

# Trhy a portfolia Edward

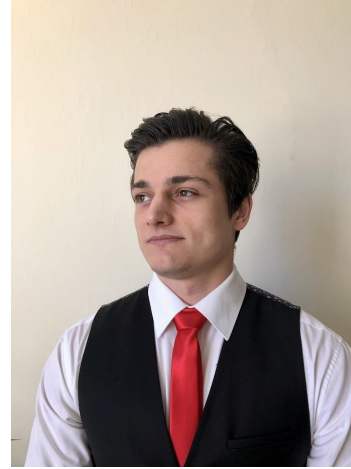
Duben 2024



# Webinářem Vás provedou:



**Viktor Hostinský**  
zakladatel a majitel Edwarda



**Martin Cimprich**  
investiční analytik

# Klíčové ukazatele (k 21.04.2024)

- Celková aktiva pod správou (AUM): **11 666 917 657 Kč**
- Počet aktivních poradců: **1 920**
- Pravidelné investice: **121 967 880 Kč**
- Počet aktivních účtů: **34 197**

# Co nás čeká

1. Výkonnost hlavních tříd aktiv
2. Výkonnost modelových portfolií Edward
3. Výhled do budoucna (Morningstar a BlackRock)
4. Komentář: Síla diverzifikace
5. Dluhopisové portfolio v Edwardovi



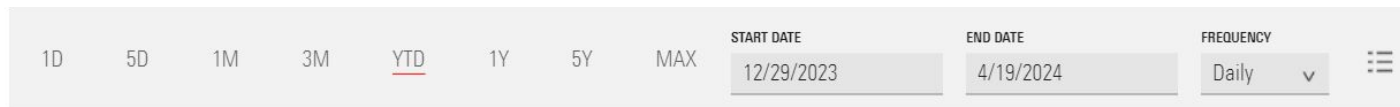
# Výkonnost hlavních tříd aktiv

(v USD, k 19.04.2024)

Třída aktiv	1 měsíc	3 měsíce	rok 2024	12 měsíců
Globální akcie	-3,77%	3,85%	3,61%	13,08%
Americké akcie	-4,38%	3,62%	4,07%	18,99%
Evropské akcie	-1,79%	10,44%	8,98%	11,94%
Rozvojové akcie	-2,29%	4,53%	-0,08%	0,68%
Globální nemovitosti	-5,46%	-5,09%	-9,58%	-4,35%
Zlato	10,63%	17,96%	15,89%	19,24%
Komodity	1,89%	9,13%	10,58%	0,22%
Korporátní dluhopisy	-1,58%	-3,24%	-4,29%	-1,31%
USA dluhopisy	-1,55%	-2,33%	-3,31%	-4,23%
EU dluhopisy	0,15%	0,20%	-2,47%	1,39%
Protiinflační dluhopisy	-1,37%	-0,69%	-2,83%	-1,66%
USD/CZK	1,84%	4,00%	5,93%	10,83%
EUR/CZK	0,00%	1,97%	2,38%	7,94%

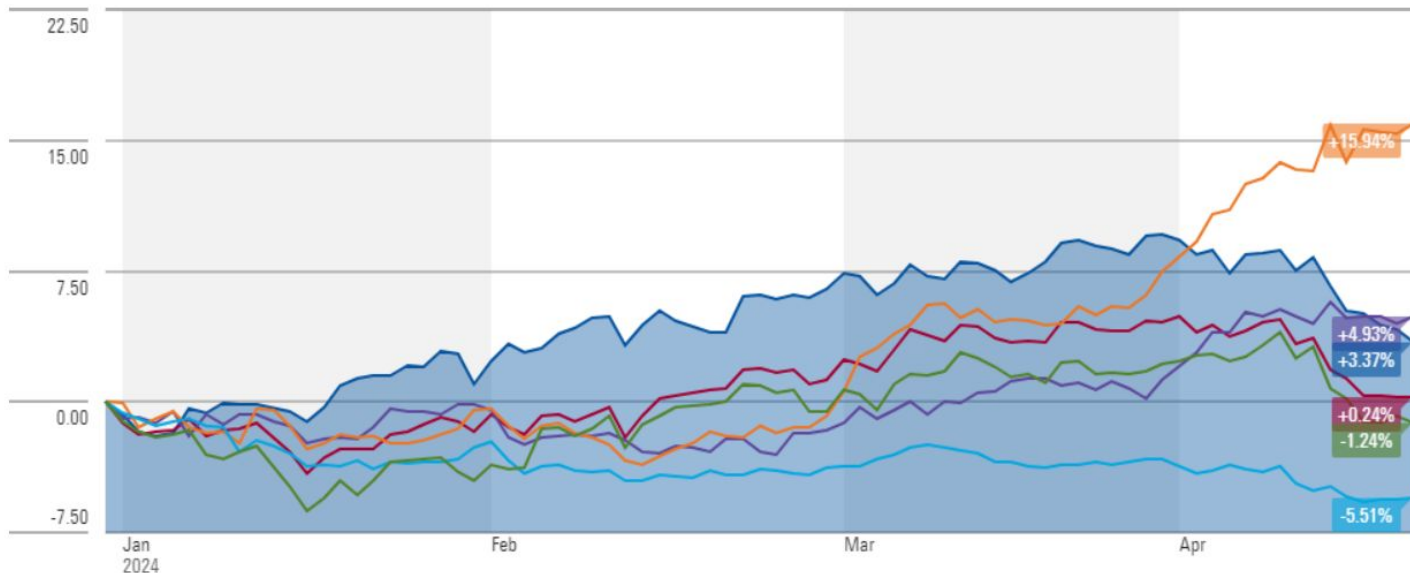
**Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem současných nebo budoucích výsledků. Indexy nejsou spravovány a nezohledňují poplatky. Není možné investovat přímo do indexu.** Zdroj: Edward Wealth Management. Každou třídu aktiv zastupuje vybraný index/ETF: Globální akcie (NASDAQ:ACWI), Americké akcie (NYSEARCA:VTI), Evropské akcie (INDEXSTOXX: SX5E), Rozvojové akcie (NYSEARCA:EEM), Globální nemovitosti (NYSEARCA:REET), Zlato (NYSEARCA:GLD), Komodity (NASDAQ:COMT), Korporátní dluhopisy (LON:CORP), USA dluhopisy (BATS:GOVT), EU dluhopisy (LON:VETA), Protiinflační dluhopisy (LON:IGIL).

# Výkonnost hlavních tříd aktiv (2024 v USD)



ITOT +3.55 | +3.37% ACWX +0.12 | +0.24% EEM -0.50 | -1.24% AGGG -0.25 | -5.51% ICOM +0.32 | +4.93% GOLD +13.07 | +15.94%

USD



zlato

komodity

USA akcie

rozvinuté trhy bez USA

rozvojové trhy

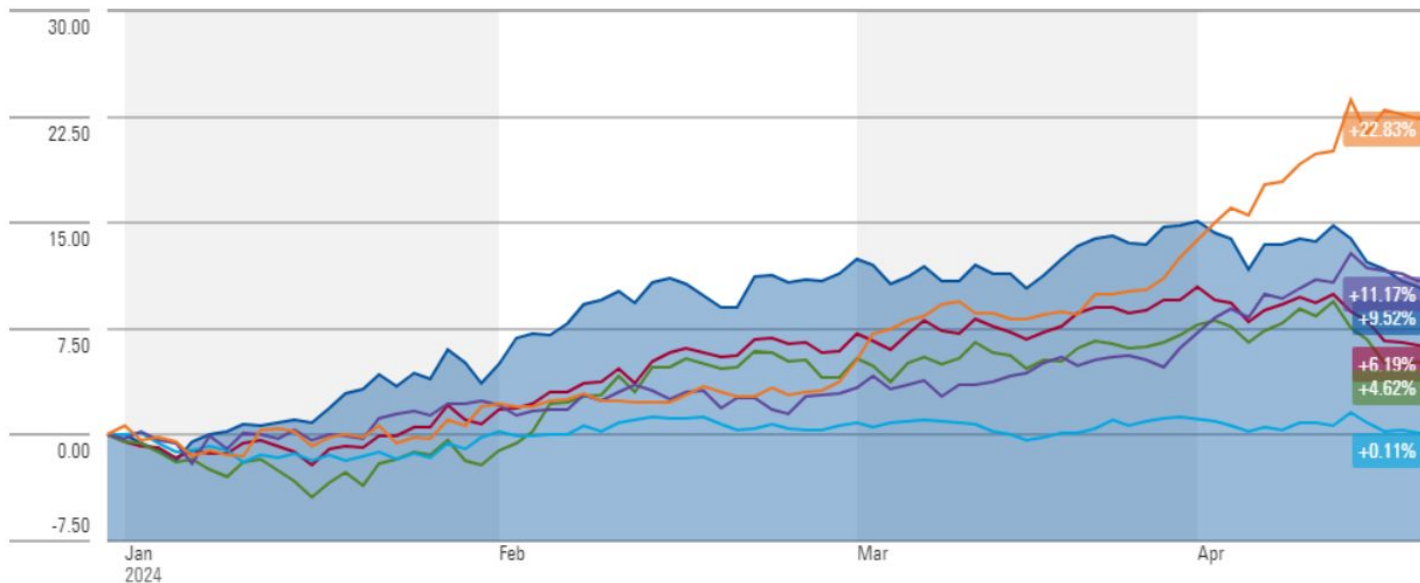
celosvětové dluhopisy

# Výkonnost hlavních tříd aktiv (2024 v CZK)



ITOT +223.80 | +9.52% ACWX +70.62 | +6.19% EEM +41.56 | +4.62% AGGG +0.11 | +0.11% ICOM +16.44 | +11.17% GOLD +418.44 | +22.83%

CZK



zlato

komodity

USA akcie

rozvinuté trhy bez USA

rozvojové trhy

celosvětové dluhopisy



# Výkonnost portfolií s různou mírou rizika (od 1999)



0AA2

Source: Conservative portfolio—Morningstar Conservative Target Risk Index. Moderate portfolio—Morningstar Moderate Target Risk Index. Aggressive portfolio—Morningstar Aggressive Target Risk Index. Returns for periods longer than one year are annualized. Data as of December 31, 2023. ©2024 Morningstar. All Rights Reserved.

MORNINGSTAR®

11



# **Výkonnost modelových portfolií Edward**

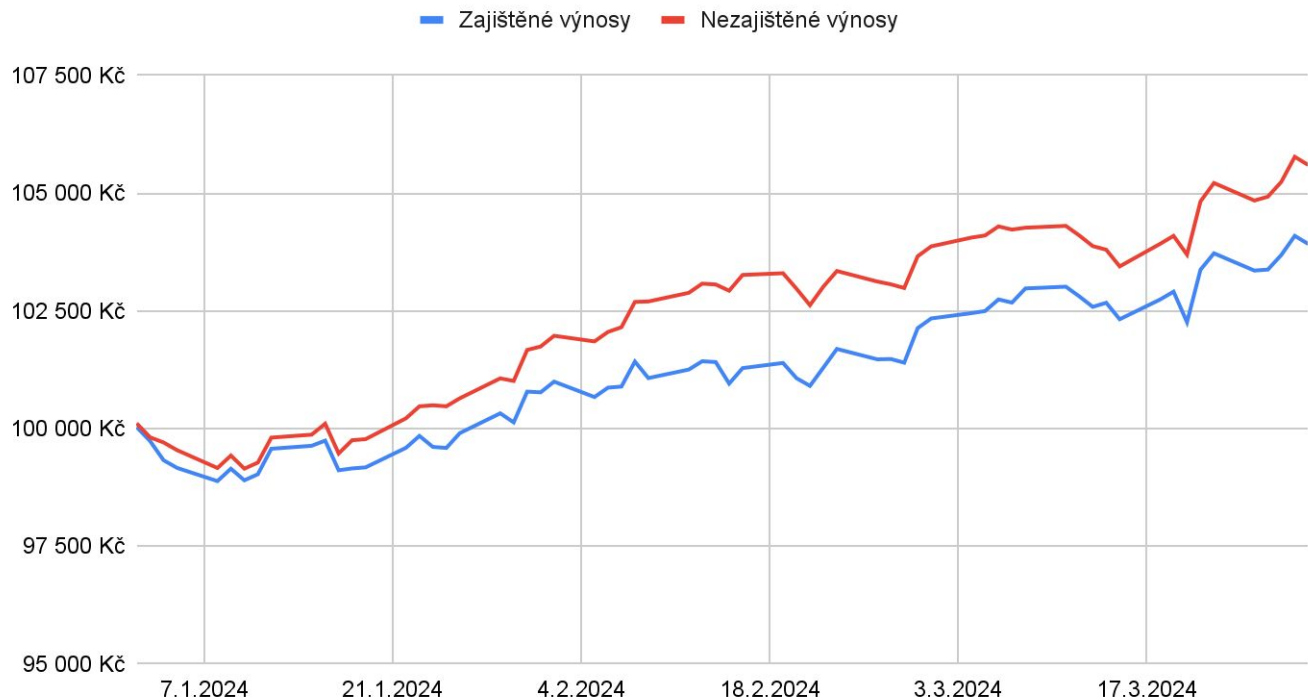
**(v CZK, od 01.01.2024 do 31.03.2024)**

# Výnosy modelových portfolií Edward (bez měnového zajištění)

Modelové portfolio	2024 YTD výnosy
MP1	1,49%
MP2	3,61%
MP3	5,58%
MP4	6,84%
MP5	8,99%
MP6	8,40%
MP7	8,09%
MP8	8,28%
MP9	9,53%
MP10	8,99%

# Zajištěné vs. nezajištěné výnosy - MP3

MP3



# Zajištěné vs. nezajištěné výnosy - MP5

MP5



# Zajištěné vs. nezajištěné výnosy – MP7

MP7



# Zajištěné vs. nezajištěné výnosy – MP9

MP9



# Výnosy modelových portfolií Edward (v CZK)

Portfolio	2024 YTD		12 měsíců	
	Zajištěné	Nezajištěné	Zajištěné	Nezajištěné
MP2	2,91%	3,61%	9,15%	10,36%
MP3	3,90%	5,58%	10,60%	13,55%
MP4	4,27%	6,84%	9,91%	14,43%
MP5	6,12%	8,99%	14,44%	19,63%
MP6	4,68%	8,40%	13,20%	20,53%
MP7	4,54%	8,09%	14,04%	21,13%
MP8	5,03%	8,28%	14,79%	21,35%
MP9	6,59%	9,53%	17,33%	23,54%
MP10	6,12%	8,99%	18,18%	24,09%

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem současných nebo budoucích výsledků. Zdroj: Edward Wealth Management.



# Výnosy USD a EUR proti CZK

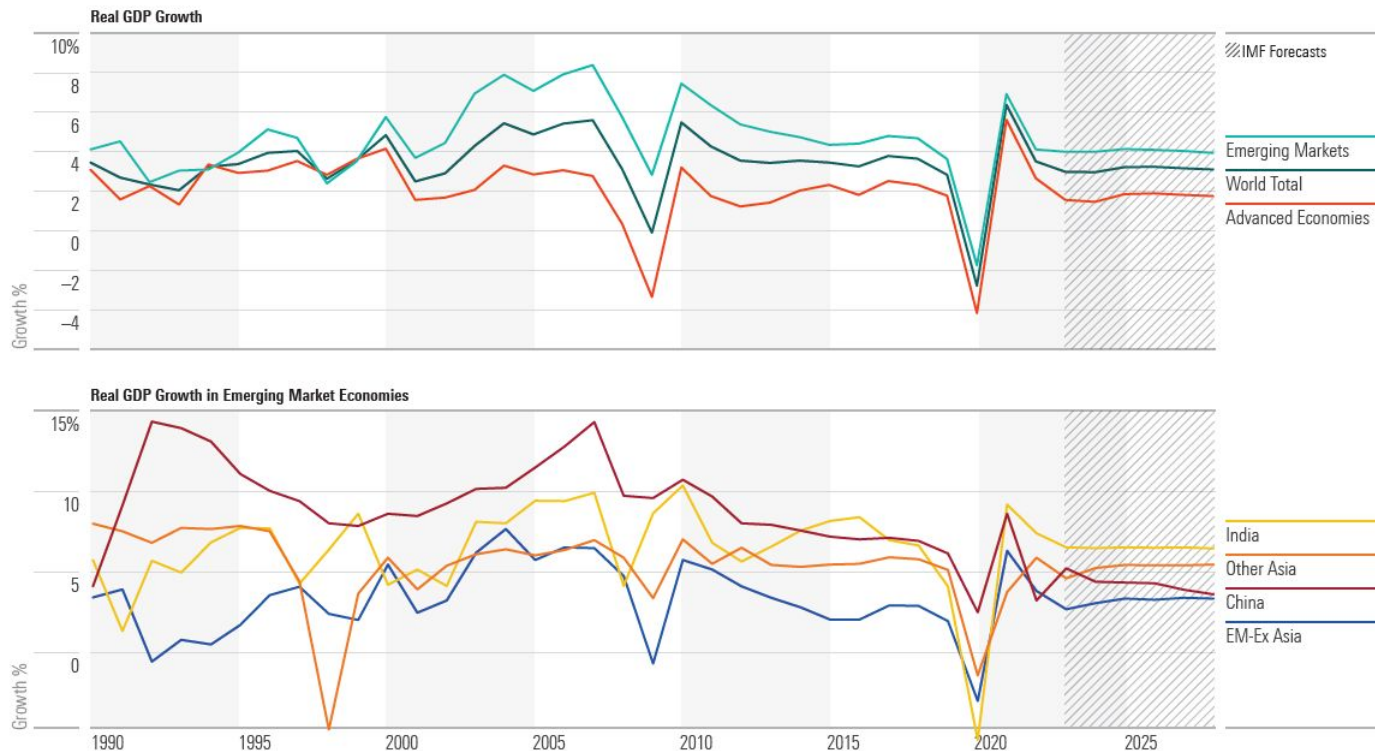




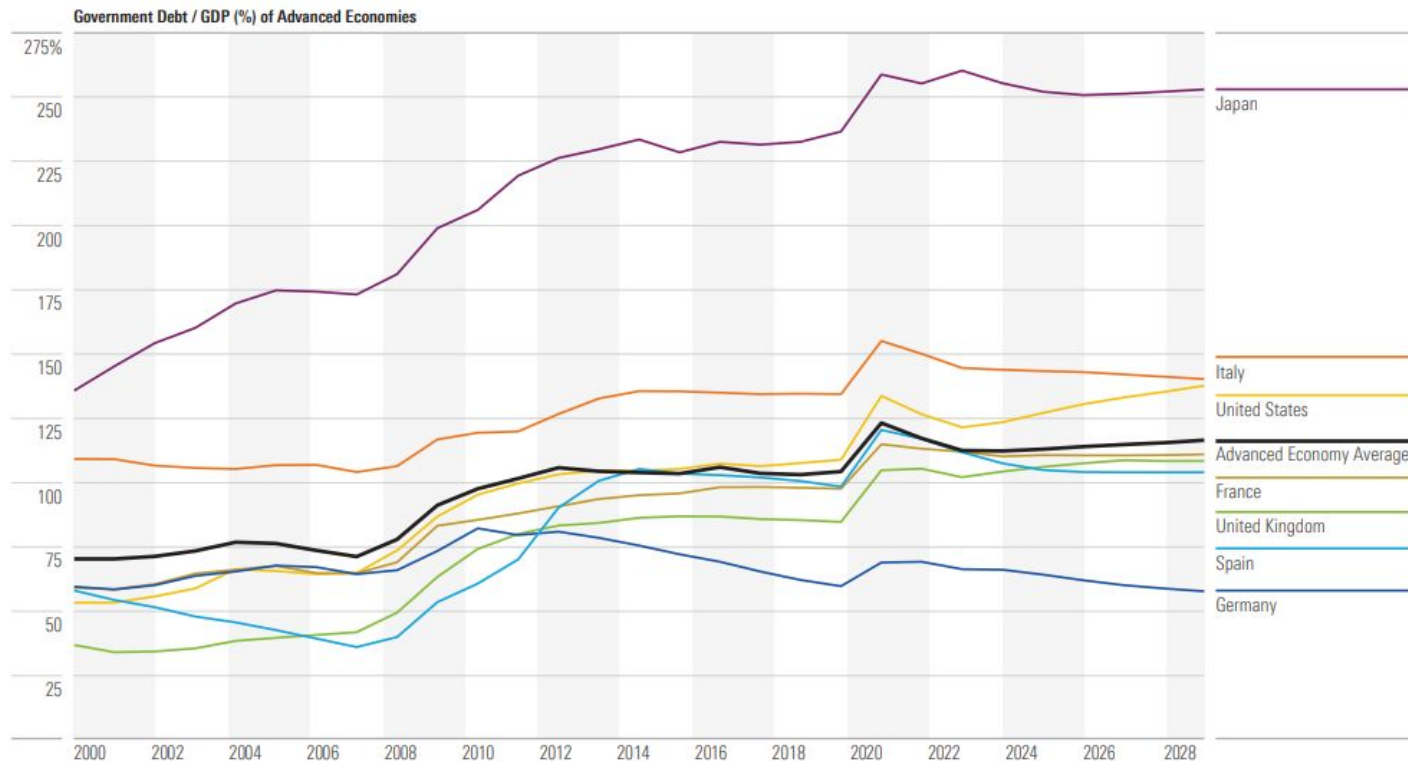
# Makroekonomický výhled

(Morningstar)

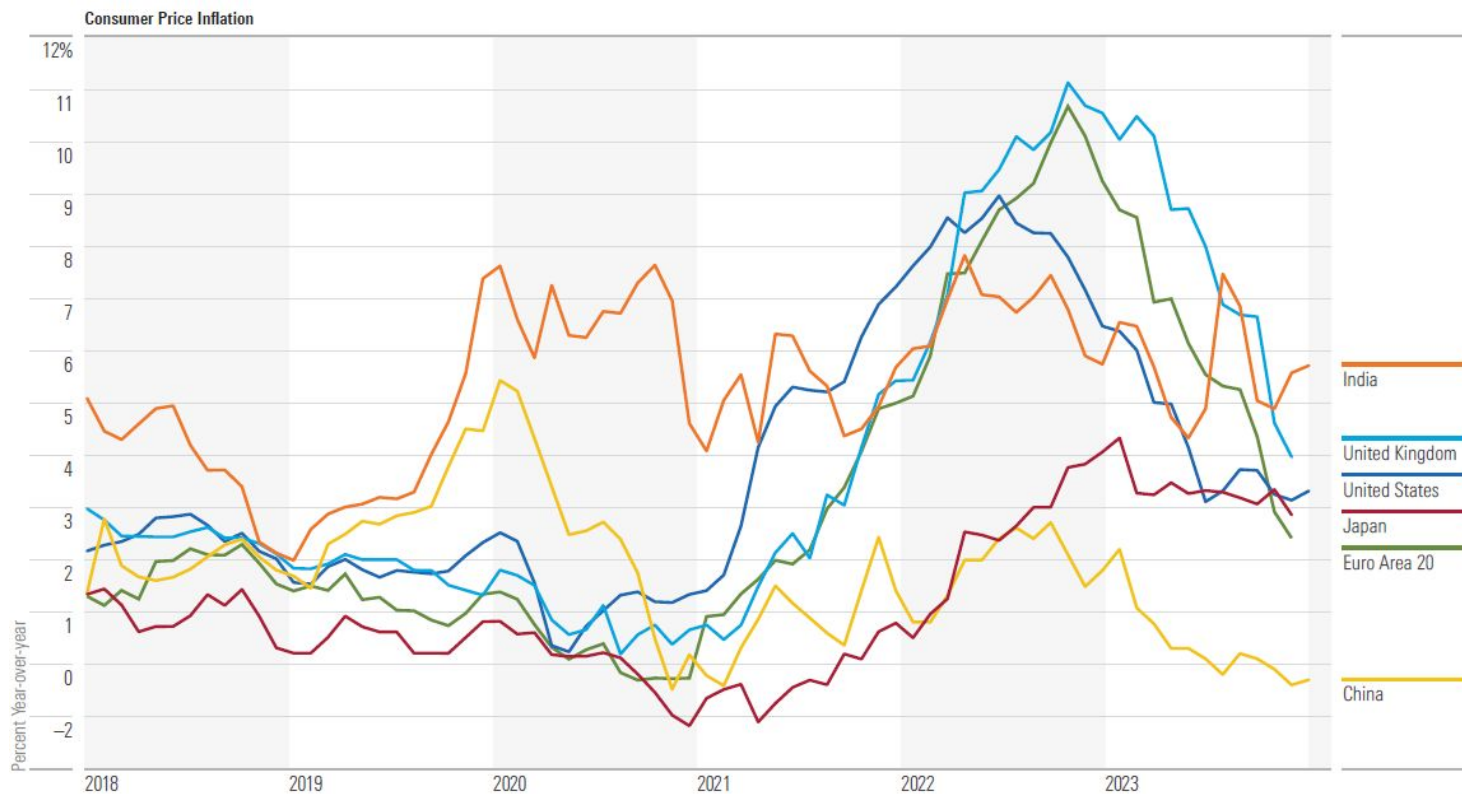
# Globální růst HDP bude nižší než v předpandemickém desetiletí



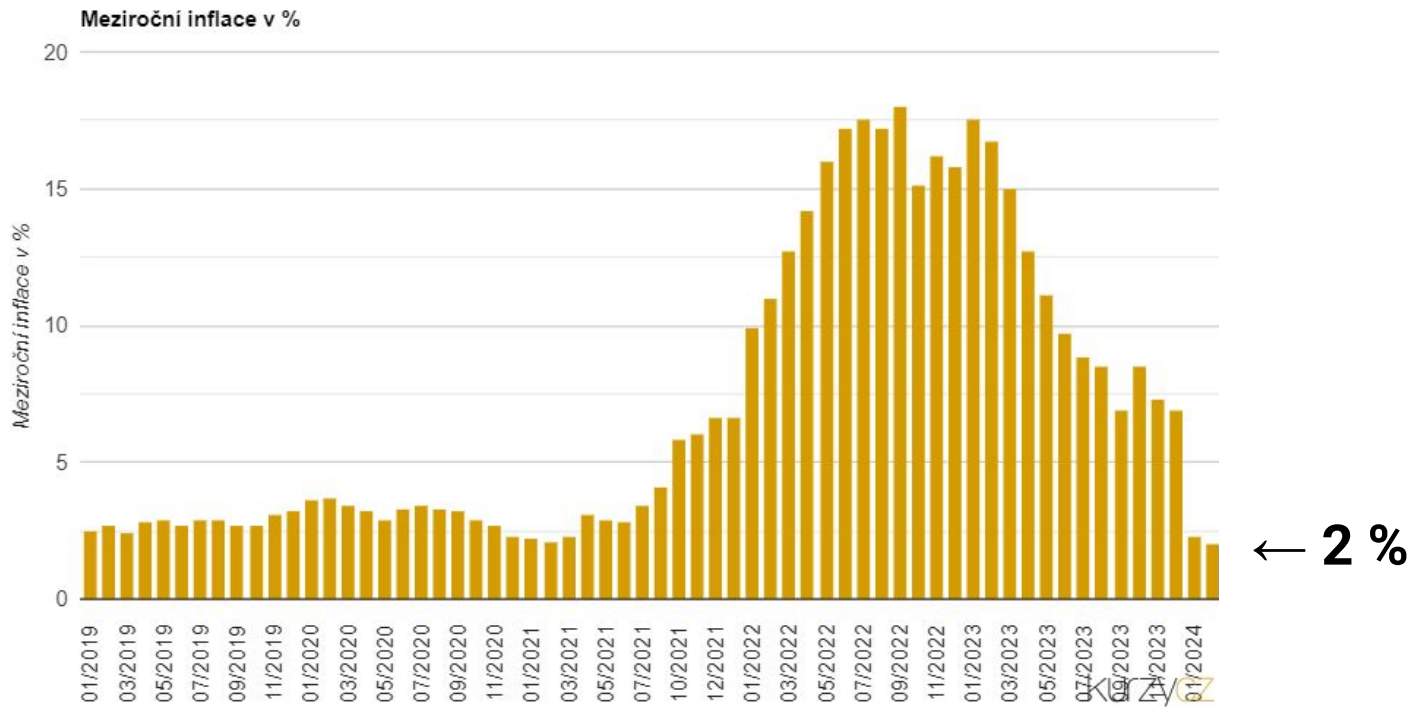
# Státní dluh je vysoký, ale pravděpodobně nepředstavuje zásadní hrozbu



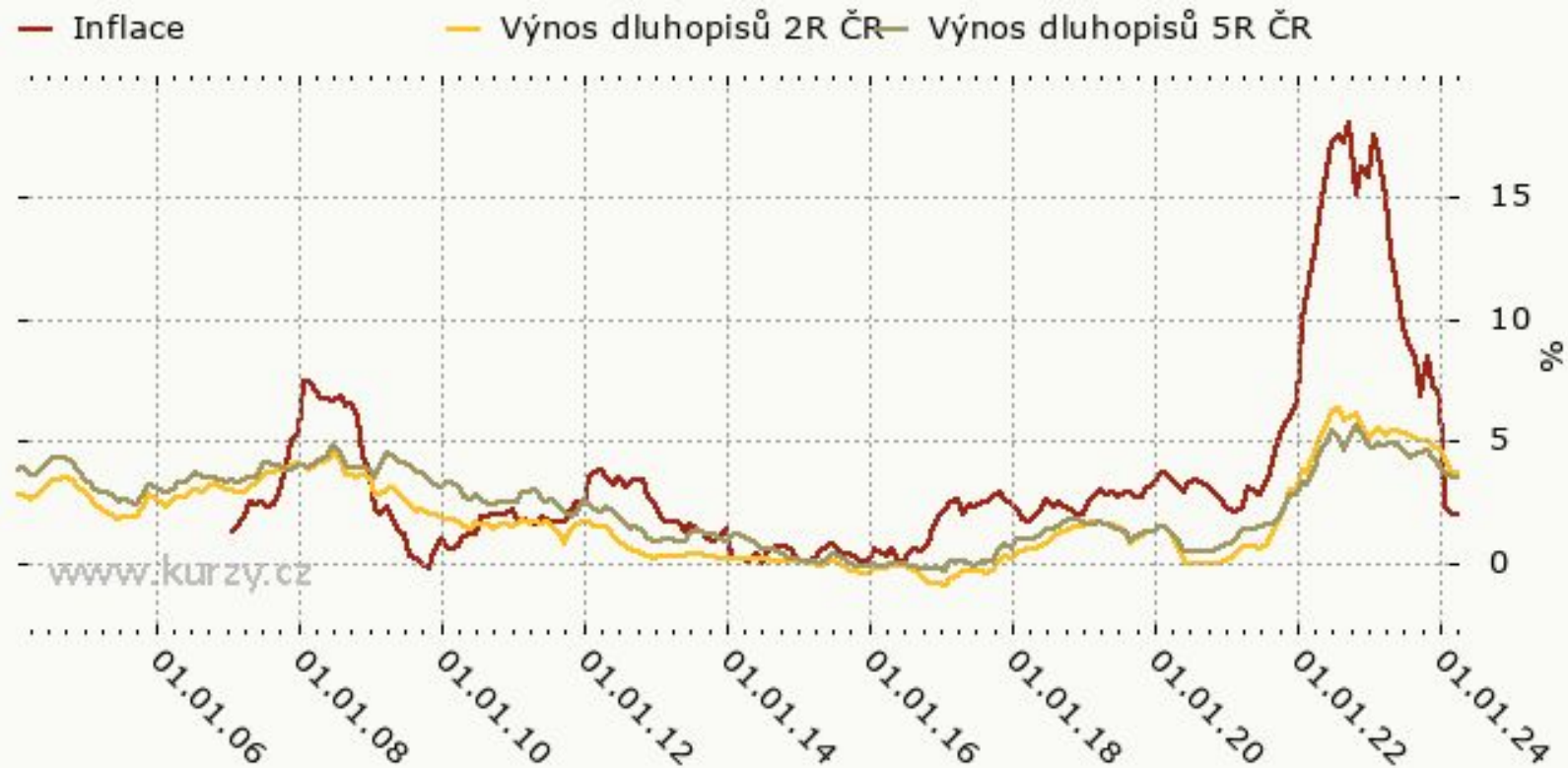
# Inflace se vrací k normálu



# Vývoj inflace v ČR do února 2024



## Inflace a výnos českých státních dluhopisů

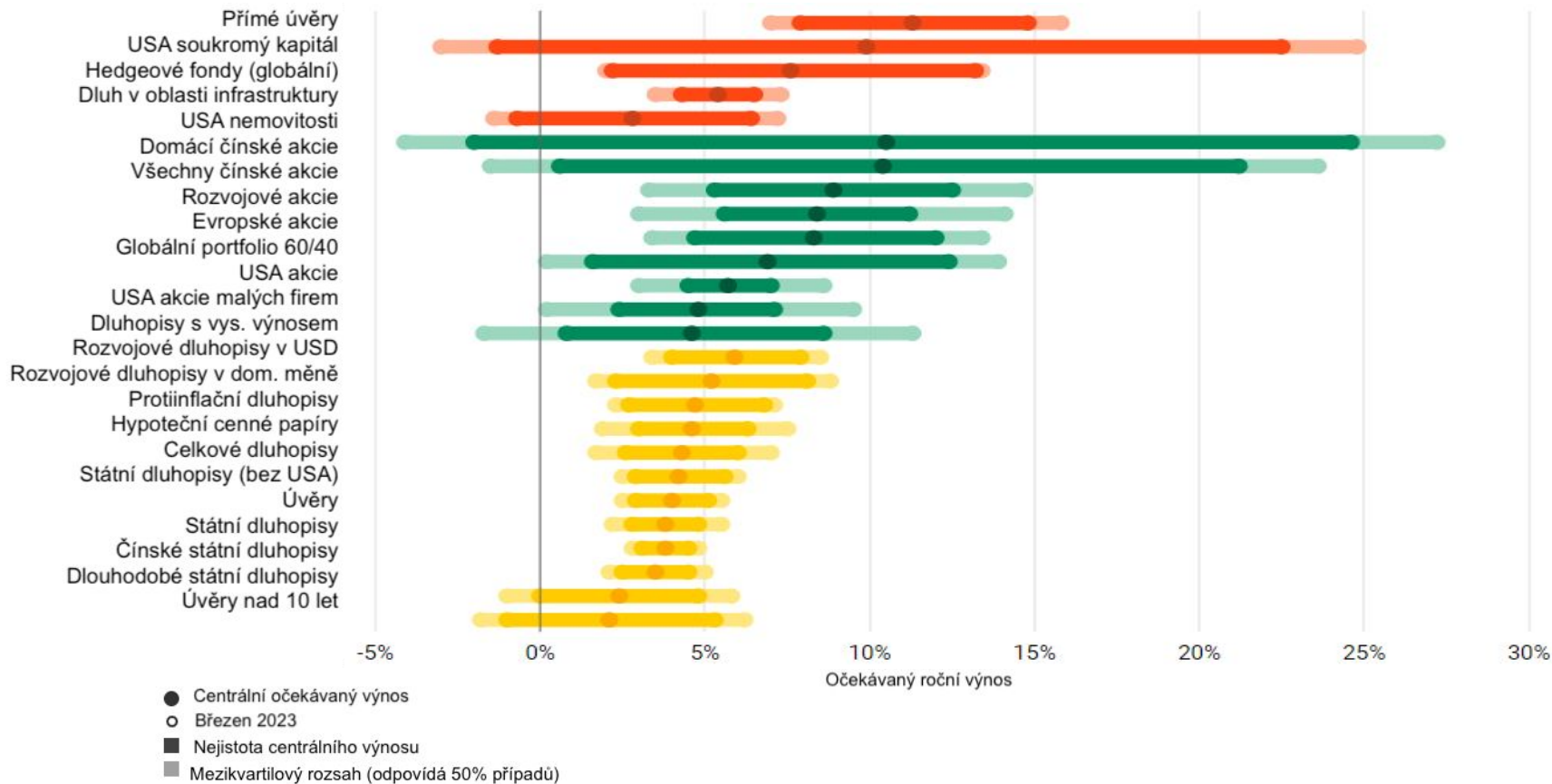




# Očekávané výnosy

**(BlackRock)**





- Centrální očekávaný výnos
- Březen 2023
- Nejistota centrálního výnosu
- ▒ Mezikvartilový rozsah (odpovídá 50% případů)

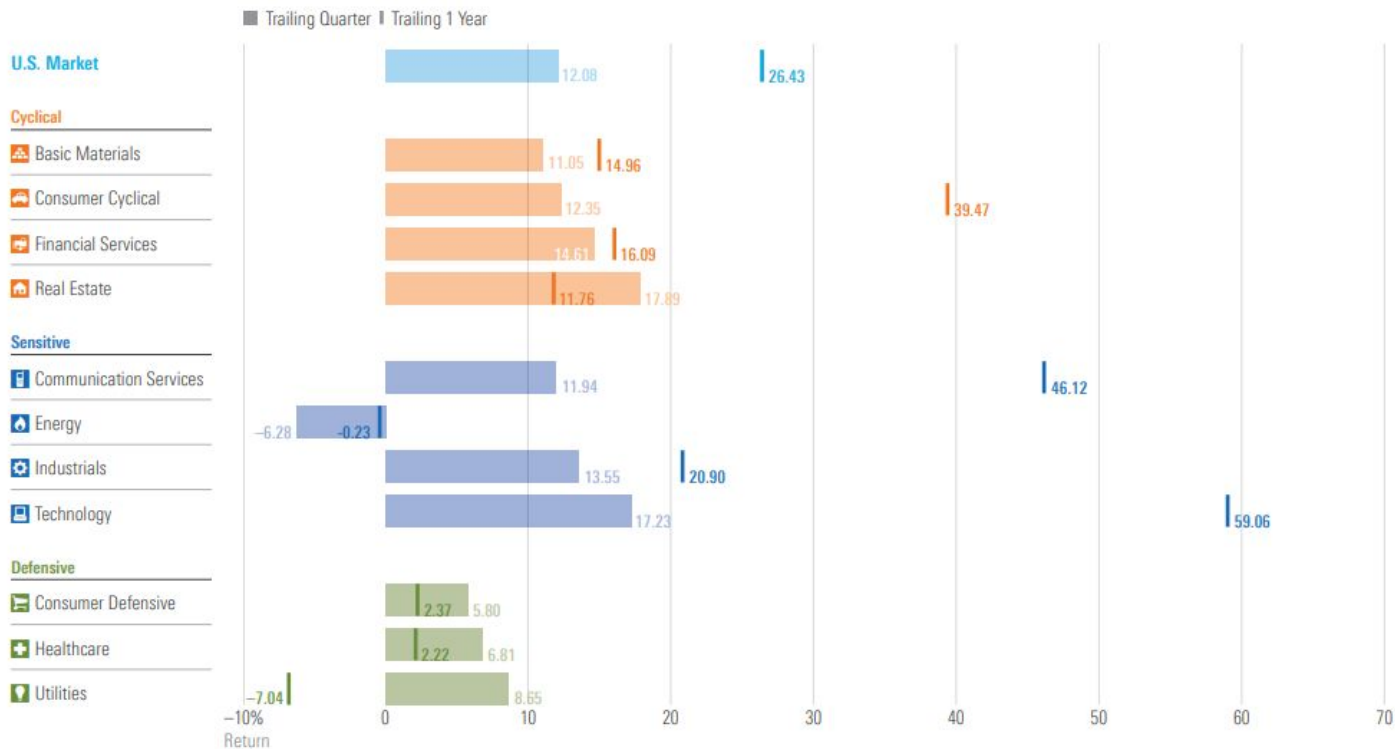
Tyto informace nemají sloužit jako doporučení investovat do určité třídy aktiv nebo strategie nebo jako příslib - či dokonce odhad - budoucí výkonnosti. Zdroj: Investiční institut BlackRock, srpen 2023. Údaje k 30. červnu 2023. Poznámky: Předpokládané výnosy jsou celkové nominální výnosy. Očekávané výnosy v amerických dolarech pro všechny třídy aktiv jsou uvedeny v nezajištěném vyjádření, s výjimkou globálních státních dluhopisů mimo USA a hedgeových fondů. Naše CMA vytvářejí tržní neboli beta geometrická očekávání výnosů. Očekávané výnosy aktiv jsou uvedeny bez poplatků. Použité reprezentativní indexy jsou uvedeny v tabulce Přehled předpokladů. Pro vybrané soukromé trhy používáme zástupné indexy společnosti BlackRock z důvodu nedostatku dostatečných údajů. Tyto proxy představují mix expozic rizikových faktorů, který podle našeho názoru reprezentuje ekonomickou citlivost dané třídy aktiv. Kolem našeho středního očekávaného výnosu existují dvě sady pásem. Tmavší pásma ukazují naše odhady nejistoty v odhadech průměrné návratnosti. Světlejší pásma jsou založena na 25. a 75. percentilu očekávaných výsledků výnosů - mezikvartilové rozpětí pro podrobnější přehled Perspektivy portfolia. Indexy nejsou spravovány a slouží pouze pro ilustrační účely. Nejsou určeny jako indikátor výkonnosti jakéhokoli fondu nebo strategie. Do indexu není možné investovat přímo.



**Tržní komentář:**

**Síla diverzifikace**

# Výkonnost amerických akcií podle sektorů v 2023



QMG4

Source: Morningstar Sector Indexes; Data as of December 31, 2023. ©2024 Morningstar. All Rights Reserved.

# Výkonnost světových akciových trhů v 2023

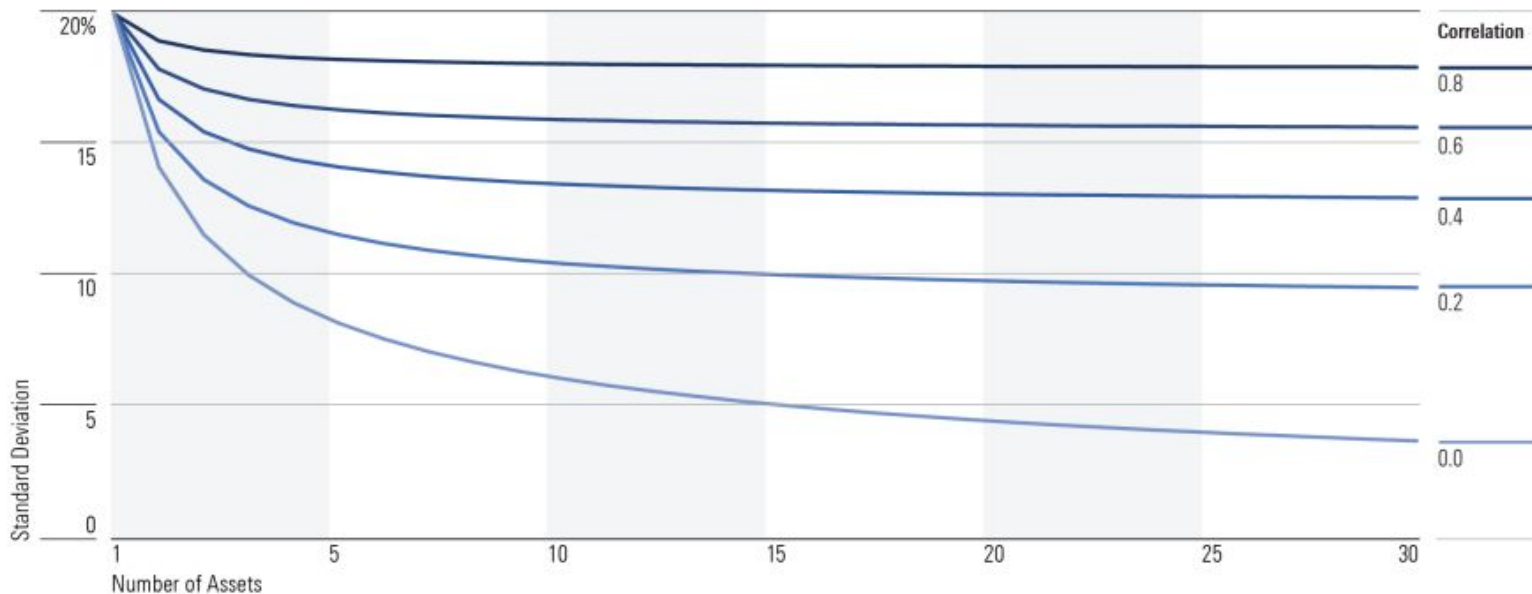


OMG3

Source: Morningstar Indexes. All returns are calculated in U.S. dollars. Data as of December 31, 2023. ©2024 Morningstar. All Rights Reserved.

# Snížení kolísavosti při kombinaci aktiv s nedokonalou korelací

Exhibit 1 Risk Reduction From Additional Assets



Source: Morningstar analysts. Chart shows portfolio volatility by number of assets assuming a correlation coefficient of 0.0, 0.2, 0.4, 0.6, or 0.8.

# Výnosy očištěné o riziko (Sharpe ratio)

Exhibit 4 Risk-Adjusted Returns (Sharpe Ratio)



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2023. The rolling 10-year Sharpe ratios are for stocks only, a 60/40 portfolio, and a fully diversified portfolio. Both portfolios assume annual rebalancing.

Portfolio 60/40 se skládá ze 60 % z indexu Morningstar US Market a ze 40 % z indexu Morningstar US Core Bond. Diverzifikované portfolio zahrnuje po 20 % USA akcie s větší kapitalizací, neamerické akcie a amerických státních dluhopisů, po 10 % střednědobé státní dluhopisy a dluhopisy s vysokým výnosem a po 5 % akcie s malou kapitalizací, komodity, zlato a REITs.

# Korelace mezi akciemi a dluhopisy

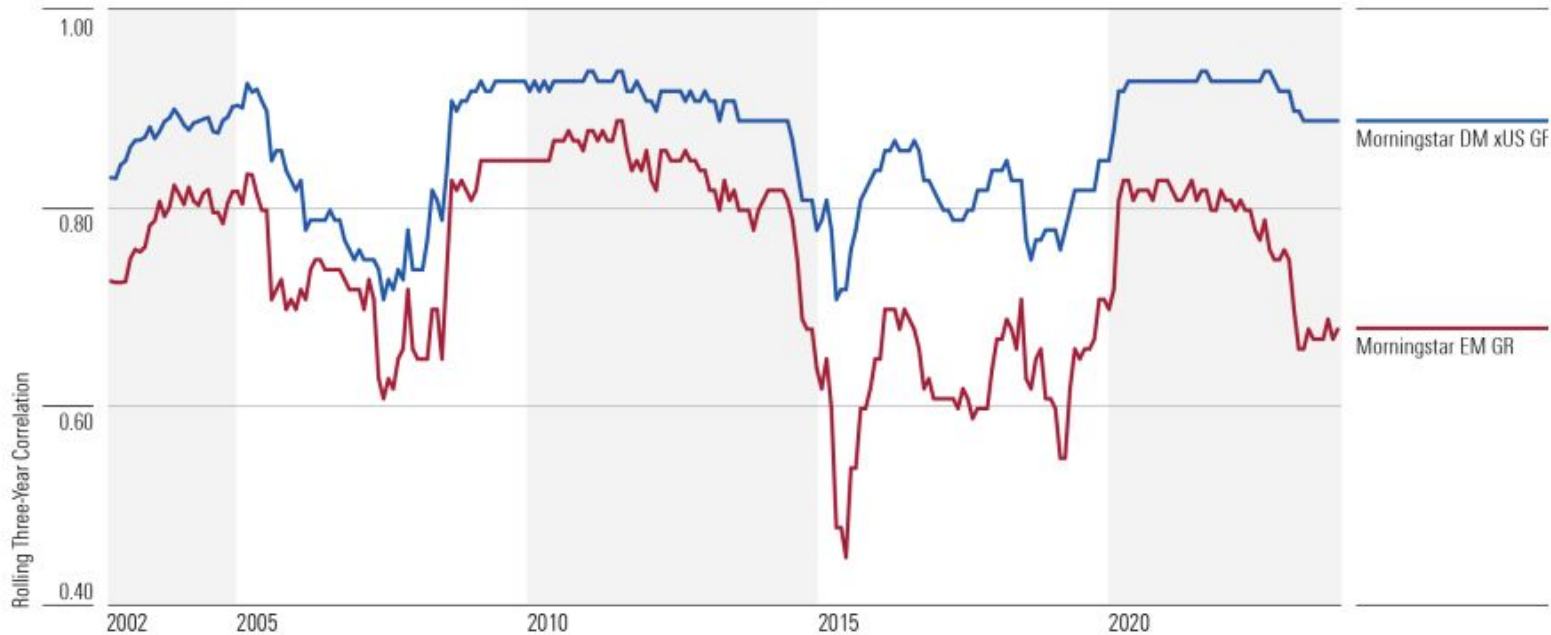
**Exhibit 7** Historical Fixed-Income Correlations and Interest-Rate Pivots



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2023. The rolling three-year correlation is between the IA SBBI US IT Government Index and the IA SBBI US Large Stock Index.

# Korelace USA akcií s rozvinutými a rozvojovými trhy

**Exhibit 16** Rolling Three-Year Correlations vs. Morningstar US Market Index: International Equity



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2023.









# Korelace USA akcií s různými sektory

Exhibit 20 Rolling Three-Year Correlations vs. Morningstar US Market Index: Sector Equity



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2023.

# Morningstar Wide moat ETF vs. US index

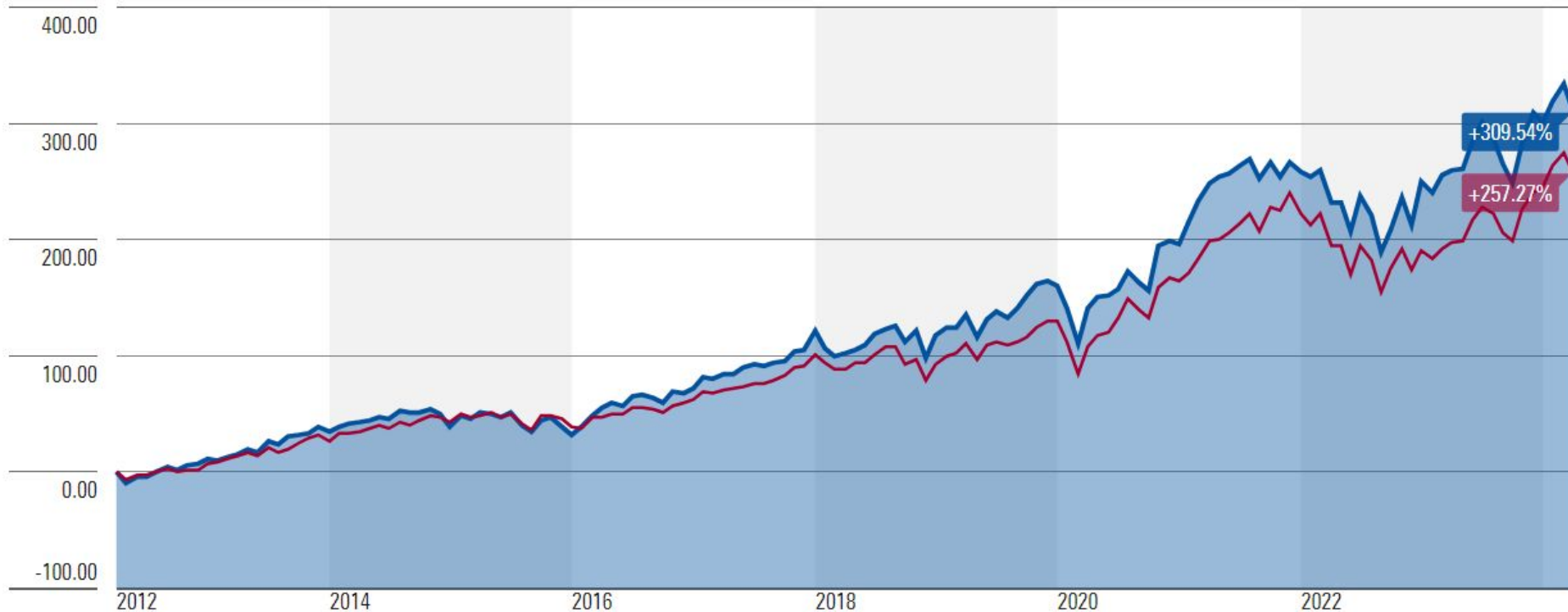
	Sectors	Investment %	Index %
Cyclical	 Basic Materials	6.83	2.19
	 Consumer Cyclical	6.97	10.41
	 Financial Services	14.58	12.74
	 Real Estate	0.00	2.35
Sensitive	 Communication Services	6.79	8.88
	 Energy	0.00	4.01
	 Industrials	18.03	8.67
	 Technology	14.32	30.63
Defensive	 Consumer Defensive	11.52	5.81
	 Healthcare	20.95	12.15
	 Utilities	0.00	2.16

Investment as of Apr 20, 2024 | Index: Morningstar US LM TR USD as of Mar 31, 2024 |

# Morningstar Wide moat ETF dlouhodobě překonává S&P 500 ETF

× — MOAT +64.23 | +309.54% × — SPY +359.85 | +257.27%

USD ▾



# Korelace USA akcií s komoditami

**Exhibit 24** Rolling Three-Year Correlations vs. Morningstar US Market Index: Commodities



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2023.

# Shrnutí

- Diverzifikovaná portfolia předčila ve výnosech očištěných o riziko čistě akciové portfolio ve více než 87 % případů od roku 1976
- Korelace mezi akciemi a dluhopisy je velmi nestálá, ale vždy méně než 1
- Akcie rozvinutých zemí mají vyšší korelaci s USA, než akcie rozvojových států
- Diverzifikace napříč sektory může být stejně nebo více užitečná jako mezinárodní diverzifikace
- V těžkých obdobích, kdy korelace mezi akciemi a většinou druhů aktiv stoupaly, byly historicky nejlepšími diverzifikátory zlato a komodity
- Diverzifikace napříč firmami, sektory, státy a různými třídami aktiv zajišťuje dlouhodobě nejlepší poměr mezi výnosy a rizikem (tj. Sharpe ratio)



# Modelová portfolia: Srovnání

# Srovnání modelových řad MP x MC x ESG

	<b>Edward</b>	<b>Market-cap</b>	<b>BlackRock ESG</b>
<b>Řízení portfolia</b>	strategické	pasivní	aktivní
<b>Změny za rok</b>	0 až 2	0 (pouze rebalancing)	3 až 4
<b>Počet ETF</b>	23	11	19
<b>Průměrný TER</b>	0,29 %	0,11 %	0,15 %
<b>Cíl</b>	Dlouhodobá ochrana kapitálu	sledovat trh	výkon a ESG impact
<b>Přístup k riziku</b>	Větší diverzifikace rizika	Riziko je shodné s celkovým trhem	Riziko je aktivně řízeno
<b>Požadovaná přesnost</b>	Ubírá se požadovaným směrem a aktivně monitoruje situaci	Usiluje o relativně přesné sledování vlastností benchmarku	Spoléhá na preciznost a přesné načasování
<b>Využívaná aktiva</b>	akcie, nemovitosti, zlato, komodity, dluhopisy a hotovost	akcie, dluhopisy a hotovost	akcie, dluhopisy a hotovost
<b>Bere v potaz ESG kritéria</b>	ne	ne	ano

# Detailní srovnání: MP, MC a ESG

- k dispozici na webu: **BlackRock reporty** (zatím pouze anglicky)  
<https://www.edwardinvest.cz/radime/stahnete-si/>
- charakteristiky
  - regiony
  - průmyslová odvětví
  - kreditní rating atd.
- výkonnost a rizikovost
- ESG
- historické scénáře
  - krize 2008
  - koronavirus
  - Brexit atd.

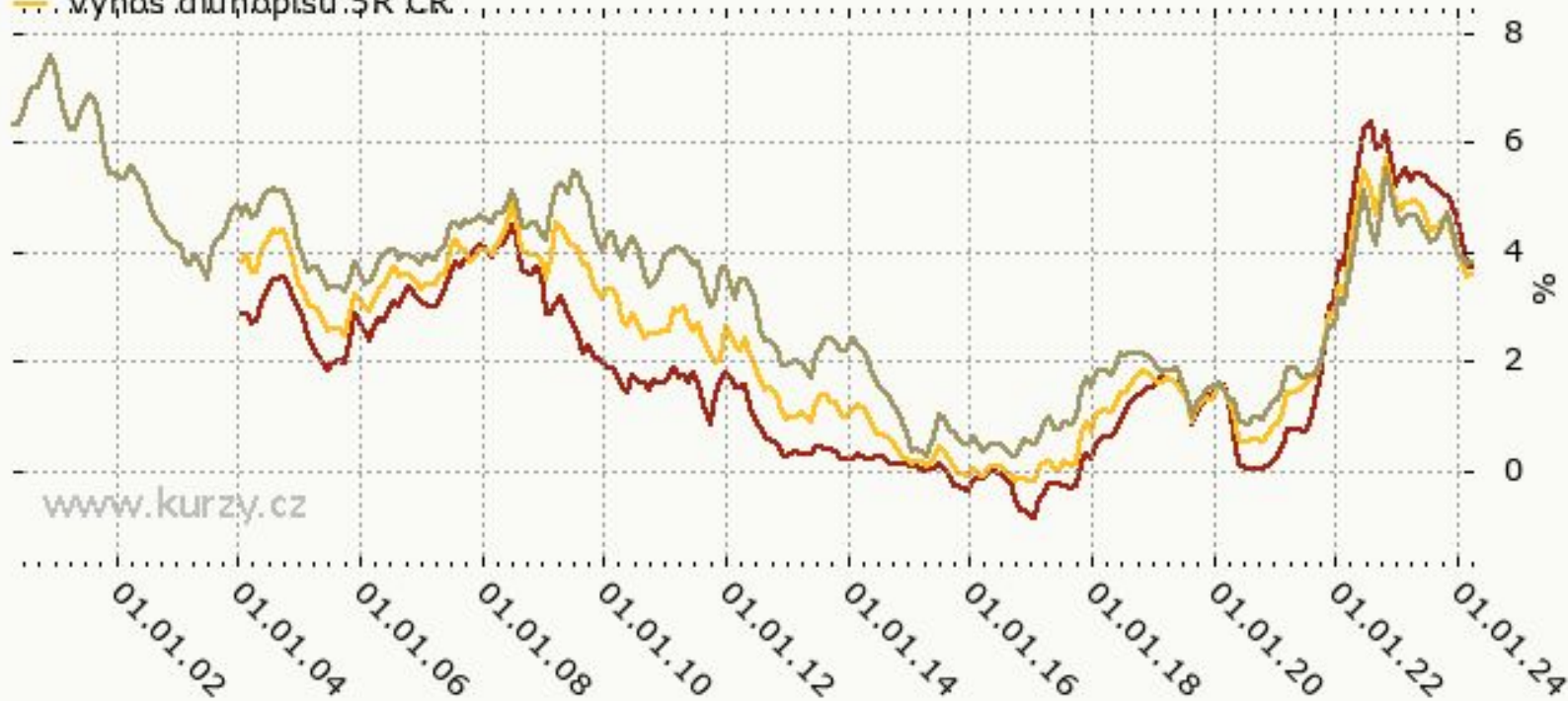




# Individuální dluhopisové portfolio

## Výnos dvouletých a pětiletých českých státních dluhopisů

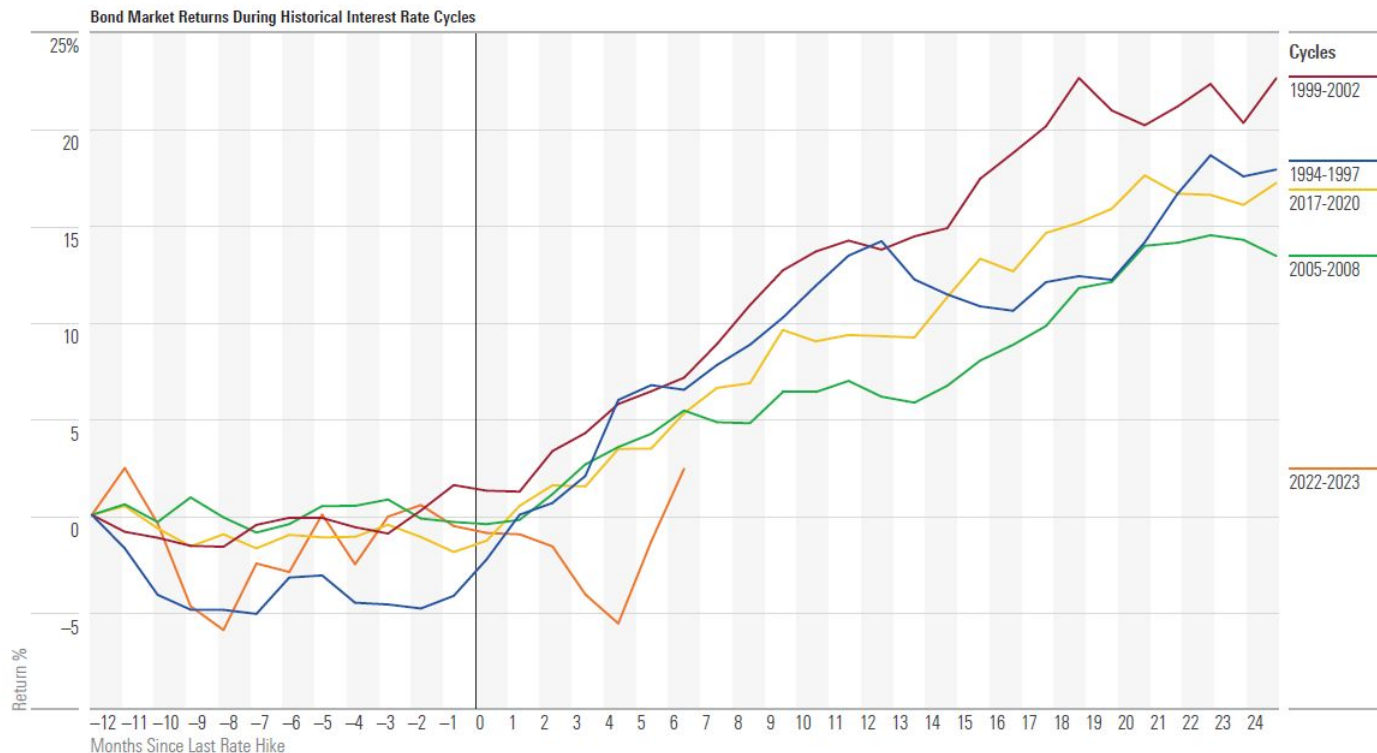
— Výnos dluhopisů 2R ČR — Výnos dluhopisů 10R ČR  
— Výnos dluhopisů 5R ČR



# Výnosy US dluhopisů stouply (trh očekává, že FED začne snižovat sazby později)



# Dluhopisové trhy v minulosti odměňovaly investory po konci zvyšování sazeb



QFIS

28

Source: Morningstar Direct and Analyst Calculations. Bloomberg US Aggregate Bond Index. Data as of Dec. 31, 2023. ©2024 Morningstar. All Rights Reserved.

MORNINGSTAR®

# Příklad takového portfolia

	Zastoupení v portfoliu	Výnos do splatnosti	Splatnost v letech	Kreditní rating
<b>Úročená hotovost v CZK</b>	35%	5,25%	0,0	AA-
<b>Americké 0-1 leté dluhopisy</b>	25%	4,92%	0,3	AA
<b>ESG vysokopříjmové dluhopisy</b>	30%	8,15%	4,8	BB-
<b>Americké 20+leté dluhopisy</b>	10%	4,79%	26,0	AA
<i>Management fee</i>		-0,50%		
<b>CELKEM PORTFOLIO</b>	<b>100%</b>	<b>5,49%</b>	<b>4,1</b>	<b>A</b>
vs.				
<b>České státní dluhopisy (5 let)</b>	100%	4,17%	5,0	AA-
<i>Management fee</i>		-1,00%		
<b>Fond českých dluhopisů</b>	<b>100%</b>	<b>3,17%</b>	<b>5,0</b>	<b>AA-</b>

# Konkrétní ETF v Edwardovi

<b>Druh dluhopisu</b>	<b>Celý název</b>	<b>ISIN</b>
Americké 0-1 leté dluhopisy	iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	IE00BGSF1X88
ESG vysokopříjmové dluhopisy	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	IE00BJK55B31
Americké 20+leté dluhopisy	iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF	IE00BFM6TC58

# Shrnutí

- Vyšší úrokové sazby = dobré zprávy pro dlouhodobé investory
- Není pozdě investovat do dluhopisů, ačkoliv sazby už začaly klesat
- Jednoduché portfolio jako alternativa přímé investice do (českých) dluhopisů
- Stačí jen 3 ETF a úročená hotovost
- Daleko **vyšší výnos** do splatnosti se **srovnatelným rizikem** (úrokové i kreditní)
- Zanedbatelné TER (0,10 %) a lepší likvidita
- Vyšší diverzifikace: kromě Česka i tisíce dluhopisů americké vlády a firem



**Vaše dotazy**



# Otázka 1

## **Otázka:**

- Jaké složení portfolií do budoucna plánujete s ohledem na aktuální vývoj čínské ekonomiky i politiky a zastoupení jejich titulů v rozložení rizika? Budete podvažovat čínské akcie v budoucnu?

## **Odpověď:**

- Čínské akcie podvažovat neplánujeme. Je to dobrý zdroj diverzifikace portfolia a zároveň nyní i příležitost díky nízkým cenám čínských akcií.

# Otázka 2

## Otázka:

- Zlato a jeho vývoj do konce roku. Akciová bublina je nafouklá je vhodné držet více hotovosti nebo konzervativních aktiv pro nákup?

## Odpověď:

- Nominální výnos okolo 5 % s kolísavostí asi 17 % (JP Morgan).
- Neodkládejte nákup akcií - při nejistotě doporučujeme rozdělit nákup do tranší. Očekávané výnosy jsou pozitivní, i když jsou trhy na vrcholu a časování trhu se nevyplácí - více info v příštím newsletteru.



# Naše doporučení

- MĚNOVÉ ZAJIŠTĚNÍ

- Dlouhodobá portfolia (5 + let) nechat nezajištěné
- Krátkodobá a střednědobá (do 5 let) měnově zajistit

- TRANŠE

- Větší jednorázové investice rozkládat do tranší

- ÚROČENÁ HOTOVOST – stále je ten správný čas rozinvestovat klienty

- Pomocí tranší postupně do dynamičtějších portfolií, nebo
- Jednorázově zvýšit rizikovost portfolia na MP2/MP3 (více dluhopisů), nebo
- Sestavit individuální portfolio z dluhopisových ETF

# INVESTIČNÍ AKADEMIE

HARD SKILLS - TEORIE OD ZÁKLADŮ PO PROFÍKY

Základy

Úterý | 28. KVĚTEN, 2024 | 10.00 -18:00

Středa | 29. KVĚTEN, 2024 | 09.00 -17:00

Hotel S-Port Véska u Olomouce



Ing. Viktor Hostinský, CFP

Zakladatel Edwarda



Ing. Michala Janatová, CFA

Majitelka JAMICO Investment Office

Pokročilé

Středa | 5. ČERVEN, 2024 | 10.00 -18:00

Čtvrtek | 6. ČERVEN, 2024 | 09.00 -17:00

Hotel S-Port Véska u Olomouce



Ing. Karel Kořený, EFP

Lektor KFP

# Základní Investiční akademie



Úterý | 28. KVĚTEN, 2024 | 10.00 -18:00  
Středa | 29. KVĚTEN, 2024 | 09.00 -17:00

## Finanční plánování

Složené úročení  
Inflace  
Zaplaťte nejprve sobě  
Pohotovostní rezerva  
Investování na cíle  
Pravidlo 4%  
Prověřené investiční zásady

## Investiční nástroje

Akcie, dluhopisy,  
nemovitosti, komodity a  
zlato, alternativy  
  
Co to je?  
Výnosy/Rizika  
Základní indexy

## Fondy

Podílové fondy  
ETF  
  
Co to je?  
Jak to funguje?  
Poplatky

## Portfolia

Základní portfolia pro různé cíle  
Role jednotlivých nástrojů v  
portfoliu  
Rebalancování  
Měnové zajištění  
Portfolia prověřená časem

# Pokročilá Investiční akademie



Středa | 5. ČERVEN, 2024 | 10.00 -18:00  
Čtvrtek | 6. ČERVEN, 2024 | 09.00 -17:00

## Finanční plánování

Pokročilé metody vybírání renty  
Kyblíková metoda  
Tranše  
Poplatky a jejich vliv

## Investiční nástroje

Akcie - P/E a další, Wide moat, DCF model  
  
Dluhopisy - TIPS, Konvertibilní dluhopisy, Kreditní spready, durace  
  
Nemovitostní fondy, REIT  
Komoditní fondy/ETF  
Hedge fondy, Bitcoin a kryptoměny

## Fondy

Jak vybrat podílový fond?  
UCITS  
Zajištěné fondy  
Jak se tvoří cena ETF?  
Jak vybrat ETF?  
Srovnání PF x ETF

## Portfolia

Matice korelací  
Rentgen portfolia  
Backtesting portfolia  
ESG kritéria  
Makroekonomie - inflace, HDP  
Strategická vs. taktická alokace  
All Seasons portfolio



→ 2 dny kurzu za 8.000 Kč

→ Všechny 4 dny kurzu za 15.000 Kč

→ **REGISTRUJTE SE co nejdříve, počet míst je omezen!**

Pokud by nebyl kurz naplněn v minimální kapacitě, cena za kurz bude vrácena. V ceně kurzu není oběd, večeře a ubytování.