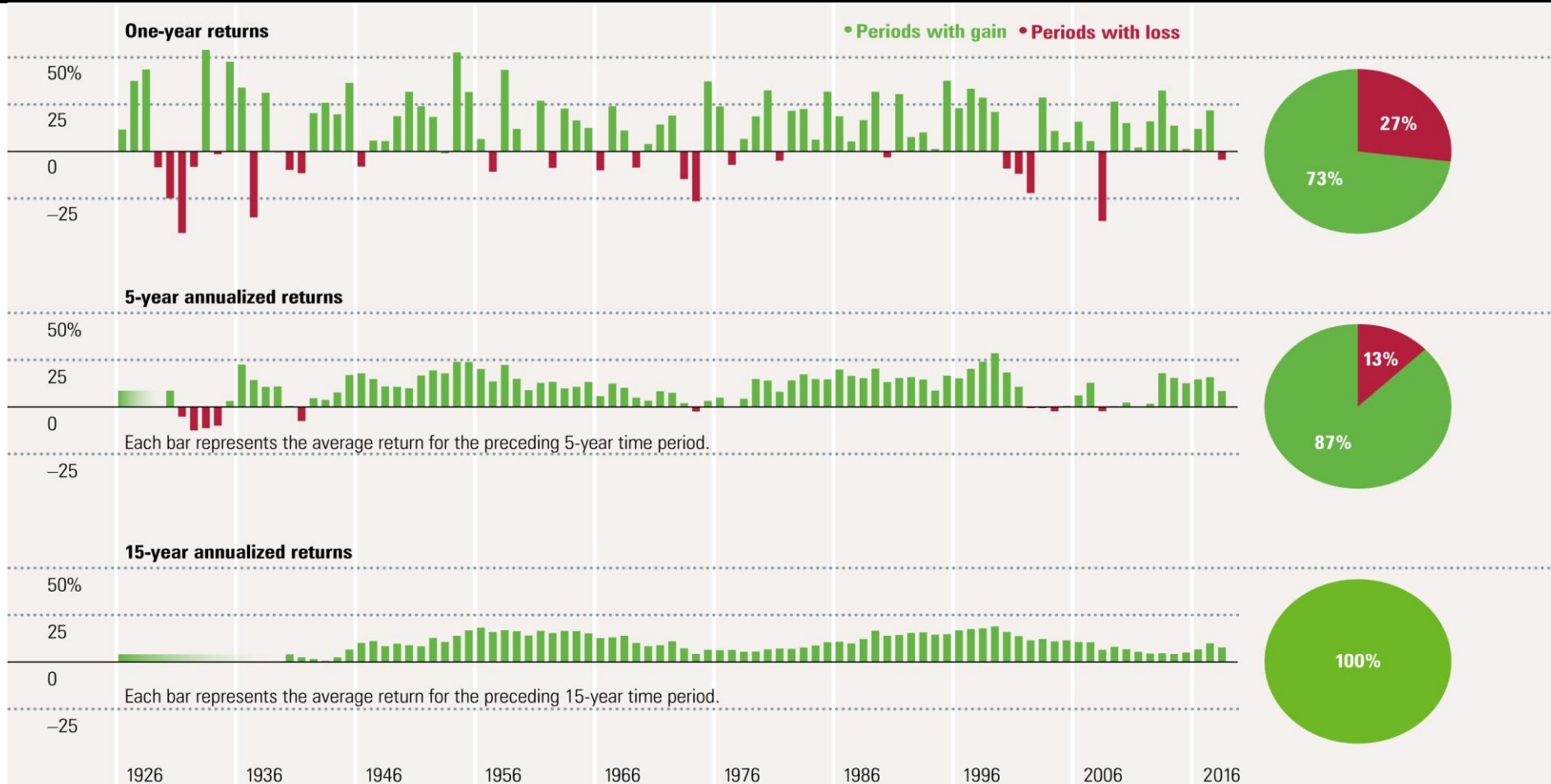
Časový horizont a riziko ztráty (1926-2018)



Časový horizont a riziko ztráty (1926-2018)



Časový horizont a riziko ztráty (1926-2018)



Jak to dělá Nobelova nadace?



NOBELSTIFTELSEN

The Nobel Foundation



Nobelova cena – vývoj hodnoty ve švédských korunách

(zdroj: <https://www.nobelprize.org>)

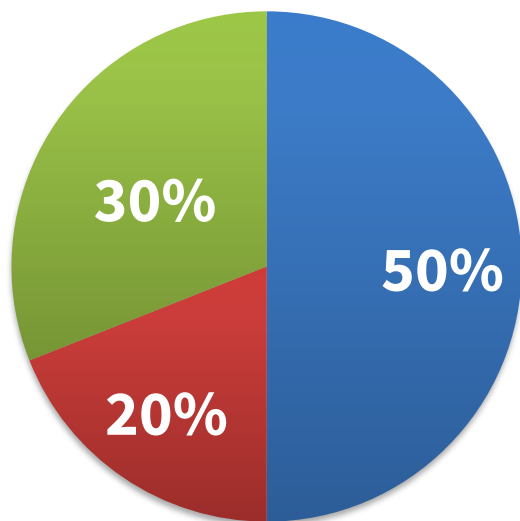
Rok	Hodnota ceny (v mil. SEK)	Hodnota jmění (v mld. SEK)
1901	8,6	1,8
1950	3,0	0,5
1991	8,7	2,4
2016	8,3	4,4
2018	9,0	4,3



Struktura jmění Nobelovy nadace

(zdroj: https://www.nobelprize.org/uploads/2018/07/annual_report_17.pdf)

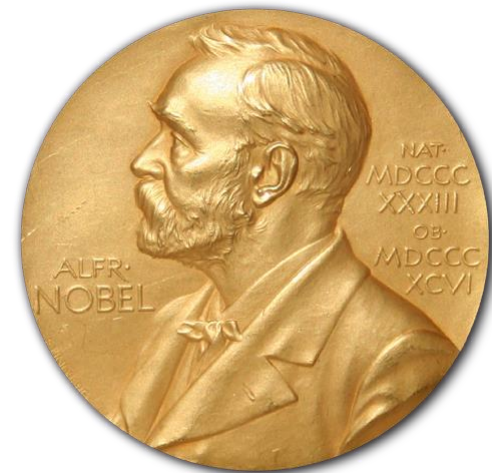
- Tržní hodnota kapitálu: **4 mld. švédských korun**
- Roční výdaje tvoří max. **4% z celkového kapitálu**
- Obecná struktura portfolia:



■ Akcie

■ Dluhopisy

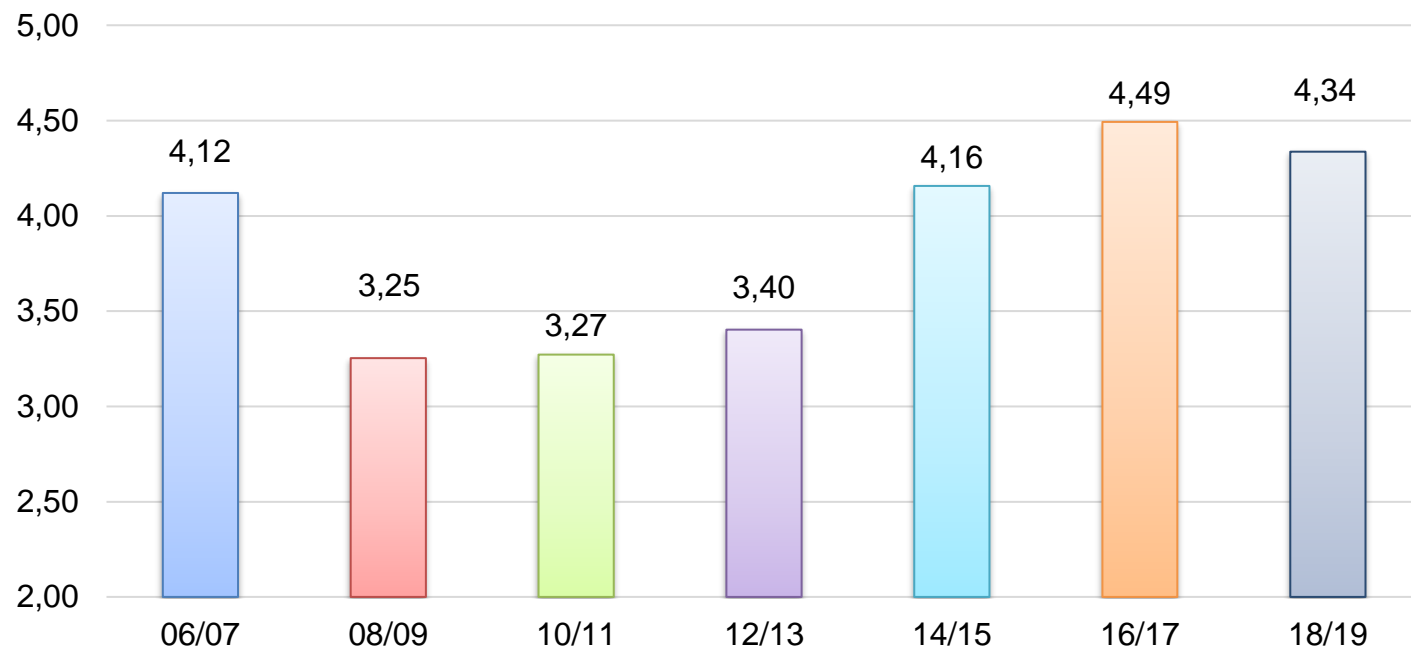
■ Alternativní investice (nemovitostní fondy, hedgeové fondy)



Vývoj kapitálu Nobelovy nadace v posledním desetiletí

(zdroj: <https://www.nobelprize.org>)

Kapitál (v miliardách švédských korun)



Změnilo se něco?



Změnilo se něco?



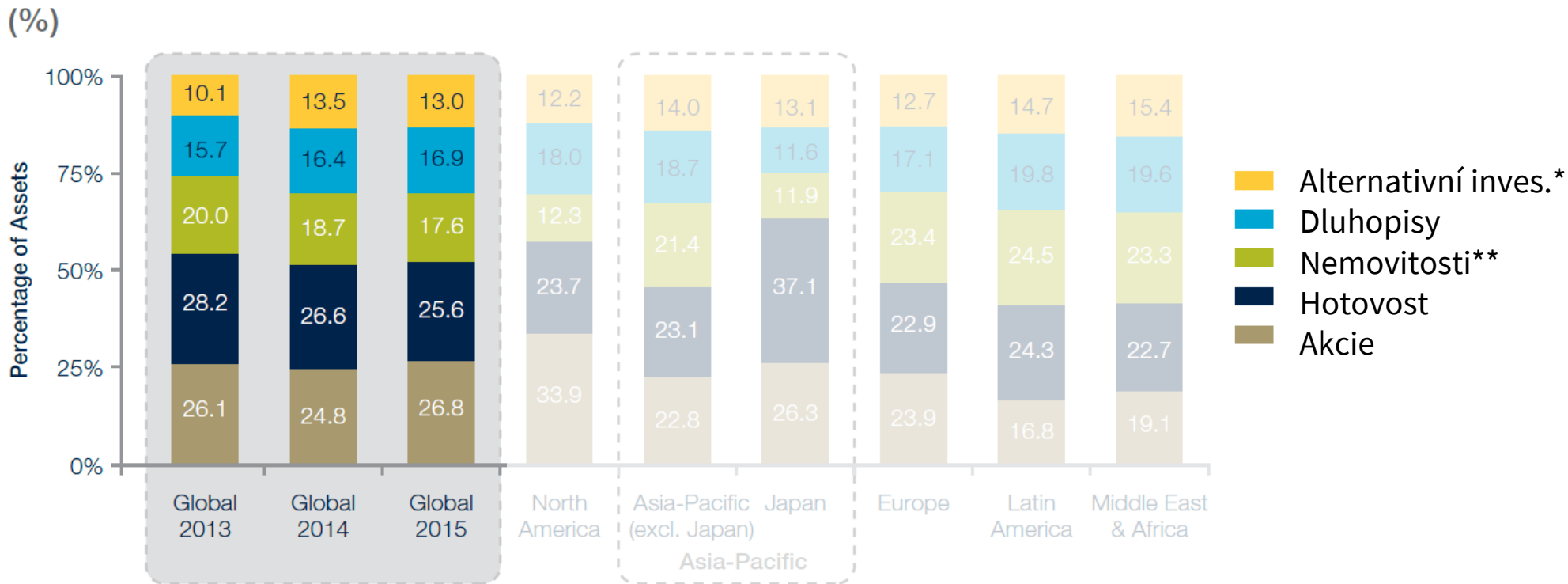
X10

Změnilo se něco?



X10,4

Struktura finančního majetku investorů (nad 5 mil. USD)



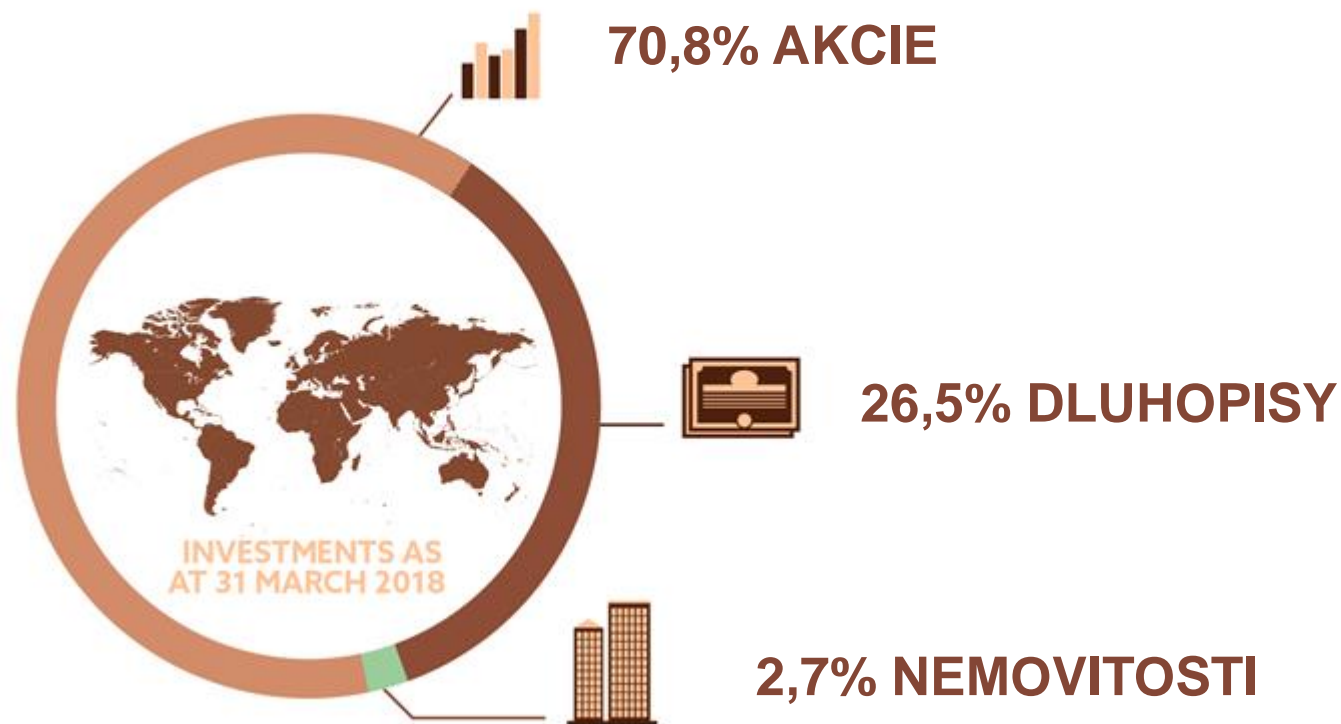
* Zahrnuje strukturované produkty, hedge fondy, cizí měny, deriváty, komodity a private Equity

** Nezahrnuje nemovitost pro vlastní bydlení

Zdroj: Capgemini a RBC Wealth Management Global HNW Insight Survey, 2013, 2014, 2015

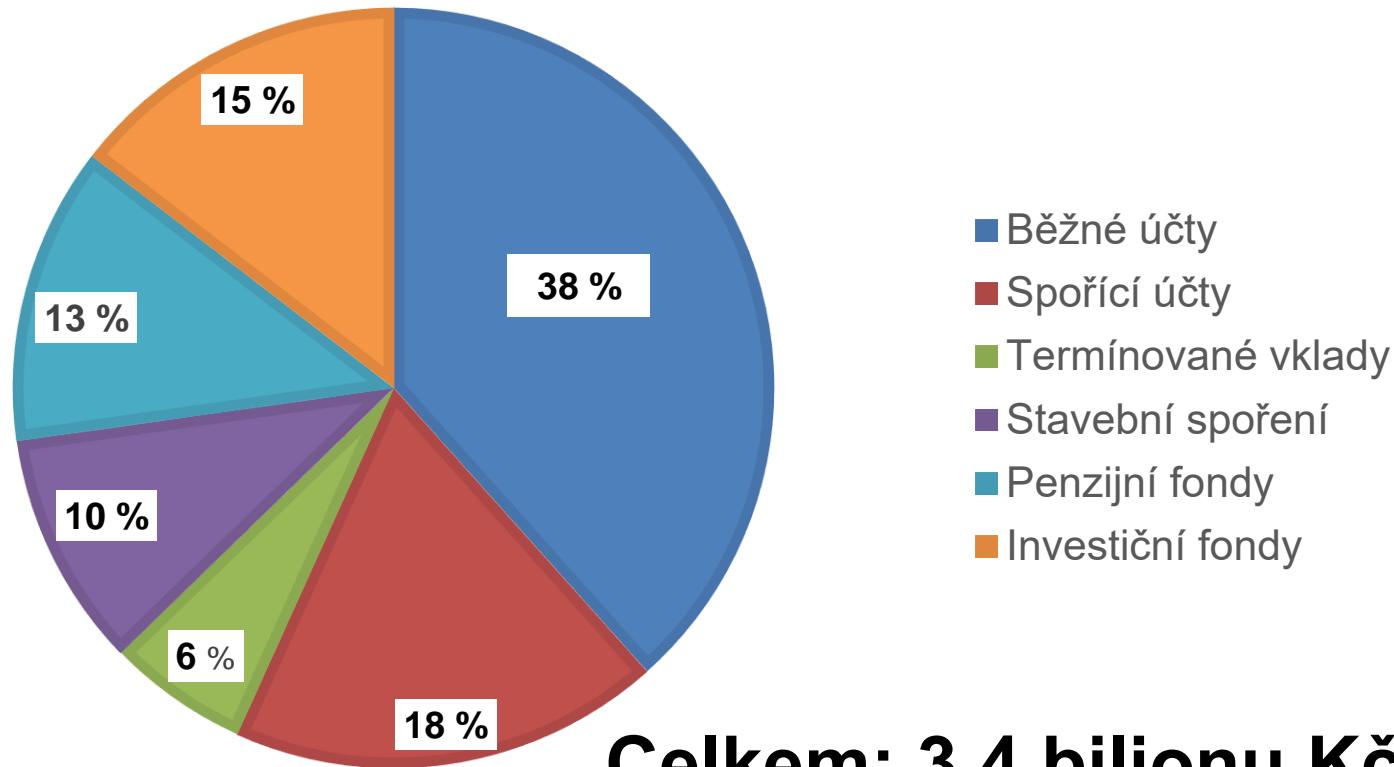
Majetek Norského ropného fondu (celkem 25 986 mld. CZK)

(zdroj: <https://www.nbim.no/en/> data platná k 31.12.2019)



Struktura finančního majetku českých domácností v %

Zdroj: ČNB, AKAT ČR, APS ČR, <https://www.penize.cz/> (data platná k 31.7.2018)



Celkem: 3,4 bilionu Kč

Struktura úspor českých domácností

Zdroj: ČNB, AKAT ČR, APS ČR, <https://www.penize.cz/> (data platná k 31.7.2018)

Z toho téměř **3 000 000 000 000 Kč**

Struktura úspor českých domácností

Zdroj: ČNB, AKAT ČR, APS ČR, <https://www.penize.cz/> (data platná k 31.7.2018)

Z toho téměř **3 000 000 000 000 Kč**

vydělává méně než inflace





DAILY COVER | 22,170 views | Jan 16, 2019, 11:42pm

Jack Bogle Is Gone, But He's Still Saving Investors \$100 Billion A Year

Cookies on Forbes

Největší riziko?

CHOVÁNÍ INVESTORŮ JE
DŮLEŽITĚJŠÍ NEŽ
VÝKONNOST TRHŮ

ZDROJ: STUDIE DALBAR 2013, PRŮMĚRNÝ VÝNOS
JE ZA PORTFOLIO 65% AKCIE, 35% DLUHOPISY

**95% úspěšnosti
spočívá v
dodržování správné
strategie**

Průměrný výnos za rok

8,6%

Kup a drž, průměr

3,7%

Průměrný US investor

Hodnota 1.000.000 Kč po 20 letech

5.200.000Kč

Kup a drž, průměr

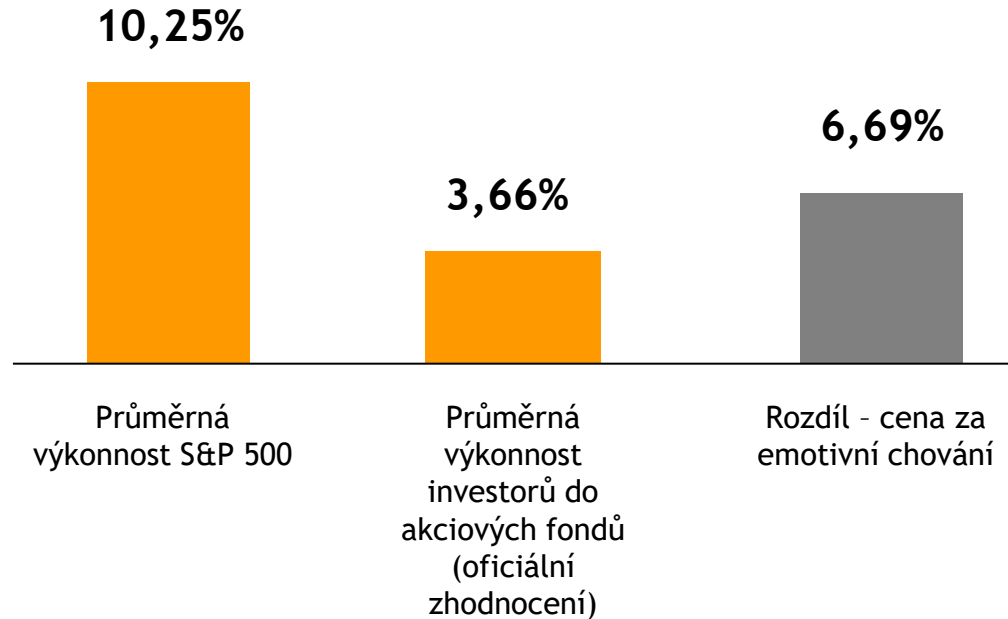
2.050.000Kč

Průměrný US investor

Emotivní chování a jeho vliv na celkové výnosy

Studie: Dalbar Inc.

31.12.1985 - 31.12.2015



Upozornění na rizika: Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice v čase kolísá a může klesnout i pod svou výchozí úroveň.



Kyblíková metoda – Rozložení 10 mil. CZK

Zásada čerpání 4% ročně → 400 000 CZK / rok

1 200 000 CZK



0 - 3 roky

2 800 000 CZK



4 – 10 let

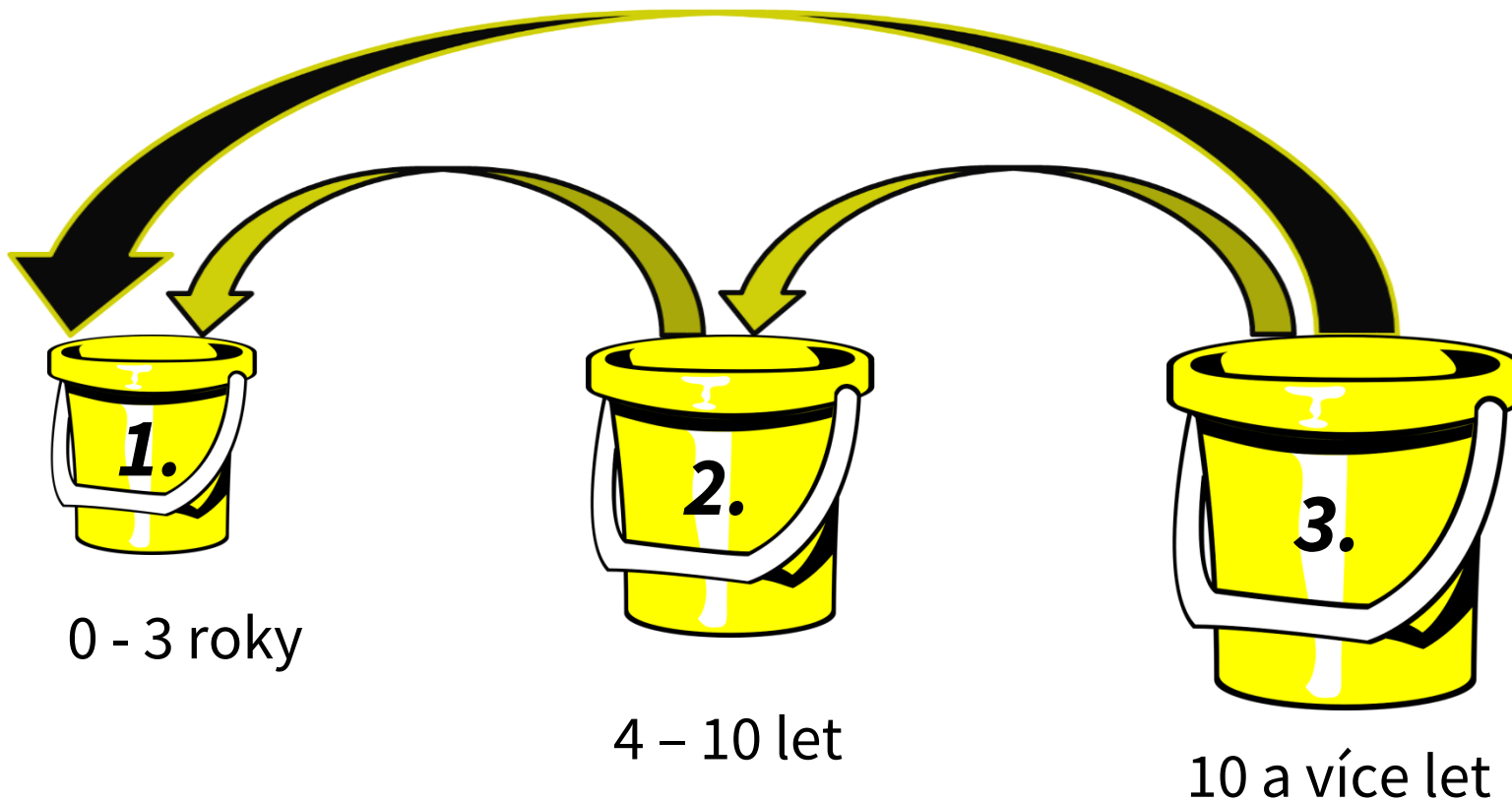
6 000 000 CZK



10 a více let

Kyblíková metoda – Rozložení 10 mil. CZK

Pravidlo čerpání: Maximálně 4% ročně → 400 000 CZK / rok



Pravidlo 4 %:

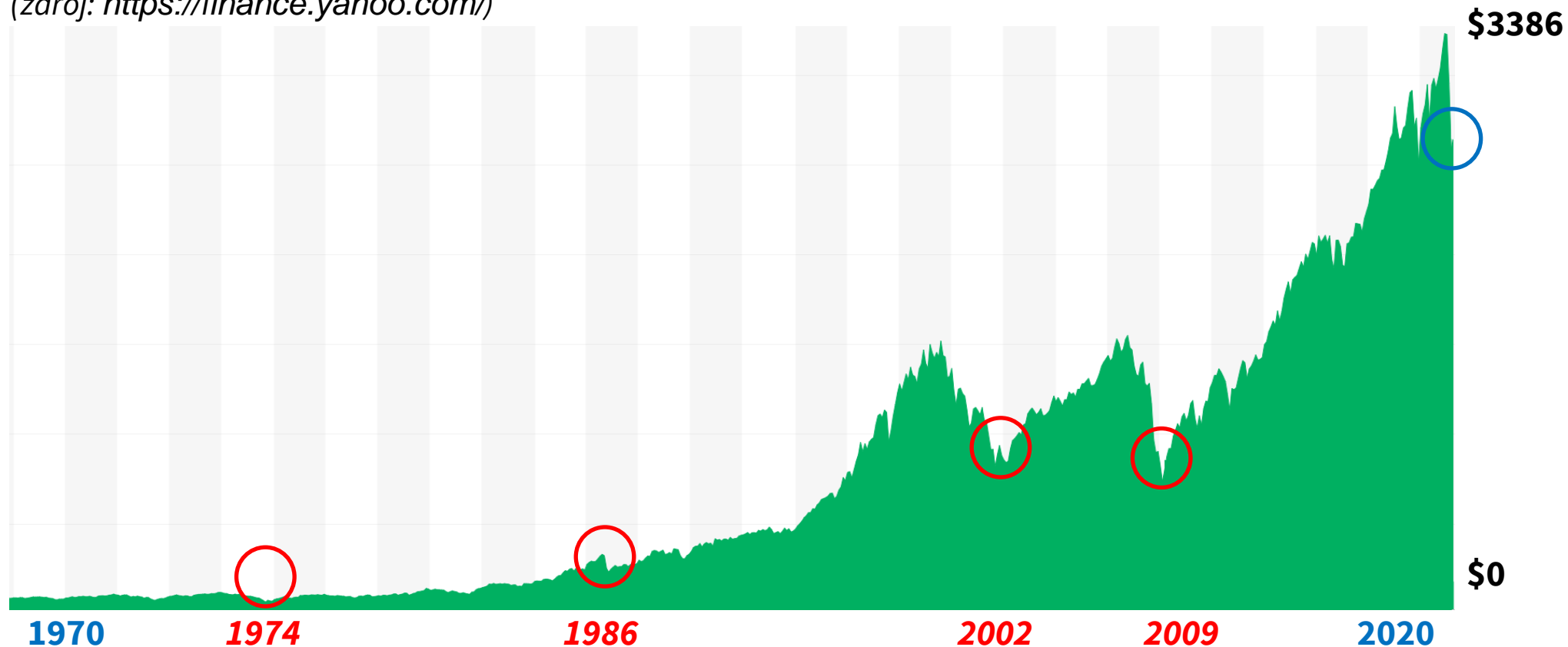
- Úvodní míra výběru z původní hodnoty portfolia
- Roční navyšování výběru o aktuální inflaci
- Zaručí udržení si kupní síly čerpaných peněz min. z 95 % včetně reálné hodnoty účtu
- Podíl akcií v kyblíku č. 2 se pohybuje kolem 30 %, v kyblíku č. 3 je nutný podíl 50 a více %
- Kyblík č. 1 je konzervativní bankovní účet nebo fond peněžního trhu

Kýblíková metoda:

- Výběrem portfolio vždy realokujeme a vždy pravidelně doplňujeme účet č. 1
- Pokud v předchozím roce zaznamenaly akcie pokles, pak se z akciové části nevybírá
- Výběr každý rok navyšujeme o aktuální inflaci

Vývoj akciového indexu S&P 500 (1970 – 2020)

(zdroj: <https://finance.yahoo.com/>)



Vývoj zainvestovaných 10 000 USD během poklesů trhu

Při dodržování pravidla *Kup a drž!*

1970	1974 (-48%)	1986 (-33%)	2002 (-48%)	2009 (-56%)	3/2020 (-34%)
10.000 \$	7.474 \$	27.088 \$	95.893 \$	86.461 \$	303.998 \$
Násobek vkladu	0,75 x				

Vývoj zainvestovaných 10 000 USD během poklesů trhu

Při dodržování pravidla *Kup a drž!*

1970	1974 (-48%)	1986 (-33%)	2002 (-48%)	2009 (-56%)	3/2020 (-34%)
10.000 \$	7.474 \$	27.088 \$	95.893 \$	86.461 \$	303.998 \$
Násobek vkladu	0,75 x	2,7 x			

Vývoj zainvestovaných 10 000 USD během poklesů trhu

Při dodržování pravidla *Kup a drž!*

1970	1974 (-48%)	1986 (-33%)	2002 (-48%)	2009 (-56%)	3/2020 (-34%)
10.000 \$	7.474 \$	27.088 \$	95.893 \$	86.461 \$	303.998 \$
Násobek vkladu	0,75 x	2,7 x	9,5 x		

Vývoj zainvestovaných 10 000 USD během poklesů trhu

Při dodržování pravidla *Kup a drž!*

1970	1974 (-48%)	1986 (-33%)	2002 (-48%)	2009 (-56%)	3/2020 (-34%)
10.000 \$	7.474 \$	27.088 \$	95.893 \$	86.461 \$	303.998 \$
Násobek vkladu	0,75 x	2,7 x	9,5 x	8,6 x	

Vývoj investovaných 10 000 USD během největších poklesů

Při dodržování pravidla *Kup a drž!*

1970	1974 (-48%)	1986 (-33%)	2002 (-48%)	2009 (-56%)	3/2020 (-34%)
10.000 \$	7.474 \$	27.088 \$	95.893 \$	86.461 \$	303.998 \$
Násobek vkladu	0,75 x	2,7 x	9,5 x	8,6 x	30 x

Vývoj investovaných 10 000 USD během největších poklesů

Při dodržování pravidla *Kup a drž!*

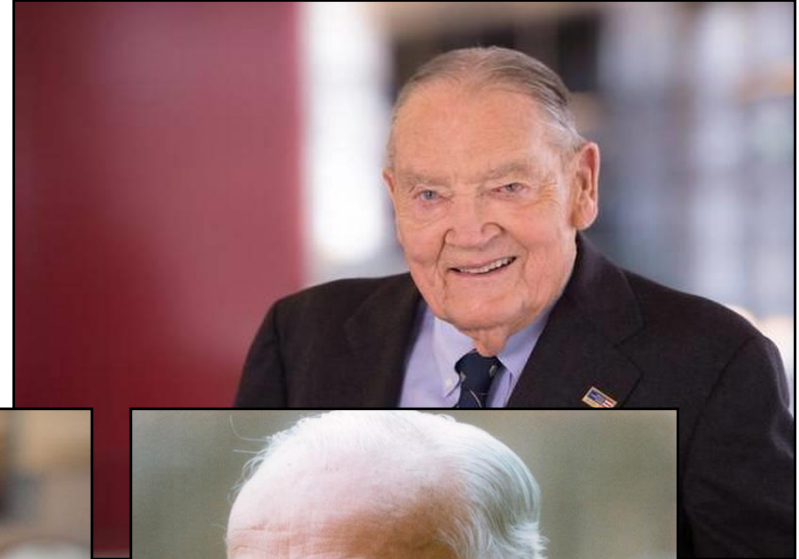
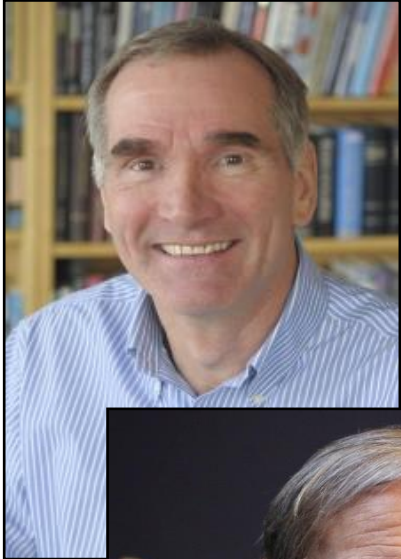
1970	1974 (-48%)	1986 (-33%)	2002 (-48%)	2009 (-56%)	3/2020 (-34%)
10.000 \$	7.474 \$	27.088 \$	95.893 \$	86.461 \$	303.998 \$
Násobek vkladu	0,75 x	2,7 x	9,5 x	8,6 x	30 x

(zdroj: <https://finance.yahoo.com/>)



Nejúspěšnější investoři se shodují:

„95% výnosů z investování je dáno ZÁKLADNÍM ROZLOŽENÍM!“



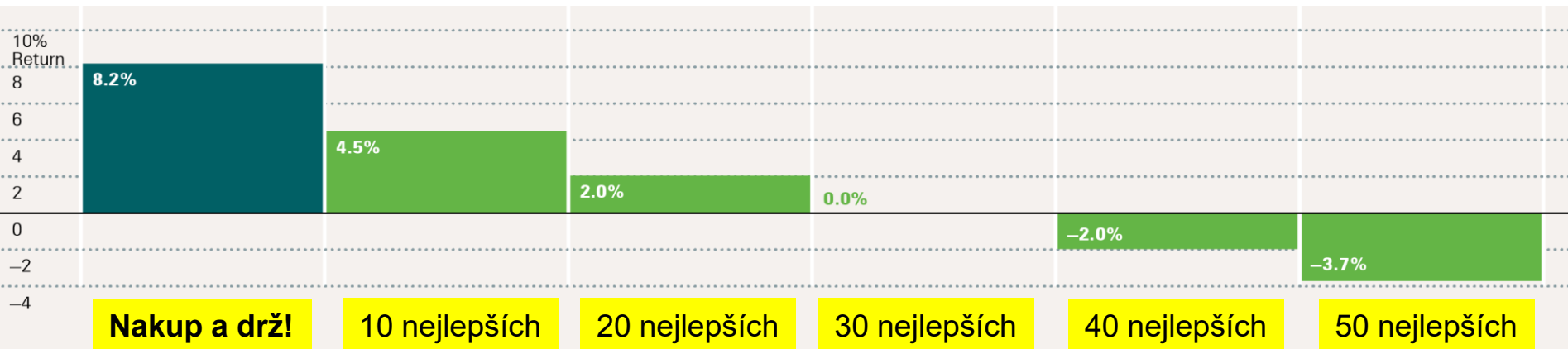
*„Pokud nedokážete kontrolovat **své emoce**, nedokážete kontrolovat ani **své peníze**.“*

Warren Buffet

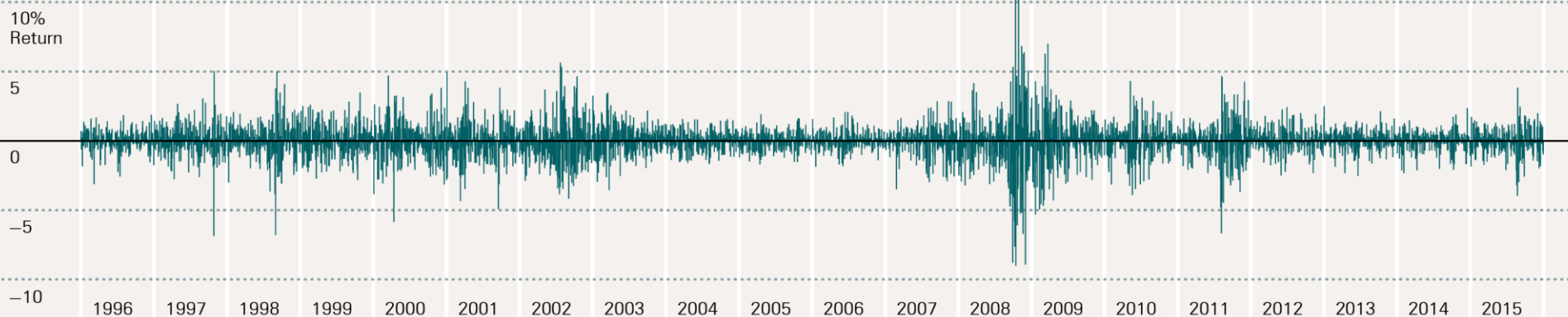


Riziko „časování trhu“

Důsledek propánutí nejlepších dnů na konečný roční výnos v letech 1996 - 2015



Daily returns for all 5,040 trading days



PRIVL20

4 zásady dlouhodobě nejúspěšnějších investorů:

1. *Myslete dlouhodobě*
2. *Rozkládejte rizika*
(diverzifikujte)
3. *Vyvarujte se časování trhu*
4. *Vyhněte se panice*



Ray Dalio

Správce největšího hedge fondu na světě

Děkuji Vám za pozornost!



Richard Kunovský: 605 458 273, info@richardkunovsky.cz

www.richardkunovsky.cz