

Tvorba dividendového akciového portfolia

Bc. Tomáš Potyka

Diplomová práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Bc. Tomáš Potyka
Osobní číslo: M22066
Studijní program: N0413A050023 Ekonomika podniku a podnikání
Specializace: Podnikání a ekonomika podniku
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Tvorba dividendového akciového portfolia

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku investování do akcií.

II. Praktická část

- Provedte analýzu makroprostředí ve vztahu k akciovému trhu.
- Zpracujte fundamentální analýzu vybraných akcií a formulujte vlastní investiční teze.
- Vytvořte a zhodnotte dividendové portfolio dle navrhovaného záměru.

Závěr

Rozsah diplomové práce: cca 70 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

BUFFET, Mary. *The Warren Buffett Stock Portfolio*. USA: Simon & Schuster Ltd, 2013. ISBN 9780857208439.
GLADIŠ, Daniel. *Akiové investice. 2., rozšířené vydání*. Praha: Grada, 2021. ISBN 9788027131228.
GRAHAM, Benjamin. *The Intelligent Investor*. USA: Harper Collins, 2014. ISBN 9780060555665.
HOUSEL, Morgan. *The Psychology of Money: Timeless lessons on wealth, greed, and happiness*. Petersfield: Harriman House, 2020. ISBN 9780857197689.
SPLÍTEK, Mikuláš. *Stát se investorem: jak ovládnout tvůrčí magii akciového trhu*. Brno: Jan Melvil, 2020. ISBN 9788075551078.

Vedoucí diplomové práce: Ing. et Ing. Vojtěch Sadil, Ph.D. LL.M.
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: 5. února 2024
Termín odevzdání diplomové práce: 19. dubna 2024

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 5. února 2024

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s tím, že vyrovnaní případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčním využitím), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: Tomáš Potyka

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Diplomová práce je zaměřena na téma investice do společností, které vyplácejí dividendu, s hlavním cílem budování a udržení reálného osobního majetku. Nejdříve bylo potřeba stanovit si vlastní investiční strategii, která vychází z dané investiční teze. Podstatou bylo provést analýzu makroprostředí s ohledem na akciové trhy. Poté bylo potřeba vybrat a analyzovat jednotlivé akcie, které odpovídaly zvoleným požadavkům. Díky tomu bylo možné navrhnout takové portfolio, které odpovídá konkrétní zvolené investiční strategii, která vychází z investiční teze. Výsledky této práce umožňují sestavit takové vlastní portfolio, které bude ctít zvolenou investiční strategii, bude s ním možné dosáhnout zvoleného investičního cíle a jeho výkonnost bude vůči průměru trhu stejná, ne-li lepší. Na závěr bylo toto portfolio testováno, a také byly ukázány možné scénáře jeho směřování do budoucna.

Klíčová slova: investování, akcie, investiční strategie, peníze, portfolio

ABSTRACT

The diploma thesis focuses on the topic of investing in dividend paying companies with the main objective of building and maintaining real personal wealth. First of all, it was necessary to determine one's own investment strategy based on the given investment thesis. The essence was to analyse the macro environment with regard to the stock markets. It was then necessary to select and analyse individual stocks that matched the chosen requirements. This made it possible to create a portfolio that corresponds to the specific investment strategy, which is based on the investment thesis. The results of this thesis allow for the construction of a custom portfolio that honours the chosen investment strategy, achieves the chosen investment objective, and performs as well as, if not better than, the market average. Finally, the portfolio was tested and possible scenarios for its future direction were shown.

Keywords: investing, stocks, investment strategy, money, portfolio

Chtěl bych poděkovat Ing. et Ing. Vojtěchovi Sadilovi, Ph.D.,LL.M. za odborné vedení, nespočet cenných rad a také čas, který mi věnoval při psaní této diplomové práce.

Rád bych také poděkovat celé rodině, která mi poskytla podporu, motivaci a zázemí nejen při psaní této diplomové práce, ale také při celém studiu.

Zvláště bych pak chtěl tuto práci věnovat dědovi Frantovi, který byl můj největší fanoušek. Dědo, odpočívej v pokoji.

Motto :

„Where there's a will, there's a way, kind of beautiful“

Tim Bergling

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	12
I TEORETICKÁ ČÁST	14
1 FINANČNÍ SYSTÉM A AKCIOVÝ TRH	15
1.1 FINANČNÍ SYSTÉM	15
1.2 AKCIOVÉ TRHY	15
1.3 POJMY SOUVISEJÍCÍ S AKCIOVÝM TRHEM.....	17
2 AKCIE	19
2.1 HISTORIE, DEFINICE A PRÁVA	19
2.2 DRUHY AKCIÍ	20
2.3 DRUHY ANALÝZ A INVESTIČNÍCH FILOZOFIÍ	21
2.4 DŮLEŽITÉ AKCIOVÉ UKAZATELE	22
2.5 AKCIOVÉ UKAZATELE SPOJENÉ S DIVIDENDOVÝM INVESTOVÁNÍM.....	23
2.6 RIZIKA SPOJENÁ S INVESTICÍ DO AKCIÍ	24
3 MENTÁLNÍ ASPEKT INVESTOVÁNÍ	26
3.1 ZÁKLADNÍ PRINCIPY	26
3.2 NEJČASTĚJŠÍ CHYBY SPOJENÉ S INVESTOVÁNÍM	28
4 AKCIOVÉ INVESTOVÁNÍ	29
4.1 ZÁKLADY	29
4.2 DANĚNÍ	31
4.3 INVESTIČNÍ STRATEGIE A MYŠLENÍ	31
4.4 INVESTIČNÍ STRATEGIE NEJZNÁMĚJŠÍCH INVESTORŮ	34
5 DIVIDENDOVÉ INVESTOVÁNÍ	36
5.1 VÝHODY.....	36
5.2 NEVÝHODY	37
5.3 KONCEPTY SPOJENÉ S DIVIDENDOVÝM INVESTOVÁNÍM.....	38
6 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	40
II PRAKTICKÁ ČÁST	41
7 MÉ ZKUŠENOSTI S INVESTOVÁNÍM	42
8 VLASTNÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE	44
8.1 INVESTIČNÍ HORIZONT A CÍL	44
8.2 MÁ INVESTIČNÍ STRATEGIE A INVESTIČNÍ TEZE	44
8.3 POŽADAVKY A FILTR NA AKCIE	48

9	MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA USA VE VZTAHU K AKCIÍM.....	51
9.1	HDP	51
9.2	CENOVÁ INFLACE A ÚROKOVÁ MÍRA	52
9.3	PENĚŽNÍ NABÍDKA	54
9.4	FED	54
9.5	NEZAMĚSTNANOST.....	55
9.6	MĚNA.....	56
9.7	MALOOBCHODNÍ TRŽBY	57
9.8	S&P 500.....	58
9.9	AKCIOVÉ CYKLY	60
9.10	GLOBÁLNÍ HROZBY SOUČASNOSTI.....	62
9.11	POLITICKÁ SITUACE VE SVĚTA A V USA	62
9.12	ZHODNOCENÍ MAKROEKONOMICKÉ SITUACE V USA.....	63
10	VÝBĚR JEDNOTLIVÝCH AKCIÍ.....	65
10.1	UNION PACIFIC (UNP)	65
10.1.1	Důvod výběru.....	65
10.1.2	Odvětví	66
10.1.3	Hlavní metriky	67
10.1.4	Zhodnocení a budoucnost společnosti	68
10.2	JOHNSON & JOHNSON (JNJ)	69
10.2.1	Důvod výběru.....	69
10.2.2	Odvětví	70
10.2.3	Hlavní metriky	70
10.2.4	Zhodnocení a budoucnost	72
10.3	PEPSICO (PEP).....	73
10.3.1	Důvod výběru.....	73
10.3.2	Odvětví	74
10.3.3	Hlavní metriky	74
10.3.4	Zhodnocení a budoucnost	76
10.4	S&P GLOBAL (SPGI)	77
10.4.1	Důvod výběru.....	77
10.4.2	Odvětví	78
10.4.3	Hlavní metriky	78
10.4.4	Zhodnocení a budoucnost	80
10.5	MCDONALD'S (MCD)	81
10.5.1	Důvod výběru.....	81
10.5.2	Odvětví	82
10.5.3	Hlavní metriky	82
10.5.4	Zhodnocení a budoucnost	84
10.6	SHRNUTÍ ANALYTICKÉ ČÁSTI.....	85

11	BROKER.....	86
12	PORTFOLIO.....	87
12.1	VYTVOŘENÍ PORTFOLIA A REALIZACE NÁKUPU	87
12.2	BACKTEST S S&P 500	89
12.3	BUDOUCNOST A CÍLE.....	91
12.4	ZHODNOCENÍ.....	95
12.5	DOPORUČENÍ PRO INVESTORY	95
	ZÁVĚR	97
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	99
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	108
	SEZNAM OBRÁZKŮ	110

ÚVOD

Při přemýšlení nad tématem diplomové práce jsem vycházel z toho, co vlastně dělám každý den. K prvním zmínkám o investování jsem se dostal v roce 2017, když mi bylo 18 let. Od té doby mě tento svět pohltil do takové míry, že se touto problematikou zabývám takřka každý den. Proto jsem si zvolil toto téma. A konkrétně ho zaměřil na mou filozofii investování. Z velmi rizikových kryptoaktiv, o kterých jsem psal v bakalářské práci, jsem se přesunul na akcie. A to z velké části konkrétně na ty, které vyplácejí dividendu.

Dalším důvodem, proč jsem si vůbec toto téma zvolil je fakt, že jsem se za celý svůj život prakticky nesetkal s nějakým větším přiblížením čehokoliv, co se týká investování. Ať už to bylo ve škole, ve zprávách, novinách, ve společnosti, při rozhovoru s kamarády nebo s rodinou, či na internetu. Občas padne zmínka na určitou společnost či růst nebo propad trhu, pokud ale člověk neví, o co jde, moc ho tato zpráva nezajímá. Přitom je v dnešní době obrovský rozmach technologií a investování nikdy nebylo tak přístupné pro všechny. Z toho důvodu se snažím srozumitelně, ale do hloubky toto téma otevřít.

Také je ve společnosti takové stigma, že investování je podvod a investiční poradci jsou podvodníci. Chci tedy ukázat, že investování může být při rozumném využívání nejen dobrý sluha, ale také dobrý pán.

Celkově se snažím celou práci propojit dohromady, aby jedna část navazovala na druhou, a například tu druhou vysvětlovala. Což znamená, že poznatky z teoretické části vytvářejí podklad pro část praktickou. Zvolená investiční strategie odpovídá investičnímu cíli, a vychází z mé investiční teze a filozofie. Vybrané akcie odpovídají zvoleným požadavkům a celková skladba portfolia poté navazuje zpátky na mou investiční strategii.

Cílů má tato práce několik. Hlavní cíl je vytvořit takové portfolio, které bude sloužit k budování a udržení reálného osobního majetku. V budoucnu bude generovat dostatečné dividendy na to, aby pokrylo veškeré osobní náklady, a zároveň bude ctít všechny zmíněné aspekty. Dalšími cíli jsou zobrazit reálné akciové investiční prostředí, poskytnout určitý počáteční bod pro nové investory, nebo ukázat tuto strategii těm zkušenějším.

Hlavním konkurentem či tzv. benchmarkem bude pro tuto práci index S&P 500. Tento index je v celém světě investic používán mimo jiné jako hlavní porovnávací jednotka. Mé vytvořené portfolio by se mělo výkonností a vlastnostem tohoto portfolia vyrovnat, popřípadě ho i převyšovat. Je to cíl ambiciózní, ale není nereálný.

Práce je rozdělena do dvou částí. Konkrétně se jedná o část teoretickou a část praktickou. Jak jsem již nastínil, teoretická část bude poskytovat základy pro část praktickou. Praktická část se poté bude věnovat investiční strategii, reálnému zobrazení makroprostředí s vazbou na akciové trhy. Dále na výběr a analýzu akcií, sestavení portfolia a jeho porovnání a testování.

Pro přehlednost a návaznost je v praktické části nejdříve zobrazena první půlka projektové části, a to konkrétně investiční strategie. Poté je analytická část, kde dochází jak k analýze makroprostředí, tak i k analýze jednotlivých akcií. A vše to uzavře projektová část, kde je toto portfolio složeno, jsou zobrazeny různé scénáře a poté je toto portfolio a celkově práce zhodnocena.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavní cíl diplomové práce je vytvořit takové portfolio akcií, které bude sloužit k budování a udržení reálného osobního majetku, a zároveň bude dodržovat principy zvolené investiční strategie, která vychází z mé investiční teze. Zároveň by také mělo mít stejnou, ne-li lepší výkonnost jako má celý trh, či konkrétně index S&P 500. Vedlejším cílem je poté vybudovat takové portfolio, které může pokrýt v budoucnu všechny osobní náklady, a to jen z obdržených dividend. Popřípadě poskytnout informace a představit mou investiční strategii pro případné investory.

Toto téma jsem si zvolil z důvodu, že se na školách či na veřejnosti o investování moc nemluví či neučí, a přitom to může být z mého pohledu velmi dobrý nástroj pro budování bohatství. Zároveň je také v poslední době velký rozmach tohoto odvětví. Ať už to je díky informačním technologiím, nebo zjednodušení a zpřístupnění možnosti investování.

Investování se navíc věnuji již 7 let, a zároveň sám do akcií pravidelně investuji. Hlavně však byla tato práce zpracovávána v období od konce ledna 2024 do začátku dubna 2024.

Teoretická část práce se věnuje položení základů pro tuto diplomovou práci za použití syntézy. A to konkrétně ve vypracování literární rešerše, která je zaměřená na problematiku investování do akcií. Jsou také popsány konkrétní strategie nejznámějších investorů.

Na ni poté navazuje praktická část, ve které nejdříve představím své zkušenosti s investováním, protože je tím tato práce velmi ovlivněna. Poté je popsána investiční teze, ze které vychází konkrétní investiční strategie. Zvolená strategie se zaměřuje na investování do akcií, které vyplácejí dividendu. Dále jsou zmíněny a vysvětleny konkrétní důvody zvolení právě této strategie a je představen investiční cíl.

Další částí je poté analýza makroprostředí s návazností na investice do akcií. Zde budou analyzovány hlavní makroekonomické ukazatele. Je provedena analýza makroprostředí v USA, ale je také zmíněno pár dalších faktorů, které tyto trhy ovlivňují. Na základě této analýzy je dále představeno či predikováno, jak by makroekonomická situace mohla v budoucích pár měsících či letech vypadat.

Poté je vybráno 5 konkrétních akcií, které vychází ze zvolené investiční strategie. Tyto akcie jsou postupně zanalyzovány fundamentální analýzou, tak i analýzou odvětví, či určením možných směrů do budoucna.

Z těchto akcií je poté složeno portfolio, které je otestováno a zkoumáno na různých scénářích, je porovnáno s indexem S&P 500, a je také zobrazeno možné budoucí směřování tohoto portfolio. Zároveň je i testováno dosažení investičního cíle na konkrétním scénáři.

Na závěr je poté toto portfolio zhodnoceno a jsou napsána určitá doporučení či komentáře pro možné investory, kteří by se například touto prací chtěli inspirovat. Toto byl také můj další vedlejší cíl. Poskytnout hlubší pohled na jednu konkrétní investiční strategii. Díky tomu se poté mohou případní investoři inspirovat, či načerpat nové znalosti a myšlenky. Ať už se bude jednat o zkušené investory, nebo ty začínající, tuto práci jsem se snažil psát tak, aby šla do hloubky, ale aby zároveň byla dobře srozumitelná a pochopitelná.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ SYSTÉM A AKCIOVÝ TRH

Na úvod je potřeba vysvětlit úplné základy. Co je to finanční systém, kde se vzaly a co nám přináší akciové trhy. Nebo popřípadě objasnit základní pojmy, které souvisejí s akciovým trhem.

1.1 Finanční systém

„Finanční systém je složitý mechanismus zabezpečující řadu vzájemně souvisejících funkcí.“
(Rejnuš, 2014)

Hlavním katalyzátorem, a nejdůležitější součástí finančního systému, jsou peníze. Ty vznikaly tisíce let před našim letopočtem. Postupně se začaly rozšiřovat a s nimi se nesla i jejich důležitost. Poté se začaly peníze půjčovat, směna probíhala rychleji a přehledněji. Od 12. století začaly vznikat banky, které se zapříčinily o další růst tohoto sektoru. Největší vzestup zaznamenal finanční systém po průmyslové revoluci, v 19. a hlavně poté ve 20. století. (Martchouk, 2020)

Rejnuš (2014) dále uvádí, že finanční systém je propojený soubor všech částí finančního trhu, všech ekonomických subjektů, které se pohybují na tomto trhu, ale také všech investičních nástrojů. Každá akce se musí podrobovat zákonům a normami, které tak ovlivňují dění v tomto systému. Díky tomu zde dochází k přesunu finančních prostředků mezi ekonomickými subjekty, vytváří se s tím spojené určité nároky a také dochází k poskytnutí nepřehledného množství finančních služeb.

Funkce jsou dle Rejnuše (2014) depozitní, kreditní, funkce uchování hodnoty, likvidita, platební funkce, ochrana proti riziku a funkce politická. Způsob financování probíhá **přímo**, tj. že jdou peníze přímo od investora k poptávajícímu subjektu. Tato metoda je zároveň nejjednodušší. Je poté financování **polopřímé**, kdy dochází k něčemu podobnému, jako tomu je u přímého, akorát do toho vstupuje prostřední strana. U investic do akcií tomu může být například broker. Jako poslední možností je **nepřímé** financování. V tomto procesu jsou klíčové finanční instituce.

1.2 Akciové trhy

První zmínky o finančním či akciovém trhu se datují do 16. století v Belgii. V té době nebyly žádné akcie známy, tudíž se obchodovalo hlavně s dluhopisy a tzv. slibovým papírem. Další vývoj byl dán díky investicím lidí do námořních výprav mezi 16. – 18. stoletím. První

akciový trh vznikl roku 1790 v USA. Jednalo se o Philadelphia Stock Exchange. Nedlouho poté v roce 1792 vznikl jeden z nejhlavnějších akciových trhů historie i současnosti New York Stock Exchange. Zkráceně NYSE se zabydlel na dnes již nejznámější finanční oblasti světa Wall Street. Začátky dalšího důležitého akciového trhu sahají až do 1698, kdy jsou první zmínky o London Stock Exchange. Ta se ale dostala na funkčnost NYSE až po ní. Další velmi důležitý akciový trh NASDAQ vznikl v roce 1971, aby zlepšil a zefektivnil procesy na burze. V současné době se na akciových trzích po celém světě obchoduje okolo 60 000 firem. (Beattie, 2023)

Pražská burza cenných papírů vznikla v roce 1871. Kvůli druhé světové válce a komunistickému režimu byla zavřena, ale v roce 1993 po 50 letech znovu otevřena. Obchodují se zde firmy jako Kofola, Čez či Erste. (fio, © 2023)

Akciové trhy jsou jedny z největších oblastí, kde se "točí" peníze. Graham (2014) říká, že pracovníci jsou vždy nadšení, až se NYSE odpoledne uzavře. Protože ať se děje na trhu cokoli, oni vždy vydělávají peníze. Dále také zmiňuje, že akciový trh není pro každého. Nikdo neumí předpovídat, co se stane. Volatilita je tudíž obrovská. V určitých letech mohl investor přijít klidně o vše. Pokud se ale člověk bude držet určitých principů, pravidel, tezí a oddělá od investování emoce, do budoucna mu akciové trhy mohou otevřít spoustu možností.

Akciové trhy mají tři skupiny. Jedna strana (sell side) se snaží nabídnout a prodat kupující straně nějaké své produkty. Tato strana žije z peněz, které získá díky poplatkům za obchody. Jedná se například o makléře, bankéře a analytiky. Ta druhá strana (buy side), je pro klienty více přívětivá. Rozhoduje totiž, kam se jejich peníze budou investovat. Díky tomu poté vydělává peníze. Tudíž má zájem investovat tam, kde bude nejlepší a nejméně rizikové zhodnocení. Ta poslední skupina jsou jednotliví investoři. Ti se snaží o svůj vlastní prospěch. Zde může být například Warren Buffett, který investuje peníze jak svoje, tak i cizí. (Gladiš, 2021) Do té poslední kategorie patřím například i já.

Akciové trhy podle Grahama (2014) můžeme v dlouhém horizontu zobrazit jako váhy. V krátkém horizontu je tomu spíše opačně, kdy se jedná o volební aparát. Tuto myšlenku rozvádí Splítek (2020), kdy v delším horizontu se projeví fungování firmy, její finanční stránka, konkurence a celkově odvětví, ve kterém firma působí. To tudíž znamená, že pokud investor zvolí firmu dobře, z dlouhodobého hlediska bude jeho investice úspěšná. Z krátkodobého hlediska se ale může stát, že díky sentimentu, veřejnému mínění, či psychologického faktoru investorů tato firma může klesat, či být velmi volatilní. Jednoduše se to dá popsat jako investování proti obchodování.

1.3 Pojmy související s akciovým trhem

Akciová burza – Je to místo, kde se střetává nabídka s poptávkou, kupující a prodávající a probíhají zde všechny obchody týkající se akcií.

FED – Neboli Federal Reserved Systém je americká centrální banka. Má za úkol několik hlavních cílů, které podporují efektivní fungování subjektů a trhů americké ekonomiky. Vše se snaží dělat ve prospěch veřejného zájmu. Mezi hlavní cíle patří například stabilní měnová politika, stabilní zaměstnanost či nízké úrokové sazby. Dále se snaží o co největší bezpečnost finančního systému a jeho institucí. Podporuje také ochranu spotřebitelů a rozvoj komunit či trendů. (federalreserve, 2024)

Otevírací doba – Akciový trh má otevírací dobu, kdy je možné obchodovat s akciemi. Důvodem je, že v dřívějších dobách nebyly počítače a proces nákupu a prodeje nebyl automatizován. Většinou je burza otevřena mezi 7-9 hodinami v pracovní dny. Otevírá se dopoledne a zavírá odpoledne, tak jak většina lidí pracuje. Z důvodu posunu času a i změny letního a zimního času se například v Česku obchoduje na NYSE a NASDAQ v rozmezí 14-23 hodin. V dnešní době lze ale provádět obchody i pár hodin před a po otevírací době burzy. Jedná se o tzv. pre-market a after hours.

Akcie – Podrobněji tento pojem, a vše okolo něho objasním v následujících kapitolách. Pro úplnost ale dodám krátké vysvětlení. Akcie je cenný papír, který zaručuje podíl na vlastnictví v dané společnosti.

Market cap – Tržní hodnota neboli market cap je celková hodnota firmy. Vypočítá se jako celkový počet akcií, vynásobený hodnotou jedné akcie. Díky tomu se dá zjistit, jakou má daná firma celkovou tržní hodnotu. Nejhodnotnější firmy jsou momentálně Apple či Microsoft, které na začátku roku 2024 mají tržní hodnotu okolo 3 trilionů dolarů.

Spread – Jedná se o rozdíl v prodávané a nakupované ceně. Většinou z ní profituje právě burza. Například hodnota jedné akcie je 100 \$. Prodávající ji nabízí za 99 \$, ale ke koupi je možná za 101 \$. Tento příklad je extrémní, ve většině případů se jedná o rozdíl v centech. (Kratzer, 2019)

Exchange traded-fund – ETF neboli fondy obchodované na burze jsou finanční instrumenty, které se chovají jako akcie, ale většinou v sobě obsahují různý počet akcií. Slouží hlavně jako porovnání, ale také způsob jak investovat do určité části ekonomiky. Například existují ETF pro různé sektory, dle velikosti firem, dle jejich vlastností či

geografického umístění. Nejznámější jsou DJI, S&P 500, QQQ či Nasdaq 100. (Kratzer, 2019)

S&P 500 – Nejznámější ETF, v překladu se dá nazvat S&P 500 jako koš 500 největších akcií v USA. Tyto akcie se v průběhu času mění podle toho, jak se jim daří. Jeho hlavní premisou je poskytovat srovnání, protože díky němu se dá porovnávat výkonnost jakéhokoliv portfolia. Je to také zjednodušení pro investory, kteří chtějí investovat pasivně a mít diverzifikované portfolio. (Kratzer, 2019)

S tímto indexem budu pracovat, budu na něj odkazovat a porovnávat jeho výkonnost. Protože obecně slouží pro takový základní benchmark, neboli nějakou srovnávací základnu. Každý článek, kniha či studie udává jinou historickou výkonnost, někde mezi 8 – 12 % ročně. To hlavně z důvodu, že se v průběhu let měnila metodika sestavování indexu, a zároveň do toho pravidla a výpočty těchto indexů nebyly tak přesné. Také zde byla občas započítávána inflace, což ještě více měnilo tuto výnosnost. Pro přehled a zjednodušení budu udávat nejčastěji zmiňovanou výkonnost 10 % s tím, že očištěné od inflace toto číslo je na zhruba 7 %.

Dividenda – Při vlastnění firmy má investor nárok na ekvivalentní část jejich zisků. Tyto zisky je možno rozdělit několika způsoby. Jeden z nich je dividenda. To znamená, že pokud investor vlastní akcii firmy, která dividendu vyplácí, tak velká část firem mu bude vyplácet převážně čtvrtletně určitou část jejího zisku. S těmito penězi si poté investor může nakládat jak chce.

Share buy-back - Druhý způsob rozdělení zisků je zpětný odkup akcií. Daná firma vezme peníze a odkoupí část svých akcií. Tím pádem je počet akcií, které jsou na trhu volně obchodovatelné menší a jejich hodnota se zvýší.

Ticker symbol – Je zkrácený název obchodovaných společností. Každá akcie má svůj unikátní ticker symbol, díky němu se dá lépe a snáze společnost hledat. Apple má tento symbol jako AAPL. The Coca-Cola Company má zápis KO. Většinou se ještě dává před ticker symbol i burza, na které se tato společnost obchoduje. Takže to celkově vypadá takto – NYSE : KO.

2 AKCIE

„Akciové investování lze definovat jako nákup a držení akcií – tedy podílu na podnikání konkrétní firmy – za účelem dividendového či kurzového zisku. Jinými slovy, člověk na čas vymění své peníze za kousek podniku v očekávání zhodnocení.“ (Splítek, 2020)

2.1 Historie, definice a práva

„Akcie jsou cenné papíry, díky nimž se jejich držitel stává akcionářem, tedy spolupodílníkem, v dané akciové společnosti.“ (investice, © 2024)

Kratter (2019) definuje akcii jako podíl na vlastnění společnosti. Při koupi akcií dané společnosti se investor stává částečným vlastníkem. V angličtině se tomu říká shareholder.

„Akcie představuje však především podíl na podnikání společnosti“ (Gladiš, 2021)

První zmínky o akciích se datují do 17. století, kdy námořní velmoci jako Nizozemí, Anglie či Francie, vybíraly peníze na zámořské výpravy, kdy tehdejším investorům slíbily podíl na tom, co tyto výpravy dovezly zpátky. Tyto výpravy byly pod velkým státním vlivem. Představovalo to ale i risk, díky pirátům či nehostinným podmínkám. Na východu Indie poté vznikaly společnosti, které místo vybírání peněz na dané výpravy raději vybíraly peníze na společnost s tím, že při každé úspěšné výpravě se jim část přivezených věcí či zisku vyplatí. Tak vznikaly první společnosti, které pravidelně investorům vyplácely něco jako tehdejší dividendu. To umožnilo společností velký růst. Toho se chytili poté i v Anglii, kde začal rozmach ve vytváření akcií firem, možnosti investování do nich a vyplácení dividend. Bohužel ale nebyly žádné zákony či pravidla, které by upravovaly tyto činnosti, takže z toho nakonec byl velký problém. V dalších desetiletích se postupně začaly akcie a akciový trh formovat do té podoby, jak ho známe dnes. (Beattie, 2023)

Práva spojená s vlastněním akcií jsou následující. Právo na řízení společnosti, kde se jedná o možnou účast na valné hromadě, či možnost hlasování. Právo podílu na zisku, kdy má každý vlastník dané akcie právo na podíl na zisku, například formou dividendy v ekvivalentní části jeho vlastnictví. Právo na likvidační zůstatek, zde se jedná o to, že pokud by společnost byla zrušena, tak má investor právo na výplatu likvidačního zůstatku. Další práva mohou být přednostní právo na upisování akcie, právo exitu, právo odkupu a další. (Česko, 2012)

2.2 Druhy akcií

Akcie dle druhu můžeme rozdělit na **zakladatelské** - tyto akcie jsou vydané, když dochází k založení společnosti. Mají obvykle více hlasů při valné hromadě a druhem jsou jako kmenové. Druhý typ jsou akcie **kmenové**. Vyskytují se nejběžněji a jejich hlavní výhodou je, že mají právo na dividendu. Také je možnost zúčastnit se valné hromady. **Prioritní** akcie mají oproti kmenovým pozměněná některá práva, na druhou stranu mají například přednostní právo na dividendu. Jako poslední jsou akcie **zaměstnanecké**, ty slouží k odměnění zaměstnanců, většinou za lepší cenu, než je její tržní. (investice, © 2024)

Další rozdělení lze udělat na základě velikosti dané společnosti, neboli její tržní kapitalizace. Jde o small, mid a large cap akcie.

- **Small cap** – Jedná se o akcie, jejichž tržní kapitalizace se pohybuje pod hodnotou 2 miliard dolarů.
- **Mid cap** – Tyto akcie jsou již větší oproti small cap. Jejich tržní hodnota se pohybuje mezi 2 až 10 miliardami dolarů. Jedná se například o společnosti jako Under Armour či Fair Isaac.
- **Large cap** – Ty největší společnosti, jaké se na akciovém trhu dají obchodovat. Jejich hodnota se pohybuje od 10 miliard dolarů. Někdy se jim říká i Blue Chip. Mezi ně patří například Tesla, Apple, Exxon či Coca-Cola. (Becker, 2024)

Dále se také může investor setkat s tzv. **Penny stock**. Tyto akcie jsou velmi malé. Jejich hodnota se pohybuje do 5 dolarů za akcii. Jsou velmi rizikové, ale také mohou přinést velké zhodnocení. Jejich hodnota je velmi volatilní a často se stává, že v průběhu času klesne na nulovou hodnotu. (Smith, 2023)

Poměrně známé rozdělení mezi investory je na dividendové, dividendové-růstové, růstové a hodnotové společnosti.

- **Dividendové společnosti** – Jedná se o společnosti, které pravidelně vyplácejí dividendu ve vyšších %. Takové společnosti mají menší návratnost hodnoty akcie, ale výnosy z této investice ve velkém množství plynou právě z vyplácené dividendy. Může se ale stát, jako tomu je například u tabákových společností, že ty sice mají velkou dividendu, ale jejich cena klesá, takže celková výnosnost může být v menších jednotkách procent. Obecně se jedná například o tabákové či těžařské společnosti.

- **Dividendové-růstové společnosti** – Tyto akcie jsou pro spoustu investorů nejoblíbenější druhy. Vyplácejí stabilní dividendu, většinou v menších jednotkách procent, ale jejich cena také roste. Jedná se většinou o společnosti s velkou historií, lepší a stabilnější předpovědí její budoucnosti. Pepsi, Johnson & Johnson či Union Pacific se dají zařadit do této kategorie.
- **Růstové společnosti** – Neboli growth stock. Taková společnost nevyplácí dividendy, investice do nich jsou poměrně rizikovější oproti předešlým dvěma, ale potenciální návratnost je vyšší. Může se jednat například o společnost Tesla či Google.
- **Hodnotové společnosti** – Jsou většinou takové společnosti, které mají dlouhou historii, jejich podnikání a budoucí vyhlídky se dají velmi dobře předpovědět, ale díky volatilitě či nějaké situaci, která tuto společnost málo ovlivní, se cena akcie pohybuje v podhodnocených mezích. Tím si může investor zařídit investici do takové společnosti za lepší cenu, a tudíž by měl mít i lepší budoucí výnosnost. (Caplinger, 2023)

2.3 Druhy analýz a investičních filozofií

Gladiš (2021) uvádí, že základní druhy analýzy, popřípadě základní filozofie investování jsou fundamentální, kontrariánská, technická nebo růstová.

- **Fundamentální** – Neboli hodnotová, vychází z analyzování vnitřní hodnoty akcie. Pokud skutečná hodnota akcie je nižší, než tato investorem vypočítaná fundamentální hodnota, pak je akcie vhodná pro koupi. Opačně, pokud by vypočítaná hodnota byla vyšší, než je skutečná, pak je to například signál na prodej pro aktivní investory. Započítávají se zde faktory jako například výdělek společnosti, úroková míra, konkurence, ekonomické prostředí. (Gladiš, 2021)
- **Kontrariánská** – Investoři při kontrariánském myšlení investují proti současnému trendu či proudu ostatních investorů. To znamená, že když ostatní nakupují, oni prodávají a když ostatní prodávají, oni nakupují. (Damodaran, 2012)

Může se jednat například o situaci, kde se cena akcie dostane na takové hodnoty, kde nebyla jednotky či desítky let, a její vyhlídky nejsou tak špatné. Například společnost Meta, během let 2021 a 2022 klesla z hodnoty 385 \$ až na 90 \$. Pokud by se investor choval jako kontrarián, při ceně k 31.1.2024 400 \$ by vydělal při jakémkoliv nákupu.

- **Technická** – Technická analýza se používá na krátkodobé až střednědobé investování. Spíše ji používají aktivní investoři. Jedná se o zkoumání nabídky a poptávky a k jaké změně ceny by mělo dojít. Vychází se z principu, že minulé chování dané akcie může být ukazatelem pro budoucí vývoj ceny, popřípadě, že se tato cena bude řídit podobnými pravidly. (Hayes, 2022)
- **Růstová** – Tato filozofie či analýza spočívá v tom, že člověk hůře odhaduje, co se bude do budoucna dít. A také z toho, že v dlouhodobém horizontu má svět, ekonomika, potažmo i akciové trhy a firmy tendenci růst. Tudíž i firmy jako Google či Amazon, které bývají většinu času nadhodnocené, se do budoucího výhledu mohou zdát za tuto cenu jako dobrá koupě. Je spousta historických period, kdy trh a firmy byly na svých vrcholech, neboli all time high, a již se nikdy níž nepodívaly. (Splítek, 2020)

Jako další analýzy můžeme zařadit například **Top-down**, **Bottom-up** nebo **Security** analýza. **Top-down analýza** spočívá v tom, že se investor zaměří na momentální trend trhu a makroekonomickou situaci. Vyhodnotí si situaci celého trhu a podle toho investuje. Oproti tomu **bottom-up analýza** se zabývá analýzou finančních ukazatelů dané firmy, výpočtem hodnot, predikcí a celkovou stabilitou firmy. Hlavní cílem **security analýzy** je zobrazení síly dané investice. Tato analýza může vytvářet základy pro hodnotové investování. (Ziuznys, 2022)

2.4 Důležité akciové ukazatele

Poměr P/E – Jedná se o překlad anglického Price to earnings ratio. Je to ukazatel, který zobrazuje poměr ceny akcie a jejím ziskem na akcii. Slouží pro hodnocení, jak vypadá současná cena akcie. (Gladiš, 2021) Pokud by poměr byl okolo 25, je cena této akcie normálně hodnocená. Pokud by bylo pod, například 15, akcie je poté podhodnocená, což může dát investorovi signál k nákupu. Na druhou stranu pokud je poměr 50, tak je akcie poměrně nadhodnocená či drahá, a investor by měl zvážit, zda se nepohlédnout po jiné akcii.

Beta – Tento ukazatel ukazuje, jak se daná akcie chová ve srovnání s S&P 500. Pokud je hodnota 1, akcie reaguje na impulzy stejně jako index. Pokud je pod 1, její reakce jsou menší. A pokud je nad 1, většinou reaguje více.

ROE – Return of equity neboli návratnost vlastního kapitálu ukazuje, jak je efektivní hospodaření společnosti. A jak dokáže z investovaných peněz vytvořit zisk. Každé odvětví má svou vlastní ideální hodnotu ROE. (Frankel, 2018)

Revenue – Jedná se o celkový příjem, který firma vygenerovala za určité období.

EPS – Earnings per share neboli zisk na akcii je ukazatel, který zobrazuje, jaký zisk firma vygenerovala na jednu akcii. Čím větší je EPS, tím lepší. Může zobrazovat, jak je firma profitabilní, ale také, jak velké má množství akcií v oběhu.

Profit margin – Neboli zisková marže. Zobrazuje jaké procento příjmu firmě zůstane po odečtení všech nákladů. Čím vyšší, tím lepší. Obecné procento ale nelze říci, protože každé odvětví je specifické. Obchody budou mít menší profit margin, protože nakupují své zboží. Oproti tomu technologické firmy při prodeji digitálních produktů budou mít ze začátku menší %, kvůli velké počáteční investici. Postupně by se ale toto % mělo zvětšovat. (Segal, 2024)

2.5 Akciové ukazatele spojené s dividendovým investováním

Payout ratio – Tento ukazatel uvádí, kolik % firma vyplácí na dividendách ze svých příjmů. Obecně, čím menší číslo tím lepší. Protože pak má firma prostor na vlastní investice a zlepšování. Některé firmy ale mají ze zákona dáno minimum procent, které musí investorům vyplácet. (Dierking, 2023)

CAGR – Compound annual growth rate, neboli složená roční míra růstu, je ukazatel, který zobrazuje celkovou návratnost investice. Při dividendovém investování je velmi důležitý. Zobrazuje totiž celkovou návratnost díky změně ceny, tak i díky vyplácené dividendě. (Fernando, 2024)

ROI – Return on investment, neboli návratnost investice, se pravidelně udává v %. A jedná se o to, kolik nám daná investice získala či ztratila peněz. Může se určovat v různých časových horizontech, nejčastěji je však udáván za jeden rok. (moneta, © 2024)

Dividend yield – Jeden z nejdůležitějších ukazatelů při dividendovém investování. Ukazuje, jaké procento z ceny firma vyplácí ročně jako dividendu. Je to část tzv. skládačky, kterou dividendový investor požaduje. Obecně se dá říct, že stabilní % dividendy se pohybuje do 5 %. Pokud firma vyplácí větší procento, pak je důležité se velmi obezřetně podívat na další metriky. Toto % je roční hodnota, většina firem vyplácí dividendu čtvrtletně. Takže investor musí podělit danou dividendu 4 a ještě od toho odečíst částku, kterou bude danit, aby mu

vyšla hodnota, kterou skutečně při obdržení dividendy dostane. Velmi důležitou součástí je i dividend growth rate.

Dividend growth – Druhý díl skládačky dividendového investora. Jedná se o roční nárůst dividendy tzn. o kolik procent se zvětší vyplácená dividendy. Je to velmi důležité z dlouhodobého hlediska, protože některé firmy mají počáteční yield menší, ale growth větší. Tudíž se v dlouhodobém horizontu vyplatí více investovat do těchto firem než do těch, které to mají obráceně. (Dierking, 2023)

Dividend streak – Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát po sobě firma vyplatila dividendu bez přerušení. U některých firem může jít i o to, kolikrát firma po sobě vyplatila dividendu, a také dodržela její každoroční nárůst.

Ex dividend, record a payment date – Jedná se o dny, kdy při ex dividend date je potřeba držet akcii, aby byl investor kvalifikovaný obdržet dividendu, record date je většinou den po ex, kdy se tato záležitost zaznamenává. A payment date je den, kdy je dividendy vyplácena.

Free cashflow – Free cash-flow ukazuje, kolik skutečně firma vydělala peněz. Je to velmi důležitá hodnota, protože z těchto peněz se poté vyplácejí dividendy. (Frankel, 2018)

Tyto ukazatele jsou velmi důležité zobrazení celkové situace dané společnosti. Dále s nimi budu pracovat v mé praktické části.

2.6 Rizika spojená s investicí do akcií

Riziko se dá definovat jako pravděpodobnost, že skutečný výsledek bude jiný, než je očekávaný. Obecně platí, že čím větší riziko, tím větší by měla být výnosnost. Úkolem investora je ale najít takové investice, kde bude riziko menší a výnosnost větší. Investice do akcií jsou poměrně rizikové, oproti státním dluhopisům, či spořicímu účtu. Nabízí ale větší možnost výnosnosti. (Chen, 2023)

Rizik spojených s investicí do akcií je hned několik. Nikdy není nic jisté, jak v životě, tak i v akciovém světě. Jakákoliv akcie může ze dne na den jít na 0. Je to velmi nepravděpodobné, ale stát se to může. Velkým rizikem, a také nejčastější důvod, proč lidé přicházejí o peníze či nedosahují takové návratnosti na akciovém trhu, je volatilita.

Volatilita se dá popsat jako kolísavost. Změna ceny v krátkodobém horizontu. (Splítek, 2020)

Právě díky volatilitě se dá investovat do akcií aktivně. Pro dlouhodobé investory, kteří mají svůj výběr podložený, to nemusí znamenat nic. Investiční strategie dále přiblížím v následujících kapitolách.

Z mé zkušenosti mohou říct, že další risk je i měna. Ta je také volatilní, a při investici do akcií, pokud nejsou z Pražské burzy, je potřeba tyto akce kupovat podle toho, na jaké burze se nacházejí. Tudiž v NYSE tomu bude v dolarech. Takový faktor se projevuje poté do celkové výnosnosti investice.

Maverick (2024) sice uvádí, že průměrná roční návratnost S&P 500 je od roku 1926 9.90 %. Od roku 1957, kdy došlo k malému pozměnění, jak se tento index sestavuje a spravuje, je tato návratnost v průměru 10,26 %.

Housel (2020) dává ale příklad, že pokud by se člověk narodil v roce 1970, do svých 20 let by viděl průměrnou návratnost S&P 500 přes 10 %, a to i očištěnou o inflaci. Pokud by se narodil ale o 20 roků dříve, tedy 1950, za svých prvních 20 let by návratnost S&P 500 dosahovala očištěná o inflaci prakticky 0 %. Čas proto může být velký přítel, ale i nepřítel. Pokud by daný investor s investováním vydržel, postupně by viděl jeho portfolio růst.

Další riziko může být až velká koncentrace portfolia. Ať už do konkrétních akcií či sektorů. V takovém případě sice může docházet k vyšším výnosům oproti S&P 500, na druhou stranu ale může tento sektor či malá skupina akcií během krátké doby poklesnout, přestože většina ostatních sektorů by na tom byla dobře. Jako příklad bych dal technologické firmy, které během minulého roku zaznamenaly i 100% růst. Na druhou stranu pokud by investor dal peníze do firem z telekomunikačního, tabákového či energetického sektoru, tyto firmy většinou zaznamenaly pokles v desítkách procent.

3 MENTÁLNÍ ASPEKT INVESTOVÁNÍ

Každý člověk je jiný. Lidé jsou z různých generací, prostředí, rodin, zemí. Každý člověk vyrůstal a žije v jiném finančním zázemí. Proto je vůbec možné, že nějaký trh s akcemi funguje. A každý tento trh, jeho příležitosti a hrozby, vnímá jinak. (Housel, 2020)

Pro to, aby byl investor v dlouhodobém horizontu úspěšný, není potřeba obrovská chytrost či mít informace ze zákulisí. Nejdůležitější je umění se rozhodovat a udržet si své emoce pod kontrolou, aby toto rozhodování neovlivňovaly. (Graham, 2014)

Na druhou stranu Splítek (2020) uvádí, že by emoce neměly být investorův nepřítel. Že to je další díl celé skládačky či další typ informace. Investor by se s nimi měl naučit pracovat, a nechat je mu pomáhat. Přináší totiž s sebou jiný pohled, kreativitu a nápady.

3.1 Základní principy

Tak jako vše v životě i trh si prochází fázemi. Pro investora je důležité, aby ve fázi růstu, ale i poklesu, dodržoval své zásady a principy. Aby se nenechal strhnout davem. K tomu, aby investor udržoval dobré mentální zdraví, může sloužit několik poměrně jednoduchých, ale praktických věcí. I já sám tyto principy a pravidla aplikuji, a tudíž zde mohou vložit i svou zkušenost. Jedná se zejména o diverzifikaci, dollar-cost average, dividendy a čas strávený sledováním portfolia.

Diverzifikace – Gladiš (2021) popisuje diverzifikaci jako způsob, aby bylo zamezeno narušení dlouhodobého cíle. Aby proces složeného úrokování mohl bez narušení fungovat dál. Také musí být správně udělaná, aby z dlouhodobého hlediska nezabraňovala normálnímu růstu, ale z krátkodobého hlediska investora chránila před velkými propady.

Jako je spousta druhů investičních filozofií, také se vyskytuje spousta názorů na diverzifikaci. Někteří investoři mají názor, že přílišná diverzifikace škodí, a tudíž se v jejich portfoliu vyskytuje okolo 10 firem. Jiní zase mají portfolia o velikost 50 firem. Například Buffett a Clark (2013) uvádějí, že v určitém období se svým investičním kolegou Charlie Mungerem vlastnili i stovky akcií různých společností. Ty ale postupem času prodávali, až se dostali na pár desítek.

DCA – Neboli dollar cost average je princip, kdy investor místo celé částky investuje postupně, v určitých časových intervalech. Tak sice může přijít při růstu o část potenciálních výdělků, při poklesu ale zase naopak o tolik nepřijde, a může si svou průměrnou nákupní cenu tím pádem snížit. Jak je tomu ale všude, různí investoři mají na DCA rozdílné názory.

Dividendy – Jeden z hlavních důvodů, proč jsem si zvolil právě investování do společností, které vyplácejí dividendu, je i mentální aspekt. Budu se tomu věnovat v další kapitole, ale zkráceně jde o to, že investor není až tak závislý na ceně, a má s velkou pravděpodobností jistotu, že bude z investice pravidelně dostávat určitou část peněz, právě ve formě dividend. Jako další plus je mezi investory i fakt, že dividendy tzv. „cinkne“. To znamená, že se objeví notifikace v investiční aplikaci o obdržení dividendy. Tento fakt má často velmi pozitivní mentální vliv.

Čas – Čas hraje velkou roli v investování. Hlavní dvě věci, které si musí investor uvědomit, jsou volatilita a časový horizont. Velmi důležité je se nedívat na své portfolio každou hodinu, každý den či týden. Čím méně se investor bude dívat, tím lépe pro jeho mentální zdraví. Trhy jsou volatilní, tudíž i ta nejlepší investice může během pár dnů klesnout o desítky procent, ale během dalších pár dnů zpátky vyrůst ještě výš. Kdyby investor prodal při poklesu díky stresu či panice, prodělal by peníze. Na druhou stranu si ale investor musí uvědomit, že při pasivním investování nejsou poznat signifikantní výsledky hned. Každý by si měl stanovit svůj důvod a časový horizont investice. Ty největší výsledky budou znát ale až někdy i po desítkách let.

Obecně platí pravidlo, že čas na trhu je více, jak časování trhu.

Někdy mají ale investoři problém pochopit jednoduché, přesto mentálně velmi složité koncepty. Jako je tomu například při složeném úročení či snowball efektu, kterému se budu věnovat v další kapitole.

„Investování je běh na dlouhou trať. Největší silou v tomto procesu je složené úrokování. To znamená, že výnosy jednotlivých let se nepočítají pouze z původně investované částky, ale také z již vydělaných peněz, kterých během času přibývá.“ (Gladiš, 2021)

To je velmi důležité při dividendovém investování. Obecně se říká, že nejtěžší je dostat portfolio do prvních 100 000 \$. V tomto případě ani tak nezáleží na investicích, jako na schopnosti vydělávat peníze a tyto peníze investovat. Při investici do hypotetické akcie, která má cenu 100 Kč a návratnost 10 % ročně, bude mít investor na konci prvního roku 110 Kč. Na konci druhého roku už ale 121 Kč, protože se mu úročí jak těch vložených 100 Kč, tak i již vydělaných 10 Kč. Tento princip a čas spolu dělají velmi velkou příležitost.

Pokud tedy investor dosáhne portfolia o velikosti 100 000 \$, při průměrném historickém zhodnocení indexu S&P 500 10 %, za dva roky bude mít 121 000 \$, kdy 1 000 \$ bude pouze z již zhodnocených peněz. Tak by se hodnota portfolia zdvojnásobila za necelých 8 let,

pokud by již investor nic do něho nepřidával. Tento efekt si ale spousta lidí neumí nijak představit.

Jedna věc je peníze a bohatství získat, druhá je si je udržet. Jsou to dvě rozdílné věci. Je proto velmi důležité toto případné bohatství chránit. Je tedy velmi důležité nastavení myšlení, chování a způsob zacházení s penězi. Protože je to hodně i o štěstí, které by ale nemuselo v budoucnu být. Hlavní je pokora, šetrnost a obezřetnost. (Housel, 2020)

Další věcí, kterou si často investoři neuvědomují, že během pár dnů mohou přijít o všechny své peníze, ale také jim jejich investice mohou vydělat stovky, někdy i tisíce procent. Proto je velmi důležité použít investiční trojúhelník a řídit se výše zmíněnými radami.

3.2 Nejčastější chyby spojené s investováním

Při investování se může vyskytnout spousta chyb. Z velké části tyto chyby pramení právě kvůli špatné mentalitě. Až 3 % celkové výnosnosti ročně ztratí investoři kvůli tomu, že zapojují do investování emoce. Spousty špatných rozhodnutí a investic byly ovlivněny médii. Ty lépe prodávají negativní zprávy, než ty pozitivní. Přes to všechno má historicky S&P 500 návratnost okolo 10 %, a 73 % let od roku 1920 bylo v plusu. To vše poté vyústí v to, že si investor špatně nastaví své investiční principy, strategie a pravidla, popřípadě, že je vůbec nedodrží. Poté jedná s emocemi, zbytečně prodává a nakupuje, a tím má horší výnosnost. Jak jsem již zmínil, další chyby, kterých se investoři dopouštějí je malá diverzifikace, časování trhu a hlavně špatně nastavená očekávání a časový horizont. (Neufeld, 2023)

4 AKCIOVÉ INVESTOVÁNÍ

4.1 Základy

Podstatnou věcí, kterou je si potřeba určit, je zodpovězení základních otázek. Proč vlastně chce případný investor investovat? Jaký je jeho cíl? Jaký je jeho časový horizont? Jaký by měl být jeho očekávaný výnos? Tím si může určit, jaké investice jsou pro něho ty správné. Jako další krok je určení si investičního plánu a pravidel. Prakticky nastavení toho, jak daný investor bude investovat. Těchto pravidel a plánů by se poté měl velmi pevně držet.

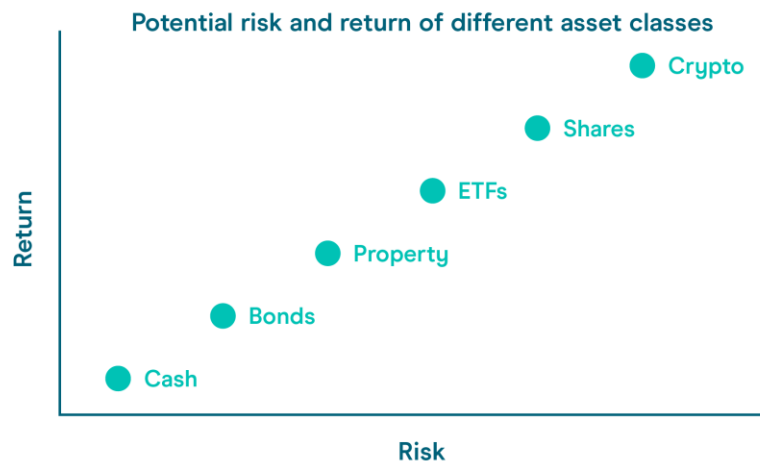
Metody hodnocení investice se dají rozdělit na statické a dynamické. Statické hodnoty ve svých výpočtech nezohledňují faktor času. Jako nejpoužívanější metodou je ROI neboli návratnost investice. Vypočítá se jako podíl ročního zisku z investice a nákladů na investici. Investor chce mít co největší % . U S&P 500 je v průměru ROI 10 % . Dynamických metod je více a jsou také náročnější na výpočet. Tyto metody zohledňují faktor času. Jedná se například o metodu čisté současné hodnoty, či vnitřního výnosového procenta. Obě metody počítají se zohledněním času v průběhu investice. Čistá současná hodnota převede všechny příjmy a výdaje na současnou hodnotu, protože peníze v průběhu času tuto svou hodnotu postupně ztrácí. (altaxo, © 2019)

Jednoduchý a základní způsob, jak si vyhodnotit každou investici, je **investiční trojúhelník**. Jeho hlavní tři pilíře jsou **návratnost, riziko a likvidita**. Tyto 3 vrcholy jsou navzájem propojeny a také se navzájem ovlivňují. Pokud je jeden extrémní, výrazně to ovlivní další dva. Je poté na každém investorovi, jak si tento investiční trojúhelník nastaví. Jaká je jeho tolerance k riziku, jakou požaduje výnosnost, popřípadě jakou investiční strategii zvolí. Tak si poté může vyhodnotit každou investici. (Kudláček, 2022)

Pokud se investor zajímá o investici do umění, pilíře návratnost a riziko budou velké, protože je poměrně náročné určit, zda daná investice bude dobrá. Na druhou stranu likvidita bude velmi malá, protože je jen omezené množství případných zájemců, daná věc je pravděpodobně v určitém fyzickém stavu a musí se s ní velmi opatrně zacházet. Ale hlavně je poměrně složité ji prodat za odpovídající hodnotu, ať už normálně, či například přes aukce.

U akcií tomu je jinak. Pilíř návratnost je z klasických investičních možností, jako jsou například dluhopisy či spořicí účty vyšší, ale nedosahuje takové úrovně, jako tomu může být například u kryptoaktiv. Rizika při investování do akcií jsou o něco větší, než je tomu u zmíněných dluhopisů či spořicíh účtů. Oproti tomu ale investice do kryptoaktiv je značně

rizikovější. Díky vzestupu informačních technologií se proces investování do akcií velmi zlehčil, a to pomohlo i likviditě. Tudíž v dnešní době není problém nakoupit či prodat značnou většinu akcií během pár sekund, pokud jsou zrovna trhy otevřené.



Obrázek 1 - Risk a návratnost jednotlivých investic (moneyboxapp, 2021)

Kdy prodat? Tuto otázku si klade spousta investorů poměrně často. Nakupuje se lehce, prodává se hůře. Pokud si investor dobře nastaví strategii, správně zvolí investice a nebude do toho přidávat příliš emocí, prodávat nemusí prakticky vůbec. Gad (2023) ale uvádí, že je vhodné prodat investici při některých momentech. Jako první je, pokud se investice dostane na hodnoty, které již přesahují únosnou míru pro investora. Jednat se může například o chybu při nákupu, či rychlém a velkém nárůstu ceny. Tím pádem může tato investice tvořit polovinu celého portfolia a tudíž je možná na místě zvážit případný prodej části. Jako další důvod může být fakt, že se splnila investiční strategie. Ať už z pohledu času, kdy může investor jít do „důchodu“ a žít z investic, nebo investice dosáhla požadované výnosnosti, to je ta lepší část. Horší nastává v případě, že se na trhu vyskytnou nové zprávy, nové informace, popřípadě, že se v dané společnosti změní základní pilíře jejího fungování. Může to být ze dne na den, ale také to je proces, který trvá dekády.

Vše se neustále mění a posouvá dále. Takže co je dnes považováno za samozřejmost, či jasnou investici, může za pár let být úplně jinak. Ať už jsou to změny politické, geografické, změny ve společnosti a trendech, či vznik nových firem a technologií. Některé firmy na tyto pomyslné vlny naskočí, jiné to stáhne dolů.

Moat – V posledních letech velmi skloňované slovíčko, které začal používat poměrně pravidelně Warren Buffett. Nemá přesnou definici. Ale jedná se o nějakou konkurenční stálou výhodu, monopol, duopol či jen pozitivní povědomí. Popřípadě s ohledem na budoucnost, že firma vlastní nějakou věkou věc, co bude trend či že má konkurenční výhodu a nepostradatelnost. Prostě celkově čím se ta firma odlišuje a zda by bez ní fungovala současná společnost. (Gallant, 2023)

Moat je poměrně subjektivní věc. Proto se nemůže zařazovat do ukazatelů. Každý investor vnímá definici a použití moat jinak. Například z mého pohledu má Apple velký moat. Jejich propojení všech zařízení a funkcí do jednoho ekosystému je něco neuvěřitelného. A také jejich schopnost prodat cokoli za poměrně velkou cenu. Nebo Pepsi cola. Všichni znají colu, všichni musí něco pít. Je to již zavedená značka, má nezaměnitelnou chuť a celkově vzhled značky. Někdo jiný ale zase může tvrdit, že má dokonalého substituta ve formě Coca-Coly či jiných značek, které vyrábí colové nápoje. Proto je moat tak subjektivní záležitost. Jiní mohou moat ale popisovat z ekonomického hlediska. Že například železnice v USA mají monopol na určité oblasti a bez nich by tamní průmysl nemohl fungovat.

4.2 Danění

Tak jako tomu je u jakéhokoliv příjmu i akcie se musí danit. Pro rok 2024 platí, že při prodeji akcií kladný rozdíl mezi nákupem a prodejem, tedy ziskem, spadá pod daňovou sazbu 15 %. To samé platí i u přijatých dividend, kde se to ale může lišit s ohledem na to, z jaké země a jaké burzy daná firma pochází. Například dividendy z USA se daní 15 % s tím, že pokud investor podepíše formulář W8 Ben, pak již stačí doložit při podání daňového přiznání, že byla daň zaplacená. Jsou zde ale i pozitiva. Pokud je celková výše dividend za kalendářní rok do 6 000 Kč, nemusí se to uvádět v daňovém přiznání. A předmětem zdanění nejsou příjmy, jejichž úhrn nepřesáhne 100 000 Kč za 1 rok, nebo pokud proběhne tzv. tříletý časový test. Pokud daný cenný papír investor drží více jak 3 roky, poté taky není předmětem zdanění. (Seyfor, a.s., 2023)

4.3 Investiční strategie a myšlení

Investičních strategií je nespočet. Každý investor má tu svou a té by se měl v ideálním případě držet. Tím, že se mohou jednotlivé strategie zaměřovat na různé aspekty investic, se poté může investor držet více strategií, a také je může kombinovat. Takovým přístupem se poté může odlišit od ostatních, popřípadě zmenšit riziko a zvýšit návratnost jeho investic.

Buffett a Clark (2013) uvádějí, že za svou kariéru změnil několikrát svou investiční strategii. Ať už to bylo díky věku, lidem, trhu, zkušenostem či znalostem. Jde o to, aby se investor dokázal přizpůsobit a tuto novou strategii dodržovat.

Časování a nečasování trhu - Bank of America v jedné ze svých rešerší došla k závěru, že pokud investor časoval trh a promeškal tak 10 nejlepších dnů v každé dekádě, dospěl by k celkové návratnosti mezi lety 1930 až 2020 pouhých 28 %. Pokud by ovšem nečasoval a raději zvolil strategii čas na trhu, jeho celková návratnost by byla 17 715 %. Je to pouze hypotetické, ale i tak velmi silný argument pro nečasování trhu. Dále také uvedla, že pokud by investor promeškal nejlepší den v roce, jeho výnosnost v daném roce by byla zhruba poloviční. Zároveň při časování trhu může investor přijít o nárok na dividendy, které tvoří až 84 % celkové výnosnosti indexu S&P 500 mezi lety 1960 až 2020. Zároveň to bude stát i pravděpodobně více peněz na poplatcích. (Kudláček, 2022)

Diverzifikace a DCA – Obě strategie jsou velmi užitečné pro snížení rizika a navíc se dají aplikovat zároveň. DCA, neboli dollar cost average, je způsob, jak se vyhnout případným propadům investice. Maggulli (2019) uvádí, že nikdo neumí předpovědět budoucnost, a ve spoustě případech se trh níž, než byla jeho momentální hodnota, nepodíval. Tudíž vyčkávat na propady a neinvestovat pravidelně se z velké části nevyplácí. Protože nikdo neví, zda a kdy se trh propadne. A když už by se propadl, kdy nastane dno. Zase je to o nastavení rizika a výnosnosti. Pokud chce investor zmenšit riziko, ale nevádí mu případné menší snížení výnosnosti, z historických dat je DCA ta nejlepší strategie. Diverzifikaci jsem popsal v minulé kapitole, přesto je ji potřeba zde zmínit. Tak jako DCA jde o zmenšení případného rizika, na úkor případného mírného snížení výnosnosti. Pro průměrnou výnosnost a co nejmenší riziko je tedy ideální zvolit pravidelné investování do dobře diverzifikovaného portfolia. Pro zjednodušení procesu diverzifikování vznikly právě několikrát zmíněné ETF.

Aktivní vs. pasivní – Je spousta definicí aktivního a pasivního investování. Někteří definují aktivní investování jako proces, kdy investor aktivně obchoduje na trzích, například každý den. Jeho investice jsou krátkodobé a ovlivněné současnou situací. Těm se dá říkat i daytraderi. Pasivní investování oproti tomu je dlouhodobé, jednodušší a snaží se využít ve svůj prospěch složené úročení. Hlavní výhody má v mentálním aspektu. Investor není náchylný na používání emocí při investování a je odolnější vůči výkyvům a trendům na trhu. (Pokorný, 2023)

Aktivní investování bere čas a energii. Pasivní či defenzivní investování nebere skoro žádný čas a úsilí, chce to ale značnou sílu se oprostit od toho všeho vzrušení, které akciový trh přináší. (Graham, 2014)

Pasivní investování, neboli investování do ETF, je momentálně velký trend, kterým se vydává okolo 60 % investorů. Fakt, že toto procento roste, může způsobit, že volatilita na trhu bude menší. Pro správnou funkčnost trhu je ale potřeba aktivních investorů. „*Pravděpodobně se na trzích kvůli tomu budou střídát delší období poměrně pravidelných růstů cen s krátkými periodami dramatických propadů.*“ (Gladiš, 2021)

Z mého pohledu je aktivní či pasivní investování o čase. Tudiž pokud investor vybere sám akcie, ale kupuje je dlouhodobě a pravidelně, jedná se o pasivní investování. Takzvaně si vytvoří svoje vlastní ETF, do kterého pak pravidelně přidává peníze. To je i můj cíl. Vytvořit si takové portfolio, abych do něho pak mohl jen pravidelně pasivně investovat.

Hodnota, růst a dividenda. Tyto typy akcií jsem již vysvětloval, ale zde je zmíním také. Jako jiné strategie i určení toho, do jakého typu firem se investor rozhodne investovat. Hodnotové akcie odpovídají spíše aktivnímu stylu investování. Důvodem je, že z velké části nejsou drženy dlouhodobě, popřípadě za účelem dlouhodobého zhodnocení. Pokud hodnota na trhu stoupne na vnitřní hodnotu akcie, popřípadě ji překoná. Většina investorů, kteří volí tuto strategii, akcie prodává. Naopak růstová, dividendová, popřípadě kombinace obou odpovídají spíše pasivnímu stylu investování. Až tak nezáleží na ceně a čase nákupu, jako na správném výběru a časovém horizontu. Pro a proti těchto dvou strategií budu popisovat v další kapitole.

Investování vs. obchodování – Jsou to dvě rozdílné strategie, jak vydělat peníze na finančních trzích. Hlavní rozdíl je v tom, že investor očekává větší výnos v dlouhodobém horizontu. Většinou v porovnání s S&P 500 okolo 10 % ročně. Kdežto obchodník, neboli trader, spoléhá na pravidelný menší výnos v krátkodobém období. Ten je v desítkách procent měsíčně. Nejčastěji se obchoduje s akciemi nebo měnovými páry. Obchodování je velmi riskantní, ale na druhou stranu se dá vydělat spousta peněz. Většina lidí, kteří se pustí do obchodování, peníze prodělají. Hlavním cílem obchodování je nakoupit níž a prodat výš. Časově se obchodování dá rozdělit na scalp, kdy je pozice obchodovaná v rámci sekund až minut. Day, to znamená, že se pozice obchoduje v rámci dne. Obě jsou podložené technickou analýzou. Swing znamená, že je pozice držena v rámci dnů až týdnů. Zde se může jednat o nějakou trendovou volatilitu na trhu, popřípadě neopodstatněný pohyb cen akcií. A poslední

je position obchodování, to se blíží k investování, ale cíl je prodat akcii v rámci týdnů, měsíců, ale maximálně do pár let. (Folger, 2023)

Kontrariánský styl – Damodaran (2012) Hlavní premisou je, že trh reaguje přehnaně, a investoři se nechávají strhávat jak emocemi, tak trhem. Až se situace uklidní, dostatek investorů poté zjistí, jaká je reálná situace, a trh, popřípadě cena jednotlivé akcie, se vrátí na odpovídající hodnotu.

Nejznámější investoři, kteří využívali tento styl jsou Michael Burry či André Kostolány.

Věk je také důležitý faktor při investování. Je hlavní s ním počítat při počátečním zvolení investiční strategie a plánu. Mladý člověk či student s malým portfoliem může více riskovat, protože má dost času před sebou, aby případné ztráty zpátky získal. Může mít tedy i menší averzi k riziku, a volatilita trhů ho až tak nemusí zajímat. Na druhou stranu má nejvíce času a prostoru na to, aby si vytvořil základ, ze kterého poté může žít, až odejde do důchodu. Protože největší růst portfolia nastává vždy v posledních letech. Spíše by se měl zaměřit na růst mzdy. Investoři ve středním věku by se měli zaměřit nad budování stabilního portfolia, mohou dělat riskantnější věci, ale spíše by měli přemýšlet na zajištění se na důchod i s částečným „užitím“ peněz. Poslední kategorií jsou investoři, kteří mají blízko důchodu či v něm jsou. Těm se doporučuje být co nejkonzervativnější. Mít co nejmenší riziko s tím, že jejich výnos nebude tak velký. Každý věk má své výhody a nevýhody, jak v investičním světě, tak celkově. A jde jen o to, jak si je daný investor uvědomí a nastaví. (Kudláček, 2022)

4.4 Investiční strategie nejznámějších investorů

Je velmi důležité, aby investoval každý investor podle vlastního uvážení. Také je ale dobré se podívat i na investiční strategie nejznámějších investorů. Každý má svůj unikátní styl investování a přemýšlení nad investicemi. I přesto, že někomu určitý styl neseďí, se od nich člověk může dost věcí naučit.

„To be fearful when others are greedy and to be greedy only when others are fearful.”
(Buffett a Clark, 2013)

Warren Buffettův styl je poměrně jasný, nakupovat takové akcie, které nikdo jiný nechce. Hledá v nich hodnotu. To vše odpovídá kontrariánskému stylu, kterým je Buffett známý. Za svůj investiční život několikrát změnil styl investování. Ze začátku poměrně aktivně obchodoval, snažil se využít všech příležitostí. V tomto období byl značně ovlivněn Benjaminem Grahamem. Měl ale také vzácnou schopnost. A to, že byl schopný nekupovat

žádné akcie i přes poměrně dlouhé časové období, tím pádem mu narůstaly peníze na účtu. Takto dokázal kumulovat dostatečné množství peněz na další investiční příležitost. Postupně přecházel na rozvážnější styl investování, při čemž ho nejvíce ovlivnil jeho dlouholetý přítel a kolega z Berkshire Hathaway, Charlie Munger. (Buffett a Clark, 2013)

Charlie Munger byl americký investor, který se společně s Warrenem Buffettem podílel na správě dnes již nadnárodní holdingové společnosti Berkshire Hathaway. S Buffettem vytvořili nejznámější investiční firmu a fond na světě. Byl znám také kontrariánským stylem. Oproti Buffettovi ale měl odlišný názor na diverzifikaci. Ve svém portfoliu měl zřídka kdy nad 10 akcií. A to hlavní, co Buffetta naučil bylo, že akcii koupil a držel. Aby s ní neobchodoval. Dohromady pravidelně překonávaly výsledky indexu S&P 500 a i díky spolupráci vybudovali hodnotu portfolia Berkshire Hathaway na momentálně 500 miliard dolarů. (Quast, 2023)

Michael Burry se proslavil svou předpovědí finanční krize v roce 2008, na které vydělal značný obnos peněz. Jeho strategie je spíše mechanická. Velmi dbá na to, aby při investici měl bezpečnostní přírůstek. Poměrně do hloubky studuje výkazy společností, zaobírá se makroekonomickou situací a také fundamentální analýzou. (Jacobs, 2023)

Peter Lynch má adaptivní styl investování s hlavní premisou, že každý investor musí přesně vědět, co vlastně za akcii kupuje. Jeho nejoblíbenější typ akcií byly růstové. Pravidelně dokázal porážet výkonnost indexu S&P 500. (Chen, 2024)

Cathie Wood je poměrně kontroverzní investorka. Její investiční fond ARK Investment má velmi volatilní výsledky. Je to dáno tím, že styl Cathie je investovat převážně do nových, agresivních a rozvíjejících se společností. Do takových, které přinášejí nové inovace. Nedávno tomu bylo například do společností, které se zabývají kryptoaktivy či umělou inteligencí. (Viterale, 2023)

Bill Gates, zakladatel Microsoftu a jeden z nejbohatších lidí na světě, je také poměrně známý svou investiční strategií. Jeho cíl je jasný. Mít takové společnosti, které jsou jednoduché, již zaseté a pravidelně generují cash flow. Dbá také na velkou diverzifikaci. Jeho cílem není dosahovat velkých výnosů, ale spíše uchovat a ochránit peníze před inflací. Proto si vybírá takové společnosti, které nemají velkou volatilitu, a u kterých lze lépe a snáze predikovat budoucnost. Je to velký filantropista a část prostředků ze svých investic, dává pravidelně na charitu. (Goyal, 2023)

5 DIVIDENDOVÉ INVESTOVÁNÍ

Dividendové investování spočívá v tom, že se investor spoléhá na pravidelný příjem díky výplatám dividend, které automaticky obdrží, pokud vlastní akcie určité firmy, která dividendy vyplácí. Dividendy jsou dobrovolná věc, kterou společnost ze svých zisků odměňuje investory. Tato strategie, ať už pro společnost vyplácet dividendy, nebo pro investory investovat do dividendových společností, je velmi populární. (vaneck, © 2024)

V praktické části budu popisovat, proč jsem si vybral právě dividendové investování. A dále objasním celkově myšlenky za mou investiční tezí a strategií. Jak jsem již ale zmínil, historicky větší návratnost přinesly právě dividendy, než zhodnocení ceny akcie. Dividendové investování má dost výhod, ale i nějaké nevýhody.

5.1 Výhody

Jako největší výhody vidím v tom (a to je i velký fakt, proč jsem si právě tuto strategii zvolil), že poměrně značně ovlivňuje **mentální aspekt** investování k lepšímu. Investor se nemusí neustále dívat na ceny akcií. Pravidelně chodící dividendy tak vytvářejí jakýsi obraz toho, že daná investice funguje, je vyplácena určitá částka, tudíž je i profitabilní, a celkově je to jak když člověk chodí do práce a dostává zapláceno. Dále je to také **motivace**, že může investor neustále chtít větší a větší dividendy, tudíž se mohou jeho finanční návyky a například utrácení zlepšit.

Velká výhoda je, že značná část firem, které vyplácejí dividendu jsou **finančně stabilní**, mají **menší volatilitu** a tíhnou k menšímu riskování. Další, a to asi největším plusem je, že historicky dividendové společnosti **překonaly výnosnost** těch, které dividendu nevyplácejí. Investicí do dividendových společností, a následném reinvestování dividend se začíná proces **složeného úročení**. Takto reinvestované peníze poté vyústí v to, že bude vyplácena dividendy z dividend. (vaneck, © 2024)

Investováním do dividendových společností si investor otvírá dveře k **pasivnímu příjmu**. Ano, peníze sice musí někde vzít a investovat je. Poté ale pravidelně dostává pasivní příjem bez toho, aniž by cokoli jiného dělal. To může být i hlavní cíl investora, vybudovat si takové portfolio, které by generovalo určitý příjem, popřípadě díky kterému by mohl odejít do důchodu a žít z něho.

Možnost volby, co s penězi udělat. Díky příjmu z dividend se investor může rozhodnout, jak dané finanční prostředky alokovat. Jak firmy, tak i individuální investoři mohou zvolit

špatně, aspoň ale mají možnost volby. Zda investovat zpátky do společnosti, popřípadě do nějaké jiné? Nebo zda neinvestovat vůbec a peníze z dividend dát jinam.

Pokud by chtěl investor z investovaných peněz žít, velká výhoda je pak ta, že **nemusí prodávat žádné akcie**. Pouze dostává peníze formou dividend, které potom neinvestuje zpět, ale může z nich platit své výdaje. Při správném rozložení portfolia takto investor může prakticky vytvořit „perpetuum mobile“ investičního světa. Pokud by se spoléhal na prodej, ceny akcií jsou volatilní, takže by mohl v jednu chvíli prodat hodnotu 1 % svého portfolia, a v další by to bylo 10 %, což už je podstatný rozdíl.

Pokud se společnosti velmi daří a tudíž má více peněz, se kterými neví co dělat, může vydat speciální dividendu. Tato dividendy bývají větší, než jsou dividendy normální, a slouží jako speciální odměna pro akcionáře. Tyto dividendy nejsou garantované a spíše slouží jako něco navíc. (Abraham, 2023)

5.2 Nevýhody

Dividendy **nejsou na 100 % garantované**. Je to něco, co společnosti dělají dobrovolně. 100 % není ale ve světě nic, proto je důležité studium finanční situace podniku, jeho historie, dividendové historie. Tím si šanci na to, že naše vybraná společnost přestane platit dividendu, můžeme snížit. Další věcí, která může nastat není zrušení, ale **snížení vyplácené dividendy** neboli dividend cut. To nastává v případě, že firma nadále chce platit dividendu, ale nemá již takovou sílu jako v minulosti, například se změnil trend, zákony a další věci. Nebo cena akcie klesla na nízké hodnoty, a proto by vyplácená dividendy dosahovala například 25 % z ceny akcie.

Při vyplácení dividend společnost dává své finanční prostředky akcionářům, tudíž o ně prakticky přichází. Pokud by tyto prostředky měla, mohla by je investovat do dalšího rozvoje či jiné akvizice. Tato rozhodnutí pak mohou přinést větší, ale i menší zhodnocení, než by měl daný akcionář. Tím pádem částečně přenáší **zodpovědnost**, jak s penězi naložit na své akcionáře. (Abraham, 2023)

Běžná hodnota vyplácené dividendy je zhruba do 5 %. Nad tuto hodnotu by si měl investor dávat pozor na takzvané **dividend traps**. Tyto v překladu dividendové pasti se totiž mohou jevit poměrně atraktivně. Pokud vyplácí společnost dividendu dosahující 8 % a výš, je potřeba se mít na pozoru. (Abraham, 2023)

5.3 Koncepty spojené s dividendovým investováním

Při dividendovém investování lze koupit i různá ETF. Například S&P 500, či Nasdaq 100 vyplácí pravidelně dividendu. Jsou dva typy ETF s ohledem na dividendy. Akumulační nebo distribuční. Akumulační dividendy neposílá akcionářům, místo toho je vrací zpátky do fondu, a díky tomu se zvětší jeho hodnota. Distribuční poté posílají dividendy normálně, jako to dělají společnosti. Musí se tedy vybrat varianta, která tuto dividendu distribuuje. Existuje velké množství ETF, které jsou sestavené v návaznosti na dividendu. Nejznámější pro dividendové investory je ETF **SCHD**, které se skládá ze 100 největších firem z USA, které vyplácí dividendu. Jeho průměrný dividend yield je okolo 3,5 %. Oproti tomu například běžné S&P 500 má průměrný dividend yield okolo 1,5 %.

Další forma, jak využít svých peněz může společnost udělat přes **zpětný odkup akcií**. Tím efektivně z trhu část svých akcií získá zpět, tudíž se pro investory zvětší jejich velikost podílu a tím se zvýší i cena akcie. Oproti dividendám to má ale tu nevýhodu, že je cena akcie volatilní, tudíž může být tento odkup proveden v nevhodný čas a za větší peníze. Na druhou stranu to může mít ale pro investory daňové výhody. (Picardo, 2022)

Dividend Aristocrat je společnost, která konzistentně vyplácí a zvedá svou vyplácenou dividendu každý rok, po dobu alespoň 25 let. Dále taky musí být zastoupena v S&P 500. Tyto společnosti bývají velké, již zavedené s určitou historií. Je to určitý znak síly dané společnosti. Pokud se do této skupiny určitá společnost dostane, dělá poté vše, aby se v ní udržela. Patří sem zde společnosti jako Exxon, AbbVie či IBM. (Hayes, 2022)

Dividend King je společnost, která podobně jako dividendový aristokrat vyplácí pravidelně dividendu, tuto dividendu každoročně zvyšuje, a to nepřetržitě po dobu alespoň 50 let. Pokud některá společnost dostane statut dividend king, znamená to automaticky nějaké potvrzení jistoty a velké historie. Jako aristokraté musí kingové být také zastoupeni v S&P 500. Jedná se o ty historicky největší a nejznámější firmy, které vyplácí dividendu. Je zde například Procter & Gamble, Coca-Cola, Johnson & Johnson, Pepsi, Walmart a další. Složení společností se po čase mění, momentálně jich je 55. (Hall, 2024)

Snowball efekt neboli efekt sněhové koule. Lze to vysvětlit jako neustále nabalování více a více sněhu/dividend, až se vyplácí další dividendy z dividend a tak pořád dokola. Tento efekt by měl zařadit v budoucnu exponenciální růst, a tudíž se čím dál tím více zvětšovat, jako tomu bývá u kutálející se sněhové koule. Jde o poměrně zdlouhavý proces, než lze vidět

efekt exponenciálního růstu. Proto je velmi důležité si nastavit dlouhodobou strategii a hlavně dbát na reinvestování dividend. (Burns, 2023)

FIRE – Neboli Financial Independence, Retire Early. Jedná se o skupinu lidí či investiční strategii, ve které je životní a investiční cíl takový, že si daný investor vybuduje portfolio, ze kterého poté může jít do důchodu a žít do konce života. Je to poměrně lehký ale velmi ambiciózní koncept. Na každém poté je, aby si nastavil, kdy do toho pomyslného důchodu chce jít. Hlavní premisou je, vybírat si méně než 4 % z celkového portfolia ročně. Toto % je zjištěno a potvrzeno spoustou studií. Aby se vyhnuli investoři prodeji akcií, volí proto dividendové společnosti. (Foster, 2021)

Pro investory by tedy při dividendovém investování měla být hlavní kombinace několika aspektů. Všechny aspekty jsou z dlouhodobého hlediska velmi důležité. První a nejvíce viditelný je tedy **dividend yield**. Každý chce co největší, ale investor by se měl zaměřit spíše na jeho udržitelnost do budoucna. V průměru to bývá něco kolem 3 %. Velmi důležitý je potom **dividend growth** neboli růst dividendy. Ten může způsobit to, že se během pár let dostane neatraktivní dividendy na atraktivní úroveň. Ideální je tento růst co nejvyšší, pokud je udržitelný. Většinou ale bývá mezi 5 – 10 %. Zároveň je ale potřeba se dívat i na **payout ratio**. Pokud sice má firma velkou dividendu i s její růstem, vyplácí ale více peněz, než jaké vydělá, poté je velmi pravděpodobné, že v budoucnu se tato dividendy bude muset snížit. Zdravé firmy mají toto payout ratio někde pod 60 %. Důležité je se i dívat, zda má firma reálně peníze na účtu a zda generuje dostatečný **free cash flow**, aby vůbec byla schopna pokrýt výplatu dividend. A jako poslední je klíčový i **výhled do budoucna**. Například trend kouření cigaret již několik desítek let klesá, a pokud tabákové firmy nic nevymyslí, či neprovedou žádnou novou akvizici, jejich výhled do budoucna není nejlepší, a poměrně atraktivní dividendy může být rázem nižší, či eventuálně žádná. To jsou mé postřehy k dividendovému investování. Konkrétním společnostem a číslům se budu věnovat v praktické části.

6 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část diplomové práce vytváří podmínky či určité základy pro praktickou část. Bylo potřeba vysvětlit určité pojmy a objasnit některé koncepty, na které poté praktická část navazuje.

V úvodu teoretické části byl nastíněn úvod do finančního a akciového světa. S tím byly vysvětleny i některé konkrétní pojmy, které se této problematice týkají. Zároveň byla i nastíněna historie a první zmínky o finančních a akciových trzích.

Část o akcích se věnovala všemu, co je k tomuto tématu potřeba objasnit. Bylo vysvětleno, co to akcie jsou, jaké jsou druhy, či jak se dají rozdělit. Také bylo vysvětleno, jakým způsobem se dají akcie zkoumat. Důležitou částí poté bylo vysvětlení konkrétních akciových ukazatelů, které slouží poté v praktické části k vytvoření si přehledu o reálné situaci daných akcií. Také byly zmíněny rizika, která se pojí s investováním do akcií.

Mentální aspekt investování je často přehlížena, avšak jedna z nejdůležitějších částí celého tohoto procesu. Psychika může velmi ovlivnit investování, a také může investorům způsobovat velké ztráty. Je to tedy velmi důležitý aspekt. Proto tomu bylo věnováno několik stránek. Zároveň to souvisí i se zvolenou investiční strategií.

Další část byla poté věnována akciovému investování. Objasnění určitých strategií, důležitých ukazatelů či principů, ale také zobrazení strategií těch nejznámějších investorů. Také bylo popsáno, co ovlivňuje investiční strategie, a jaké všechny věci by měly být brány v potaz při vytváření určité investiční strategie. Na tuto část nejen že navazuje poslední část teoretické části práce, ale hlavně je důležitá pro část praktickou.

Na závěr je tedy představeno dividendové investování, což je hlavní taková premisa této práce, a zároveň z ní vychází ona investiční strategie. Jsou popsány určité výhody, ale také nevýhody této strategie, a také objasněny koncepty, které se s tímto druhem investování pojí.

Celkově je tedy teoretická část práce koncipována do takové podoby, aby čtenáři poskytla základy potřebné k pochopení problematiky, které se tato práce věnuje v části praktické.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

7 MÉ ZKUŠENOSTI S INVESTOVÁNÍM

Poprvé jsem o investování slyšel ke konci mého studia na střední škole. To bylo někdy v roce 2017. Začátky byly ale poměrně složité, protože se celkově o investování a akciích na školách neučí, a ani na veřejnosti, či ve zprávách to není často zmiňované téma. S kamarády jsme se k tomu dostali tak, že bratr jednoho z nich investoval do kryptoaktiv, konkrétně do bitcoinu. Nejdříve jsem nechápal, o co vůbec v investování, natož tak v kryptoaktivech či akciích jde. Od té doby jsem se o investování začal intenzivně zajímat. Ze začátku to bylo spíše hraní s pár stovkami korun, ale na naučení základů a „ošáhání“ toho všeho to stačilo. S kryptoaktivy jsem zažil velmi volatilní trh, kdy se mé investice zhodnotili několikanásobně, ale také propadly o desítky procent. To velmi ovlivnilo moje vnímání investic, a to hlavně výnosnosti a rizika. Postupně jsem se seznamoval s dalšími investičními možnostmi. A při bakalářském studiu jsem se nejvíce věnoval právě zmíněným kryptoaktivům a akciím. Tento svět mě pohltil do takové míry, že jsem mu věnoval každý den určitou část volného času.

Jako bakalářskou práci jsem si zvolil právě téma kryptoaktiv, a to konkrétně analýzu investice do bitcoinu. V průběhu psaní jsem se toho dost naučil, ale také jsem zjistil, že jsou pro mě spíše lepší akcie. Od té doby se naplno věnuji akcím, studuji knihy, výroční zprávy, články, poslouchám videa, podcasty a hlavně získávám informace z X, dříve zvaného Twitteru. Také často diskutuji toto téma s kamarády či na investičních skupinách. Celkově se snažím co nejvíce ponořit do světa akcií. Nejvíce se zaměřuji na akcie z USA a celkově americký akciový trh, okrajově poté na některé evropské či asijské akcie.

Aby vše ale nebylo tak pozitivní, zažil jsem i poměrně strmý pád kryptoaktiv v roce 2017 a dvakrát v roce 2021. Dále také vlnu covidu, která způsobila velký pád celého akciového trhu v roce 2020. Na druhou stranu momentálně zažíváme all time high indexu S&P 500 a někdy až 100% růst hlavně technologických firem. Proto jsem zařadil i mentální aspekt investování do této práce.

Snažím se postupně budovat své vlastní akciové portfolio. Zkušenosti a znalosti získané tvorbou tohoto portfolia a jeho určité aspekty, se budu snažit přenést i do mé praktické části. Dokonce si i pár známých přišlo pro radu, přestože nejsem investiční poradce. V průběhu let se mé vnímání investic a rizika poměrně dost proměnilo. Také jsem několikrát změnil mou investiční strategii či celkové přemýšlení nad investicemi a financemi. V tomto odvětví bych chtěl v nějaké podobě pokračovat i v mé budoucí profesní kariéře.

To vše hlavně zminuji proto, že tato diplomová práce nestojí pouze na teoretických poznatcích, ale také na mojí vlastní praktické zkušenosti, a tím je i psaní této práce do značné míry ovlivněno. Nikdo není dokonalý a ani já jsem nebyl a nejsem. Určitě se na mně projevil Dunning-Krugerův efekt, kdy jsem si myslel, že toho vím dost, přitom jsem toho zas tolik nevěděl. Každý den se ale snažím učit nové věci a i díky této práci se doufám také naučím něčemu novému.

Ve svém portfoliu mám akcií více, pro účely této diplomové práce ale zvolím hlavních 5 akcií, které zapadají a reprezentují mou investiční strategii a tezi.

8 VLASTNÍ INVESTIČNÍ STRATEGIE

Nejdříve se budu v první části mé projektové části věnovat vlastní investiční strategii. Abych díky tomu mohl určit směr ubírání mé praktické části.

Investování do akcií je z mého pohledu velmi dobrý nástroj na budování majetku. Na druhou stranu ale může být velmi nevyzpytatelný a může dojít i ke znehodnocení daného majetku. Na trzích je často velká volatilita, někdy i firmy zkrachují, a případná investice by šla v takovém případě na 0. Proto má každý investor svou vlastní investiční strategii a investiční tezi.

8.1 Investiční horizont a cíl

Jako první a nejdůležitější část jakékoliv investiční strategie je nastavení si vlastního investičního horizontu a cíle. Můj investiční horizont není pevně stanovený, ale pojí se s cílem. Nejpozději by tomu ale mělo být, než půjdu do důchodu. S tím je tedy svázán můj investiční cíl. **Vybudovat si postupně, bezpečně a co nejdříve stabilní portfolio, které by zhodnocovalo, budovalo a udržoval můj osobní reálný majetek, a které by poté generovalo dividendami dostatečné finance na pokrytí všech mých výdajů.** S tím, že bych mohl žít normálně a nemusel se nijak omezovat. Jak jsem psal, vyloženě investiční horizont nemám, ale takový sen je, někdy v průběhu života toho dosáhnout. Tím pádem bych nebyl tak vázán prací a mohl bych například více cestovat či začít podnikat, aniž bych se musel obávat toho, že nebudu mít z čeho zaplatit bydlení či jídlo a další nezbytné osobní výdaje. Tudíž můj investiční cíl je být finančně nezávislý, což je vlastně hlavní premisa skupiny lidí, kteří se snaží o FIRE. Jako další cíl je i finančně pomoci či zajistit mou rodinu.

V tomto mi velmi pomáhá a hraje pro mě čas. Protože čím dříve investor začne investovat, tím více se mu otvírají možnosti složeného úročení. Nejtěžší fáze je začít, pravidelně investovat a dostat se na takovou hranici velikosti portfolia, při které již bude poměrně dost znát tzv. snowball efekt. Z toho důvodu jsem si zvolil právě tuto investiční strategii.

8.2 Má investiční strategie a investiční teze

Investiční teze je vlastně důvod, popřípadě myšlenky za tím, proč je aplikována určitá investiční strategie. Jako první je tedy důležité si zvolit, jakou investiční možnost vůbec zvolit. Mezi ty nejznámější patří například spořicí účty. Ty momentálně v únoru 2024 nabízejí poměrně atraktivní výnosnost, ale ta se do budoucna pravděpodobně bude snižovat. Zlato je z mého pohledu více defenzivní a nenabízí takovou možnost zhodnocení. To samé

platí z mého pohledu i například u dluhopisů. Nemovitosti jsou z mého pohledu velmi náročné na správu, a také vyžadují větší kapitál pro začátek. Nejsou tak likvidní a investice do nemovitostí jakéhokoliv druhu se dá udělat i přes určité akcie, které podnikají právě v oboru nemovitostí. A kryptoaktiva jsou již z mého pohledu poměrně dost rizikové, na druhou stranu ale také nabízejí větší potenciální zhodnocení. Já jsem si ale zvolil akcie z amerických akciových trhů, které nabízejí poměrně slušnou možnost zhodnocení, a nejsou tak rizikové jako například již zmíněné kryptoaktiva. Konkrétně jsem si zvolil investiční strategii investování do společností, které vyplácejí pravidelně dividendu. Jedná se spíše o **pasivní přístup**, kdy je **další cíl či strategie nakoupit, držet, přijímat dividendu a neprodávat dané akcie**. Nebudu investovat do všech akcií, co dividendu vyplácejí, ale je to něco jako hlavní kritérium. Část důvodů jsem již popsal v teoretické části, ale zde mé myšlenky a důvody více rozvedu.

- **Psychologický efekt** – Pro mě asi nejdůležitější výhoda dividendových společností je právě vyplácená dividendu. Oproti nedividendovým společnostem je to obrovská výhoda. Příklad bych to k tomu, jako když by člověk chodil do práce, ale nedostával by výplatu. Pouze by se zvyšovala hodnota firmy, kterou by poté musel daný zaměstnanec prodat, aby dosáhl na nějaké peníze. Takto oproti tomu při dividendách dochází k pravidelné výplatě. Je to jako takové posílení či podpora toho, že skutečně člověk investuje dobře a například to může snížit strach o ztrátu peněz. Protože společnosti vyplácejí dividendu i v případě, kdy dochází k poklesu ceny.
- **Likvidita** – Toto je velká výhoda obecně akcií, že mají obrovskou likviditu. Akcie se dají prodat ihned, pokud je otevřený trh, a peníze od brokera jsou na účtu během dne. Pokud má investor investiční účet u některé banky, jeho investované peníze jsou zpátky na běžném účtu v rámci minut. Oproti například nemovitostem či umění je tento proces neuvěřitelně rychlý. A to platí i o koupi, kdy stačí poslat peníze z účtu na investiční účet, koupit akcii a během pár sekund je tento proces hotový.
- **Nenutnost odprodeje akcií** – Další důvod je ten, že při požadování určitých finančních prostředků není potřeba nic prodávat, a tím si snižovat počet vlastněných akcií. Proto většina investorů, kteří z investic do akcií chtějí žít, volí právě dividendové investování. Jak jsem již několikrát zmínil, ceny akcií jsou volatilní, tudíž při nutnosti prodeje se může stát, že cena bude nižší, než se předpokládalo, a takovým způsobem se může investor dopracovat až k prodeji celého, či velké části portfolia. Odprodej může nastat ve chvíli, kdy je nějaká velká událost či změna ať už

v konkrétní společnosti, odvětví či ve společnosti. Popřípadě i pokud by investor usoudil, že nákupem udělal chybu. Je ale také možné, že se s prodejem akcií investor vůbec nemusí setkat, a jen neustále přijímá dividendy.

- **Stabilní společnosti** – Každá společnost je jiná, ale většina společností, které vyplácí dividendu jsou již nějakým způsobem zajištěné, stabilní a ve svém oboru zajeté. Protože tyto společnosti vyplácejí poměrně značnou část svých finančních prostředků, rozhodnutí vyplácet dividendu se provádí v takovém případě, že na to mají a budoucí výhled směřování dané společnosti a její finanční stránky je pozitivní.
- **Efekt volatility** – Toto je spíše psychologický efekt. Volatilita akcií nemá až takový vliv na dividendové investory. Protože se s prodejem v ideálním případě vůbec neseškávají, tudíž růst akcie znamená, že se očividně společnosti daří, a pokles ceny způsobený volatilitou může dát lepší příležitost pro nákup.
- **Větší návratnost** – Jak jsem zmiňoval v teoretické části, dividendy a tudíž dividendové společnosti v delším časovém horizontu mají větší návratnost oproti těm, které dividendu nevyplácejí. Je to hlavně z důvodu, že společnosti, které dividendu nevyplácejí většinou bývají agresivnější a více rizikové, a spousta firem prostě a jednoduše zanikne. Popřípadě jejich cena je na stejné úrovni či klesá.
- **Defenzivní** – Tato strategie je při investování do akcií poměrně defenzivní. To mi velmi vyhovuje z toho důvodu, že nechci nic zbytečně riskantního, a spíše volím konzervativnější přístup. I mi to celkově zapadá do mé investiční teze a cíle. Hlavně i z toho důvodu, že poté při větším obnosu peněz má investor „klidné spaní“.
- **Rozhodování** – Z mého pohledu další důvod, proč jsem zvolil právě tuto strategii. Při obdržení dividend se investor může rozhodnout, co s nimi udělá. Zda je investuje zpátky do společnosti, od které tuto dividendu obdržel, či do jiné. Nebo z nich poté prostě může žít. Je to na investorovi, co s nimi udělá a to dává pocit síly či moci.
- **Udržitelnost** – Abych investovat vydržel, musí mě to z části i bavit. I když vím, že investování by mělo být spíše nudné, přesto ale chci, abych z toho něco cítil. To mi dodává již zmíněná možnost rozhodování, kam vůbec dividendu dávat, a také fakt obdržení dividendy. Udržitelnost беру tedy z pohledu toho, že budu pravidelně investovat v dlouhodobém horizontu, a tento proces bude udržitelný.

- **Snowball efekt a čas** - Jak jsem již zmínil, tuto strategii jsem také zvolil z důvodu mého časového horizontu a cíle. Dividendové investování je spíše dlouhodobá záležitost, kdy první roky či deset a více let není moc vidět snowball efekt. Jak se poté ale tato pomyslná sněhová koule rozjede, jen těžko se ji dá zastavit. Já začínám poměrně brzo, tudíž můj hypotetický čas, kdy budu moci investovat, je poměrně dlouhý.
- **Trend** – V tomto spatřuji velké plus mé strategie. A to je trend. V dnešní době spousta lidí začíná investovat. Tento tzv. boom lze pozorovat na všech sociálních sítích a statistikách. Je to dáno hlavně rozvojem informačních technologií, zpřístupnění a hlavně ulehčení procesu investování, ale také větší popularizace investic. Tudíž investování do akcií má velký potenciál růst i nadále. Většina starších investorů preferuje právě investice do dividendových společností, to lze i vidět na složení portfolií nejznámějších investorů. A myslím si, že většina mladých a těch, co právě do investování v posledních letech vstoupili či vstoupí, se postupem času z kryptoaktiv, či spekulativních akcií, přesune právě do více stabilnějších investičních strategií. A tím pádem i do dividendového investování. K nám se to zatím v takové velké míře nedostalo, tak i z části proto jsem zvolil právě akcie z amerických akciových trhů.

Pro ještě další snížení rizika jsem zvolil metodu investování **DCA** neboli **dollar cost average**. To znamená, že investuji pravidelně určitou částku. Tím zamezím tomu, že by mohl nastat propad při větší investici. Takto si to raději rozmělním do více menších částí, které pak postupně pravidelně investuji.

Diverzifikace je další metoda, jakou snižuji riziko svého portfolia. Jak jsem již zmínil, pro účely této práce vyberu 5 akcií, které jsou reprezentativní ukázkou mé strategie. Ve svém portfoliu jich ale mám momentálně kolem 25. Tyto akcie jsou z různých sektorů, což mi zaručuje dobrou diverzifikaci a zároveň zmenšuje potenciální rizika.

Přestože si myslím, že celkově investování a také investování do dividendových společností má spoustu výhod, také má ale nějaké možné nevýhody.

Jako **nevýhodu** investování obecně vidím v tom, že nikdo neví, co přijde. Člověk může jen odhadovat a dělat předpovědi. Díky investování do dividendových akcií ale může investor část rizik snížit. Dividendy nejsou povinností či nejsou na 100 % jisté. Výběrem kvalitních

společností, s dobrou finanční stránkou a pozitivní dividendovou historií, si může investor toto riziko snížit na minimum.

Na investování a strategie, jak investovat je spousta různých názorů a statistik. Jedna věc, která je vytykána dividendovému investování je, že nemá až takový potenciál a výnosnost, jak například hodnotové nebo růstové investování. Z mého pohledu se to ale dá zkombinovat. Existuje spousta společností, které jsou růstové a vyplácejí dividendu, a které se dají koupit za atraktivní cenu. Raději ale volím dividendovou strategii, například oproti hodnotové, protože mi přijde bezpečnější s tím, že budu mít potenciálně o něco menší výkonnost.

Jako další časté téma k diskusi je vybírání jednotlivých akcií a indexové investování. Z mého pohledu je indexové investování, například do S&P 500, velmi dobré, ale pokud se bude investor držet svého plánu a nebude z něho vybočovat, výkonností se může dorovnat či předčít právě zmíněný S&P 500. Indexové investování je pro ty, kteří chtějí investovat ale nechtějí u toho trávit svůj čas. Jak jsem zmínil v udržitelnosti, takové investování by měla být nuda, a pouze by mělo přinášet výsledky.

Při extrémním případě může nastat velký propad, či úplná ztráta investic. Pokud ale investor investuje rozumně, tak si myslím, že pokud by něco takové nastalo, tak nějaké investice už poté budou k ničemu. Což je například celosvětová válka, či změny, které ovlivní celou zemi. Jako například srážka s asteroidem či jiná podobná událost. Samozřejmě nikdo neví, co v budoucnu nastane. Raději ale budu žít s tím, že jsem se o něco svého snažil, než že jsem nic nezkusil.

Na druhou stranu je ale i potřeba investovat do sebe a do zážitků. Myslím si, že by mezi tím měl být nějaký balanc. Zážitky a vzpomínky jsou z mého pohledu jedna z nejdůležitějších věcí na světě. Na ně, například při cestování, jsou ale potřeba peníze. S tím se snažím pracovat i já. Kolik peněz si odkládat? A kolik peněz investovat? Proto je důležité najít určitou rovnováhu mezi investováním a užíváním si peněz. Což je ostatně premisa investování, snížení užítku z peněz teď, za cílem většího užítku v budoucnu.

8.3 Požadavky a filtr na akcie

Při konkrétním výběru akcií je potřeba udělat tzv. filtr na akcie, či si stanovit určité požadavky, díky nimž budu akcie vybírat.

Jako první je tedy již z názvu mé diplomové práce patrné, že budu investovat do akcií, které vyplácejí pravidelně dividendu. Tudíž **musí daná společnost vyplácet dividendu a to na pravidelné bázi**. Nepočítám do toho společnosti, které vyplácejí pouze speciální dividendy.

Další podmínka, která potvrzuje tu předešlou je, že společnost musí být obsažena v listu **dividendových kingů či dividendových aristokratů**. Ještě se dá přimhouřit oko, pokud chybí do dosažení dividendových kingů například rok či dva, ale to je spíše výjimka. To teda aspoň z části zaručí nějakou stabilitu a historii společnosti. Protože udržet se v tomto listu není lehké.

Ještě než vůbec přejdu k číslům, tak jsou potřeba dvě velmi důležité věci. A to **výhled do budoucna a MOAT společnosti**. Toto je velmi subjektivní pohled, kterým se každý investor odlišuje. U MOATu je velmi důležité zapřemýšlet a představit si, jak by vypadal svět, pokud by tato společnost naráz skončila. Jaký má dopad na dnešní svět, zda je známá, něčím odlišná a nenahraditelná. Jaká je její konkurenční výhoda. Nebo jak například působí na nové, ale i starší generace. S tím se pojí i výhled do budoucna. Zda tato firma má potenciál tu být desítky let. Jaký je její trend a zda bude v souladu s trendem světa do budoucna, popřípadě zda se bude umět adaptovat. Všechno jsou to velmi subjektivní otázky a pocity daného investora.

Z pohledu čísel je pro dividendové investování nejdůležitější pár metrik. A to jaký je **růst dividend**. Pro snowball efekt je potřeba každoroční růst dividend, s nejméně 5 % ročním růstem v průběhu alespoň deseti let. Ideální je čím větší, tím lepší. S tím se pojí i **payout ratio** neboli výplatní poměr. Ten by měl být ideálně pod či okolo 50 %, maximálně však 80 %. Menší výplatní poměr zaručuje, že daná společnost má prostor pro růst, výplatu dividend a případné jejich zvýšení.

CAGR v horizontu desítek let by se měl blížit, či mít více jak 10 %. Z toho důvodu, že společnost může vyplácet atraktivní dividendu, ale její cena by neustále klesala, tudíž by se jednalo o dividend trap. Z toho pohledu CAGR nabízí celkový pohled, jak se ceně dané akcie daří. A zda je výhodné do ní investovat.

FCF/S je další klíčová metrika. Jedná se o free cashflow per share, neboli kolik free cashflow připadá na jednu akcii. Zde je hlavní růst této metriky. A to z toho důvodu, zda společnost dokáže generovat dostatečné množství peněz, a při tom si udržuje či snižuje množství vydaných akcií.

Zadluženost a free cashflow. V ideálním případě by měla společnost mít dostatečné množství free cashflow na pokrytí celé zadluženosti, a také na výplatu dividend a případný růst či akvizice. Dá se také dívat na metriku debt to equity ratio, která by se měla pohybovat maximálně do 2.

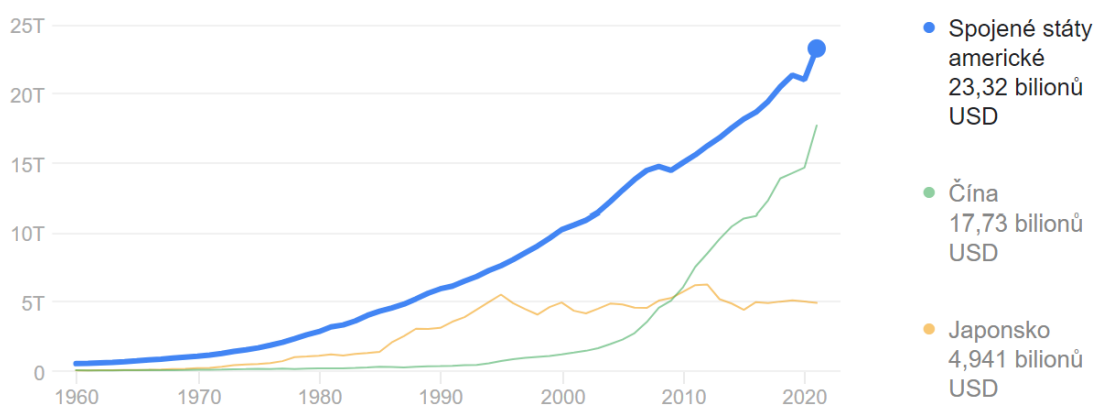
Každá společnost je rozdílná, a spíše než určovat konkrétní čísla je potřeba udělat nějaký obecný filtr, tak jako jsem to udělal já, a poté se věnovat každé společnosti a její celkové situaci zvlášť.

9 MAKROEKONOMICKÁ ANALÝZA USA VE VZTAHU K AKCIÍM

V první polovině analytické části se budu věnovat makroekonomické analýze ve vztahu k akciím. Díky nastíněné strategii tomu bude nejvíce v USA.

Protože budu investovat do akcií z amerických burz, je tedy důležité se zaměřit konkrétně na makroekonomickou situaci v USA. Americká ekonomika je největší na celém světě. Přestože je dnes již většina společností, které jsou obchodovány na amerických burzách globální, největším jejich hybatelem je právě americká ekonomika. Proto je potřeba se podívat na ty nejhlavnější ukazatele, aby bylo možné si vytvořit nějaký celkový obraz o momentální či budoucí situaci. Jako například HDP, inflace, nezaměstnanost, úrokové sazby či akciové indexy.

9.1 HDP



Obrázek 2 - Vývoj HDP (worldbank, © 2024)

Jak lze z obrázku vyčíst, v dlouhodobém horizontu má ekonomika USA rostoucí trend. Lze vidět i pár výkyvů a to v době covidu či finanční krize. Ukazuje to ale i sílu USA, kdy se z toho během pár let poměrně rychle dostala. Japonsko vykazuje velkou stagnaci v posledních desítkách let. Oproti tomu Čína zažívá velký vzestup, což by mohl být indikátor nejen pro investory, ale i společnosti, kam potenciálně směřovat svůj zájem.

Tento rostoucí trend v dlouhodobém horizontu hraje ve prospěch méj investiční strategie. Kdy sice může v několika měsících či letech nastat propad, ale jak jsem zmínil, v dlouhodobém horizontu má ekonomika i trh rostoucí trend.



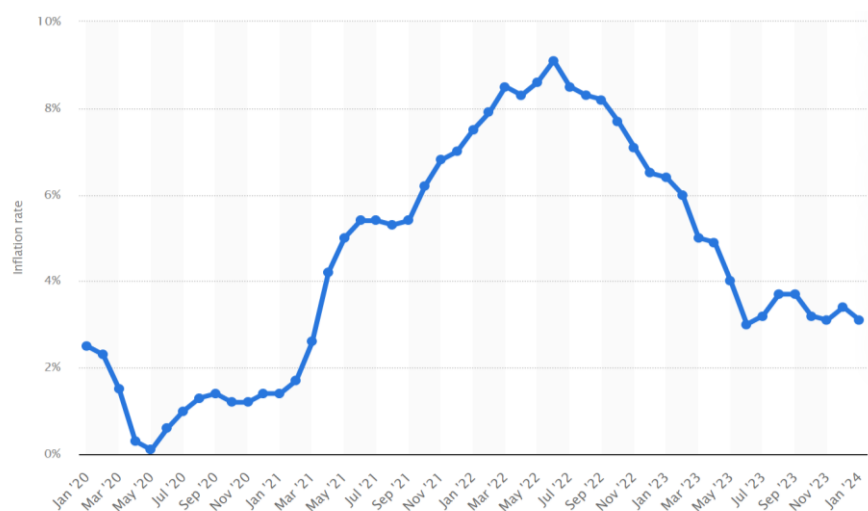
Obrázek 3 - Změny a předpověď HDP (Bank of America, © 2024)

Zde lze vidět, jak rychle se americká ekonomika vzpamatovala z covidové krize. Zároveň také Bank of America research předpovídá, že dojde k takzvanému soft landing. Což znamená, že se ekonomika nepropadne do recese při pokusech o snižování inflace, dojde k menšímu snížení růstu HDP, a to zhruba na nějaké 1 % kvartálně, avšak ke konci 2024 by zase tato metrika mohla začít růst v jednotkách % kvartálně. (Pokorný, 2023)

Což vypadá jako pozitivní výhled pro investory. Se soft landing jsou spojeny i další velmi důležité ukazatele, a to je inflace a úroková míra.

9.2 Cenová inflace a úroková míra

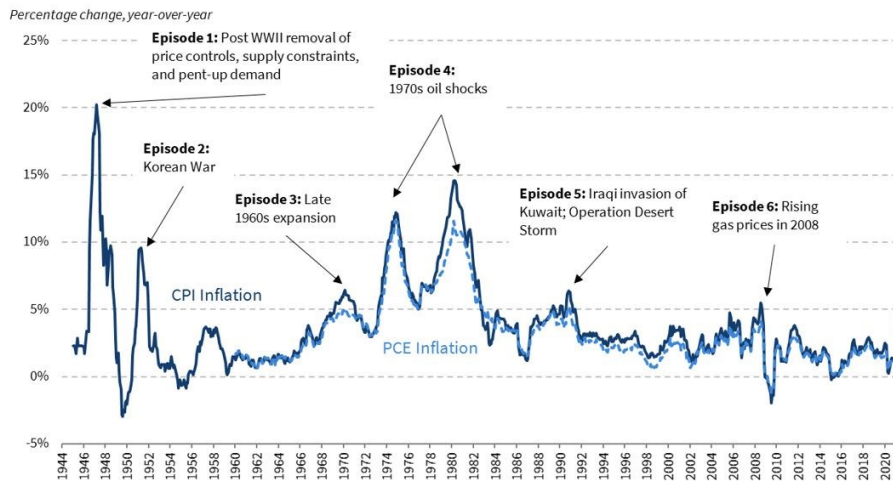
Cenová inflace a s ní spojená úroková míra jsou velmi důležité pro investory. Ovlivňují nejen dané společnosti, ale i další investiční možnosti, a určují chování subjektů v ekonomice.



Obrázek 4 - Vývoj inflace v USA (statista, © 2024)

Inflace ke konci covidové krize dosáhla nad 9 %. Momentálně dochází k poklesu a pomalé stabilizaci, kdy současná míra inflace v lednu 2024 je 3,1 %. Inflace je ovlivňována spoustou faktorů, tudíž je velmi obtížné předpovídat její další trajektorii. Ovšem lze říci, že pro investory je trend směřování inflace z posledních měsíců pozitivní.

Figure 1: Six episodes of post-WWII inflation



Obrázek 5 - Inflace v USA od 2. sv. války (Rouse, Tedeschi, Zhang, 2021)

Velká inflace není v historii nic neobvyklého. V předešlých stoletích inflace byla ještě volatilnější. Po konci 2. světové války se inflace vyšplhala až ke 20 %. Následovaly cykly, kdy se ekonomice dařilo, a kdy ji nějaká, většinou globální situace, velmi postihla. Přesto ale HDP neustále roste, a s tím i akciový trh.

S inflací se velmi pojí i úroková míra, kdy při zvýšení inflace dochází k nárůstu úrokové sazby, která by tak měla tuto inflaci stabilizovat a postupně snížit a ustálit na nižší jednotky procent.



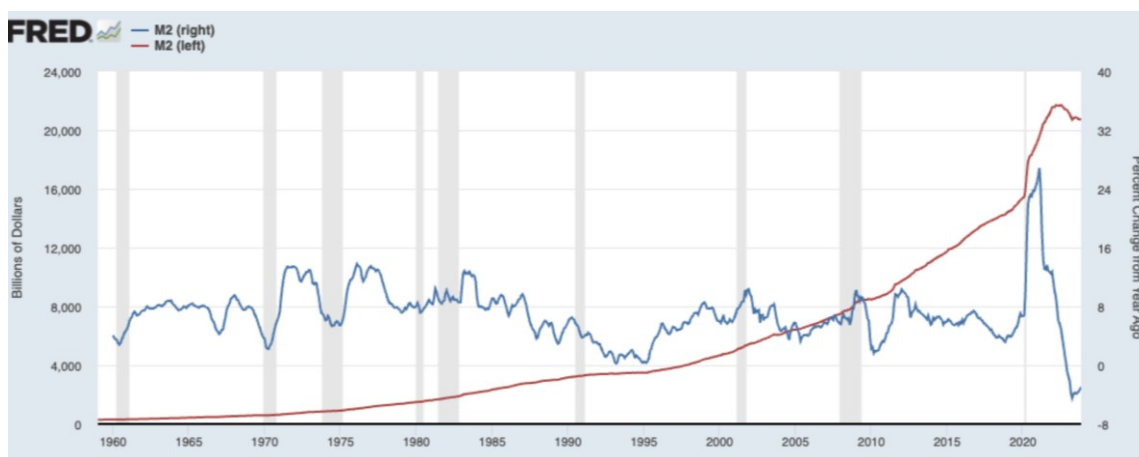
Obrázek 6 - USA úroková míra (statista, © 2024)

Momentálně se v únoru 2024 úroková míra pohybuje na 5,5 %. Tento velký nárůst v roce 2022 a 2023 je způsoben právě zmíněnou inflací. Tato nejvyšší hodnota je momentálně stabilizována, ideálně by se měla tato míra dostat někde blízko nulové hodnotě. Což je ostatně i cíl FEDu. Úroková míra velmi ovlivňuje investiční možnosti. Například s ní rostou spořicí účty či státní dluhopisy. Na druhou stranu akcie a hlavně nemovitosti s rostoucí úrokovou mírou mohou představovat horší volbu pro investory.

9.3 Peněžní nabídka

Se snižováním inflace se velmi pojí i peněžní nabídka. Při zvyšování peněžní nabídky klesá inflace, to způsobuje zvyšování investic, a zároveň také dává více peněz do rukou spotřebitelů, kteří poté více utrácí. Což způsobuje větší poptávku po výrobcích, službách a zvyšuje poptávku po nových zaměstnancích. (The Investopedia Team, 2024)

Tím pádem se dá obecně říci, že při rostoucí peněžní nabídce roste i spotřeba a investice, což má pozitivní vliv na akciové trhy.



Obrázek 7 - Peněžní nabídka USA (Martchev, 2024)

V posledních letech peněžní nabídka až rekordně vzrostla, což způsobilo značný růst na akciových trzích. V posledních měsících se toto zvyšování ale ustálilo, a dochází i k mírnému snižování. Přesto ale tzv. boj s inflací není vyhraný, takže tento mírný pokles spíše naznačuje, že je tato snaha na dobré cestě. Také může značit, že onen extrémní růst akcií končí, a nastane spíše normální přirozený vývoj akciových trhů.

9.4 FED

FED ve svém únorovém prohlášení uvádí, že lidé utrácí o něco více, nezaměstnanost zůstává nízká a inflace se trochu uvolnila, avšak zůstává stále nad požadovanou hodnotou.

Dále také uvádí, že usilují o maximální zaměstnanost, a časem o snížení inflace na 2 %. Dále bylo také zmíněno, že se předpokládá první snížení úrokových sazeb, a to na březnovém srazu. Postupně by tak mělo dojít v roce 2024 k okolo třem snížením úrokových sazeb s cílem se dostat mezi lety 2026 na cílenou hodnotu inflace 2 %. (federalreserve, 2024)

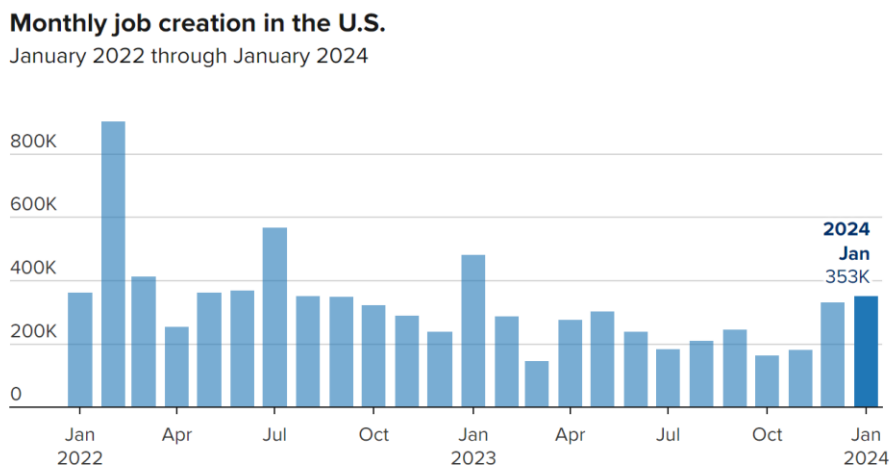
Tyto predikce zobrazuje i předešlý obrázek, kdy lze vidět zlepšení situace a díky tomu i predikci ze zářijového a prosincového srazu. V ideálním scénáři podle FEDu by se letos tedy hodnoty měly snížit někam na 4,5 %. V roce 2025 někam k hodnotě 3,5 % a již zmíněný cílový rok 2026 by mohl přinést další snížení s cílem dostat díky tomu inflaci na 2 %.

Což by pro akcie a akciové trhy znamenalo potenciální růst díky tomu, že se některým investičním možnostem sníží jejich výnosnost, tudíž budou akcie atraktivnější, a navíc si lidé budou moci se sníženými sazbami více půjčovat, a tudíž i více utrácet.

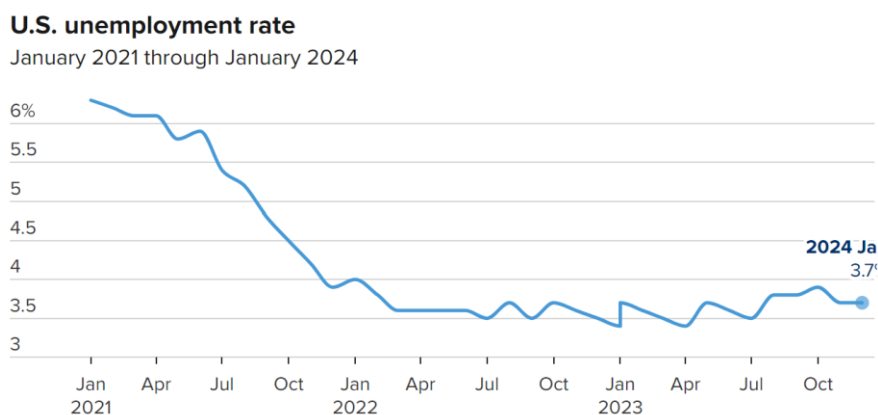
Pokud by ale predikce FEDu, že se postupně ekonomika stabilizuje a nedostane do recese nevyšla, mé dlouhodobé strategii to zas až tak moc vadit nemusí. Jednoduše by se kumuloval nákup i za nižší ceny. Tím by rostlo portfolio, dividendy by s největší pravděpodobností stále přicházely, a do budoucna bych tak mohl mít zaručené pěkné pozice ve spoustě kvalitních společnostech.

9.5 Nezaměstnanost

Stabilní nezaměstnanost je pro ekonomiku velmi důležitá. Má vliv na spoustu faktorů, které poté ovlivňují pohyby akcií. Ať už jde o to, že pokud lidé pracují a vytvářejí tak zisky společnostem, nebo že za svou práci dostávají peníze, které pak mohou investovat, popřípadě pokud by nepracovali, nemají z čeho utrácet a investovat, a to se poté může projevit na cenách akcií. Dále může při vytváření pracovních míst či růstu mzdy docházet ke snížení peněžních prostředků ve společnostech, což může zapříčinit snížení vyplácené dividendy či to může snížit potenciální budoucí růst těchto společností. Proto je důležité se věnovat i otázce nezaměstnanosti.



Obrázek 8 - Nové pracovní pozice v USA (Cox, 2024)



Obrázek 9 - Nezaměstnanost v USA (Cox, 2024)

Na obrázcích lze vidět, že se vytváření nových pracovních míst oproti ročnímu průměru o něco zvýšilo, na druhou stranu to je ale podobné jako průměr z minulého roku. Nezaměstnanost v roce 2021 klesla, ale momentálně se již druhým rokem drží na podobné hladině, a to okolo 3,5 %.

Momentální nezaměstnanost v lednu 2024 je v USA 3.7 %. To zapříčinil i fakt, že se neustále vytvářejí nová pracovní místa. Je to pro celkové směřování ekonomiky velmi dobrá zpráva. Také je velmi pozitivní, že se tyto místa vytvářejí v různých odvětvích, což ukazuje dobrou odolnou stránku ekonomiky. To ale může způsobit zpomalení snižování sazeb, na což by trh mohl reagovat negativně. (Cox, 2024)

9.6 Měna

Při nákupu akcií obchodovaných na amerických burzách je zapotřebí tyto transakce provádět v dolarech. Měna tudíž může ovlivnit celkovou výnosnost dané investice. Dnes již ale většina brokerů nabízí velmi férové podmínky směny s velmi malým poplatkem.

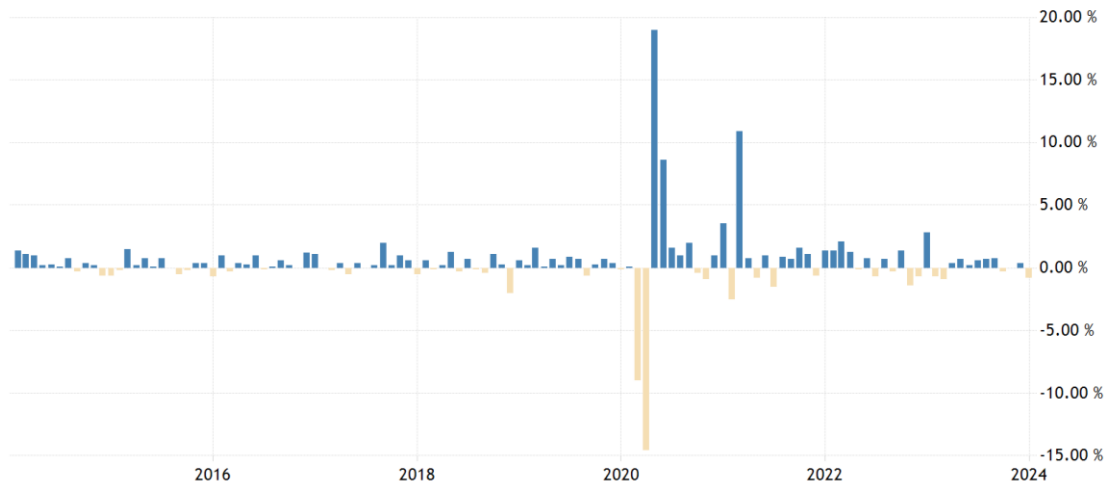


Obrázek 10 - USD/CZK (google, © 2024)

Momentálně se kurz dolaru a koruny pohybuje okolo 23,6 Kč / 1 USD. Což zhruba odpovídá dlouhodobému průměru těchto hodnot. Celkově predikovat kurzy měn je ale velmi složitá záležitost. Případné výkyvy se ale s mou strategií vyrovnají a nehrozí tedy žádná velká případná ztráta.

9.7 Maloobchodní tržby

Maloobchodní tržby jsou velmi dobrým ukazatelem toho, jak na tom skutečně ekonomika je. Je to velmi pravdivé vyobrazení současného stavu ekonomiky. Jejich pokles či růst by mohl mít za následek pohyb cen akcií.



Obrázek 11 - Tržby v USA (tradingeconomics, © 2024)

Tento graf nám ukazuje vývoj tržeb v USA. Největší skoky lze vidět při covidové krizi. Momentálně se již ustálil, přesto je stále mírně volatilní. V lednu 2024 byl mírný měsíční pokles maloobchodních tržeb o 0,8 %. Je to pravděpodobně způsobeno tím, že lidé po Vánocích a svátcích méně utrácí. A obecně, že leden je takový klidnější měsíc bez extra

akcí. Přesto je ale trend spíše rostoucí, což je dobrá vyhlídka pro společnosti, ale i pro investory.

9.8 S&P 500



Obrázek 12 - S&P 500 (google, © 2024)

Jak lze z tohoto obrázku vidět, index S&P 500 má rostoucí trend. Momentálně se nachází na úplném vrcholu. Lze ale také vyčíst, že v určitých periodách by při nákupu nastal značný propad. Pokud by ale investor neprodával a nakupoval dále, tyto prvotní ztráty by postupně přetvořil na zisky, i když by stále byla cena pod jeho původní nákupní hodnotou. Pokud by pouze držel, pokaždé v historii by se dostal do zisku. V současné chvíli v půlce února se index dostal nad hodnotu 5 000 bodů. Také jdou vidět propady při covidové krizi v roce 2020, finanční krizi 2008 či propad mezi lety 2000 – 2003 kvůli tzv. internetové bublině a teroristickým útokům.

Od roku 1984 S&P 500 při každém ukončení růstu sazeb a jejich možném snižování index rostl, a to v průměru 17,6 % za rok. Tomu pomáhá i fakt, že pokud rostl 4 týdny po sobě, jeho průměrná roční návratnost poté byla 16,3 %. Tedy velmi nadprůměrná. Pokud by investor investoval peníze do indexu S&P 500, pravděpodobnost pozitivní návratnosti je 75 % po 1 roce, 88 % po 5 letech, 94 % po 10 letech a 100 % po 20 letech. To znamená, že i v ten nejhorší moment nákupu v historii by byla pozitivní návratnost po 20 letech. Pokud by s tím nic jiného investor nedělal. (Jennewine, 2023) Tyto procenta se ale díky strategii DCA v delším časovém horizontu ještělepší.



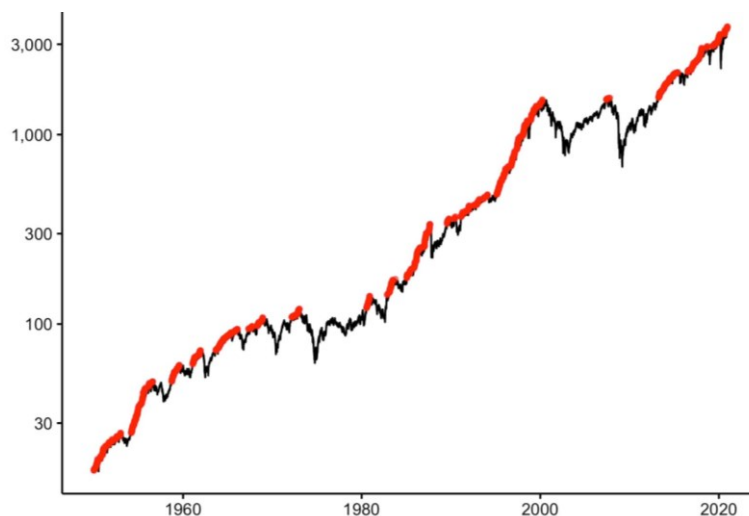
Obrázek 13 - S&P 500 5Y (google, © 2024)

Na tomto obrázku z posledních 5 let lze vidět náhlý propad při covidové krizi, poté poměrně velký růst a následná korekce při začátku zvyšování úrokových sazeb. Momentálně je na trhu lepší nálada a roste až na svá nová maxima.



Obrázek 14 - Rozložení S&P 500 (finviz, © 2024)

Zde je zobrazena výkonnost z minulého roku a rozložení jednotlivých firem S&P 500 s jejich zařazením do sektorů. Nejvíce se dařilo technologickým společnostem. Tyto společnosti jako Microsoft, Nvidia, Meta či Netflix také „táhly“ výkonnost celého indexu. Oproti tomu část finančních a průmyslových společností zažívala horší rok. Hlavním trendem posledních měsíců a let je AI neboli umělá inteligence. Do té se postupně snaží spousta společností investovat své peníze, protože se očekává, že poměrně dost změní celkové fungování nejen společností, ale i světa.

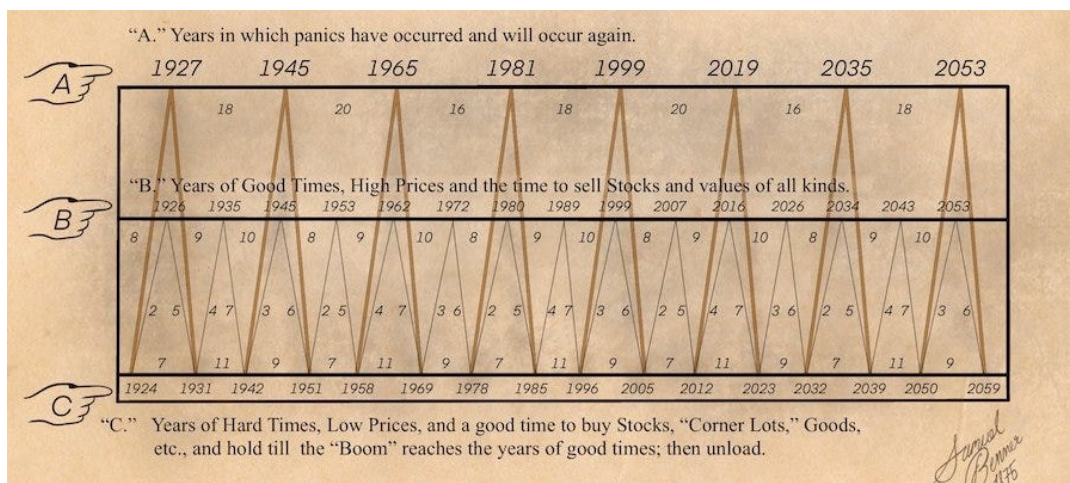


Obrázek 15 - S&P 500 ATH (Maggiulli, 2020)

Jak jsem zmínil, S&P 500 je momentálně na svém vrcholu. Z obrázku lze vyčíst, že v historii dosahoval tento index pravidelně své vrcholy, a na tuto hodnotu se již nikdy zpátky nedostal. Tudíž fakt, že je akciový trh na svém vrcholu, nemusí nutně pro investory znamenat, že je špatný čas na nákup či dobrý čas na prodej.

9.9 Akciové cykly

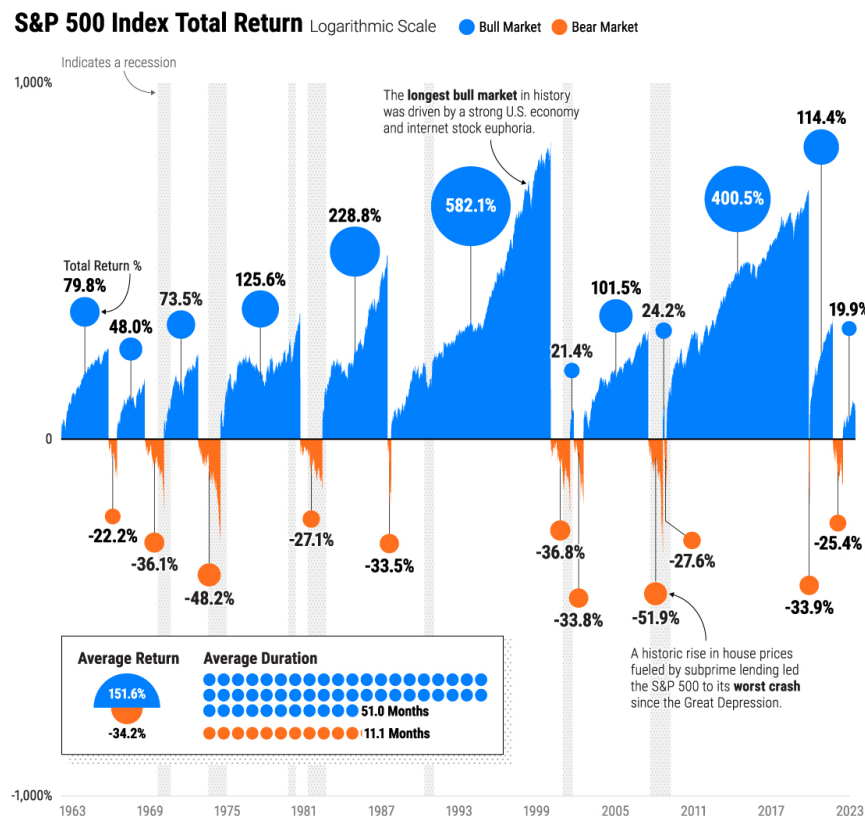
Akciové trhy procházejí určitými cykly, které mohou z části předpovědět možný směr, kam by se mohl trh udávat.



Obrázek 16 - Benner cycle (cravingalpha, 2023)

Jeden z nejzajímavějších modelů cyklů akciových trhů je Bennerův cyklus. Jedná se o historickou předpověď chování akciových trhů z roku 1875, která překvapivě poměrně značně funguje i dodnes. Tyto predikce jsou vytvořeny na základě opakujícího se chování

trhů. V historii se docela často skutečně tyto predikce potvrdily, i když byly například o několik měsíců opožděné od predikovaného roku. Není to tedy na 100 % přesné, ale nějaký celkový obrázek možného směřování akciových trhů to může udělat. Je tedy možné, že v následujících pár letech by mohl trh růst, což je pozitivní zpráva.



Obrázek 17 - S&P 500 total return (Neufeld, 2023)

Jak Bennerův cyklus napověděl, skutečně se na trzích mění lepší a horší období. Konkrétně se jedná o tzv. **bear market**, což má symboliku medvěda v zimním spánku a tudíž nízkou aktivitu a pokles. A oproti tomu tzv. **bull market** symbolizuje býka, který je agresivní s velkou aktivitou a tudíž růstem. V průběhu let se tyto dva cykly pravidelně střídaly. Jak jsem zmínil, trhy v dlouhém horizontu mají rostoucí trend, tudíž i návratnost většiny bull období je větší jak bear období, a také trvá déle. Největší bull markety byly v posledních dekádách 20. století a mezi finanční a covidovou krizí v 21. století. Pro dlouhodobé investory, kteří se drží své strategie jsou ale časy bear marketu nejlepší období pro nákup.

Momentálně se ale nacházíme v bull marketu, celková nálada na trhu je pozitivní, což dokazuje i Fear & Greed Index. Tento index zobrazuje sentiment investorů na trhu. A je hodně spojen s celkovým pohybem akcií. Přechází z extream fear, přes fear, neutral, greed a extreme greed. Momentálně je na hodnotě 67, což značí greed. Na této hodnotě se zhruba pohybuje i poslední rok. (CNN Business, © 2024)

Pokud by byl investor kontrarián, tento index by mohl být jeho velkým pomocníkem. Například, pokud by se tento index dostal na extreme greed, kdy se obvykle nakupují skoro všechno, tak by to mohl být signál pro prodej. A také obráceně.

9.10 Globální hrozby současnosti

Za největší globální hrozby současnosti se dle weforum(© 2024) dají považovat ty, které jsou spojené s přírodou. Jedná se o extrémní počasí, kritické změny ve fungování země, zmenšování biodiverzity a kolaps ekosystému, vyčerpání přírodních neobnovitelných zdrojů, znečištění. Dále poté hrozby spojené s technologií. Jako například dezinformace, umělá inteligence, kyber bezpečnost. A v neposlední řadě globální problémy jako migrace či války.

Je tedy velmi důležité, aby společnosti, které chtějí do budoucna uspět, tyto hrozby předělali do výhod svého podnikání. Spousta společností, a s nimi i jejich akcie mohou úplně skončit, pokud jejich podnikání ovlivní některé z těchto hrozeb, a oni jim nepůjdou naproti.

Momentálně už i jsou tyto hrozby velkým tématem. Pro spoustu investorů to může být i důvod koupení či nekoupení dané akcie. Jaký má například daná společnost přístup k životnímu prostředí, jaké jsou její vize v tomto oboru, zda například plánuje bezpečné využití umělé inteligence ve svůj prospěch.

Chování, postoj a reálné kroky společností v těchto tématech mohou do značné míry ovlivnit cenu jejich akcií. Jedná se o horizont let, či spíše desítek let, protože v delším horizontu je akciový trh ovlivněn trendem či globálním děním, ale pokud společnosti těmto hrozbám nepůjdou naproti, může se to jak jim, tak i investorům vymstít. S touto myšlenkou jsem se také snažil pracovat při výběru konkrétních akcií.

9.11 Politická situace ve světě a v USA

FED uvádí, že válka na Ukrajině je velký problém, a způsobuje lidské a ekonomické potíže pro celý svět. To vytváří nejistotu ve světě. FED se s tím snaží pracovat a co nejvíce se věnovat rizikům, s tímto problémem spojeným. (federalreserve, 2024)

Těžko předpovídat, kam se tento velký problém bude ubírat. A zda se do něho popřípadě ještě více zapojí USA či jiné země. To by ale mohla napovědět další událost, která nás v blízké budoucnosti čeká.

Tou událostí, která pravděpodobně ovlivní akciové trhy, ale i dění ve světě, je volba prezidenta v USA. Přestože nedochází k takovému ovlivnění, jako například díky inflaci, HDP či úrokovým sazbám, statistická významnost ve vlivu těchto voleb na akcie ale je. (usbank, 2024)

Je jen otázka, kdo vyhraje. Největšími kandidáty na výhru jsou současný prezident Joe Biden a minulý Donald Trump. Pro porovnání, první 3 roky v úřadě měl S&P 500 výnosnost 42,3 % při Donaldu Trumpovi, a 25,9 % při Joe Bidenovi. (Primack, Whalen, 2024)

Tyto výnosnosti nejsou ze 100 % ovlivněny tím, kdo je prezident, přesto ale prezident USA má obrovský vliv nejen na akciový trh či USA, ale i na celý svět. A zvolení nového prezidenta by mohlo tím pádem napovědět směr pohybu akciových trhů.

Další nejistotou je potenciální konflikt Číny a Taiwanu, kde má spousta velkých společností část svého podnikání. Další neznámá je i konflikt Izraele a Palestiny.

9.12 Zhodnocení makroekonomické situace v USA

Důležitost makroekonomické situace a i fakt, proč jsem si vybral právě investice do akcií z amerických akciových trhů je ten, že USA tvoří okolo 50 % z celkové tržní kapitalizace všech obchodovatelných akcií na všech světových burzách. A tudíž má velký vliv na celkové fungování světa.

Tuto analýzu píší ke konci února 2024, tudíž pracuji s momentálními daty. Je ale velmi obtížné přesně predikovat, co se bude v budoucnosti dít. Tak jako historická data a výnosnost nezaručují výnosnost budoucí, nemusí mít stejné důsledky historických situací situace dnešní. Je ale potřeba se podívat na celkovou momentální situaci a udělat si o ní přehled.

HDP vykazuje rostoucí trend, který má sice nadále pokračovat, ale předpovídá se, že se tento růst na pár let zmenší, poté ale zase bude pokračovat. Inflace se v posledních měsících ustálila lehce nad hodnotu 3 %. Na to začíná reagovat i FED, který ukončil zvyšování úrokových sazeb, a v následujících měsících přemýšlí o jejich postupném snižování, což by mohlo mít pozitivní dopad na akciové trhy, přestože si myslím, že část těchto predikcí je již v cenách akcií zahrnuta. Hlavní cíl FEDu je tedy dostat inflaci na 2 % a snížit úrokové sazby na co nejmenší hodnotu. Toho by chtěli docílit ideálně do roku 2026.

Nezaměstnanost se již druhým rokem drží okolo hodnoty 3.5 % a americká ekonomika vykazuje pravidelný růst nových pracovních míst. Měnový pár CZK / USD se pohybuje na

své průměrné hodnotě 23,6 Kč / 1 USD. Maloobchodní tržby zobrazují, že se více utrácí, což je pozitivní pro akcie.

Americký akciový trh je na svých maximech, což ale nutně nemusí znamenat zastavení růstu či pokles. V historii se poměrně pravidelně opakuje fakt, že se hodnota S&P 500 již pod své nové maximum nikdy nedostane. Při dobré ekonomické situaci, a pokud se ekonomika nedostane do recese, by mohl nastat tzv. bull market. Nejvíce se daří technologickým firmám a hlavní trend současné doby je umělá inteligence, u které se předpovídá, že bude mít obrovský vliv v budoucnosti.

Politická situace nejen v USA ale i ve světě je značně komplikovaná. V současnosti jsou hlavní 4 hybatelé. A to prezidentské volby v USA, konflikt Ruska proti Ukrajině, konflikt Palestiny a Izraele a možný konflikt Číny a Taiwanu. Přestože se tyto konflikty nedějí na americké půdě, díky globalizaci a velikosti spousty společností má průběh a případný výsledek těchto konfliktů globální dopad.

Celkově bych tedy situaci hodnotil jemně pozitivně, z dat se zdá, že se pomalu a dobře USA dostává z následků koronavirové krize. Přesto ale je stále spousta otazníků a situace není tak pozitivní, jak například mezi lety 2011 a 2017, kdy se na trzích poměrně dost dařilo. Také se často objevují zprávy a názory na to, že zde bude velký propad. Tyto zprávy se ale objevují již několik let. Je ale potřeba být neustále ostražitý.

10 VÝBĚR JEDNOTLIVÝCH AKCIÍ

Nejdůležitější částí mé diplomové práce je výběr akcií a sestavení portfolia. Zde bude druhá část mé analytické části, kde budu vybírat a analyzovat jednotlivé akcie.

Akcie vybírám podle uvedených požadavků, kterým jsem se věnoval v 8. kapitole. Zároveň s tím, že tyto akcie spadají do mé investiční strategie a mého investičního cíle. Protože vybírám pouze 5 akcií, snažil jsem se tento výběr co nejvíce diverzifikovat a opravdu vybrat z mého pohledu to nejlepší, do čeho se s mou danou investiční strategií dá investovat. Všechny informace a metriky jsou psány z období na přelomu února a března 2024.

10.1 Union Pacific (UNP)

Union Pacific je jedna z největších primárně železničních společností v USA. Tato společnost se obchoduje pod zkratkou UNP. Vznikla v roce 1862 ve Washingtonu, USA. Propojuje 23 západních amerických států. Díky tomuto železničnímu propojení je velmi důležitou součástí dodavatelsko-odběratelského řetězce. Má přes 50 000 kilometrů železnic, přes 7 000 lokomotiv a zaměstnává okolo 35 000 lidí. A převáží zhruba 20 miliard tun materiálů, surovin, plynů, potravin a zboží ročně. (Union Pacific, © 2024)



Obrázek 18 - UNP mapa (Union Pacific, © 2024)

10.1.1 Důvod výběru

Přestože jako jediná z mých vybraných akcií není Union Pacific obsažena ve skupině dividendových kingů ani aristokratů, její ostatní přednosti to ale nahrazují. Jedná se však o

pouze o menší věc, protože UNP vyplácí pravidelně čtvrtletně dividendu od roku 1980, a od roku 1998 ji takřka ročně pravidelně i zvyšuje.

S tím se tedy pojí i fakt, že UNP pravidelně vyplácí dividendu, a tuto dividendu i zvyšuje. Hlavní důvod výběru ale vidím v tom, že jsem chtěl mít jednu firmu z průmyslu. A UNP je v průmyslu prostě nenahraditelná. Její MOAT je vlastně poměrně jednoduchý. Bez ní by se americký průmysl, a tím pádem i světový, neobešel.

V roce 2022 totiž hrozily americké železniční společnosti stávkou. Pokud by se tato stávka uskutečnila, zastavil by se celkový převoz 30 % všech amerických nákladních zásilek. To by způsobilo nejen kolaps železniční přepravy nákladů a cestujících. Ale i silniční doprava by byla poznamenána. A nahradit tento způsob dopravy nejde, protože není tolik kamionů ani řidičů či dalších potřebných lidí. Při zastavení by hrozilo zhoršení inflace a bylo vypočítáno, že za každý den stávky by americká ekonomika přišla o 2 miliardy dolarů. (Bose, Shepardson, 2022)

Další velkou výhodou vidím v tom, že UNP má ve velkých částech USA monopol na železnice, a vstup do odvětví je prakticky nemožný. To ještě více podporuje onu nenahraditelnost a určitou nepostradatelnost. Tato společnost tak bude zastupovat odvětví průmyslu a přepravy v mém portfoliu.

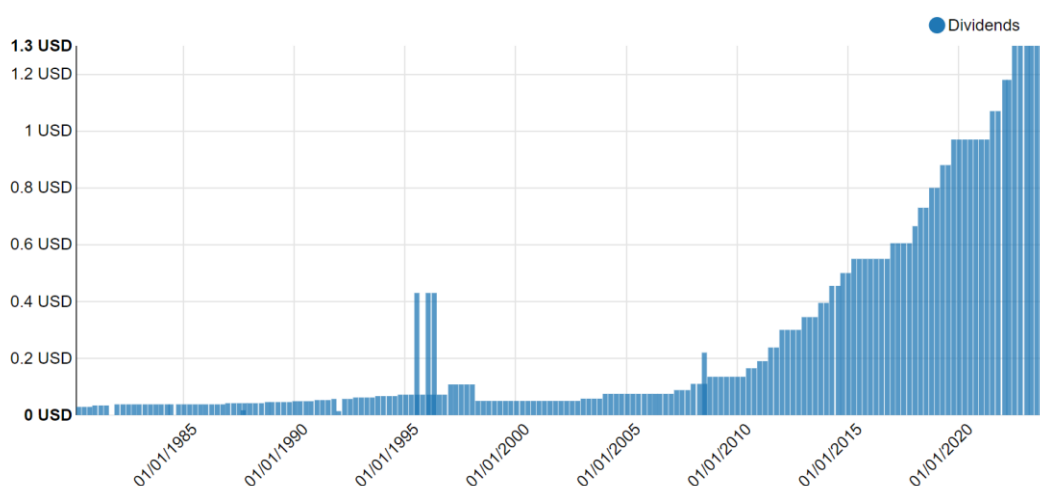
10.1.2 Odvětví

Jak jsem již zmínil, železniční přeprava a celkově přeprava nákladů je nepostradatelnou součástí dodavatelsko-odběratelského řetězce a celkově i průmyslu, jak tomu ostatně i napovídá daná zpráva z předloňského roku. Do tohoto odvětví je prakticky nemožné vstoupit, protože základní investice vůbec do nakoupení pozemků a vybudování železničních tras by byla astronomická. V USA je pouze pár železničních společností, které jsou funkční již několik desítek, ne-li stovek let. Tyto společnosti tak mají většinou monopol na určitou oblast, a jsou z části propojené i s dalšími společnostmi.

Celkově si myslím, že odvětví konkrétně železniční přepravy v USA, zde ještě spoustu let bude. Po kamionové dopravě je to druhý nejvyužívanější druh přepravy všeho zboží a materiálů v USA. Pokud je již vybudovaná infrastruktura, tak je tato přeprava velmi levná, efektivní a bezpečná. Také je šetrnější vůči životnímu prostředí.

10.1.3 Hlavní metriky

Dividend yield má UNP na 2,02 %, což je poměrně zdravá hodnota. V minulých letech se tento yield pohyboval mezi hodnotou 2 – 3 %. Tuto dividendu vyplácí společnost pravidelně čtvrtletně. S ní je velmi důležitý i růst této dividendy. Dividend growth rate je na úrovni 15 % v předešlých 10 letech a na neuvěřitelných 23 % v předešlých 20 letech. Zároveň je i payout ratio na 50 %. (qualtrim, © 2024) Nějak takto tedy vypadá dividendová společnost, která přesně zapadá do mé investiční strategie.



Obrázek 19 - UNP dividendy (digrin, © 2024)

Jak lze z obrázku vidět na první pohled, růst dividendy je velký. Pokud by to tak nadále pokračovalo, tato dividendy by se zdvojnásobila každých 6 let. V roce 2034 by tedy při současném nákupu byl dividend yield kolem 7 %. To znamená, že pokud by investor nakoupil například v roce 2010, momentálně by měl na tomto nákupu 10 % dividend yield. Pokud by však nakoupil někdy na přelomu roku 2000, současný dividend yield na daný nákup by byl 50 %. (seekingalpha, © 2024)

Union Pacific je největší železniční společností v USA. Její tržní hodnota je okolo 160 miliard dolarů s P/E ratiem 24,5. FCF/S se pohybuje okolo 2 \$ s 10ročním růstem o 6,7 %. Nepochází k prakticky žádné výplatě akcií vedení. EPS je na 10 \$ s 10ročním růstem o 8,3 %, a profit margin je na 26 %. Toto odvětví je ale velmi náročné na investice, tudíž jejich dluhy dosahují 30 miliard dolarů. Její CAGR za posledních 10 let je 13,2 %, což překonává průměrnou výnosnost mého benchmarku indexu S&P 500. UNP také zpátky odkupuje své akcie, a to průměrně v hodnotě 4 % ročně. (qualtrim, © 2024)

10.1.4 Zhodnocení a budoucnost společnosti

Celkově hodnotím tuto společnost jako velmi atraktivní, která přesně zapadá do mé investiční strategie. Je to největší společnost ve svém odvětví. Na velké části území, kde operuje, má na tuto přepravu monopol. Vstup do tohoto druhu podnikání či odvětví je v dnešní době prakticky nemožný.

Jako velké plus vidím v MOATu, který se pojí ať už se vstupem do odvětví, tak i nenahraditelností celkově železniční přepravy či konkrétně Union Pacific. Má takové postavení na trhu, že by kvůli jejím problémům mohla zkolabovat minimálně část amerického průmyslu. Zároveň propojuje největší města a průmyslové oblasti USA na západní a střední třetině celé USA. Propojuje také Mexiko, Kanadu a Mexický záliv.

Aby zde vůbec byla společnost zařazena, musí vyplácet dividendu. Tu vyplácí pravidelně každé čtvrtletí s normálním počátečním dividend yieldem. Payout ratio zaručuje, že všechny peníze nejdou na výplatu dividend, a tudíž je zde i prostor pro růst jak společnosti tak dividend. Velmi klíčová metrika při dividendovém investování je do budoucna růst jejich vyplácených dividend. Momentálně se společnost obchoduje při P/E ratiu 24,5, což ukazuje, že je společnost v současné době obchodována za odpovídající cenu. Pozitivní je i každoroční růst FCF/S a EPS. Její CAGR je vyšší než je tomu u S&P 500. Pokud by v takové výkonnosti pokračovala i nadále, bylo by to jediné pozitivní.

Nevýhoda je ta, že jak společnost, tak odvětví, jsou velmi náročné na investice, tudíž je poměrně dost zadlužená. A také že může být náchylná na hospodářské cykly. To ale při aplikování strategie DCA nemusí být problém.

Union Pacific jde naproti udržitelnosti a snižování znečištění planety. Zároveň udává, že je planeta znečišťována o 75 % více při silniční přepravě, než při železniční. S tím se pojí i klimatické změny, které chtějí UNP více studovat a dané poznatky aplikovat do zlepšení svého podnikání. Také se chtějí věnovat bezpečnosti při přepravě a na železničních tratích. Jejich hlavní cíl je nadále uspokojovat klienty s co největším bezpečím. To se pojí jak s bezpečím firmy, tak i jejich zaměstnanců, strojů, ale i daných přepravovaných zásilek, materiálů a všeho dalšího. Cílem je také organický růst v přiměřeném tempu. (Annual report Union Pacific, 2024)

Celkově si myslím, že má jak společnost, tak i toto odvětví, ještě dlouhou budoucnost. Přeprava prakticky všeho zde bude, řekl bych, napořád. Dále mají prostor i pro zlepšení a zefektivnění svého podnikání. Také zde může být prostor do budoucna pro růst i s ohledem

na životní prostředí a udržitelnosti. Ať už to je změna procesů ve společnosti, či zvětšení poptávky, která by se přesouvala z více neekologických možností přepravy. Anebo také zvětšení svého působení, či akvizice další společnosti, díky čemuž by si ještě více společnost UNP mohla upevnit své postavení v tomto oboru.

10.2 Johnson & Johnson (JNJ)

Společnost Johnson & Johnson byla založena roku 1887 v USA. Jedná se o jednu z největších farmaceutických společností na světě. Mají okolo 132 000 zaměstnanců, kteří provádí výzkum, vývoj, testování, výrobu a prodej všeho, co se týká oblasti zdravotní péče. Celkově je tato společnost zaměřena na zdraví. Jak psychické, tak i fyzické. Její dva hlavní segmenty se zaměřují na klasickou medicínu a na tzv. MedTech, což je propojení technologií a medicíny. Svou činnost provozuje po celém světě, kde má taky spoustu patentů. (form 10-K jnj, 2024) U nás prodává spoustu léků, nebo například produkty značky Listerine.

Tato společnost se obchoduje pod zkratkou JNJ.

10.2.1 Důvod výběru

Tak jako u všech vybraných společností je jeden z hlavních důvodů výběru této společnosti její dividenda. Společnost Johnson & Johnson patří mezi dividendové, protože vyplácí, a hlavně zvyšuje svou vyplácenou dividendu pravidelně každý rok již po dobu 60 let. Jako další důvod výběru byl ten, že jsem chtěl začlenit i jednu společnost ze zdravotnictví. A zároveň jsem chtěl mít v portfoliu i takovou společnost, která bude méně volatilní a bude to spíše tzv. „držák“. Tedy stabilní společnost s velkou historií, která má malou volatilitu a stabilní podnikání.

CAGR JNJ je v posledních 10 letech na 13 % ročně, což převyšuje S&P 500. Je zároveň jedna ze dvou společností na světě, které mají nejvyšší kreditní rating, a to AAA. Není zaměřená pouze na současnost, ale její strategie se velmi zaměřuje na budoucnost nejen společnosti, ale i investorů. Tomu odpovídají i velké investice v desítkách miliard dolarů, které jdou do akvizic a výzkumu a vývoje. (Annual Report jnj, 2023)

MOAT JNJ není až tak výrazný oproti ostatním vybraným společnostem. Má některé významné patenty na léky, které dělají značnou část zisků. Dalo by se tedy říct, že má určitý monopol na konkrétní typy léků. Přesto to ale převyšuje důležitost daného sektoru. A dominantní postavení právě JNJ v něm.

10.2.2 Odvětví

To je také další důvod zvolení této společnosti. Zdraví a obecně život je to nejvíce co jakýkoliv člověk může mít. Proto je potřeba zdravotnictví, léky, přístroje a celkově vše, co může kohokoliv uzdravit, či zlepšit daný zdravotní stav. Z tohoto pohledu je společnost JNJ prostě nepostradatelná. Pokud jde o zdraví, lidé zaplatí za vyléčení prakticky cokoliv, a pokud jim například JNJ dokáže svým podnikáním pomoci, je to „výhra“ pro obě strany.

V tomto odvětví je poměrně značná konkurence, kdy JNJ je svou tržní kapitalizací někde okolo 10. místa co se týče velikosti. Toto odvětví je ale tak rozsáhlé, že se hodně společností věnuje odlišným věcem. Například společnost UnitedHealth poskytuje zdravotní pojištění. Další firmy se zabývají spíše vývoji a výrobou operačních zařízení. Některé společnosti se spíše zaměřují na ty nejmenší prvky, jako jsou například geny či buňky. Největší zaměření JNJ je primárně na léčiva a z části i na zdravotnické zařízení. V tomto oboru se pohybují například společnosti jako Pfizer či Abbvie.

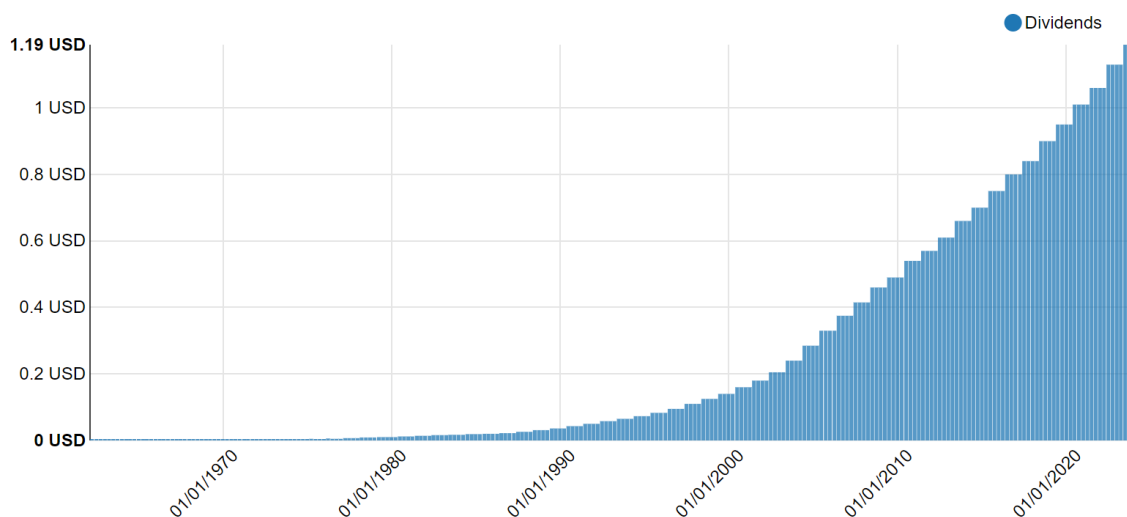
Většinou ale mají společnosti své hlavní léky, na které mají patenty a tudíž i monopol. A pokud by nastal nějaký globální zdravotní problém, jako to byl například covid, tak právě společnosti z tohoto sektoru na tom z lidského hlediska (bohužel) nejvíce profitují.

Z mého pohledu si myslím, že tento sektor bude do budoucna stále profitabilní a bude neustále hrát nenahraditelnou roli v celkovém fungování světa. Je velmi nepravděpodobné, že by něco tento sektor nahradilo či způsobilo jeho nepotřebnost. Lidé jsou (bohužel) neustále nemocní, vznikají nové nemoci. Lidé přichází také ke spoustě úrazů. A některé nemoci ani momentálně není možné léčit. Je tedy spousta prostoru pro růst, výzkum a vývoj. A také pro vytvoření dalšího směru, jakým se mohou společnosti vydávat. Další směřování vidím i ve zlepšení celkové zdravotní situace v některých méně vyspělých zemích v Asii, jižní a střední Ameriky a velké části Afriky. A také ve větším propojení medicíny a technologií. Tento obor ale omezují a ovlivňují regulace a pravidla, tudíž je většina činností společností poměrně značně ovlivněných a sledovaných.

10.2.3 Hlavní metriky

Jak jsem již zmínil, společnost měla CAGR za posledních 10 let 13 % ročně. Její dividend yield se pohybuje momentálně na 3 % ročně. Tato hodnota se pohybuje pravidelně kolem 2,5 %, tudíž je dividend yield momentálně atraktivnější. Což je poměrně pěkný dividend yield při prvotní koupi. Co je ale ještě více působivé, že společnost pravidelně tuto dividendu zvyšuje, a to již 60 roků po sobě. 10roční růst je o 6 % a 20roční růst je o 8 %. Lze tedy vidět

menší zpomalení, přesto jsou to ale velmi slušná čísla. Payout ratio na druhou stranu je na 90 %, což je docela velké procento, ale přesto je tam stále prostor na další zvyšování dividend a růst této společnosti. (digrin, © 2024)



Obrázek 20 - JNJ dividendy (digrin, © 2024)

Jak lze na obrázku vidět, tento růst dividend je obrovský. Při nákupu před 10 lety by se dividend yield momentálně pohyboval na 6 %. Tomu odpovídá i tempo růstů dividendy. Pokud by toto zvyšování i nadále vydrželo, tak by se každých zhruba 11 let dividendy zdvojnásobila. Tudíž by to za 10 let mohlo být zhruba na 5,6 %. (seekingalpha, © 2024)

Tržní kapitalizace se pohybuje okolo 400 miliard dolarů. Její výnosy mají rostoucí trend, kdy v posledních letech se pohybují okolo 90 miliard dolarů. FCF/S je na hodnotě 7,13 \$, s rostoucím trendem 4 % ročně. Tuto metriku ale může ovlivnit i vyplácení akcií svým zaměstnancům a vedení, to však má JNJ na nízké hodnotě. Lze ale také již vidět efekt jejich směřování do budoucna, kdy výnosy z MedTech mají rostoucí trend, a začínají se vyrovnávat například s prodeji zdravotnických zařízení. (qualtrim, © 2024)

Momentální zadluženost je zhruba na stejné úrovni jako jejich peníze ve společnosti. Obě metriky jsou na úrovni 23 miliard dolarů. Tato zadluženost se dá pokrýt i z cashflow, které JNJ vygeneruje během roku a půl. Tudíž na to, že poměrně značně investují do akvizic a výzkumu a vývoje, je zadluženost velmi v pořádku. Profit margin se pohybuje zhruba na 18 %. A také dochází ke snižování množství akcií v oběhu. Konkrétně o zhruba 1,2 % ročně v minulém desetiletí. (qualtrim, © 2024)

Jak jsem zmínil, tato společnost je méně volatilní, čemuž odpovídá i její beta, která je na hodnotě 0,54. Pokud je pod 1, tak reaguje méně na změny než celý trh. Její hodnota PE je

okolo 20, což potvrzuje i vyšší než průměrný dividend yield, a může to značit, že je tato společnost momentálně jemně podhodnocena. (qualtrim, © 2024)

10.2.4 Zhodnocení a budoucnost

Z mého pohledu společnost Johnson & Johnson splnila očekávání, která sem od ní měl. Splňuje zmíněnou pozici „držáka“, který by měl v horších časech zaručovat stabilitu. Ať svou historií, postavením na trhu či nízkým beta ukazatelem. Její CAGR je nadprůměrný. Pokud by tedy tato hodnota měla podobná procenta i v budoucnu, byla by to velmi dobrá investice.

Dividend yield okolo 3 % je velmi dobrý, s průměrným růstem někde mezi 6 – 8 % ročně a payout ratiem pod 100 %. Toto může způsobit do budoucna investorům pěknou potenciální výnosnost, kdy například pouze dividendy mohou zaručovat dvoumístné zhodnocení. Což přesně zapadá do mé strategie. S tím se pojí i snižování a zpětný odkup svých akcií, který je prováděn v přiměřeném měřítku.

Na to, že hojně investují do své budoucnosti, je její zadluženost na velmi dobré úrovni. Prakticky mohou zaplatit všechny své dluhy z peněz, které momentálně drží. Rostoucí trend výnosů a i dalších ukazatelů jako FCF/S napovídá, že tato společnost má neustále prostor pro růst.

Budoucnost společnosti je z mého pohledu pozitivní. Je v sektoru, který si myslím je nenahraditelný. JNJ má svou velkou historii a pevné postavení na trhu. Pro investory je to poměrně oblíbená akcie.

Snaží se starat o své zaměstnance a dávat jim velké benefity. Z výroční zprávy lze vyčíst, že momentálně JNJ investuje do výzkumu a vývoje, a také do akvizic celkově 30 miliard dolarů ročně. Snaží se jít naproti i udržitelnosti, obnovitelným zdrojům a zlepšení životního prostředí. A také investují peníze do MedTech segmentu. (Annual Report jnj, 2023) Což může být z mého pohledu budoucnost zdravotnictví.

Společnost také uvádí, že není náchylná na hospodářské cykly ani roční období. Zároveň se očekává vydání nového vylepšeného léku a patentu Stelara, který zaručuje momentálně největší výnosy. Druhý nejvýnosnější lék Darzalex je také stále pod patentem. Takže se očekává stálý pravidelný příjem z těchto dvou léků, které tvoří dohromady 25 % celkové výnosnosti společnosti Johnson & Johnson. (form 10-K jnj, 2024)

10.3 PepsiCo (PEP)

Společnost PepsiCo byla založena v roce 1965 v USA s kořeny sahajícími až do roku 1898. Zaměstnává okolo 318 000 lidí po celém světě. Je to celosvětová společnost, která se zaměřuje na prodej jídla a pití. Její produkty si vychutnávají lidé po celém světě ve více než 200 zemích. Mají pod sebou spousty značek, k nejznámější patří Pepsi-Cola, Lay's, SodaStream, Doritos nebo Gatorade. Zároveň se PepsiCo řadí k největším společnostem ve svém oboru. (pepsico, © 2024)

PepsiCo se obchoduje pod zkratkou PEP.

10.3.1 Důvod výběru

PepsiCo nedávno dostalo status dividendového kinga, což je jak napovídají i předešlé společnosti, jeden z hlavních důvodů výběru. Pravidelně tedy po více jak 50 let vyplácí dividendu, a tuto dividendu i každoročně zvyšuje. Zároveň je tato společnost již etablovaná, s poměrně velkou historií a dominantním postavením na trhu. Což je ten typ společností, které do svého portfolia hledám. U kterých vím, že budou odolnější vůči případným propadům trhu. Další důvodem je již zmíněná diverzifikace, kdy jsem chtěl do svého portfolia i společnost ze sektoru spotřebního zboží.

MOAT je jak jsem již zmiňoval velmi subjektivní záležitost. Někdo může namítat, že PepsiCo a její hlavní produkt Pepsi-Cola mají spousty substitutů, v čele s Coca-Colou. Z mého pohledu tomu ale takto není. Z vlastní zkušenosti a i z pozorování a bavení se s přáteli je tato substituce velmi malá. Na trhu s nápoji s colovou příchutí je spousta značek, ovšem nejvíce vede duopol Pepsi a Coca-Cola. Většina lidí z mého okolí pak má vybraného svého „favorita“, kterého potom pije. Obě mají svou specifickou nezaměnitelnou chuť a proto si myslím, že PepsiCo má velký MOAT právě na tu nezaměnitelnou chuť. Tak, jako tomu je například u KFC a McDonaldu, u nás Lay's vs Boheminas, po celém světě IOS vs Android, či Ronaldo vs Messi. Většina lidí z mého pohledu má tu svou oblíbenou stranu, se kterou poté táhnou. MOAT u PepsiCo je tedy dělán hlavně ikonickou chutí hlavních produktů, jako je Pepsi či Lay's a další.

CAGR byl za posledních 5 let 11 %. Čemuž odpovídá i průměrný růst ceny za poslední dekádu o 7-8 % ročně, s dividendou, která se pohybovala v průměru kolem 3 %. (qualtrim, © 2024)

Z výroční zprávy lze i vyčíst, že je tato společnost poměrně dost diverzifikovaná. Své zisky má z 50 % v USA a zbytek po celém světě. Také zhruba 50/50 je rozdělení prodeje nápojů a jídla. Jejich hlavním cílem je udržitelnost, ochrana životního prostředí a používání obnovitelné energie. Kdy při pěstování a výrobě používá až 90 % udržitelných zdrojů. 65 % celé spotřebované energie bylo z obnovitelných zdrojů. Také se zaměřují na principy ochrany životního prostředí v logistice a balení. (Annual Report pep, 2023)

Dalším faktem výběru je celková potřeba lidí. Každý člověk musí jíst a pít, a to každý den, pořád dokola. Z tohoto ohledu je potenciální poptávka prakticky nekonečná. Ať už se jedná o nezdravé jídlo či pití, tak PepsiCo nabízí i zdravější varianty či jiné zdravější produkty. V kombinaci se silnou značkou a specifickou chutí produktů je výhled do budoucna poměrně velmi pozitivní.

10.3.2 Odvětví

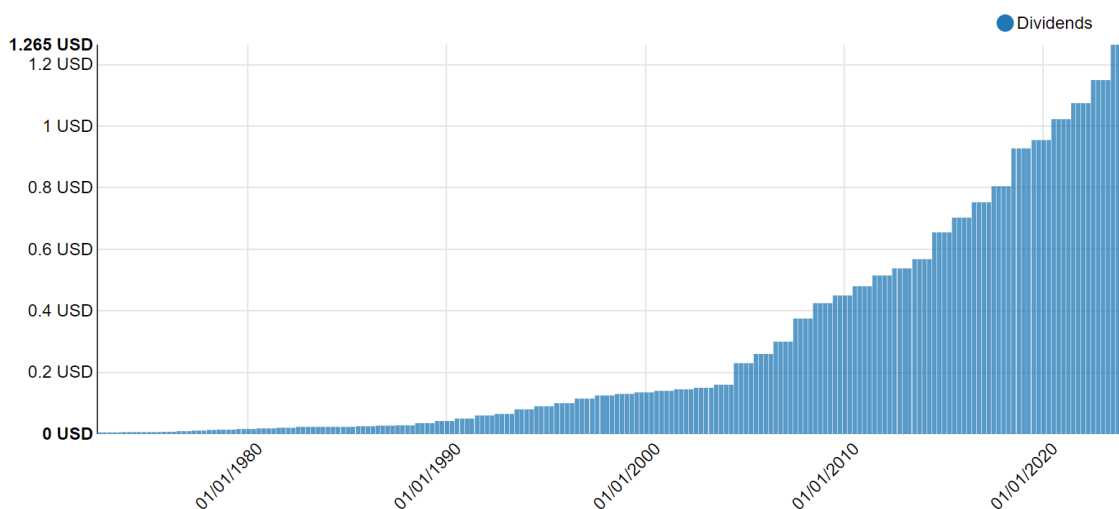
V tomto odvětví je velká konkurence. Jak jsem ale již psal, toto odvětví je prostě nepostradatelné. Každý den se jako konzumenti většina lidí na světě setkává s produkty z tohoto odvětví. Je proto dost lehké pro již zaseté značky něco prodat. Na druhou stranu pro nové značky je velmi obtížné do tohoto odvětví vstoupit, a popřípadě si i udělat jméno.

Právě ona chuť a značka zaručuje firmám jako PepsiCo či Coca-Cola neustále rostoucí zisky a zvětšování prodeje. Tyto firmy si také mohou určovat a nastavovat ceny za své výrobky. Důležitý je i marketing, do kterého tyto společnosti investují nemalé peníze. A v neposlední řadě i spolupráce se společnostmi jako McDonald's, KFC či Burger King, které provozují restaurace s rychlým občerstvením a mají vždy na výběr pouze z pití od jedné značky. Tyto spolupráce nadále prohlubují onu „příslušnost“ k jedné značce. A také zaručují další velké zisky.

10.3.3 Hlavní metriky

Dříve zmíněný CAGR a celá výnosnost PepsiCo akcie se pohybuje kolem 11 % ročně za posledních 10 let. Což je velmi solidní číslo na tuto spíše defenzivní firmu. Momentální dividend yield se pohybuje na 3 %. Což je zase velmi slušný počáteční dividend yield. Tuto dividendu pravidelně vyplácí již 53 let a každoročně zvyšují po dobu již 51 let. Průměrné zvyšování za posledních 10 let je na 7,27 % a v posledních 20 letech tomu bylo 9,44 %. Obě čísla jsou velmi dobrá, a přestože v posledních letech došlo k mírnému snížení zvyšované dividendy, toto % je nadále velmi impozantní. PepsiCo si toto zvyšování a i růst své

společnosti může dovolit, protože se payout ratio pohybuje okolo 80 %. Toto % je poměrně vysoko, ale pořád je zde velká rezerva do 100 %. (digrin, © 2024)



Obrázek 21 - PEP dividendy (digrin, © 2024)

Tak jako u předešlých společností je i zde vidět efekt zvyšování dividend v čase na první pohled. Pokud by tedy tento růst pokračoval i nadále, dividenda by se zdvojnásobila zhruba každých 9-10 let. S tím, že by za 10 let byla zhruba na hodnotě 6,4 %. Pokud by akcie byla nakoupena na začátku tohoto tisíciletí, momentální dividend yield na tento nákup by byl okolo 15 %. Při nákupu v roce 1994 už by tomu bylo ale okolo 30 %. Zde lze pěkně vidět efekt času na trhu. (seekingalpha, © 2024)

Tržní kapitalizace společnosti PepsiCo je na hodnotě 230 miliard dolarů. S tím, že její beta je 0,55, což odpovídá spíše defenzivnímu pojetí. Zároveň má P/E ratio na 25, takže je její cena poměrně adekvátní. Profit margin je na 10 %. Její výnosy dosáhly minulý rok 91 miliard dolarů. Výnosy mají rostoucí trend, kdy v posledních letech z 10ročního růstu o 3,5 % rostly o 7 %. Jak free cashflow tak FCF/S mají rostoucí trend. FCF/S je na hodnotě 5,7 dolarů s 10ročním růstem o 2,43 %. Dochází i zde k mírné výplatě akcií svým vedoucím a zaměstnancům. Tato hodnota je však vůči free cash flow nepatrná. Také náklady odpovídají tomu, že v posledních letech společnost velmi investuje do marketingu. S tím se pojí i větší než průměrný růst tržeb. (qualtrim, © 2024)

EPS je na hodnotě 6,5 dolarů s rostoucím trendem o 4,3 % ročně. PepsiCo je poměrně zadlužená, kdy má dluhy v hodnotě 37 miliard dolarů, a na účtu momentálně má 10 miliard. Tyto půjčky má ale z dob, kdy byly úrokové sazby na nízkých hodnotách. Také je část peněz vrácena investorům díky zpětnému odkupu akcií. Ten je prováděn v hodnotě zhruba 1,2 % ročně. (qualtrim, © 2024)

10.3.4 Zhodnocení a budoucnost

Společnost PepsiCo je z mého pohledu již velmi zjetá stabilní společnost. Má obrovskou sílu ve své značce a jedinečné chuti hlavního produktu Pepsi coly. To vnímám i jako hlavní moat PepsiCo. Zároveň ale nesází pouze na jeden produkt, kdy ve své řadě má několik desítek dalších značek z této oblasti. A to jak méně zdravých variant, tak i těch zdravějších. Což je pozitivní pro investory, kteří tak díky této investici mají jakousi další diverzifikaci, a tím pádem i snížení rizik. Zároveň se ale PepsiCo pohybuje ve značně konkurenčním odvětví, což může být jeden problém. Další může být i problém substituce, kdy část lidí vnímá colový napoj, popřípadě brambůrky, jako jednotnou věc, a nezáleží jí na značce či rozdílné chuti. I díky tomu PepsiCo investuje velké peníze do marketingu.

Jak jsem již zmiňoval, do mé strategie se tato společnost velmi hodí. Celkovým výnosem se dá v klidu srovnat s S&P 500. Vyplácí dividendu s pěkným počátečním dividend yieldem. A hlavně tuto dividendu každoročně zvyšuje. Proto má taky statut dividendového kinga. Zároveň je to i defenzivnější společnost, takže pro budování majetku a jeho následné udržení je to ideální volba. Payout ratio je na takové hodnotě, že je stále prostor pro růst jak této společnosti, tak i dividendy.

Celkově finanční situace společnosti je dobrá. Hlavní je, že výnosy, free cashflow či FCF/S, mají rostoucí trend. Společnost také průběžně odkupuje své akcie. Větší investice do marketingu se také propisují do tržeb. Má ale poměrně velkou zadluženost, avšak z dob, kdy byly úrokové sazby nízké. Na to si však bude muset dát společnost pozor. Na druhou stranu ale má v peněžích nějakou rezervu.

Z mého pohledu má tedy PepsiCo pozitivní budoucnost. Jak jsem již zmínil, lidé musejí neustále jíst a pít, tudíž je tato poptávka po produktech PepsiCo, ale i jiných značek z tohoto odvětví, prakticky nekonečná. Snaží se jít naproti momentálním trendům, jako je udržitelnost, obnovitelné zdroje a ochrana životního prostředí. Mají poměrně diverzifikované portfolio produktů, kdy k nezdravější verzi mají i tu zdravější. Zároveň PepsiCo obsahuje kofein a cukr, což jsou značně návykové legální látky. Takže i tím si zaručují prodejnost svých některých produktů.

Zároveň je zde stále prostor pro růst, jak tomu nasvědčuje růst tržeb při větším marketingu. Také je možnost vytvářet nové produkty, příchutě, či provádět nové akvizice dalších značek ze stejného odvětví. A také se ještě více geograficky rozrůst, do úplně všech částí světa.

10.4 S&P Global (SPGI)

Společnost S&P Global je globální poskytovatel úvěrových ratingů, benchmarků, analytiky a dat nejen ve finančním světě. Jedná se o data pro akcie, komodity, či do automobilového průmyslu. První zmínky o této společnosti sahají až do roku 1860. V průběhu fungování společnost změnila několikrát svůj název. Stojí například za indexem S&P 500. (spglobal, © 2024)

Tato společnost se obchoduje pod zkratkou SPGI.

10.4.1 Důvod výběru

Hlavním důvodem výběru této firmy je její unikátnost. Pohybuje se v odvětví investic, půjček a celkově ve finančním světě. Její úloha je nepostradatelná. Hlavní 3 směry, ve kterých tato společnost funguje, jsou ratingy, vytváření a správa indexů a provádění a analýza dat. S růstem zájmu o investování a celkovém rozmachu informačních technologií a dostupnosti investování je tak směřování této společnosti a její úloha ve finančním světě stále větší a větší.

Z velké části je to už i technologická firma. Což je další důvod výběru. Aby bylo portfolio dobře diverzifikované, je v něm potřeba mít i technologickou společnost. SPGI je dividendový aristokrat a do dosažení statusu dividendového kinga zbývá necelých 10 let. Přestože mají počáteční dividendu nižší oproti ostatním vybraným akciím, růst této dividendy a celkový cagr společnosti to lehce nahrazují. A to je i další důvod výběru. Že se jedná z části i o růstovou a jemně agresivnější společnost, což s ohledem na další výběr akcií je velmi dobré doplnění do celkového konceptu mého portfolia.

MOAT S&P Global spatřuju v její unikátnosti, rozmanitosti a velikosti. Prakticky vše, co jakýkoliv investor dělá na finančních trzích, ať už jde o půjčky, sledování zpráv, procházení dat o společnosti, sledování různých indexů či reálné investování, ve všech těchto procesech se tak setká s něčím od S&P Global. Jsou lídři v poskytování všemožných dat a ratingů pro spoustu společností. I v této práci jsou využita data od S&P Global.

SPGI je dominantní ve svém oboru indexů, kdy jich má okolo 600. Ať už se jedná o S&P 500, Russell 1000 či konkrétnější typy, zaměřené například na dividendy, růst, určitý sektor či zodpovědné investování. Fungují také jako takové benchmarky pro ostatní indexy či portfolia investorů. Celkově poskytují základy zhruba pro 1.5 trilionu investovaných dolarů. (spglobal, © 2024)

CAGR SPGI se za posledních 10 let pohybuje v průměru 19,75 % ročně. (qualtrim, © 2024)

10.4.2 Odvětví

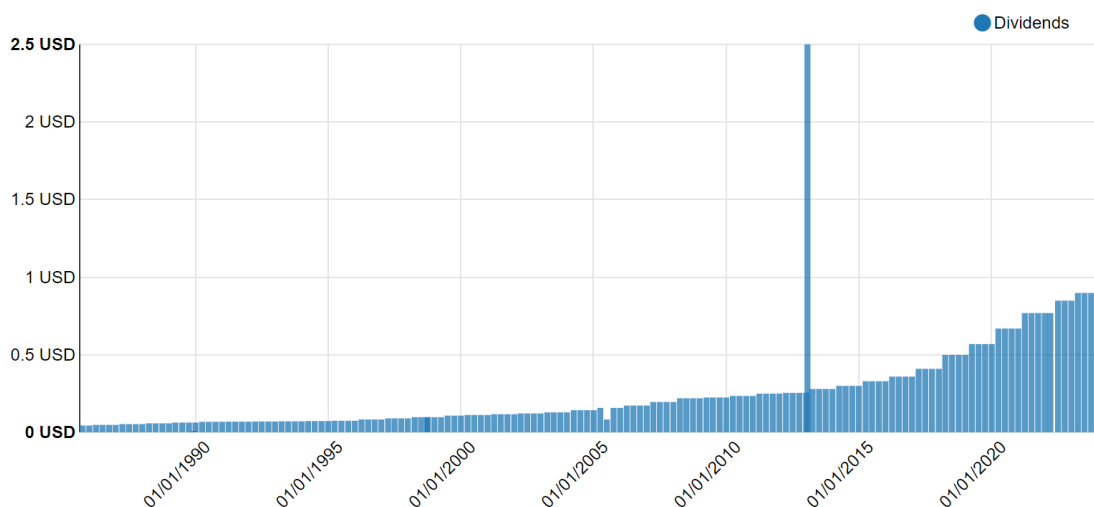
V tomto odvětví působí velmi málo firem. Prakticky se dá říct, že S&P Global má na některé své produkty i monopol. Hlavním konkurentem v tomto odvětví je společnost Moody's. Tak jako SPGI se zabývá vytvářením, analýzou a hodnocením kreditních rizik a také sbíráním, analýzou a poskytováním dat pro mnoho finančních institucí a sektorů. Dalo by se tedy říci, že SPGI a Moody's mají v tomto odvětví duopol.

Tak jako u většiny vybraných společností z mého portfolia je i zde jakási nepostradatelnost a pozitivní výhled do budoucna. Hlavně banky a jiné finanční instituce, které dělají půjčky a jiné finanční instrumenty, jsou na kreditním ratingu závislé. Sice zaplatí určitou částku za zjištění bonity jakéhokoliv klienta, to se jim pak ale mnohonásobně vrátí v tom, že se ve velké většině případů vyhnou problémům, či mohou podmínky daných operací nastavovat s ohledem na provedený rating.

Další velkou věcí je sbírání, analýza a poskytování dat. V dnešní době je investování na velkém vzestupu. Zároveň je tento proces poměrně jednoduchý. Tudiž se o to zajímá čím dál tím více lidí. A s daty pracují skoro všichni. Tyto data ale poskytují nejen normálním lidem, ale také investičním společnostem, bankám, pojišťovnám, či národním bankám. Prostě všem účastníkům, kteří se na finančních trzích pohybují. Je také ale velmi obtížné tyto data získávat a vytvářet vhodné analytické softwary či procesy. A zároveň postavení těchto dvou společností zaručuje takovou nějakou bariéru pro vstup do tohoto odvětví. V neposlední řadě se nejedná pouze o data pro finanční sektor, ale také například automobilový či nemovitostní.

10.4.3 Hlavní metriky

Jak jsem již zmínil, CAGR SPGI se pohybuje lehce pod hranicí 20 % ročně. Což je skoro dvojnásobek oproti S&P 500. Pomalu se blíží ke statutu dividendového kinga, tudíž vyplácí a zvyšují tuto dividendu každoročně již po dobu 40 let. Základní dividend yield je na hodnotě 0,85 %. Toto číslo je poměrně malé, ale jeho růst je o to impozantnější. V minulých 20 letech byl průměrný roční růst dividendy o 10,38 % s tím, že se v poslední době tento růst ještě zvětšuje. A to okolo 13 % ročně. Zároveň je ale zde velký prostor pro růst jak společnosti, tak i dividendy, protože payout ratio je lehce pod 50 %. (digrin, © 2024)



Obrázek 22 - SPGI dividendy (digrin, © 2024)

Kromě jedné speciální dividendy z roku 2021, lze pozorovat stabilní růst vyplácených dividend. Při dodržení tohoto růstu, je zdvojnásobení dividendy každých 6 let. Tím pádem se v průběhu let z menší počáteční dividendy může dostat na poměrně solidní hodnotu. Takto by za 10 let měla hodnotu zhruba 2,6 %. Velký růst ceny zapříčinil i fakt, že by při nákupu před 10 let byl tento dividend yield momentálně na úrovni 8 %, a před 20 let až na nějakých 22 %. Pokud by docházelo k ještě většímu nárůstu dividend, aby se tato dividenda držela v průměrné hodnotě lehce na 1 %, ve které se poslední roky pohybovala, pro investory by to v budoucnu mohlo být velmi pozitivní. (seekingalpha, © 2024)

Tržní hodnota společnosti je 134 miliard dolarů. Jedná se tedy o menší firmu z těchto vybraných. Její beta je někde okolo hranice 1,1, což tedy značí mírně volatilnější a agresivnější akcii. S tím ale počítám a i to je jeden z důvodů výběru. Její PE je ale na hodnotě 50, což odpovídá jejímu většímu růstu a možnému nadhodnocení akcie. Ovšem její forward P/E ratio je na hodnotě 28, což už je pozitivnější. Profit margin je 21 %. Výnosy mají rostoucí trend, a to v hodnotě 10 % ročně. Minulý rok byly výnosy na hodnotě 12.5 miliard dolarů. Zároveň hodnota free cashflow z minulého roku byla na 3.57 miliard dolarů s rostoucím trendem FCF/S o 16 % ročně. Výplaty akcií svým vedoucím jsou prováděny ve velmi malém měřítku, což je pozitivní. (qualtrim, © 2024)

EPS je na hodnotě 8,23 dolarů s ročním růstem o 5,3 %. V posledních dvou letech však byl mírný pokles. Zároveň v posledních dvou letech zvedli svou zadluženost až na 12 miliard dolarů. V penězích mají pouze 1.3 miliard, což je poměrně málo na takovou zadluženost. Byly ale prováděny některé akvizice, takže je tento údaj pochopitelný. Zhruba 3 desítky let docházelo ke snižování celkového množství akcií, ovšem kvůli zmíněným akvizicím byla

firma nucena část těchto akcií dát znova do oběhu. To ale na cenu akcie velký vliv nemělo. Ovlivnilo to však metriku EPS a FCF/S. V posledních dvou letech také docházelo ke zvyšování počtu zaměstnanců a celkové expanzi společnosti. (qualtrim, © 2024)

10.4.4 Zhodnocení a budoucnost

Společnost S&P Global je tedy z mého pohledu velmi prosperující společnost v rostoucím odvětví i s ohledem na budoucnost. Její produkty jsou ve finančním světě momentálně nepostradatelné a nenahraditelné. Konkurenci vidím ve firmě Moody's, která však ve velké části směrů tvoří duopol s SPGI.

Menší počáteční dividenda je zastoupena jejím průměrným růstem, a také celkovým, až dvojnásobným růstem ceny akcie oproti indexu S&P 500. Zařazení mezi dividendové aristokraty také napovídá, že je tato dividenda vyplácena pravidelně a očekává se, že tak bude i nadále. Payout ratio je na pěkné hodnotě, tudíž není zabráněna možnost růstu.

Jak jsem již zmínil, beta akcie napovídá o jejím chování a také mé představě. Jedná se o finanční a z části technologickou společnost, která dobře zapadá do mého portfolia. Momentálně je však cena akcie na dražší hodnotě, tudíž se může zdát jako nadhodnocená. Většina dalších metrik má rostoucí trend, a to i někdy okolo nižších desítek % ročně.

Společnost ale prochází expanzí a akvizicemi, což způsobilo zadlužení a přidání části akcií zpátky do oběhu. Z toho však při dobrém provedení může S&P Global jedinečně profitovat. A kdo jiný by měl ovládat zadluženost a své dluhy než tato společnost.

Výhled do budoucna je z mého pohledu pozitivní. Ostatně všechny ostatní akcie jsem s touto vyhlídkou bral. Ať už tomu napovídají čísla, či celkový trend ve světě, o investování je zájem. A produkty SPGI jsou provázány prakticky se vším, s čím se každý investor či instituce setkávají. Také je velký potenciál v AI, která může vytvořit další odvětví, kam tato společnost může investovat své prostředky.

Jak do AI, tak i dalšího vývoje a výzkumu dalších technologií se investují miliardy dolarů ročně. Ať už jako pomoc a zlepšení současných produktů, či vytvoření kompletně nového. Zároveň však může část produktů SPGI ovlivnit špatná ekonomická situace. To by ale díky dobrému modelu a diverzifikaci produktů nemělo být až tak závažné. Zároveň se snaží jít naproti i jako další firmy životnímu prostředí a obnovitelným zdrojům. Ať už svým chováním či například poskytování nových indexů zaměřených na tuto problematiku. (Annual Report spgi, 2023)

10.5 McDonald's (MCD)

První zmínky o McDonald's sahají do roku 1948. Od té doby se tato populární značka restaurací s rychlým občerstvením rozrůstá po celém světě. Dnes je to jedna z největších provozovatelů tzv. fast food restaurací. A hlavně jeden z největších poskytovatelů franšizy na světě. Globálně je okolo 40 000 restaurací McDonald's. (McDonald's, © 2024)

Společnost McDonald's se obchoduje pod zkratkou MCD.

10.5.1 Důvod výběru

Jako poslední akcii jsem si vybral společnost McDonald's. Tak jako všechny ostatní vybrané akcie i tato vyplácí pravidelně dividendu a je zařazena do skupiny dividendových aristokratů. Tuto dividendu vypláceli i dříve, ale pravidelně začali až v roce 1988. Tak jako ostatní společnosti mají hlavně slušný růst této dividendy. Zároveň je to také mírně defenzivní společnost, která je méně náchylná na hospodářské cykly a volatilitu. Což zase může zaručit určitou stabilitu a klidnější chování portfolia.

Je to zároveň další menší diverzifikace. Sice se pohybuje v podobném sektoru jako PepsiCo, ale je to celkově jiný druh vůbec podnikání či poskytování produktů nebo služeb. Protože McDonald's by se také mohl zařadit do kategorie marketingu či řízení, protože největší část svých výnosů mají z poskytování franšiz na svou značku.

Jako tomu je i u PepsiCo, tak i McDonald's má prakticky neomezenou poptávku do budoucna, protože jíst a pít musí pravidelně všichni na světě. Dnešní doba je navíc velmi hektická, tudíž spousta lidí sáhne po co nejrychlejším jídle, a nebude je to stát moc peněz. McDonald's je prakticky v každém větším městě, a to i několikrát. V kombinaci s ikonickou značkou, a s částí zdravějších produktů, si tak může kdokoliv dát rychlé jídlo prakticky po celém světě, a to v jakoukoliv část dne. Zároveň provozují i dnes již velmi rostoucí dovozové služby, nebo se zaměřují na poskytování snídaní a výběrových káv. Je to ikonické a zajeté až do takové míry, že spousta lidí po příletu do cizí země jde místo do lokální kuchyně právě do McDonald's.

MOAT spatřuji ve velikosti, historii a ikoničnosti značky. Přestože je zde spousta konkurentů, značka McDonald's je prostě ikonická. Občas až do takové míry, že se podle ceny některých jejich produktů měří a porovnává například inflace. Další část moatu je také fakt, že MCD více prodává značku než provozuje dané restaurace, tudíž část rizik s tímto podnikáním zaniká. Franšizové kontrakty pak mají podepsané na spousty let dopředu.

60,5 % celkových výnosů je z franšíz, zbytek pak z provozování restaurací (38,2 %) nebo dalších zdrojů (1,3 %). (Yahoo! Finance, 2024)

CAGR McDonald's se za 20 let pohybuje okolo 12 % ročně. (qualtrim, © 2024)

10.5.2 Odvětví

V tomto odvětví je velká konkurence. Ať už se jedná celkově o jídlo a pití, nebo restaurace či konkrétně fast foody, které se zaměřují na burgery. Poptávka je ovšem tak velká a pravidelná, že se v tomto odvětví uspokojí většina společností. Hlavními soupeři McDonald's jsou prakticky všechny restaurace. Ať už se jedná o lokální restaurace, či další fast foody jako KFC, Burger King či Subway.

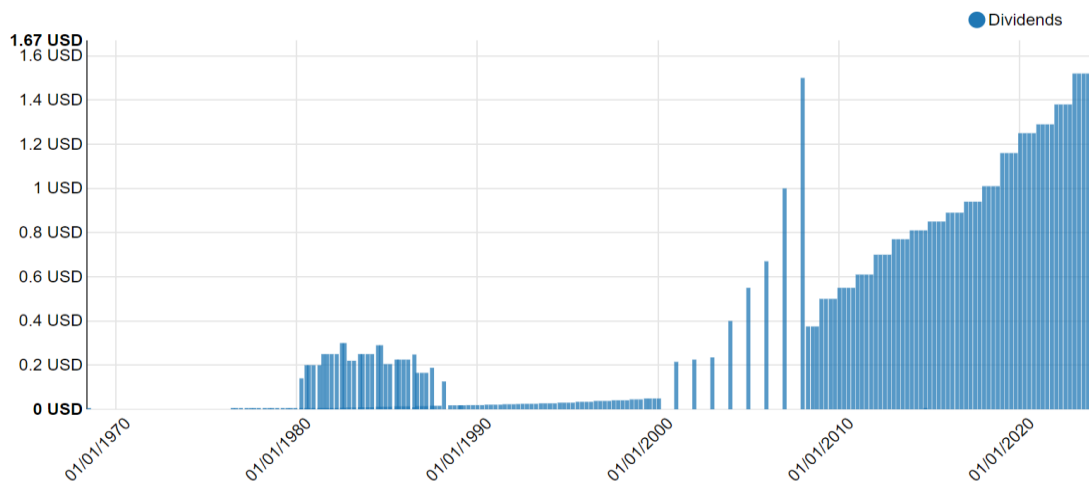
Z dat ale vyplývá, že největší společností je McDonald's. Konkrétně mají okolo 40 000 restaurací. Následuje Subway s necelými 37 000 lokacemi, Starbucks a KFC, kteří ovšem mají o pár tisícovek restaurací méně. (Maqboll, 2024) Lze tedy vidět, že McDonald's je dominantní ve svém oboru.

Velkým směrem je v posledních letech rostoucí popularita dovážky jídla domů. Zároveň také zapojení technologií do celého ekosystému a procesu. Ať už jsou to objednávací kiosky, či vytváření aplikací a poskytování určitých výhod zákazníkům při jejich používání.

Tím se tedy mohou společnosti v tomto oboru ubírat do budoucna. Jak jsem již zmínil několikrát, budoucnost mají společnosti s fast foody veskrze pozitivní. Potřeba lidí jíst a pít je prakticky nekonečná a neumím si představit do budoucna nějaké náhražky či jiné řešení. V tom případě je tedy poptávka zaručena a je jen na daných společnostech, jak ji svými produkty a službami využijí.

10.5.3 Hlavní metriky

CAGR společnosti McDonald's se pohybuje na úrovni 12 % ročně. To je velmi dobrá výnosnost, která mírně poráží index S&P 500. Dividend yield je momentálně na úrovni 2,3 %, což je taková normální hodnota. Zvyšování této dividendy se ale pohybuje v rozmezí 6-8 % ročně. Tudíž při udržení tohoto růstu v kombinaci s dividend yieldem to může do budoucna přinést velmi pěkné dividendy. Zároveň je zde i prostor pro růst, protože se payout ratio pohybuje okolo 58 %. Tudíž je tato dividenda velmi bezpečná a její růst do budoucna to tedy momentálně nemusí nijak omezovat. (digrin, © 2024)



Obrázek 23 - MCD dividendy (digrin, © 2024)

Jak lze z obrázku vidět, dividendy společnost MCD začala vyplácet již před rokem 1980, avšak pravidelně i s pravidelným zvyšováním byla vyplácena dividenda od roku 1988, od něhož se i počítá daný statut dividendového aristokrata. V průběhu vyplácení dividend společnost pár let zvolila roční dividendu. Poté se zase vrátila na pro investory více populární čtvrtletí vyplácení. Na úrovni lehce nad 2 % se tato dividenda pohybuje v minulých letech pravidelně. S danou hodnotou zvyšování se dividenda zdvojnásobí zhruba jednou za 10 let. Tudiž může mít za 10 let při podobném zvyšování hodnotu okolo 4,3 %. Při nákupu před 10 lety by momentálně byla na daný nákup vyplácena dividenda okolo 6 %, před 20 lety by tomu bylo už okolo 30 %. A před 30 lety až přes 50 %. (seekingalpha, © 2024)

Tržní hodnota MCD je okolo 210 miliard dolarů s P/E ratiem momentálně na 25, 5. Což odpovídá tomu, že to je jedna z největších společností ve svém oboru. Profit margin je 33,2 %, což je velmi solidní číslo. Beta je na hodnotě 0,73, což odpovídá mé představě o mírně defenzivní a méně volatilní společnosti. (qualtrim, © 2024)

Společnost McDonald's zažívala desítky let nepřetržitý růst výnosů, ale od 2013 je zde pravidelný mírný pokles. I pro to se MCD přetváří spíše na prodávání a organizaci franšizy, než na provozování restaurací. Tomu odpovídá i pokles zaměstnanců. Tento krok se zdá být jako pozitivní, protože se tato výnosnost v posledních letech vrací pomalu k původním hodnotám. Momentálně je výnos za loňský rok na hodnotě necelých 25,5 miliard dolarů. Na druhou stranu má ale free cashflow pravidelný růst, a to o 5 % ročně. Jeho hodnota je minulý rok na 7,25 miliard dolarů. Zároveň je také velmi pozitivní to, že společnost nevyplácí akcie svým lidem ve vedení. Ještě lepší je obrázek FCF/S, kdy jde o 8,7 % každoroční růst, s hodnotou v loňském roce necelých 10 dolarů. (qualtrim, © 2024)

EPS má také rostoucí trend, a to o 7,6 % ročně s hodnotou 11,56 dolarů za minulý rok. MCD má na účtech 4,58 miliard dolarů a je zadlužená v hodnotě 24 miliard dolarů. To je také poměrně velké zadlužení, ale s ohledem na free cashflow, které dokáže vygenerovat to do budoucna nemusí být problém. Velké pozitivum pro investory je, že společnost pravidelně odkupuje své akcie. A to v 3 % ročně za posledních 10 let. Zároveň také dochází k růstu profit i operating margin. Což může znamenat, že se společnosti její transformace na spíše franšízu daří. (qualtrim, © 2024)

10.5.4 Zhodnocení a budoucnost

Společnost McDonald's je tedy další společností, která zapadá do mé investiční filozofie a strategie. Jak jejím robustním modelem, tak i dividendovou či finanční stránkou. Někdo může namítat, tak jako u PepsiCo že má McDonald's spoustu substitutů. Z mého pohledu a i z toho, jak vidím, že to vnímají lidé v okolí, je to to samé jako u PepsiCo. Někdo je tzv. tým KFC a někdo tým McDonald's. Každému chutná něco jiného, ale McDonald's znají všichni. Tak jako jejich legendární hranolky či BigMac.

Dividenda je jako u všech ostatních společností stabilní, s pěkným růstem a menším payout ratiem. To je tedy s ohledem na budoucnost pozitivní zpráva. Tato dividenda má již nějakou historii a většina společností v listu dividendových aristokratů či kingů se snaží dělat vše pro to, aby v něm zůstala. To je s ohledem na dividendové investování také pozitivum. Momentálně se akcie pohybuje na přiměřené hodnotě. Většina ukazatelů je dlouhodobě rostoucích, což dává pozitivní výhled do budoucna.

Budoucnost pro společnost McDonald's je tedy z mého pohledu velmi pozitivní. Ať už se jedná o velmi dobrý model, kdy se spíše přiklání k franšíze, tudíž dostávají poplatky za možnost používání této značky, a pak také % z výnosů jednotlivých restaurací. Nebo také fakt, který jsem zmínil již několikrát, a to že lidé prostě musí jíst a pít.

Zároveň je zde ještě prostor pro růst. Ať už v dovozkových službách, drivethru, zlepšení a další inovování aplikace, nebo také implementování dalších nových technologií. Popřípadě zlepšení logistiky a využívání místních produktů, či pokračování v marketingových akcích, které jsou velmi úspěšné a společnost McDonald's do nich dává nemalé peníze. Například momentálně chce koupit práva na první francouzskou fotbalovou ligu, která tak nejspíše ponese název McDonald's. Také je zde možnost vytváření nových produktů. Prostor pro růst je také v ještě větší expanzi do menších měst po celém světě, či do Afriky a Asie, ve kterých je zastoupení McDonald's oproti jiným částem světa malé, popřípadě vůbec žádné.

10.6 Shrnutí analytické části

V úvodu analytické části mé diplomové práce jsem se věnoval analýze makroekonomické situace s ohledem na akciové trhy. Protože jsem vybral společnosti z USA, tuto analýzu jsem i na makroekonomickou situaci v USA zaměřil. Také jsem ale zmínil pár globálních věcí. Zaměřil jsem se hlavně na ukazatele, které ovlivňují akciové trhy, a do značné míry mohou určit další směřování těchto trhů.

Jako první jsem zmínil HDP, inflaci a s ní spojené úrokové sazby a peněžní nabídku. Dále jsem se věnoval nezaměstnanosti, akciovým cyklům a měně. Také jsem vybral důležité informace z posledních zpráv od FEDU. Ke konci jsem poté zmínil globální hrozby či události, jejichž výsledek může ovlivnit chování akciových trhů.

Celkově mi obrázek vyšel pozitivní, kdy se ekonomika USA snaží vyhnout recesi s cílem snížení úrokových sazeb a dostání inflace na normální úroveň. Je to ale ještě běh na dlouhou trať. Současná makroekonomická situace tak může znamenat pozitivní výhled pro potenciální investory.

V druhé polovině mé analytické části jsem se věnoval výběru a analýze konkrétních společností. Tyto společnosti jsem vybíral tak, aby seděly do mé investiční strategie, a celkově zapadaly do již napsaných informací, myšlenek či požadavků.

Vybral jsem tedy společnosti Union Pacific, Johnson & Johnson, McDonald's, PepsiCo a S&P Global. Ke všem společnostem jsem uvedl komentáře, důvody výběru. Provedl jsem fundamentální analýzu a také nastínil situaci v konkrétních odvětvích. Tyto společnosti mají podobné hlavní ukazatele a hlavně pravidelně vyplácejí a zvyšují dividendu. Také mají unikátní MOAT a pozitivní výhled do budoucna. Zároveň také v porovnání s S&P 500 nestrádají a většina společností tento index poráží. Jejich bety jsou pod hodnotou 1, což také odpovídá mé investiční strategii.

11 BROKER

Druhá část mé projektové práce se bude zabývat výběráním vhodného brokera, sestavení portfolia, jeho reálný nákup a také testování a porovnávání jeho vlastností.

Tak jako výběr strategie a akcií je i důležitý výběr brokera. Broker zprostředkovává proces investování, a také jsou u něho například dané nakoupené akcie uschovány a spravovány. Ve výběru hrají roli převážně poplatky, ať už za vložení či výběr peněz, nebo za nákup, prodej a vedení účtu. V Česku jsou nejpoužívanější a nejznámější brokeri XTB, Trading212, eToro, Degiro a Portu.

XTB má vklady a výběry přes bankovní účet bez poplatků, také nákup a prodej je do určité částky bez poplatků. Spread je na nízké hodnotě. Je zde možnost investovat do akcií na Pražské burze. Má ale poplatky za neaktivitu, a také z uživatelského pohledu horší platformu. **Portu** nemá poplatky za neaktivitu ani za vklad a výběry. Má však poplatek za správu portfolia, který se liší podle daných investic. Platforma je moderní a přehledná. **Degiro** má vklady a výběry zdarma. Nemá poplatek za neaktivitu. Nákupy ale má zpoplatněné, a to za každou transakci. Platforma je poté uživatelsky přívětivá, ale občas nepřehledná. **eToro** je broker, který se spíše zaměřuje na sociální investování, kdy umožňuje kopírovat či sledovat pohyby různých investorů. 5 euro je poplatek za výběr a 10 euro za neaktivitu po roce nepoužívání. Při nákupu poplatky nejsou. Platforma je podobná jako u Degira. **Trading212** výběry jsou zdarma, vklady jsou od určité částky zpoplatněny 0,7 % částky, to se ale dá jednoduchým krokem obejít. Při nákupu je zde poplatek pouze za převod měny, a to 0,15 %. Platforma je uživatelsky přívětivá. (Pohůdka, 2023)

Při výběrání brokera jsem se rozhodoval hlavně z mých zkušeností. Tak jako u investic je ale vhodné při již větší investované částce mít diverzifikaci i u brokerů. Momentálně však stačí mít jednoho brokera. Tím je pro mě **Trading212**. U XTB se mi nelíbila investiční platforma. To samé platilo i při Degiru a eToro, kdy mi tato platforma přišla již lehce zastaralá. U Portu mě poté odrazil poplatek za správu.

Trading212 se z mého pohledu navíc ideálně hodí do mé strategie. Kromě poplatků za převod měny při nákupu zde nejsou žádné další. Spread ceny nákupu a prodeje je normální. Probíhá zde i úročení neinvestovaných peněz. A také se dá mimo jiné vytvořit svůj vlastní investiční „koláč“, něco jako své vlastní ETF, do kterého se poté může pravidelně investovat. A také obdržené dividendy se automaticky reinvestují zpět. Celkově je i platforma velmi přehledná a uživatelsky přívětivá.

12 PORTFOLIO

Při vytváření tohoto portfolia jsem vycházel ze spousty aspektů. Ať už se jednalo o mé vlastní zkušenosti, makroekonomickou situaci nejen ve světě ale hlavně v USA, dodržování stanovených požadavků z mé investiční strategie či celkový pocit z jednotlivých akcií. Všechny akcie jsem vybíral s takovým vědomím, že je chci koupit, držet a neprodávat. Prodej by nastal pouze v případě, že by se celkově změnil fundament dané akcie. Popřípadě pokud by nastaly nějaké události v dané společnosti, nebo ve světě, které by ve velké míře tuto společnost ovlivnily.

Historie se nemusí opakovat a minulé, historické výsledky či data, nemusejí reflektovat budoucnost. Z velké části ale mohou určovat směr a trend. Z tohoto pohledu jsem se i snažil určit nějaký možný budoucí trend směřování nejen daných akcií, ale celkově i daného oboru. Každá akcie má svá pozitiva a negativa. Ty jsem se snažil celkově shrnout a udělat tak nějaký celkový obraz dané společnosti. Ten je totiž velmi potřebný, protože například trhy mají také horší časy kdy klesají, dlouhodobě mají ale rostoucí trend.

Přestože jsem vybral pouze 5 akcií, a to převážně z důvodu rozsahu této diplomové práce. Myslím si, že by ideální portfolio, které bude mít prvky mé investiční teze, mělo obsahovat něco mezi 10 – 25 akciemi. Při dostatečném času a znalostech je určitě možné mít toto portfolio větší, ale z mého pohledu je tento počet akcií dostatečný a zároveň zaručí ideální diverzifikaci.

Mám tedy také další akcie, které se již nevešly do této práce, nebo nectí na 100 % zásady mé strategie, ale jsou jim velmi blízko. Jsou jimi například společnosti Apple, Coca-Cola, JPMorgan Chase, Starbucks, Home Depot, Microsoft, Visa, BlackRock, Lockheed Martin či Procter & Gamble.

12.1 Vytvoření portfolia a realizace nákupu

Nejprve je potřeba se zaregistrovat. To probíhá jako u všeho ostatního. Vyplnění osobních informací a ověření údajů. Poté je potřeba vložit peníze na investiční účet. Po vložení peněžních prostředků je tedy třeba reálně vytvořit portfolio. U Trading212 je tento proces poměrně jednoduchý. Buď se investuje do akcií samostatně, nebo se může vytvořit již zmíněný „koláč“. Při vytváření jsem tedy zvolil stejné váhy u všech akcií.



Obrázek 24 - Tvorba koláče (Trading212, © 2024)

Probíhá zde jednoduché přidání všech zvolených akcií a poté stačí pouze nastavit jednotlivé váhy u každé akcie. Dále je možnost nastavit automatickou investici, která může zase ulehčit tento proces, popřípadě je také možnost nastavení, že při obdržení dividend se tyto peníze automaticky reinvestují zpět do tohoto koláče. Takto se tedy dá vytvořit něco jako své vlastní ETF.

Dále je potřeba dostat peníze na Trading212 účet. To jde buď přes bankovní převod, nebo kreditní kartou. Proces je stejný jako u všech ostatních obchodů. Poté pak již stačí tyto peníze do portfolia investovat.

INSTRUMENT	ACTUAL / TARGET	VALUE	RETURN
Johnson & Johnson	20.1% / 20%	Kč199.77	+Kč0.07 +(0.04%)
PepsiCo	20% / 20%	Kč199.41	-Kč0.29 -(0.15%)
McDonald's	20% / 20%	Kč198.98	-Kč0.72 -(0.36%)
Union Pacific	20.1% / 20%	Kč200.24	+Kč0.54 +(0.27%)
S&P Global	19.8% / 20%	Kč197.66	-Kč2.04 -(1.02%)

Obrázek 25 - Portfolio (Trading212, © 2024)

Na obrázku lze vidět již zainvestované peníze do portfolia. Poplatek kvůli měnové konverzi byl 1,5 Kč při investovaných 1 000 Kč.

Takto sestavené portfolio mělo v posledních 5 letech průměrný CAGR 11.41 %. Jeho celkový průměrný dividend yield je 2,25 % ročně. S průměrným růstem za 10 let o 9,5 % ročně. To znamená, že se tento yield zdvojnásobí jednou za zhruba 7-8 let. Všechny 3 tyto metriky přesně zapadají do mé investiční strategie.

Při průběžném investování ale tento dividend yield nebude dosahovat velkých hodnot, protože se bude každou investicí více průměrovat, a s časem budou růst i dividendy, které se budou reinvestovat, tudíž do budoucna, v rozmezí 10-15 let, očekávám tento yield někde okolo 3-4 %.

Ticker	Name	Category
JNJ	Johnson & Johnson	Healthcare / Drug Manufacturers - General
PEP	Pepsico Inc	Consumer Defensive / Beverages - Non-Alcoholic
UNP	Union Pacific Corporation	Industrials / Railroads
MCD	McDonald's Corporation	Consumer Cyclical / Restaurants
SPGI	S&P Global Inc.	Financial Services / Financial Data & Stock Exchanges

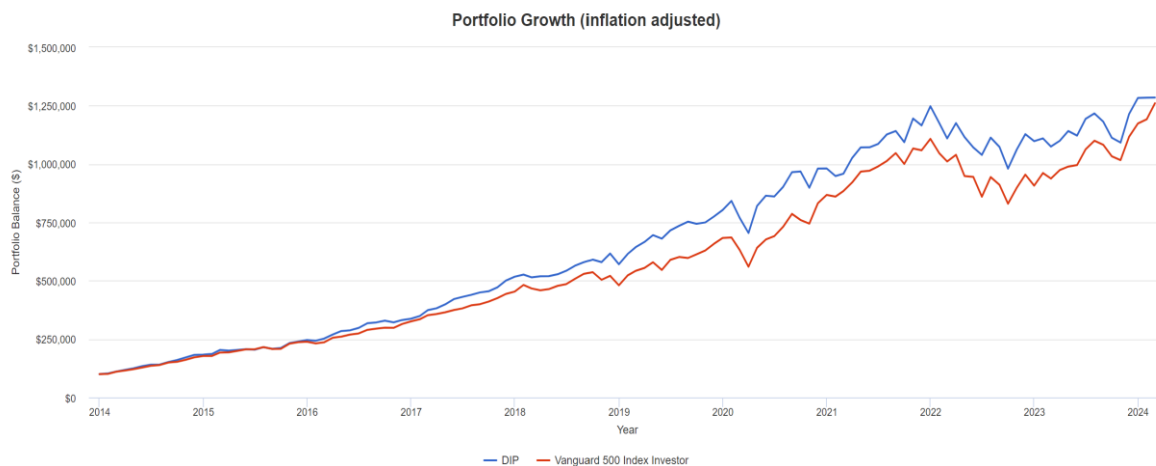
Obrázek 26 - Portfolio odvětví (portfoliovisualizer, © 2024)

Obrázek odvětví či sektorů potvrzuje můj cíl diverzifikace. Každá akcie se zaměřuje na odlišné odvětví, přičemž jsou zde zastoupeny ty nejhlavnější. Ať už se jedná o zdravotnictví, průmysl, finanční a technologický sektor, či sektor spotřebitelský. Není potřeba vlastnit akcie úplně ze všech odvětví, je ale dobré to mít alespoň nějak rozprostřené do různých směrů.

12.2 Backtest s S&P 500

Přestože historická data nemusejí zaručovat budoucí výnosy, je dobré se podívat, jak si mé portfolio vedlo v porovnání s S&P 500. A zároveň si také ukázat, jak vypadá již zmíněné složené úročení neboli snowball efekt. Jak jsem již zmiňoval, metriky sestavování indexu S&P 500 se v průběhu let měnily. Proto budu porovnávat výkonnost z posledních 10 let a od roku 2000.

Další část budu demonstrovat na příkladu nějakého náhodného investora, kterým mohou být například já. Hlavní parametry jsem zadal takové, že bude počáteční investice v částce 100 000 Kč, a poté bude každý měsíc investováno dalších 5 000 Kč. S tím, že nebude žádná akcie prodána a dividendy budou reinvestované zpátky do portfolia.

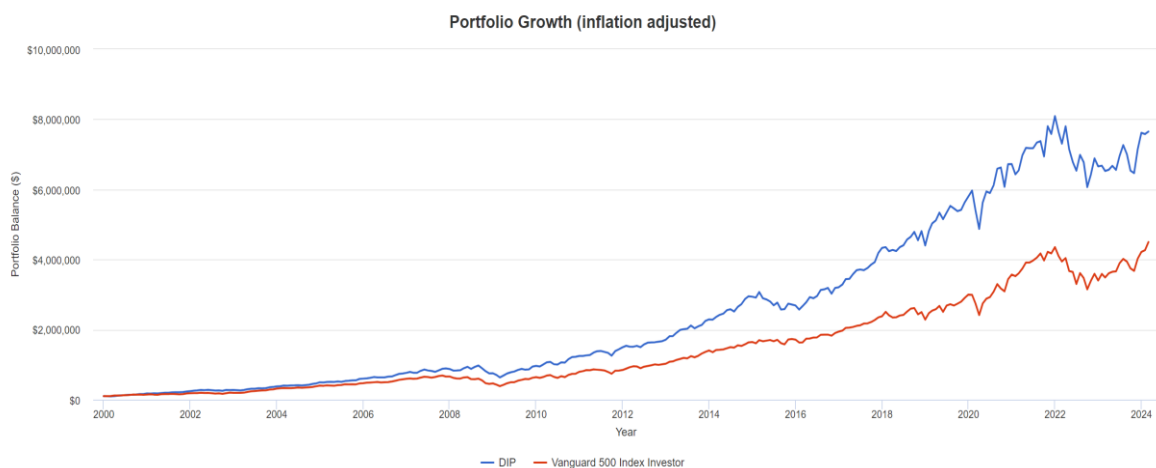


Obrázek 27 - Backtest s S&P 500 (portfolioutilizátor, © 2024)

Přestože mi tento program dovoluje pouze \$ jako měnu, na té momentálně až tak nezávisí. Může se to tedy brát jako jednotka peněz. Například Kč.

Při porovnání z minulých 10 let je výkonnost mého portfolia o něco lepší. Přesto ale jsou tyto hodnoty velmi podobné, což je z mého pohledu velké pozitivum. Takto by tedy vypadalo po 10 letech toto portfolio očištěné od inflace. Celková hodnota obou investic by se pohybovala okolo 1 250 000 Kč. S tím, že nejlepší rok mělo mé portfolio lepší výkonnost, a nejhorší rok zase kleslo o méně procent, než S&P 500. To tedy potvrzuje mou investiční tezi. V prvním roku by toto portfolio vygenerovalo okolo 3 400 Kč v dividendách za rok. Poslední rok by tomu už bylo ale 30 000 Kč. Což by z půlky byla stejná hodnota, jaká se do tohoto portfolia ročně dává.

Pokud by ale investor nakoupil toto portfolio na přelomu tisíciletí, tedy před 24 lety v roce 2000, jeho portfolio by vypadalo následovně.



Obrázek 28 - Backtest 2 s S&P 500 (portfolioutilizátor, © 2024)

Zde již lze pozorovat velký snowball efekt. Při očištění o inflaci by mé portfolio vygenerovalo skoro 2x tolik peněz. Konkrétně se jedná o 4,4 milionů Kč při S&P 500, a 7,7 milionů Kč u mého portfolia. Očištěné od inflace je tato návratnost 13,7 %, oproti 10,2 % u S&P 500. Největší návratnost vygenerovala akcie Union Pacific a po ní poté S&P Global.

Zároveň co platilo u 10roční investice, platí i zde. Volatilita je až 2x menší, protože při nejhorsím roku mé portfolio kleslo o necelých 20 %, kdežto S&P 500 o 37 %. S beta ratiem 0,75. V S&P 500 se společnosti často mění, čemuž odpovídá i větší volatilita. V posledních letech například tento index táhnou technologické společnosti.

Portfolio by v průběhu let generovalo i dividendy, kdy v roce 2023 by byly na hodnotě 360 000 Kč. To odpovídá okolo 3 % dividend yieldu. Je to hlavně z toho důvodu, že největší nákupy a růst nastaly až v posledních letech, což tento průměrný dividend yield stáhlo dolů. Zároveň za to mohou také průběžné nákupy.

12.3 Budoucnost a cíle

Jak jsem již zmínil, vedlejší investiční cíl je mít takovou hodnotu portfolia, která by generovala dostatečné množství finančních prostředků na všechny investorovy, popřípadě mé výdaje. Je ale také potřeba si stanovit menší cíle, které v průběhu této cesty bude potřeba zdolat. První cíl bude 1 000 000 Kč a poté 2 500 000 Kč, což je zhruba ekvivalent 100 000 \$. Tato hranice portfolia se uvádí jako nejtěžší, protože do té doby ještě složené úročení moc není vidět.

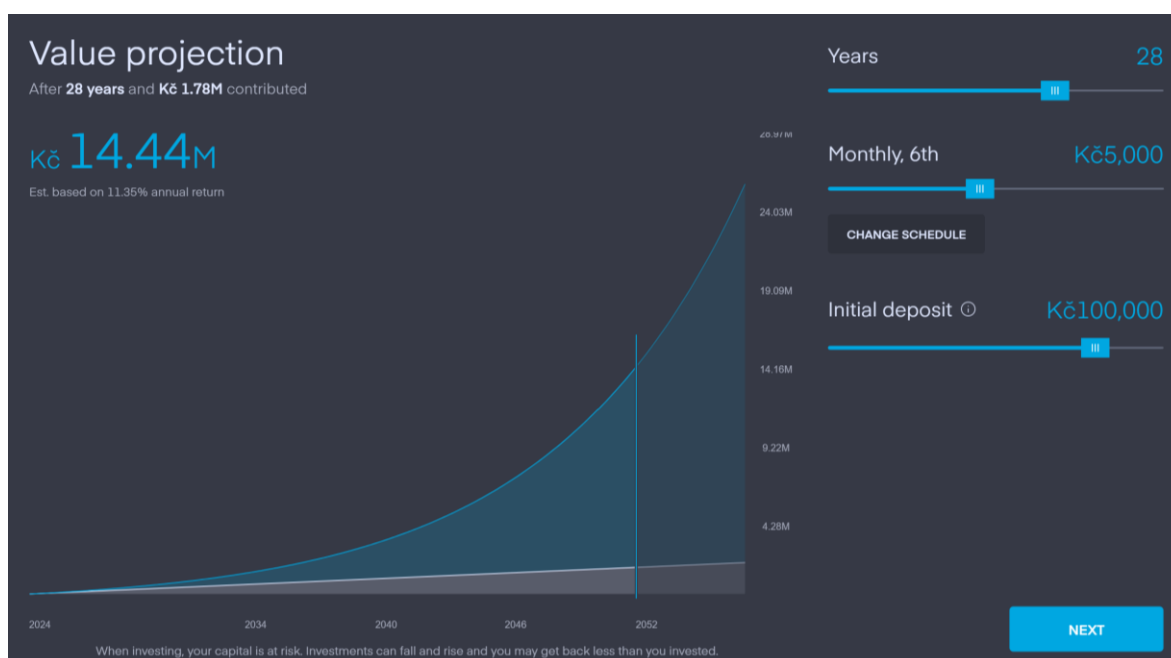
Jak jsem již nastínil v backtestu, začátek portfolia by byl se 100 000 Kč. Poté by bylo přidáváno každý měsíc pravidelně 5 000 Kč.

Při dodržování mé strategie a stejné, či podobné výkonnosti mých vybraných akcií, bych první cíl, tedy 1 000 000 Kč bych dosáhl po 8 letech od začátku investování. Další cíl, tedy ekvivalent 100 000 \$ bych pokořil po 14 letech od začátku investování. Zde lze již vidět onen snowball efekt, kdy se již úročí i úroky a dividendy. Tím pádem poté dochází k tomu, že vyplácené dividendy při reinvestování nejenže zvyšují hodnotu portfolia, ale také generují dividendy. Čím více tedy portfolio vygeneruje dividend, které se poté investují zpátky, tím více tyto dividendy budou generovat další dividendy, a tak pořád dokola. Takto se samozřejmě zmenší celkový průměrný dividend yield, ale zase se zvětší velikost portfolia.

Pokud chce jakýkoliv člověk jít do důchodu, či být finančně nezávislý, tak je potřeba, aby jeho portfolio generovalo takové množství peněz, že při výběru 3 – 4 % ročně bude jeho

celková hodnota stejná, popřípadě se bude zvyšovat. Ony 3 – 4 % jsou velmi důležité, protože při takovém výběru nedochází ke snižování hodnoty portfolia, jelikož akciový trh má průměrně větší růst, a zároveň ani nedochází k problémům s inflací. Při průměrné inflaci 2 – 3 %, výběru 3 – 4 % je zde při průměrném zhodnocení 10 % ročně stále prostor pro růst a případné krytí volatility.

Z tohoto pohledu je potřeba určit, kolik člověk potřebuje měsíčně na pokrytí všech nákladů. Do budoucna by tato částka se zohledněním inflace mohla být někde okolo 40 000 Kč. To je ročně zaokrouhleně 500 000 Kč. Tyto peníze jsou nutné, aby byly generovány mým portfoliem. Při vybírání 3,5 % je potřeba, aby hodnota portfolia měla alespoň 14 000 000 Kč. Toho by bylo s mou strategií možné dosáhnout po 28 letech.

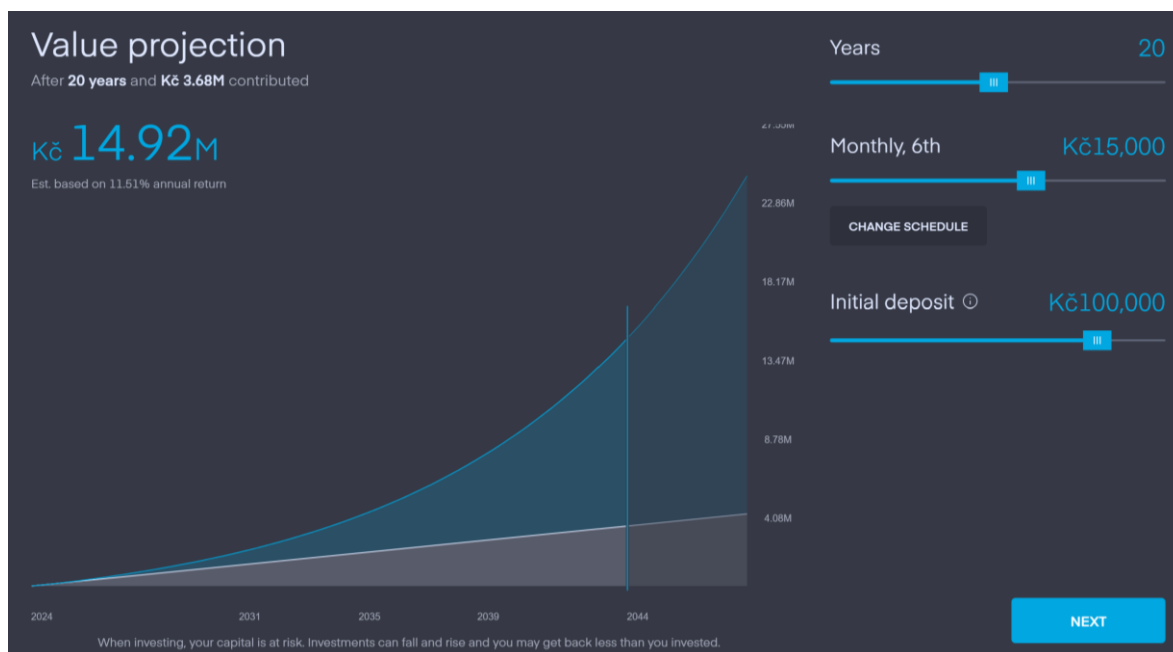


Obrázek 29 - Portfolio projection (Trading212, © 2024)

Samozřejmě jsou to pouze predikce, ale při investování je velmi důležitý cíl, nebo vidina toho, čeho chceme dosáhnout. Pokud by investor této částky dosáhl dříve než očekává, nebo v případě, kdy není nutnost z tohoto portfolia žít, je vhodné v tomto investování nadále pokračovat. Protože pokud by vydržel dalších pár let, onen efekt složeného úročení by způsobil, že se během necelých 3 let toto portfolio dostane na hodnotu 20 milionu korun.

Tento investiční horizont se ale může lišit i v závislosti na investovaných částkách. Může se stát, že by ona měsíční částka byla větší, tudíž by i ta rychlost dosažení cíle byla větší. Na druhou stranu ale také nemusí být v průběhu času žádná, a tento cíl by byl vzdálenější.

Pokud bych například změnil částku 5 000 Kč na 10 000 Kč měsíčně, tuto hranici 14 milionů korun bych pokořil za 24 let. 15 000 Kč měsíčně by znamenalo potřebu investovat lehce pod 20 let. A při investici 20 000 Kč měsíčně by to bylo necelých 17 let. Pokud by ale měsíční investice byla pouze 100 Kč, na tuto hranici bych dosáhl až za nějakých 44 let. Tudíž i zde se ukazuje jak síla složeného úročení, tak síla času na trhu.



Obrázek 30 - Portfolio projection 2 (Trading212, © 2024)

Na předešlém obrázku lze také pěkně vidět onen zmíněný snowball efekt, neboli efekt složeného úročení. Kdy bych na hodnotu portfolia 14.4 milionů Kč přispěl pouze 1.78 milionem Kč. Tento efekt bych přirovnal k sázení ovocných stromů. Ze začátku je strom malý, a negeneruje takřka nic. V průběhu let, kdy je pravidelně zaléván a vyživován roste, a s ním se zvyšuje i jeho úroda. Zároveň také ukazuje, že nejdůležitější je konzistence a čas na trhu. Má strategie dále také způsobuje to, že zde nebude muset být potřeba prodávat akcie, ale ty zmíněné 3 – 4 % bude generovat ve formě dividend.

Chtěl bych ale také podotknout, že je velmi náročné takto každý měsíc investovat. Nejspíše se určité období bude v životě dařit a další o něco méně. Chce to obrovskou motivaci, sílu ale hlavně vytrvalost. I z tohoto důvodu jsem zvolil takovou investiční strategii, abych tento proces co nejvíce ulehčil a podpořil.

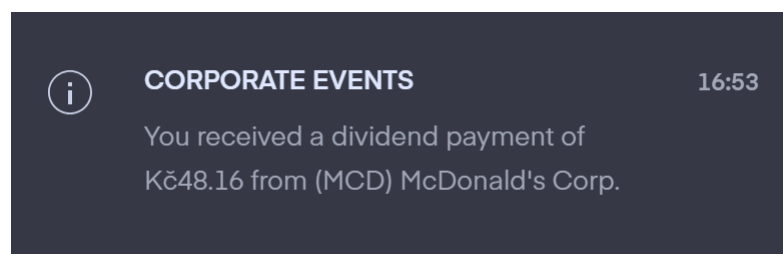
Další možností je, že se k tomu dá přičíst i důchod od státu, v tomto případě může investor buď vybírat menší procento, nebo není potřeba mít tak velké portfolio. To je ale pro generace okolo té mé vzdálená budoucnost a nikdo neví, zda vůbec tento důchod bude.

Poslední možnost je tak trošku více ze života. Jednou všichni umřeme, takže se dá toto portfolio postupně vybrat a užít až do úplné 0. To má ale dvě hlavní otázky. Nebylo by nic na zdědění, ale hlavně z čeho by poté člověk fungoval, pokud by žil dál i po vyčerpání tohoto portfolia.

Years to Financial Independence	
Net Savings Rate	Years
0%	Infinite
10%	50
20%	36
30%	27
40%	21
50%	16
60%	12
70%	8
80%	5
90%	3
100%	0

Obrázek 31 - Years to FIRE (Dahle, 2021)

Další možností, jak určit, kdy se dostane investor na požadovaný cíl finanční nezávislosti je tato tabulka. Ukazuje, kolik roků zbývá do finanční nezávislosti při určitém % investovaných příjmů. Znamená to tedy, že pokud investor investuje 50 % ze své výplaty, do jeho cíle mu zbývá zhruba 16 let. Čím více tedy investor investuje a čím více dokáže ušetřit a neutráct tyto peníze, tím blíže ke svému investičnímu cíli poté bude.



Obrázek 32 - Obdržená dividenda (Trading212, © 2024)

Takto poté vypadá již zdaněná obdržená dividenda. Peníze z dividendy jdou rovnou na investiční účet, ze kterého se mohou buď zpátky reinvestovat, koupit nějakou jinou akcii, nebo popřípadě poslat a vybrat na bankovní účet.

12.4 Zhodnocení

Celkově jsem se svým sestaveným portfoliem spokojený. Myslím si, že jsem zvolil z mého pohledu konzervativnější strategii zaměřenou na budoucnost. Ať už by makroekonomická situace dopadla jakkoliv, tak by toto portfolio mělo být méně volatilní. Vybrané akcie mi sedí do mé stanovené investiční teze a splňují mé požadavky. Takto sestavené portfolio by tedy mělo být jak pevné a stabilní při horších časech, tak má zároveň prostor pro růst v časech lepších. Celkově tomu odpovídá i beta mého portfolia, která je nižší než 1.

Zároveň by mělo generovat dostatečné množství peněz ve formě dividend, díky kterým by nemusela být nutnost prodávat poté tyto akcie. Všechny vybrané akcie mají velmi dobré ukazatele spojené s dividendami. Také jejich další metriky jsou na dobrých úrovních, hlavně ve většině případů s rostoucím trendem. Tyto společnosti jsou také něčím výjimečné či nepostradatelné.

Portfolio vůči S&P 500 má podobnou, ne-li vyšší historickou výnosnost, což je také další cíl. Takto sestavené portfolio nepotřebuje skoro žádnou správu, a je to poté spíše už jenom o pasivním a hlavně pravidelném investování. Při velkém a rychlém růstu či poklesu určité akcie může dojít k vyrovnání hodnot všech akcií, aby měly stejnou či podobnou váhu v portfoliu.

Také je ale značně obtížné pracovat s daty, která se neustále mění. Proto jsem se snažil vždy poskytnout takový celkový přehled či pohled na konkrétní věci. Se změnou ceny akcií se například mění dividend yield, či celková návratnost. Při větším nárůstu ceny může dojít k velkému nárůstu P/E ratia. I konkrétní data nejsou z různých zdrojů stejná. Proto jsem u některých dat psal zaokrouhlené či přibližné hodnoty. Snažil jsem se ale co nejvíce zobrazit realitu.

12.5 Doporučení pro investory

Při psaní této práce jsem vycházel hlavně z knížek, článků, mých znalostí a zkušeností. Tato práce není investiční ani finanční rada. Každý si tedy při investování musí učinit vlastní rozhodnutí a investovat své peníze na vlastní zodpovědnost. Samozřejmě se může kdokoliv inspirovat, klidně i některou částí mého textu.

Také je potřeba brát v potaz fakt, že nikdo není stejný. To tudíž platí jak u investiční strategie, tak u postoje k riziku. Také u postoje k očekávané či chtěné výnosnosti. Mé názory

mohou někomu připadat jako velmi dobré, někomu ale také jako velmi špatné. I díky tomu ale může trh volně fungovat a tudíž díky tomu může mít kdokoliv jakékoliv portfolio.

Z mého pohledu je investování u nás věnována velmi malá pozornost. Ať už ve škole, či ve zprávách nebo obecně na internetu. A ještě hůře pocítuji u starších generací až nějakou nedůvěru či nenávisť vůči tomuto tématu. Přitom při správném použití může být investování velmi dobrý nástroj pro budování a udržení majetku. Proto je důležité vůbec začít.

Také je velmi důležitá psychická stránka investování. Ať už se jedná o výkyvy na trzích, a díky tomu možná potenciální ztráta, nebo potřeba být konzistentní a neřvat se neustále na své portfolio. A hlavně onen investiční horizont, kdy je potřeba při rozumném investování tzv. nehonit rychlé výnosy, ale spíše se zaměřit na budoucnost a čas na trhu. Díky tomu může být takto stanovený investiční cíl i v desítkách let.

Pokud se investor přiblíží svému investičnímu cíli, je nasnadě se i zamyslet nad tím, zda nepřesunout část prostředků do něčeho jiného. Samozřejmě je to zase individuální, ale pro někoho může být lepší přesunout část peněz například do akcií, které mají menší růst ale větší dividendu, do S&P 500 či jiného podobného indexu, nebo například do dluhopisů. Vše je ovšem ale velmi individuální.

Zároveň je ale potřeba říct, že historická data, informace a výkonnosti nezaručují výkonnost do budoucna. Mohou však určit či predikovat určitý směr, kam se daný akciový trh, odvětví či konkrétní akcie mohou v budoucnu ubírat. A i když se o tom až tak nemluví, je také potřeba mít alespoň trochu toho „štěstíčka“.

ZÁVĚR

Tato práce byla psána na téma zaměřující se na akciové trhy a investování do akcií. Hlavním cílem bylo vytvoření takového portfolia, které bude zhodnocovat a udržovat reálný osobní majetek s tím, že bude respektovat zmíněné aspekty investiční strategie, která vychází z mé investiční teze. Vedlejšími cíli pak bylo poskytnout informace pro možné investory, či vytvořit takové portfolio, které by mohlo v budoucnu generovat dostatečné dividendy na pokrytí všech osobních výdajů, což je můj stanovený investiční cíl.

Cílem teoretické části bylo seznámit čtenáře se základními principy a pojmy, které se poté vyskytovaly v praktické části. Také byl poskytnut základní obrázek o akciích, investování či akciových trzích.

Hlavní cíl praktické části se z mého pohledu podařilo splnit. Jednalo se o zvolení vhodné strategie, analýzy makroekonomického prostředí a zvolených akcií, a poté vytvoření portfolia, které bude reflektovat zmíněné strategické principy. Toto portfolio velmi dobře zapadá do zvolené strategie a poskytuje dobrou základnu pro dosažení zvoleného investičního cíle. Při porovnání s indexem S&P 500 byla minulá výkonost a klíčové ukazatele podobné, ne-li lepší.

Zvolená strategie i cíl vycházejí z teoretických poznatků, ale také z mých vlastních zkušeností. Tuto strategii aplikuji i mimo školu či tuto práci, tudíž mohou tuto problematiku nadále rozvíjet. Dané vybrané akcie mám i ve svém osobním portfoliu, takže do nich pravidelně investuji.

Makroekonomická situace byla analyzována z velké části z USA, protože se tam všechny tyto akcie obchodují a vyskytují. Je ale velmi obtížné predikovat další vývoj. I proto byla zvolena taková strategie, která je na volatilitu, či případné ekonomické problémy dobře postavená. Zároveň ale má potenciál pro další růst.

V posledních měsících trhy nebyly až tak volatilní a měly spíše tendenci růst. Do budoucna se však takto klidné prostředí nedá očekávat.

Každá akcie byla zanalyzována a její důvod výběru byl vysvětlen. Dohromady tvoří tedy celek portfolia, které je dobře diverzifikované a poskytuje pravidelnou a stabilní dividendu. Zároveň bylo zmíněno, že toto portfolio může být v průběhu let změněno, popřípadě že také může být doplněno o akcie s podobnými vlastnostmi, které se už ale do této práce nevešly. Takové portfolio tak může vést k dosažení určeného investičního cíle. Tento cíl byl zvolen

jako dosažení finanční nezávislosti. Což znamená, že by dividendami byl generován dostatečný příjem na pokrytí všech výdajů. S tím byly i zobrazeny určité časové horizonty, kdyby tento cíl mohl být dosažen při určitých investičních scénářích.

Celkově je ale potřeba udržet určitou rovnováhu mezi investováním či spořením peněz a jejich užíváním a spotřebováváním.

Na závěr bych chtěl říct, že mě tato práce stála spoustu času a úsilí. S jejím výsledkem jsem velmi spokojený. Zároveň to splnilo moje očekávání a tomuto tématu se budu věnovat i nadále. Ať už v osobním, tak možná i v profesním životě.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ABRAHAM, A. Stephan, 2023. *Is Dividend Investing a Good Strategy?*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/articles/basics/11/due-dilligence-on-dividends.asp> [cit. 2024-02-12].

ALTAXO. *Metody hodnocení investic*. Online. © 2019. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/metody-hodnoceni-investic> [cit. 2024-02-06].

ANNUAL REPORTS JNJ, 2023. Online. Johnson&Johnson. Dostupné z: https://www.investor.jnj.com/files/doc_financials/2022/ar/2022-annual-report.pdf [cit. 2024-03-05].

ANNUAL REPORTS PEP, 2023. Online. PepsiCo. Dostupné z: https://www.pepsico.com/docs/default-source/annual-reports/2022-pepsico-annual-report.pdf?sfvrsn=9d046f4c_10 [cit. 2024-03-06].

ANNUAL REPORTS SPGI, 2023. Online. S&P Global. Dostupné z: <https://investor.spglobal.com/sec-filings-reports/annual-reports/default.aspx> [cit. 2024-03-08].

ANNUAL REPORTS UP, 2024. Online. Union Pacific. Dostupné z: <https://www.up.com/investor/annual/> [cit. 2024-03-04].

BANK OF AMERICA. *Bank of America Merrill Lynch is Now Bank of America & BofA Securities*. Online, © 2024. Dostupné z: https://business.bofa.com/content/boaml/en_us/home.html [cit. 2024-02-26].

BEATTIE, Andrew, 2023. *The Evolution of Stock Exchanges*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/articles/07/stock-exchange-history.asp> [cit. 2024-01-30].

BECKER, Samuel, 2024. *What Are The Different Types of Stocks Available to Investors?*. Online. In: time.com. Dostupné z: <https://time.com/personal-finance/article/different-types-of-stocks/> [cit. 2024-01-31].

BOSE, Nandita a SHEPARDSON, David, 2022. *Biden signs bill to block U.S. railroad strike*. Online. In: reuters.com. Dostupné z: <https://www.reuters.com/world/us/biden-signs-bill-block-us-railroad-strike-2022-12-02/> [cit. 2024-03-04].

BUFFETT, Mary a CLARK, David, 2013. *The Warren Buffett Stock Portfolio*. USA: Simon & Schuster Ltd. ISBN 9780857208439.

BURNS, Steve, 2023. *The Power Of Dividend Investing: The Snowball Effect*. Online. In: newtraderu.com. Dostupné z: <https://www.newtraderu.com/2023/12/08/the-power-of-dividend-investing-the-snowball-effect/> [cit. 2024-02-14].

CAPLINGER, Dan, 2023. *Different Types of Stocks to Invest In: What Are They?*. Online. In: fool.com. Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/stock-market/types-of-stocks/> [cit. 2024-02-01].

CNN BUSINESS. *Fear & Greed Index*. Online. © 2024. Dostupné z: https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed?utm_source=hp [cit. 2024-03-02].

COX, Jeff, 2024. *U.S. economy added 353,000 jobs in January, much better than expected*. Online. In: cnbc.com. Dostupné z: <https://www.cnbc.com/2024/02/02/us-economy-added-353000-jobs-in-january-much-better-than-expected.html> [cit. 2024-03-01].

CRAVING, Alpha, 2023. *Benner Cycle Anomaly: Why 2023 May be the Year to Buy Stocks According to 100-Year Pattern*. Online. In: cravingalpha.substack.com. Dostupné z: <https://cravingalpha.substack.com/p/benner-cycle-anomaly-why-2023-may> [cit. 2024-03-02].

ČESKO, 2012. Zákon č. 90/2012 ze dne 25. ledna 2012 o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích). Online. In: *Sbírka zákonů České republiky*. Částka 34. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90/zneni-20230701> [cit. 2024-02-14].

DAHLE, M. James, 2021. *The FIRE Movement: How to Reach Financial Independence and Retire Early*. Online. In: whitecoatinvestor.com. Dostupné z: <https://www.whitecoatinvestor.com/the-fire-movement/> [cit. 2024-03-13].

DAMODARAN, Aswath, 2012. *Investment Philosophies, 2e - Successful Strategies and the Investors Who Made Them Work*. 2. vydání. USA : John Wiley & Sons Inc. ISBN 1118011511.

DIERKING, David, 2023. *Explaining Dividend Yields & Dividend Metrics*. Online. In: thestreet.com. Dostupné z: <https://www.thestreet.com/etffocus/dividend-ideas/explaining-dividend-yields-dividend-metrics> [cit. 2024-02-26].

- DIGRIN. *Johnson & Johnson dividends*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.digrin.com/stocks/detail/JNJ/> [cit. 2024-03-05].
- DIGRIN. *McDonald's dividends*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.digrin.com/stocks/detail/MCD/> [cit. 2024-03-08].
- DIGRIN. *PepsiCo dividends*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.digrin.com/stocks/detail/PEP/> [cit. 2024-03-06].
- DIGRIN. *S&P Global dividends*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.digrin.com/stocks/detail/SPGI/> [cit. 2024-03-07].
- DIGRIN. *Union Pacific dividends*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.digrin.com/stocks/detail/UNP/> [cit. 2024-03-04].
- FEDERALRESERVE. *About the Fed*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.federalreserve.gov/aboutthefed.htm> [cit. 2024-02-29].
- FEDERALRESERVE. *Press releases*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases.htm> [cit. 2024-03-01].
- FERNANDO, Jason, 2024. *Compound Annual Growth Rate (CAGR) Formula and Calculation*. Online. In: [investopedia.com](https://www.investopedia.com/terms/c/cagr.asp). Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/c/cagr.asp> [cit. 2024-02-26].
- FIO. *Prague Stock Exchange*. Online. © 2023. Dostupné z: <https://www.fio.cz/stocks-investments/trading-stocks/stocks-cr/trading-prague-exchange> [cit. 2024-01-30].
- FOLGER, Jean, 2023. *Investing vs. Trading: What's the Difference?* Online. In: [investopedia.com](https://www.investopedia.com/ask/answers/12/difference-investing-trading.asp). Dostupné z: <https://www.investopedia.com/ask/answers/12/difference-investing-trading.asp> [cit. 2024-02-08].
- FORM 10-K JNJ, 2024. Online. Johnson&Johnson. Dostupné z: <https://www.investor.jnj.com/overview/default.aspx> [cit. 2024-03-05].
- FOSTER, Michael, 2021. *This Dividend-Powered Plan Lets You Retire In 7 Years*. Online. In: [forbes.com](https://www.forbes.com/sites/michaelfoster/2021/09/18/this-dividend-powered-plan-lets-you-retire-in-7-years/?sh=1dc197ae7dd2). Dostupné z: <https://www.forbes.com/sites/michaelfoster/2021/09/18/this-dividend-powered-plan-lets-you-retire-in-7-years/?sh=1dc197ae7dd2> [cit. 2024-02-14].
- FRANKEL, Matt, 2018. *9 Essential Metrics All Smart Investors Should Know*. Online. In: [fool.com](https://www.fool.com/investing/2018/03/21/9-essential-metrics-all-smart-investors-should-kno.aspx). Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/2018/03/21/9-essential-metrics-all-smart-investors-should-kno.aspx> [cit. 2024-02-05].

- GAD, Sham, 2023. *6 Reasons to Sell a Stock*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/articles/stocks/10/when-to-sell-stocks.asp> [cit. 2024-02-07].
- GALLANT, Chris, 2023. *How an Economic Moat Provides a Competitive Advantage*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/ask/answers/05/economicmoat.asp> [cit. 2024-02-14].
- GLADIŠ, Daniel, 2021. *Akciové investice. 2., rozšířené vydání*. Praha: Grada. ISBN 9788027131228.
- GOOGLE. *Us Dollar*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.google.com/search?q=us+dollar> [cit. 2024-03-01].
- GOOGLE. *S&P 500*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.google.com/search?q=s%26p+500> [cit. 2024-03-01].
- GOYAL, Swati, 2023. *How to Preserve Your Wealth According to Bill Gates' Portfolio*. Online. In: finance.yahoo.com. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/news/preserve-wealth-according-bill-gates-190830870.html> [cit. 2024-02-12].
- GRAHAM, Benjamin, 2014. *The Intelligent Investor*. USA: Harper Collins. ISBN 9780060555665.
- HALL, Jason, 2024. *Dividend Kings of 2024*. Online. In: fool.com. Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/stock-market/types-of-stocks/dividend-stocks/dividend-kings/> [cit. 2024-02-13].
- HAYES, Adam, 2022. *Dividend Aristocrat: Definition, Criteria, Example, Pros and Cons*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/d/dividend-aristocrat.asp> [cit. 2024-02-13].
- HAYES, Adam, 2024. *Technical Analysis: What It Is and How to Use It in Investing*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/t/technicalanalysis.asp> [cit. 2024-02-05].
- HOUSEL, Morgan, 2020. *The Psychology of Money: Timeless lessons on wealth, greed, and happiness*. Petersfield: Harriman House. ISBN 9780857197689.
- CHEN, James, 2023. *Risk: What It Means in Investing, How to Measure and Manage It*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/r/risk.asp> [cit. 2024-01-30].

CHEN, James, 2024. *Who Is Peter Lynch?* Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/p/peterlynch.asp> [cit. 2024-02-09].

INVESTICE. *Co je akcie.* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.investice.cz/co-je-akcie/> [cit. 2024-01-31].

JACOBS, Dillon, 2023. *A Fascinating Look at Dr. Michael Burry's Investment Strategy.* Online. In: finmasters.com. Dostupné z: <https://finmasters.com/michael-burry-investment-strategy/#gref> [cit. 2024-02-09].

JENNEWINE, Trevor, 2023. *The S&P 500 Just Did Something It Has Only Done 10 Times Before. History Says the Stock Market Will Do This Next.* Online. In: fool.com. Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/2023/12/02/sp-500-only-10-times-the-stock-market-do-this-next/> [cit. 2024-03-02].

KRATTER, R. Matthew, 2019. *A Beginner's Guide to the Stock Market.* USA: Independently Published. ISBN 9781099617201.

KUDLÁČEK, Patrik, 2022. *Investiční trojúhelník – Riziko, likvidita, návratnost a vztah mezi nimi.* Online. In: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/investicni-trojuhelnik-riziko-likvidita-navratnost/> [cit. 2024-02-06].

KUDLÁČEK, Patrik, 2022. *Jak spolehlivě přijít o peníze? Pusťte se do časování trhu – 8 zásadních důvodů, proč byste se o něj vůbec neměli pokoušet.* Online. In: finex.cz. Dostupné z: <https://finex.cz/casovani-investic/> [cit. 2024-02-07].

MAGGIULLI, Nick, 2019. *Even God Couldn't Beat Dollar-Cost Averaging.* Online. In: ofdollarsanddata.com. Dostupné z: <https://ofdollarsanddata.com/even-god-couldnt-beat-dollar-cost-averaging> [cit. 2024-02-07].

MAGGIULLI, Nick, 2020. *Should You Buy An All-Time High?* Online. In: ofdollarsanddata.com. Dostupné z: <https://ofdollarsanddata.com/should-you-buy-an-all-time-high/> [cit. 2024-03-03].

MAQBOLL, Fateha, 2024. *5 Fast Food Chains with the Most Locations in the World.* Online. In: insidermonkey.com. Dostupné z: <https://www.insidermonkey.com/blog/5-fast-food-chains-with-the-most-locations-in-the-world-1265406/5/> [cit. 2024-03-08].

MARTCHEV, Ivan, 2024. *1-17-24: U.S. M2 Money Supply is Still Shrinking.* Online. In: navellier.com. Dostupné z: <https://navellier.com/1-17-24-u-s-m2-money-supply-is-still-shrinking/> [cit. 2024-03-20].

MARTCHOUK, Natallia, 2020. *The History of the Financial System*. Online. In: trimplement.com. Dostupné z: <https://trimplement.com/blog/2020/08/history-finance-system> [cit. 2024-01-30].

MAVERICK, B. J., 2024. *S&P 500 Average Return and Historical Performance*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/ask/answers/042415/what-average-annual-return-sp-500.asp> [cit. 2024-01-30].

MCDONALD'S, *McDonald's history*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://corporate.mcdonalds.com/corpmcd/our-company/who-we-are/our-history.html> [cit. 2024-03-08].

MONETA. *Co je návratnost investice?* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-navratnost-investice> [cit. 2024-02-26].

MONEYBOXAPP. *What are financial assets?* Online. 2021. Dostupné z: <https://www.moneyboxapp.com/learn/investing/articles/what-are-financial-assets/> [cit. 2024-02-07].

NEUFELD, Dorothy, 2023. *The 20 Most Common Investing Mistakes, in One Chart*. Online. In: visualcapitalist.com. Dostupné z: <https://www.visualcapitalist.com/20-most-common-investing-mistakes/> [cit. 2024-02-06].

NEUFELD, Dorothy, 2023. *Visualizing 60 Years of Stock Market Cycles*. Online. In: visualcapitalist.com. Dostupné z: <https://www.visualcapitalist.com/60-years-of-stock-market-cycles/> [cit. 2024-03-02].

PEPSICO. *About PepsiCo*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.pepsico.com/who-we-are/about-pepsico> [cit. 2024-03-06].

PICARDO, Elvis, 2022. *Dividend vs. Buyback: What's the Difference?*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/articles/active-trading/073015/dividend-versus-buyback-which-better.asp> [cit. 2024-02-12].

POHŮDKA, Petr, 2023. *Poplatky za investice: Srovnání brokerů a investičních platform*. Online. In: e15.cz. Dostupné z: <https://www.e15.cz/investicni-platformy-poplatky-srovnani-xtb-portu-fio-broker-degiro-etoro-trading212-fondee#degiro> [cit. 2024-03-11].

POKORNÝ, Marek, 2023. *Aktivní vs. pasivní investování: Co je dlouhodobě úspěšnější?* Online. In: magazin.portu.cz. Dostupné z: <https://magazin.portu.cz/aktivni-vs-pasivni-investovani-co-je-dlouhodobě-uspesnejsi/> [cit. 2024-02-08].

POKORNÝ, Marek, 2023. #296 – *Koruna skokově oslabuje*. Online. In: magazin.portu.cz. Dostupné z: <https://magazin.portu.cz/296-koruna-skokove-oslabuje/> [cit. 2024-02-29].

PORTFOLIOVISUALIZER. *Backtest Portfolio Asset Allocation*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.portfoliovisualizer.com/backtest-portfolio> [cit. 2024-03-14].

PRIMACK, Dan a WHALEN, Jared, 2024. *Biden's strong stock market still trails Trump's*. Online. In: axios.com. Dostupné z: <https://www.axios.com/2024/01/01/biden-trump-stock-market-performance> [cit. 2024-03-03].

QUALTRIM. *Insights Johnson & Johnson*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.qualtrim.com/app/insights/JNJ> [cit. 2024-03-05].

QUALTRIM. *Insights McDonald's*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.qualtrim.com/app/insights/MCD> [cit. 2024-03-08].

QUALTRIM. *Insights PepsiCo*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.qualtrim.com/app/insights/PEP> [cit. 2024-03-06].

QUALTRIM. *Insights S&P Global*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.qualtrim.com/app/insights/SPGI> [cit. 2024-03-07].

QUALTRIM. *Insights Union Pacific*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.qualtrim.com/app/insights/UNP> [cit. 2024-03-04].

QUAST, Jon, 2023. *How to Invest Like Charlie Munger*. Online. In: fool.com. Dostupné z: <https://www.fool.com/investing/how-to-invest/famous-investors/charlie-munger/> [cit. 2024-02-08].

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšíření vydání. Praha: Grada. ISBN 9788024736716.

ROUSE, Cecilia Chair; TEDESCHI, Ernie; ZHANG, Jeffery, 2021. *Historical Parallels to Today's Inflationary Episode*. Online. In: whitehouse.gov. Dostupné z: <https://www.whitehouse.gov/cea/written-materials/2021/07/06/historical-parallels-to-todays-inflationary-episode/> [cit. 2024-03-01].

SEEKINGALPHA. *Johnson & Johnson Dividend Yield*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://seekingalpha.com/symbol/JNJ/dividends/yield> [cit. 2024-03-05].

SEEKINGALPHA. *McDonald's Dividend Yield*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://seekingalpha.com/symbol/MCD/dividends/yield> [cit. 2024-03-08].

SEEKINGALPHA. *PepsiCo Dividend Yield*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://seekingalpha.com/symbol/PEP/dividends/yield> [cit. 2024-03-06].

SEEKINGALPHA. *S&P Global Dividend Yield*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://seekingalpha.com/symbol/SPGI/dividends/yield> [cit. 2024-03-07].

SEEKINGALPHA. *Union Pacific Dividend Yield*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://seekingalpha.com/symbol/UNP/dividends/yield> [cit. 2024-03-04].

SEGAL, Troy, 2024. *Profit Margin: Definition, Types, Uses in Business and Investing*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/p/profitmargin.asp> [cit. 2024-02-05].

SEYFOR, a.s., 2023. *Jak na danění investic v roce 2023: co s dividendami a prodanými akciemi?* Online. In: money.cz. Dostupné z: <https://money.cz/novinky-a-tipy/dane/jak-na-daneni-investic-v-roce-2023-co-s-dividendami-a-prodanymi-akciemi/> [cit. 2024-02-13].

SMITH, Timothy, 2023. *Types of Stocks*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/types-of-stocks-5215684> [cit. 2024-01-31].

SPGLOBAL. *Our History*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.spglobal.com/en/who-we-are/our-history#seventh> [cit. 2024-03-07].

SPGLOBAL. *S&P Dow Jones Indices*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.spglobal.com/spdji/en/> [cit. 2024-03-07].

SPLÍTEK, Mikuláš, 2020. *Stát se investorem: jak ovládnout tvůrčí magii akciového trhu*. Brno: Jan Melvil. ISBN 9788075551078.

STATISTA. *Monthly 12-month inflation rate in the United States from February 2020 to February 2024*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/273418/unadjusted-monthly-inflation-rate-in-the-us/> [cit. 2024-02-29].

STATISTA. *Fed Holds Steady, Signaling Rate Cuts for 2024*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.statista.com/chart/21023/us-federal-funds-target-rate/> [cit. 2024-02-29].

THE INVESTOPEDIA TEAM, 2024. *Money Supply Definition: Types and How It Affects the Economy*. Online. In: investopedia.com. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/m/moneysupply.asp> [cit. 2024-03-20].

TRADING212. *LIVE.TRADING212*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://live.trading212.com/> [cit. 2024-03-13].

TRADINGECONOMICS. *U.S. Retail Sales*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/united-states/retail-sales> [cit. 2024-03-01].

UNION PACIFIC. *Company Overview*. Online. © 2024. Dostupné z: https://www.up.com/aboutup/corporate_info/uprrover/index.htm [cit. 2024-03-04].

UNION PACIFIC. *Union Pacific System Map*. Online. © 2024. Dostupné z: https://www.up.com/aboutup/reference/maps/system_map/index.htm [cit. 2024-03-04].

USBANK. *How presidential elections affect the stock market*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.usbank.com/investing/financial-perspectives/market-news/how-presidential-elections-affect-the-stock-market.html> [cit. 2024-03-03].

VANECK. *How to Develop a Dividend Investing Strategy: A Comprehensive Guide*. Online. 2023. Dostupné z: <https://www.vaneck.com/corp/en/news-and-insights/blogs/income-investing/how-to-develop-a-dividend-investing-strategy-a-comprehensive-guide/> [cit. 2024-02-12].

VITERALE, Luciano, 2023. *Cathie Wood Portfolio from ARK Investment Management*. Online. In: tickernerd.com. Dostupné z: <https://tickernerd.com/resources/cathie-wood-portfolio-ark-investment-management/> [cit. 2024-02-12].

WORLDBANK. *World Bank Group – International Development, Poverty, & Sustainability*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.worldbank.org/en/home> [cit. 2024-02-26].

YAHOO! FINANCE. *McDonald's Corp's Dividend Analysis*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/news/mcdonalds-corps-dividend-analysis-140608312.html> [cit. 2024-03-08].

ZIUZNYS, Andrius, 2022. *What is investment analysis?* Online. In: coresignal.com. Dostupné z: <https://coresignal.com/blog/investment-analysis/> [cit. 2024-02-05].

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

AAPL	Apple
AI	Artificial Intelligence
ATH	All-Time high
CAGR	Compound annual growth rate
CZK	Česká koruna
DCA	Dollar cost averaging
DJI	Dow Jones Industrial Average index
EPS	Earnings per share
ETF	Exchange traded fund
FCF	Free cash-flow
FCF/S	Free cash-flow per share
FED	Federal Reserve Board
FIRE	Financial Independence, Retire Early
HDP	Hrubý domácí produkt
JNJ	Johnson & Johnson
KO	The Coca-Cola Company
MCD	McDonald's
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
NYSE	New York stock exchange
P/E ratio	Price to earnings ratio
PEP	PepsiCo
QQQ	Invesco Nasdaq 100 etf
ROE	Ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	Ukazatel návratnosti investice
S&P 500	Akciový index Standard & Poor's 500

SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF
SPGI	S&P Global
UNP	Union Pacific
USA	Spojené státy americké
USD	Americký dolar

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Risk a návratnost jednotlivých investic (moneyboxapp, 2021).....	30
Obrázek 2 - Vývoj HDP (worldbank, © 2024).....	51
Obrázek 3 - Změny a předpověď HDP (Bank of America, © 2024).....	52
Obrázek 4 - Vývoj inflace v USA (statista, © 2024).....	52
Obrázek 5 - Inflace v USA od 2. sv. války (Rouse, Tedeschi, Zhang, 2021).....	53
Obrázek 6 - USA úroková míra (statista, © 2024)	53
Obrázek 7 - Peněžní nabídka USA (Martchev, 2024)	54
Obrázek 8 - Nové pracovní pozice v USA (Cox, 2024).....	56
Obrázek 9 - Nezaměstnanost v USA (Cox, 2024)	56
Obrázek 10 - USD/CZK (google, © 2024).....	57
Obrázek 11 - Tržby v USA (tradingeconomics, © 2024).....	57
Obrázek 12 - S&P 500 (google, © 2024)	58
Obrázek 13 - S&P 500 5Y (google, © 2024).....	59
Obrázek 14 - Rozložení S&P 500 (finviz, © 2024).....	59
Obrázek 15 - S&P 500 ATH (Maggiulli, 2020)	60
Obrázek 16 - Benner cycle (cravingalpha, 2023)	60
Obrázek 17 - S&P 500 total return (Neufeld, 2023).....	61
Obrázek 18 - UNP mapa (Union Pacific, © 2024).....	65
Obrázek 19 - UNP dividendy (digrin, © 2024)	67
Obrázek 20 - JNJ dividendy (digrin, © 2024)	71
Obrázek 21 - PEP dividendy (digrin, © 2024)	75
Obrázek 22 - SPGI dividendy (digrin, © 2024).....	79
Obrázek 23 - MCD dividendy (digrin, © 2024)	83
Obrázek 24 - Tvorba koláče (Trading212, © 2024)	88
Obrázek 25 - Portfolio (Trading212, © 2024).....	88
Obrázek 26 - Portfolio odvětví (portfoliovisualizer, © 2024)	89
Obrázek 27 - Backtest s S&P 500 (portfoliovisualizer, © 2024)	90
Obrázek 28 - Backtest 2 s S&P 500 (portfoliovisualizer, © 2024)	90
Obrázek 29 - Portfolio projection (Trading212, © 2024).....	92
Obrázek 30 - Portfolio projection 2 (Trading212, © 2024).....	93
Obrázek 31 - Years to FIRE (Dahle, 2021)	94
Obrázek 32 - Obdržená dividenda (Trading212, © 2024).....	94