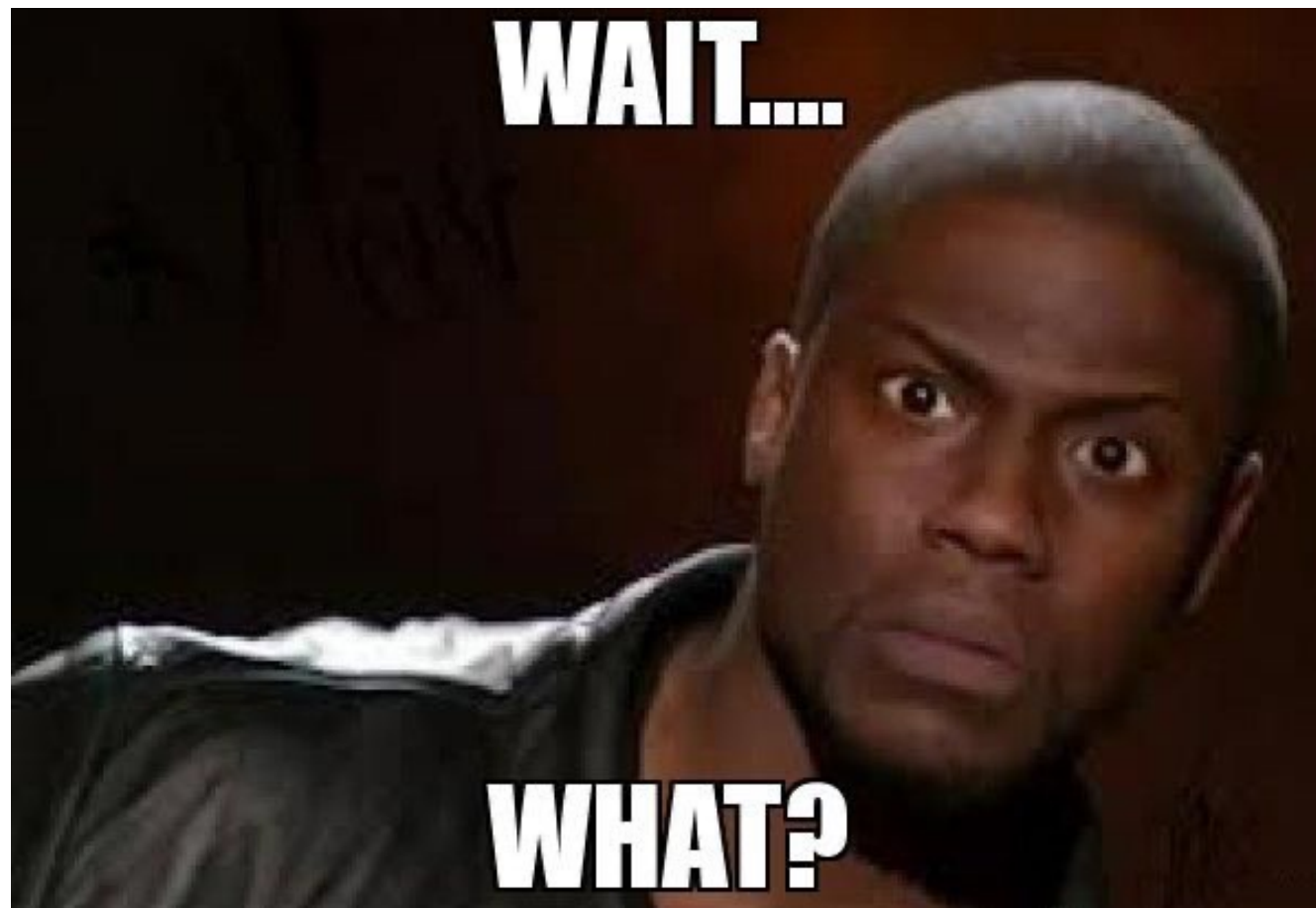


Bitcoin je konzervatívna investícia



...ale môj bankár hovoril, že.....

- (Štátne) Dlhopisy pre konzervy, čo chcú jemný rast, ale nemajú radi volatilitu
- Nehnutelnosti idú stále hore
- Akcie pri dlhodobom horizonte, „rastové“ akcie pre vyšší výnos
- “Riziko monitorujeme, máme tím analytikov, ktorí sa starajú o riziko“
 - Limit order nemusí zafungovať, ak nie je likvidita
 - (Pozor na shitcoiny)

ANNNND

A cartoon illustration of a man with a large head and wide eyes, wearing a dark suit, white shirt, and striped tie. He is sitting at a desk in an office. To his right is a large computer monitor. In the background, there are windows showing a landscape with mountains and a blue sky. A yellow object is on the left side of the desk.

IT'S GONE

Konzervatívny

- Pridržajúci sa tradícií, vžitých zásad, usilujúci sa zachovať kontinuitu s minulým; (kssj)
- Uchovávajúci, zachovávajúci (napr. kúpnu silu)
- Konzervatívna finančná investícia uprednostňuje zachovanie kapitálu pred vysokými výnosmi.



coin istota straty

- Poskytuje nám „zachovanie kúpnej sily“?
 - Spoiler alert: Nie, ani keby centrálné banky fungovali tak ako sľubujú, tak sľubujú 2% stratu
- Eurá na termínovanom vklade – 3% p.a.
 - Istota straty (3.4% p.a. za 10 rokov až 6.7% p.a. za 5 rokov)
- Inflačné peniaze (eur) pomáhajú financovať štát, sú skryté zdanenie
- Inflačné peniaze **nemusíme** používať
- Štát si ich požičiava, lebo ich vracia keď vyberie v budúcnosti vyššie dane (ak vôbec) - má úroky nižšie ako inflácia
 - My môžeme robiť to isté
 - Aj to do veľkej miery robíme – cez hypotekárne úvery a pod.
 - Aj preto rastú (nominálne) ceny nehnuteľností

Nehnuteľnosť je FIAT asset

- Podlieha nájomným podmienkam štátu, ktoré dopredu nepoznáte a stále sa menia
 - Skúste si na svojom pozemku postaviť mrakodrap bez pečiatky úradníka a zistíte, kto v skutočnosti vlastní váš pozemok
- Vlastníctvo je zapísané v štátnej databáze, ku ktorej má kadekto „privátne kľúče“ (katastrálny úrad, štát a vyvlastnenie, súdy, exekúcie, ...)



Nehnutelnosť

- Je likvidná len dokým nie je – pomaly a potom okamžite
- Ilúzia rastu hodnoty je čarovný trik bankárov – keďže peniaze vznikajú ako úver komerčných bánk a hypotéka je bežný a jednoduchý spôsob úverového financovania a financuje primárne nehnuteľnosti – nové peniaze tečú najprv do nehnuteľností a teda tie rastú ako prvé
- Nehnuteľnosti často strácajú na hodnote
 - „každý musí niekde bývať“ nehovorí o lokálnej ponuke a lokálnom dopyte
 - zmeny životných štýlov po COVIDe
 - demografické zmeny
 - nehnuteľnosti nie sú trvácne – je potrebná údržba a dochádza aj k ich ničeniu (entropia)



500 S&P 500 Index · 1M · SP 4966.42 +120.76 (+2.49%)

4966.42 0.00 4966.42

USD

4966.42
8d 1h



S&P 500 (^GSPC) in grams of Gold

Daily Close, from Jan-2006 to 29-Mar-2024



PricedInGold.com

S&P 500 (^GSPC) in grams of Gold

Daily Close, from Jan-1950 to 16-Feb-2024



🇺🇸 S&P500 TR +3,760%

🏆 Gold +367%

🇺🇸 S&P500 TR / 🏆 Gold

+726%

📉 Logarithmic

📊 Begin at zero



Akcie sú fiat špekulácia

- Vlastníctvo – v databáze brokera
- Americká daň z dedičstva
- Veľmi zásadne závislé od úrokovej miery a hodnoty dolára
- Drahý prístup k zisku (1.3% p.a. dividendy S&P500) – a zhoršuje sa to
 - Ľudia do akcií parkujú cash, keďže nechcú, aby stratil na hodnote, čo spôsobuje rast ceny a teda predražuje kúpu dividendového príjmu

Dow Jones

Tuesday, February 20, 2024

	P/E RATIO			DIV YIELD	
	2/20/24†	YEAR AGO†	ESTIMATE^	2/20/24†	YEAR AGO†
Dow Jones Industrial Average	26.67	21.98	18.49	1.93	2.11
Dow Jones Transportation Average	15.79	11.73	18.29	1.99	1.52
Dow Jones Utility Average Index	18.34	25.96	21.95	3.70	3.22

† Trailing 12 months

^ Forward 12 months from Birinyi Associates; updated weekly on Friday.

P/E data based on as-reported earnings; estimate data based on operating earnings.

Sources: [Birinyi Associates](#); Dow Jones Market Data

Other Indexes

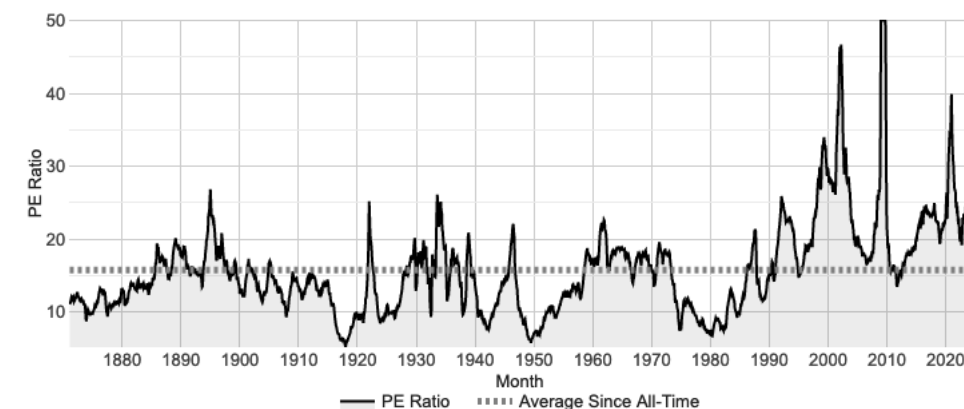
Friday, February 16, 2024

	P/E RATIO			DIV YIELD	
	2/16/24†	YEAR AGO†	ESTIMATE^	2/16/24†	YEAR AGO†
Russell 2000 Index	28.20	46.96	27.81	1.55	1.48
NASDAQ 100 Index	32.08	24.98	30.27	0.84	0.86
S&P 500 Index	22.78	18.35	22.79	1.41	1.68

† Trailing 12 months

Historical S&P 500 Trailing PE Ratio

Since All-Time



Štátny dlhopis je ultra fiat asset

- Očakávaný výnos “6%” p.a. dlhodobo



Riziko?

- „Štát nikdy neskrachuje, lebo si vždy môže vytlačiť peniaze“

 United States	2023	 Liberia	2006	 Morocco	2000
 Ghana	2022	 Zimbabwe	2006	 Zimbabwe	2000
 Sri Lanka	2022	 Gabon	2005	 Mongolia	2000
 Russia	2022	 Dominican Republic	2005	 Ecuador	2000
 Zambia	2020	 Cameroon	2004	 Sierra Leone	1998
 Lebanon	2020	 Nigeria	2004	 Russia	1998
 Argentina	2020	 Grenada	2004	 Ukraine	1998
 Ecuador	2020	 Venezuela	2004	 Antigua and Barbuda	1998
 Barbados	2018	 Solomon Islands	2004	 Venezuela	1998
 Venezuela	2017	 Dominica	2003	 Venezuela	1997
 Argentina	2016	 Paraguay	2003	 Croatia	1996
 Greece	2015	 Angola	2002	 El Salvador	1996
 Argentina	2014	 Madagascar	2002	 United States	1996
 United States	2013	 Myanmar	2002	 Rwanda	1995
 Greece	2012	 Suriname	2002	 Kenya	1994
 Côte d'Ivoire	2011	 Nigeria	2001	 Morocco	1994
 Portugal	2011	 Dominican Republic	2001	 South Africa	1993
 United States	2011	 Argentina	2001	 Nigeria	1992
 Ecuador	2008	 Côte d'Ivoire	2000	 Iran	1992
Thailand	2007	Kenya	2000	Algeria	1991

Výnos...

- Neochráni pred infláciou
- Takže...

síce nič nezarobíme,
za to môžeme veľa stratiť



Všetci špekulujeme...

- Ak si odložíme hotovosť (alebo bankový vklad), špekulujeme, že až tak rýchlo nestratí na hodnote
- Ak si kúpime investičnú nehnuteľnosť, veríme, že ju budeme schopní neskôr predať, že nám ju nerozbijú, že bude po takom type nehnuteľností dopyt (kancelárie v centre mesta počas COVIDu?)
- Akcie si kupujeme preto, lebo veríme, že tam všetci parkujú svoje peniaze pred infláciou a dúfame, že manažéri korporácii budú pekne robiť svoj rent-seeking a produkovať hodnotu.
 - „Nepozerajte sa do kuchyne reštaurácie v Číne“
 - Kto niekedy robil v korporácii vie, že mať v nej podiel je ultra gambling

Aj akcie a dlhopisy sú špekulácia

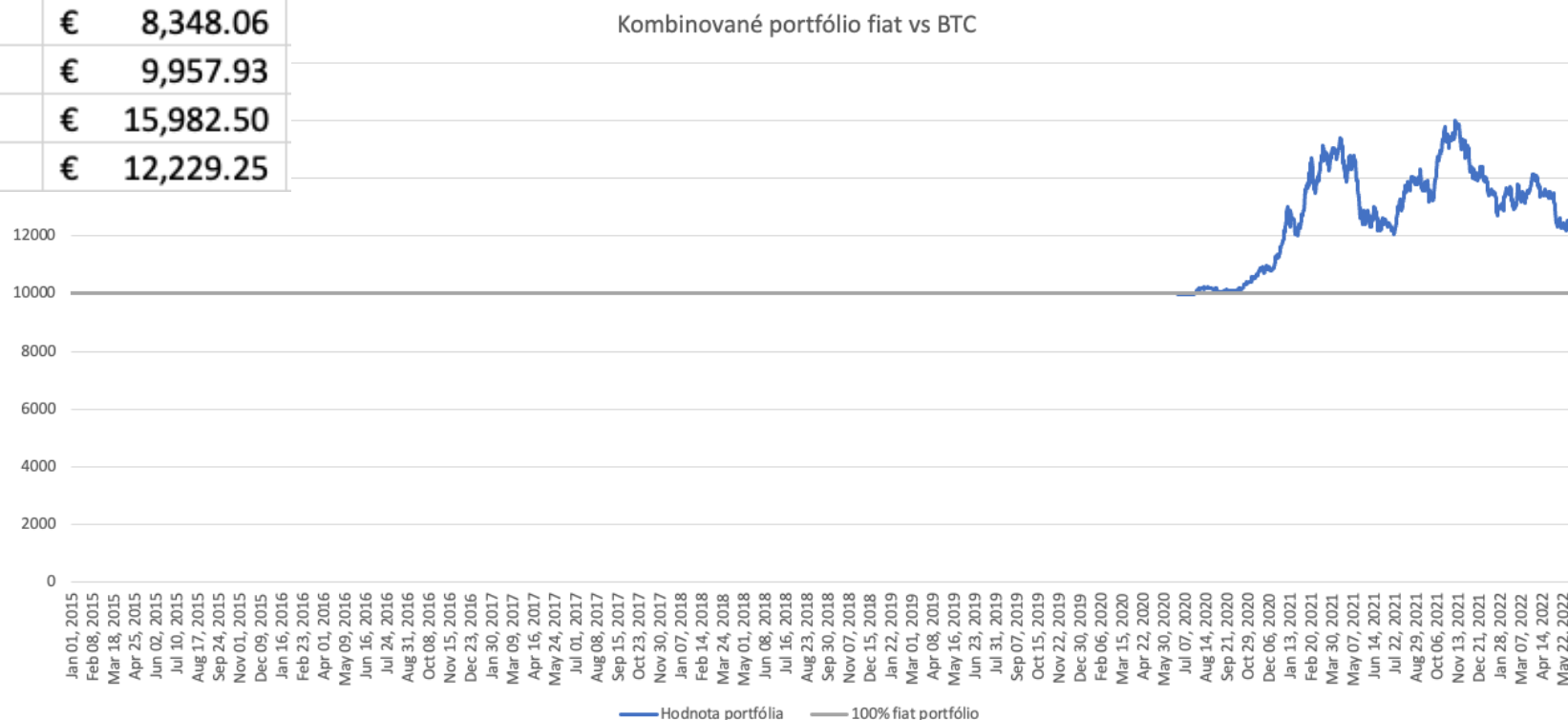
- Investícia by nám mala dávať cashflow, inak je to len špekulácia.
 - ...ale to nie je spôsob, akým sa vo fiat svete tieto investičné nástroje reálne používajú. Používame ich ako špekuláciu – ako niečo, čo nás ochráni pred stratou kúpnej sily
 - Výnos (dividendy, úroky) nemajú takmer žiadny, skôr špekulujeme na hodnotu samotného aktíva ako by sme chceli investovať do niečoho, čo prináša výnos
 - Fiat svet so zápornými reálnymi výnosmi fičí na úveroch – načo zarábať, keď si môžem požiť a splatiť menej?

Aj Bitcoin (a zlato) je špekulácia

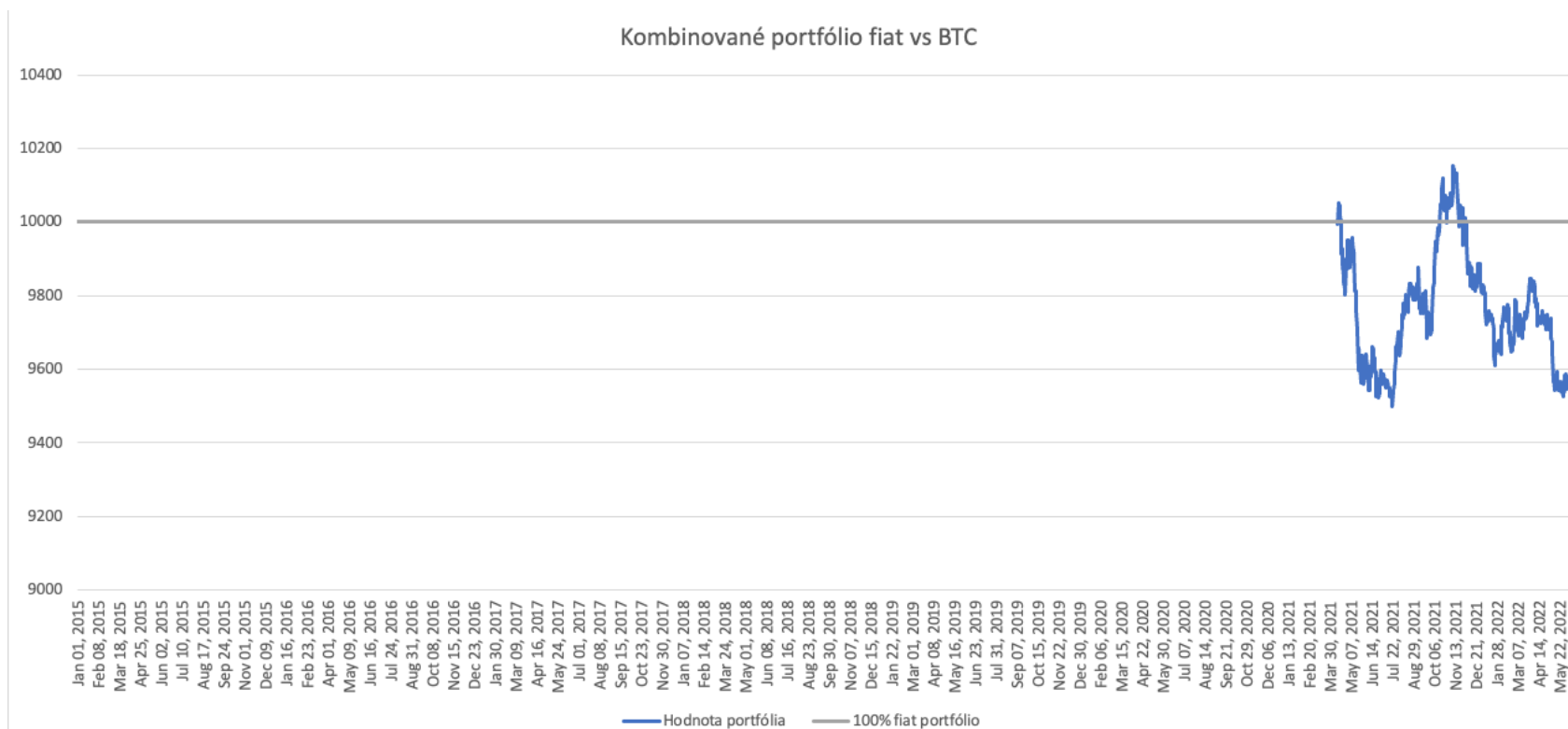
- Ale vieme, že ak vlastníme Bitcoin (máme privátne kľúče), naozaj ho vlastníme
 - V Bitcoine vlastníctvo = definícia súkromného vlastníctva, nie štátne definície
 - Kto dokáže poslať do siete platnú transakciu, ktorá míňa UTXO, vlastní Bitcoin
 - Najčastejšie to znamená, že vlastní privátny kľúč
- Vieme, že Bitcoinov je 21 miliónov
- Vieme, že do neho utekajú firmy, ľudia, aby sa ochránili pred fiat apokalypsou (J. Karpiš: Zlé peniaze)

Lepší dlhopis

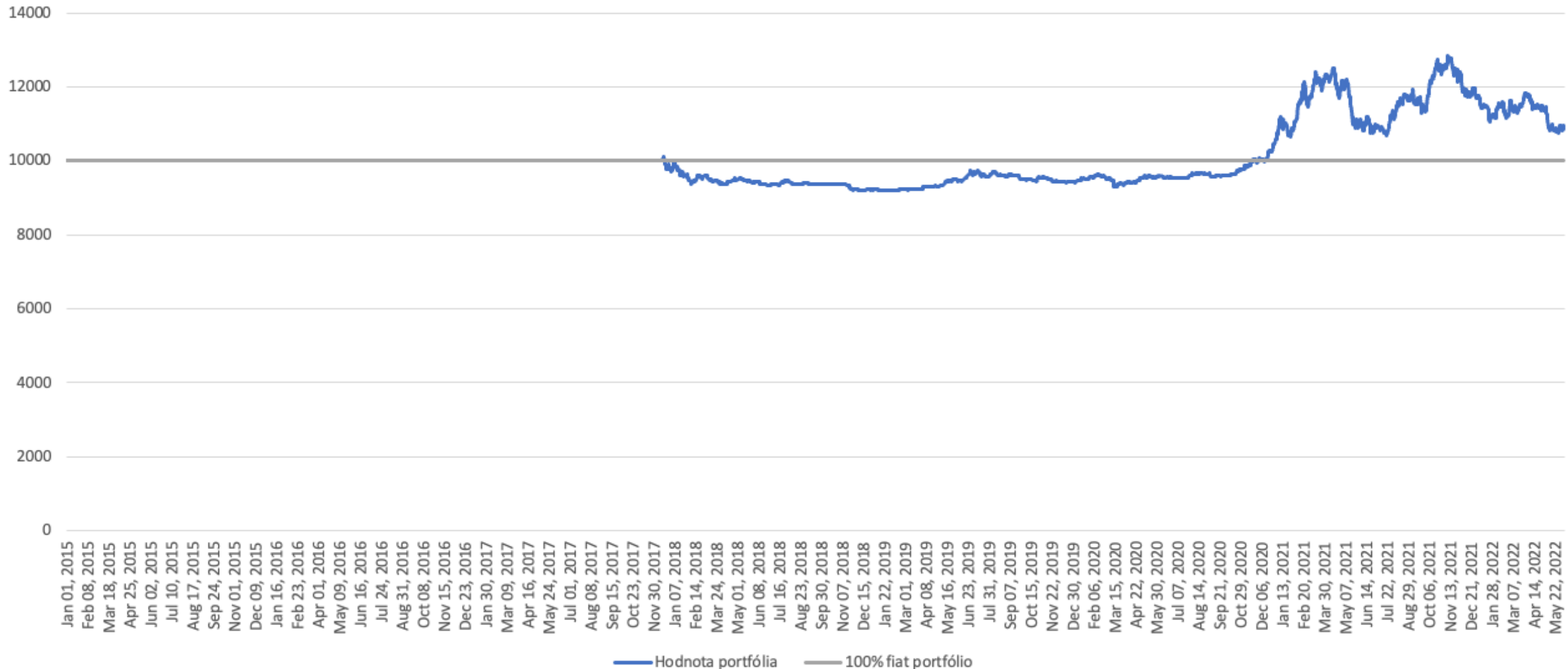
Investícia v EUR	€ 10,000.00
Pomer BTC voči EUR v portfóliu	10%
Začiatok investície do BTC (číslo riadku)	2000
Začiatok investície	Jun 21, 2020
Nákupná cena	€ 8,348.06
Najnižšia hodnota portfólia	€ 9,957.93
Najvyššia hodnota portfólia	€ 15,982.50
Mediánová hodnota portfólia	€ 12,229.25



Investícia v EUR	€ 10,000.00
Pomer BTC voči EUR v portfóliu	10%
Začiatok investície do BTC (číslo riadku)	2295
Začiatok investície	Apr 12, 2021
Nákupná cena	€ 50,584.80
Najnižšia hodnota portfólia	€ 9,304.52
Najvyššia hodnota portfólia	€ 10,152.33
Mediánová hodnota portfólia	€ 9,553.41



Kombinované portfólio fiat vs BTC



Zložené portfólio – barbell strategy

- Limitovaný downside (ak počítate stále vo EUR)
- Celkom slušný upside (11% p.a. ak by sme urobili lump sum nákup pred štyrmi rokmi 10% BTC, 90% EUR portfólio)
- Dá sa DCA
- Čo tým chcem povedať
 - Väčšina ľudí si myslí, že **vysoká volatilita = vysoké riziko**
 - Volatilita sa dá riadiť, poistiť proti nej, skrotiť
 - Ak s ňou počítame, dá sa na nej **jazdiť** (moja kniha Veľký reštart) a riziko riadiť
 - Riziko bankrotu štátneho dlhu, meny, v ktorej rozmýšľame, krachu, ... sa započítava ťažšie
 - Bitcoin je investícia **pre konzervatívneho investora s dlhým časovým horizontom**

Prečo je Bitcoin konzervatívna investícia?

- Máme potrebu šetriť bez straty kúpnej sily
- Bitcoin je niečo, čo môžeme skutočne vlastniť
- Bitcoin je nereplikovateľný shitcoinami, tých je nekonečne veľa
- Bitcoineri sú ultra konzervatívni – v tomto prípade je to dobré, pretože viete, že sa nič podstatné nezmení
- Long Bitcoin (HODL) <= konzervatívna stratégia
- Long Bitcoin (HODL), short fiat (pôžička) <= podľa mňa lepšia a konzervatívnejšia stratégia
- Všetky reči o konzervatívnej investícii (nie len pri Bitcoine) platia iba vtedy, ak neobchodujete, nečasujete trh, negamblíte, nepredpovedáte <= trading=ultra gambling (nie, ani super trader zo super tajného privátneho Telegram kanála nevie načasovať trh)

Bitcoin a morálne inovácie

- Produktivita a úspory
 - Kto má stoličky, je short Bitcoin
 - Sporenie znamená oddialenie spotreby
- Návrat moci naspäť do rúk ľudí – najlepšia politická inovácia poslednej doby
- Prístup k tvrdej mene
 - Množstvo ľudí má prístup iba k ultra shitcoinom a nedokážu zlepšiť svoj život (globálny juh)
 - Množstvo ľudí nemá prístup k finančnému a bankovému systému
- Financovanie krajín a odchod z dlhovej pasce IMF
 - Tvrdá mena a ťažba (El Salvador)
 - Zmrazenie rezerv, ovládanie krajín cez centralizáciu medzinárodnej rezervnej meny



Otázky?

Veľkoleposť vyžaduje
šťastie, ale nikdy nie je
náhodná.

-Neznámy