

ROLE NÁKLADŮ A DANÍ V DLOUHODOBÉM INVESTOVÁNÍ

LUKÁŠ NÁDVORNÍK



POPLATEK 0.1% ROČNĚ



MAJETEK PO 40 LETECH
INVESTOVÁNÍ

96%

4%

POPLATEK 2% ROČNĚ



45%

55%



**Celková
nákladovost
fondu** 2,27%

POPLATEK TRANSAKČNÍ

ZA NÁKUP/PRODEJ
VSTUPNÍ/VÝSTUPNÍ
KONVERZE MĚN
TRŽNÍ SPREAD

PŘÍKLADY

POPLATEK PRŮBĚŽNÝ

ZA SPRÁVU
MANAŽERSKÝ
ZA ÚSCHOVU CP
TER
VÝKONNOSTNÍ
HIGH-WATER MARK
MARGIN RATE

POPLATEK TRANSAKČNÍ

POPLATEK PRŮBĚŽNÝ

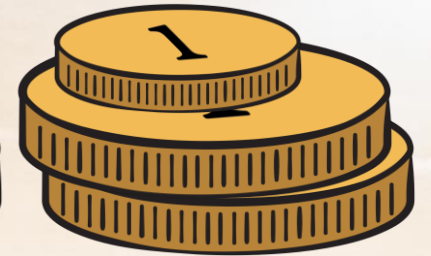
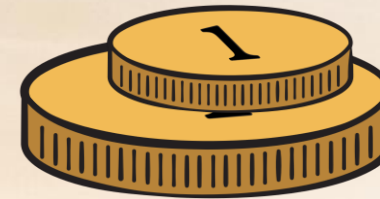
Z KAŽDÉHO VKLADU
ZAPLATÍŠ



POPLATEK TRANSAKČNÍ

POPLATEK PRŮBĚŽNÝ

Z KAŽDÉHO VKLADU
ZAPLATÍŠ



POPLATEK TRANSAKČNÍ

POPLATEK PRŮBĚŽNÝ

Z KAŽDÉHO VKLADU
ZAPLATÍŠ



POPLATEK TRANSAKČNÍ

POPLATEK PRŮBĚŽNÝ

Z KAŽDÉHO VKLADU
ZAPLATÍŠ



POPLATEK TRANSAKČNÍ

POPLATEK PRÍPĚŽNÝ

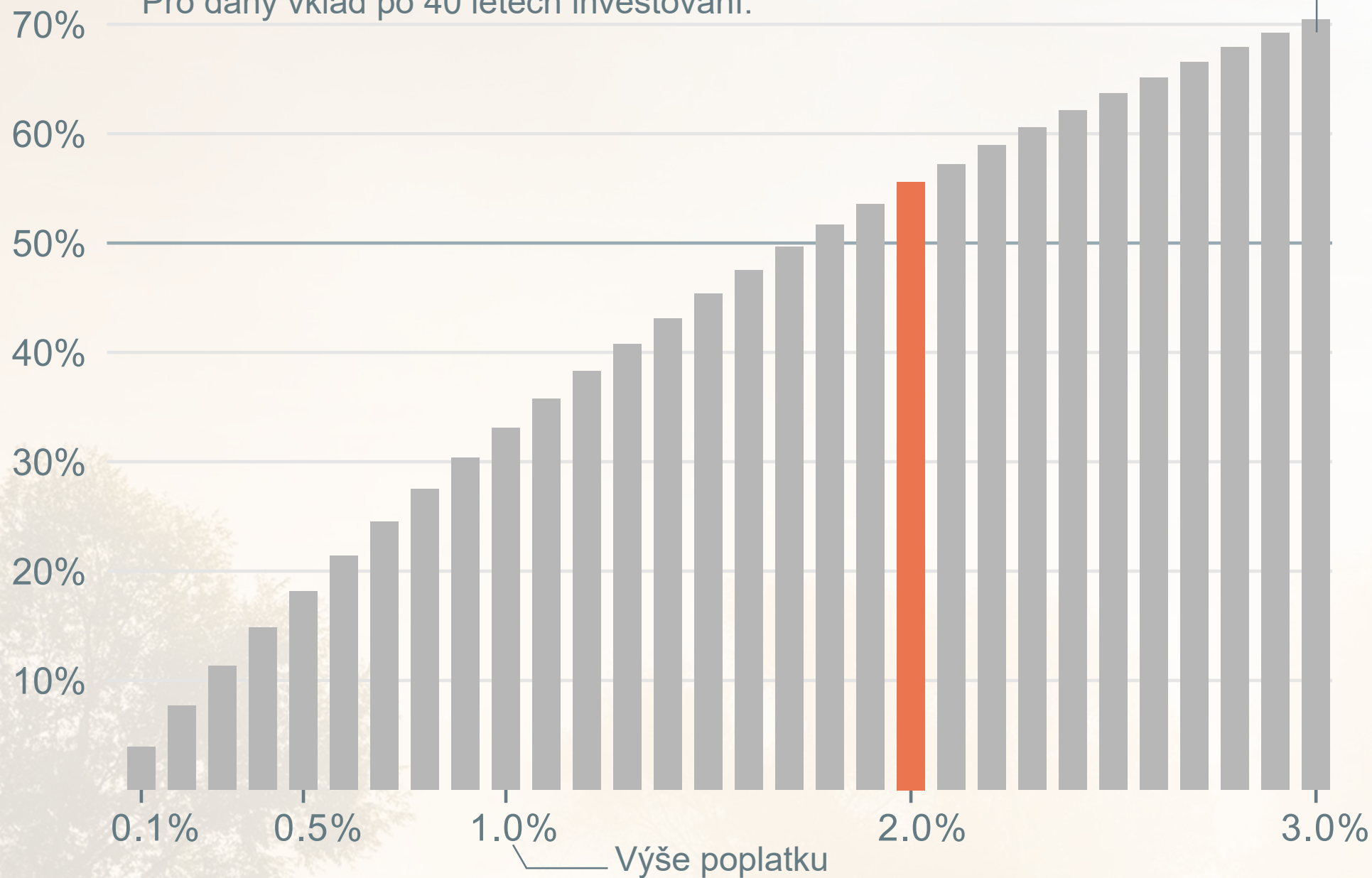
Z KAŽDÉHO VKLADU
ZAPLATÍŠ



Jakou část portfolia požere poplatek?

Pro daný vklad po 40 letech investování.

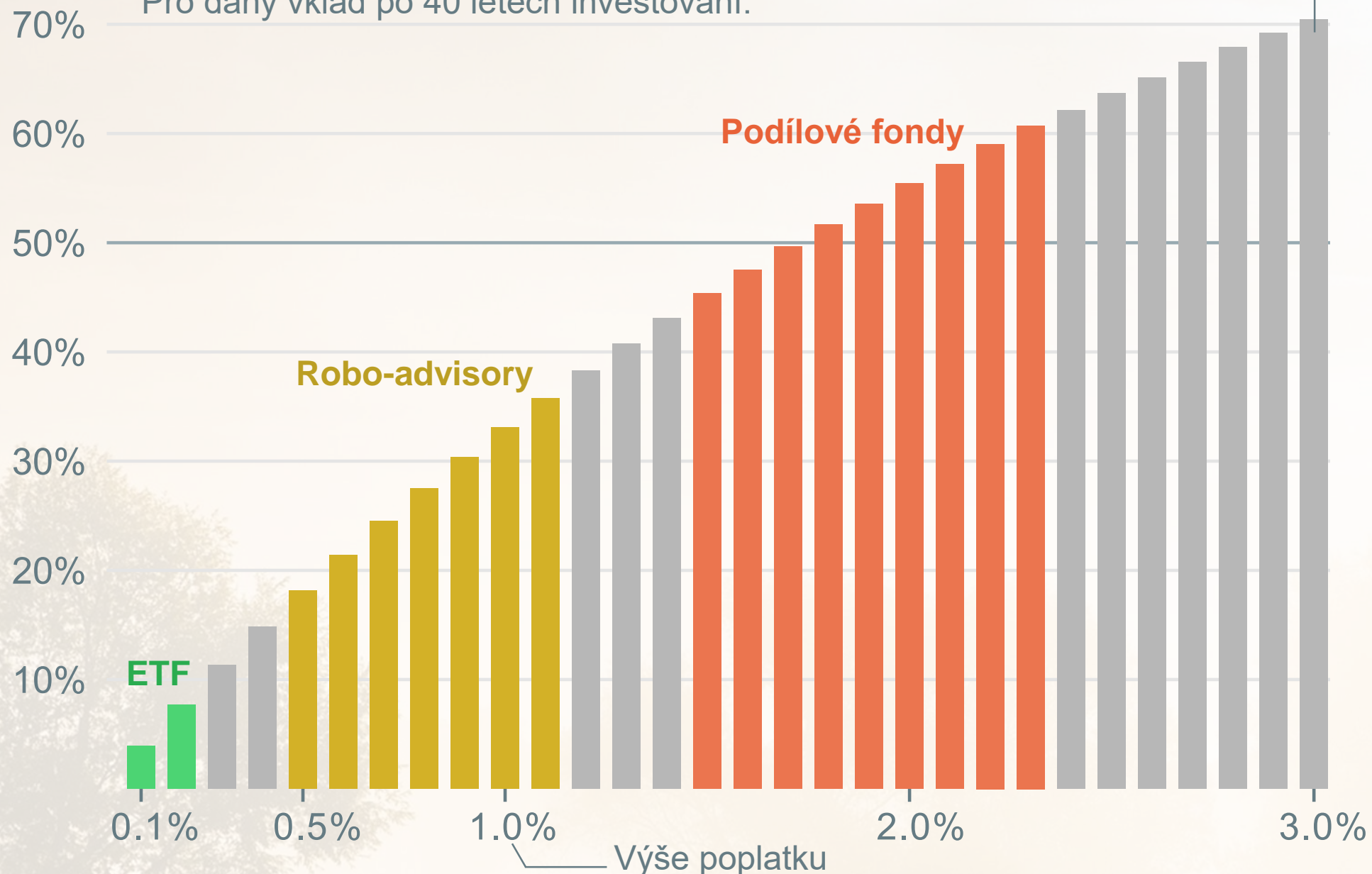
Průběžný poplatek



Jakou část portfolia požere poplatek?

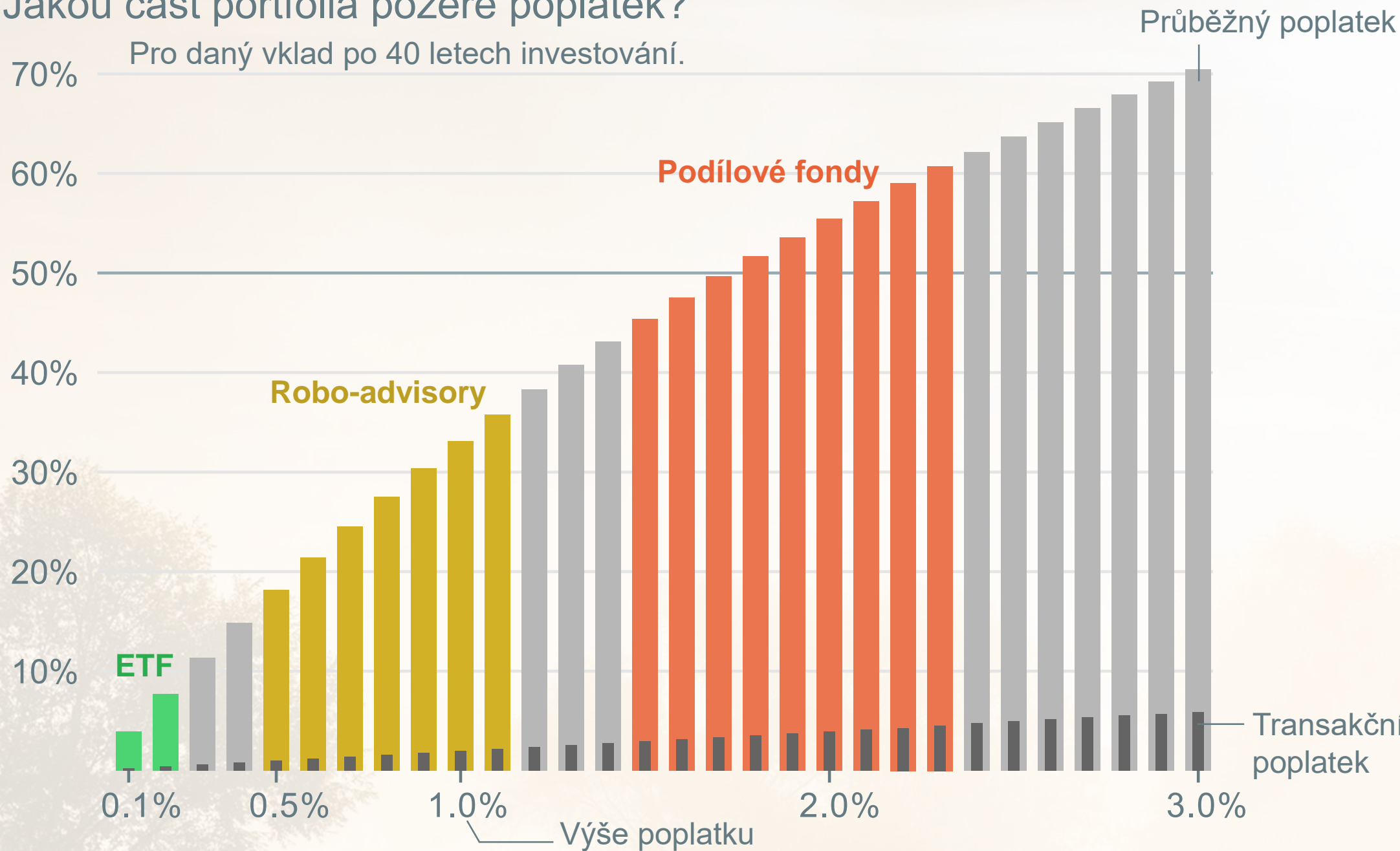
Pro daný vklad po 40 letech investování.

Průběžný poplatek



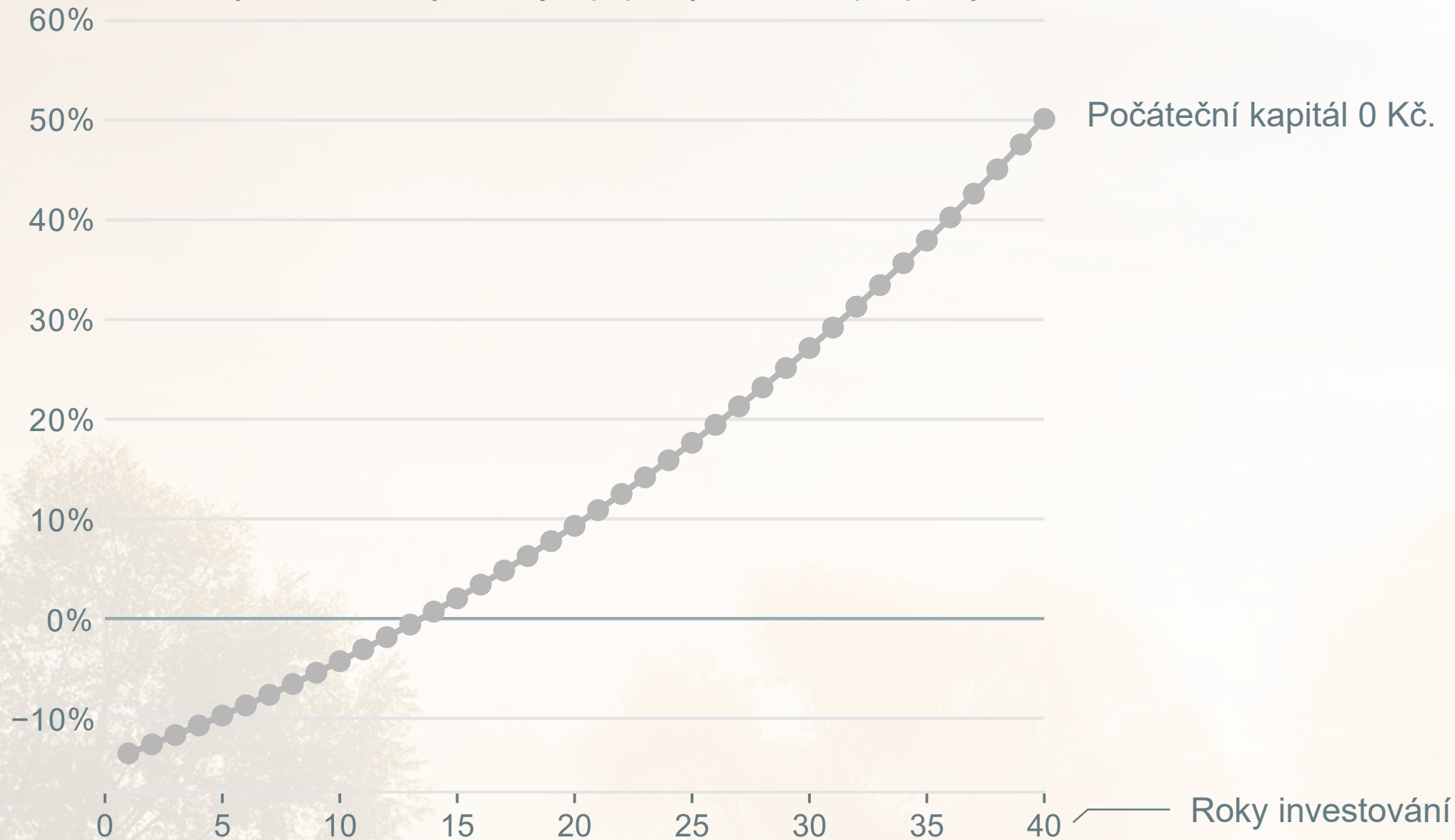
Jakou část portfolia požere poplatek?

Pro daný vklad po 40 letech investování.



O kolik vydělá ETF víc než penzijko s příspěvkem?

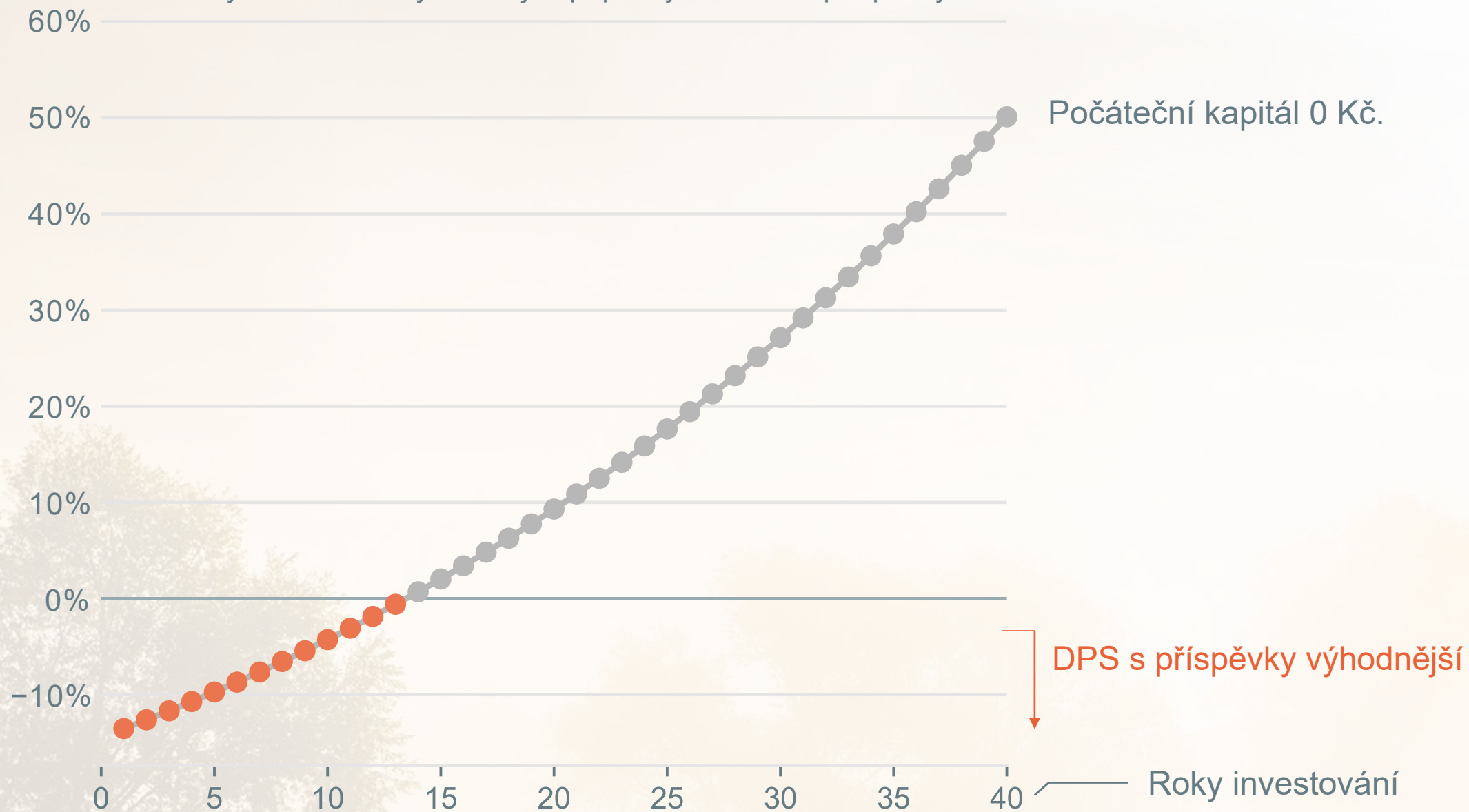
Dynamické fondy se liší jen poplatky a státními příspěvky.



Vklady 5 700 Kč/ měs.; ETF: TER 0.15%, nákup/prodej 0.10%; DPS: TER 1% + 15% ze zisku, přísp. 11 280 Kč/rok.

O kolik vydělá ETF víc než penzijko s příspěvkem?

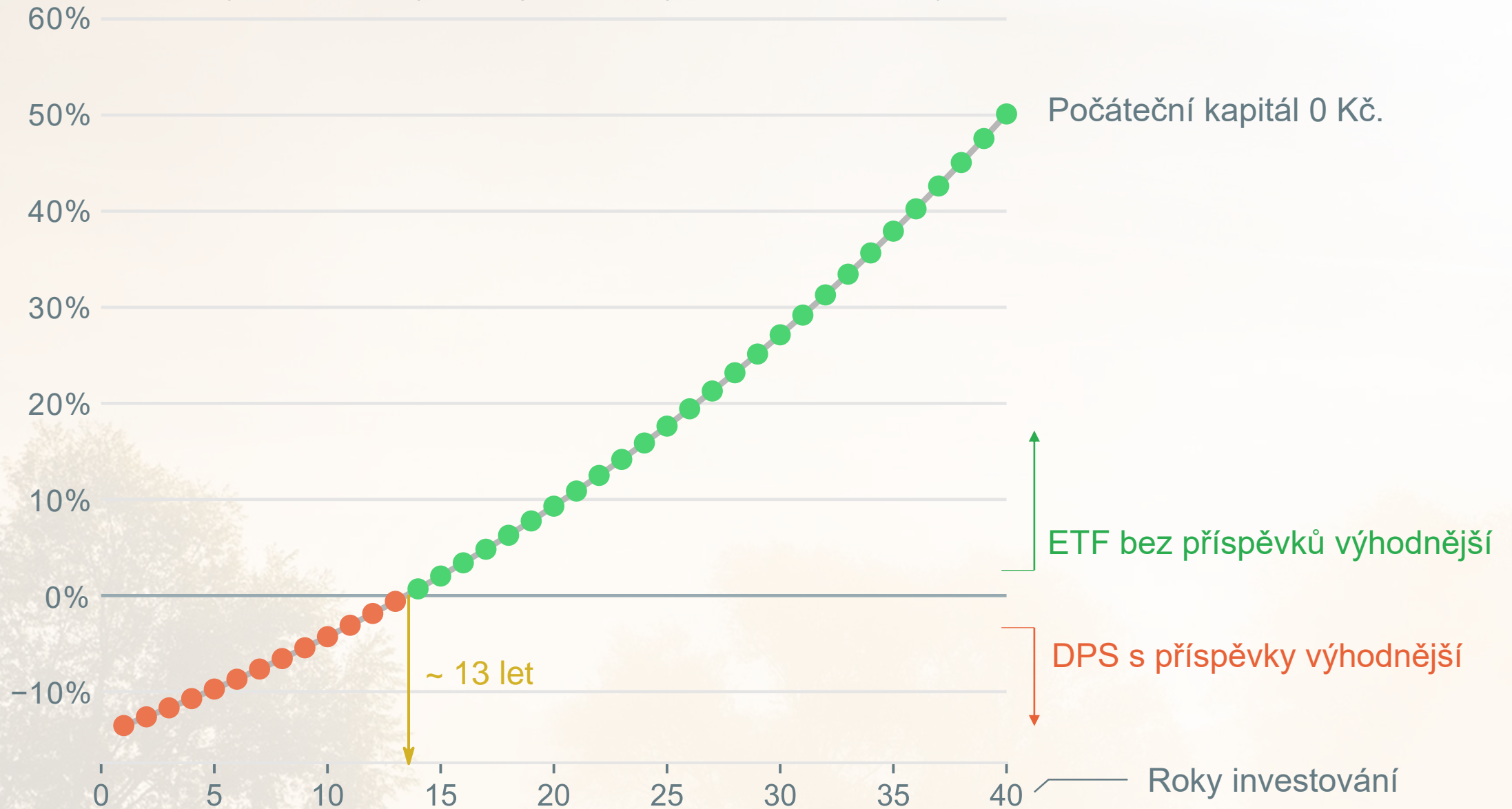
Dynamické fondy se liší jen poplatky a státními příspěvky.



Vklady 5 700 Kč/ měs.; ETF: TER 0.15%, nákup/prodej 0.10%; DPS: TER 1% + 15% ze zisku, přísp. 11 280 Kč/rok.

O kolik vydělá ETF víc než penzijko s příspěvků?

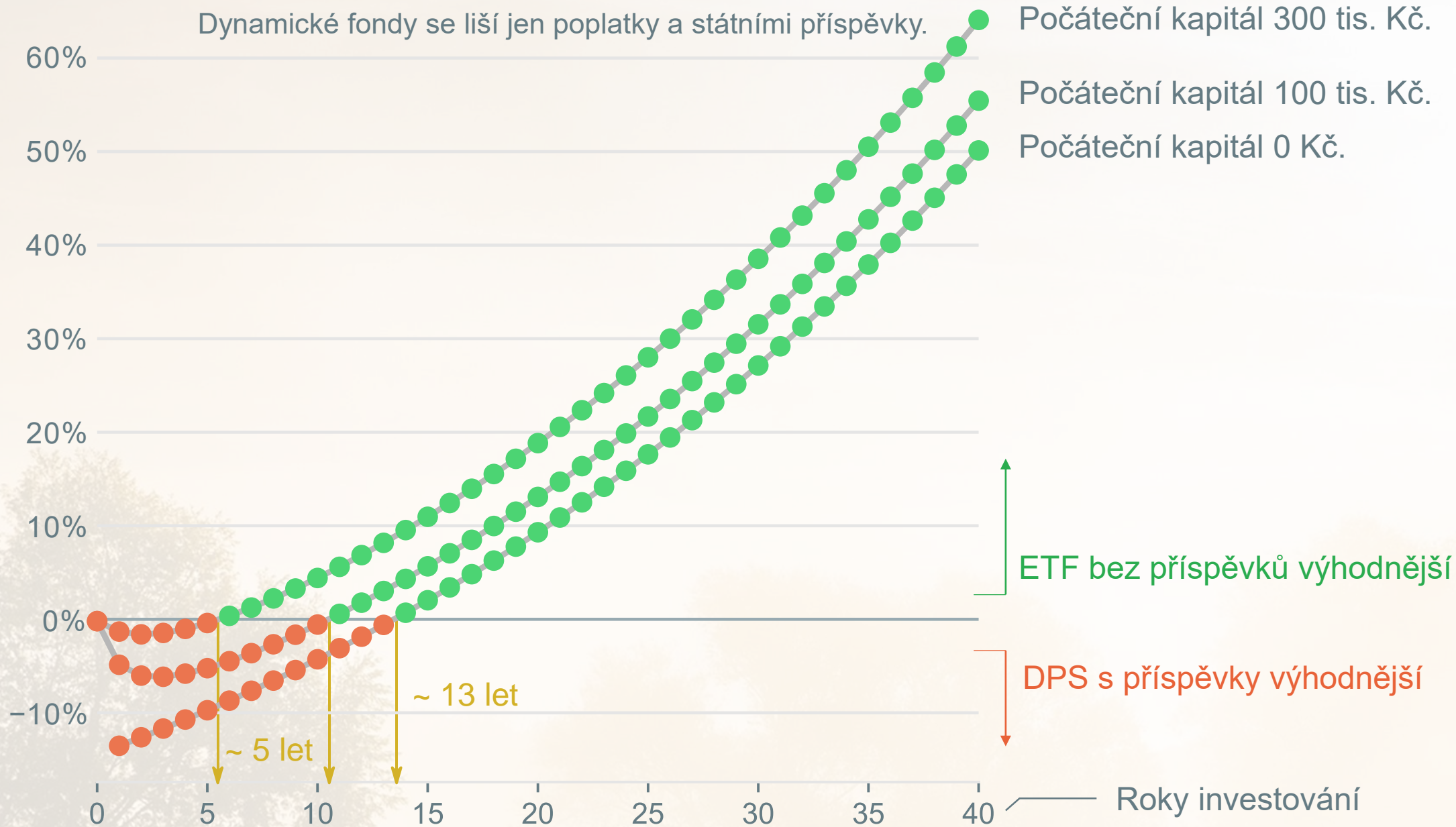
Dynamické fondy se liší jen poplatky a státními příspěvků.



Vklady 5 700 Kč/ měs.; ETF: TER 0.15%, nákup/prodej 0.10%; DPS: TER 1% + 15% ze zisku, přísp. 11 280 Kč/rok.

O kolik vydělá ETF víc než penzijko s příspěvků?

Dynamické fondy se liší jen poplatky a státními příspěvků.



VĚTA SKEJWOVA. PRO DVĚ PORTFOLIA $K_0^* = K_0 e^{nr_0}$ A $K_1^* = K_1 e^{nr_1}$
SE VSTUPNÍM KAPITÁLEM $0 < K_0 < K_1 < \infty$ A ZHODNOCENÍM
 $\infty > r_0 > r_1 > 0$ VŽDY EXISTUJE DOBA INVESTOVÁNÍ $n < \infty$ TAK,
ŽE POMĚR PORTFOLIÍ $\xi = K_0^*/K_1^*$ JE LIBOVOLNĚ > 1 .

$$K_0 e^{nr_0} = \xi K_1 e^{nr_1}$$

$$e^{n(r_0 - r_1)} = \xi \frac{K_1}{K_0}$$

$$n(r_0 - r_1) = \ln \left(\frac{\xi K_1}{K_0} \right)$$

$$n = \ln \left(\xi \frac{K_1}{K_0} \right) \frac{1}{r_0 - r_1} < \infty$$

QED 



POPLATEK TRANSAKČNÍ

=

DAŇ TRANSAKČNÍ

15% ZE ZISKU

(3LETÝ TEST VS. DPS)

POPLATEK PRŮBĚŽNÝ

=

DAŇ PRŮBĚŽNÁ

15% Z DIVIDEND A KUPÓNŮ

(15% × 5% = 0.75%)

PO 40 LETECH

ZLIKVIDUJE 25% PF

DAŇ Z MAJETKU

PREDICTIVE POWER OF FEES

KINNEL, R. PREDICTIVE POWER OF FEES - WHY MUTUAL FUND FEES ARE SO IMPORTANT. MORNINGSTAR MANAGER RESEARCH (2016).

ARITHMETIC OF INVESTMENT EXPENSES

SHARPE, W. F. THE ARITHMETIC OF INVESTMENT EXPENSES. FINANCIAL ANALYSTS JOURNAL 69, 34-41 (2013).

EVIDENCE-BASED INVESTING

KRAMER, K., GREEN, E., BRODESKI, B. R., KNABE, B. J. & LARSON, A. W. A SCIENTIFIC FRAMEWORK FOR THE ART OF INVESTING: EVIDENCE-BASED INVESTING. FOSTER GROUP (2013).

SKEJW *IN*.cz

ZÁPISKY O INVESTOVÁNÍ ZALOŽENÉM NA DŮKAZECH