

# FUNDUSZE INDEKSOWE: PROGRAM 12 KROKOW DLA AKTYWNYCH INWESTOROW



**Krok 1. Aktywni Inwestorzy: Rozpoznaj aktywnego inwestora.** Aktywny inwestor to taki, który ma nadzieje, że wybierze zwycięzce spośród wielu akcji, okresów, zarządców czy też stylu inwestowania. Dla aktywnego inwestora, który ustawił swoje pole działania, rynek stwarza pewien problem, gdyż reaguje on na wszelkiego rodzaju wiadomości, które są niemożliwe do przewidzenia oraz całkowicie przypadkowe. Rynki działają bardzo sprawnie, co oznacza, że każda wiadomość natychmiast znajduje odzwierciedlenie w poziomie cen rynkowych. W wyniku czego, aktywne inwestowanie nie jest realną strategią. Jedynym pewnym źródłem zysków w długim okresie czasu jest nieustanna ekspozycja ekonomicznych czynników ryzyka, która liczy sobie prawie 80 lat.



**Krok 2. Laureaci Nobla: Zauważ, że laureaci zbadali rynek.** Osoby te zostały nagrodzone przez akademie za przeprowadzone analizy dotyczące funkcjonowania giełdy. Przeprowadzając je nie nastawiali się na dochody finansowe w postaci prowizji, czy też na sprzedaż IPO, czasopism, gazet. Przez ponad sto lat prowadzono badania naukowe z których to wynika, że fundusze indeksowe są najlepszą lokatą dla inwestora. Niestety, znaczna większość inwestorów nigdy nie zapoznała się z tymi badaniami, dlatego też w dalszym ciągu prezentują postawę aktywnego inwestora.



**Krok 3. Zbieracz Papierów Wartościowych: Pogódź się z tym, że zbieracze papierów wartościowych nigdy nie pobijają giełdy.** Podstawowym czynnikiem wpływającym na sukces gracza jest szczęście. Z wielu badań wynika, że tylko około 3% graczy giełdowych jest w stanie pobić punkt odniesienia. Większość graczy inwestuje w akcje, które w danej chwili cieszą się wzrostem. Jednakże, te same akcje zanotują spadek w późniejszym okresie. Kurs papierów wartościowych jest przypadkowy, podobnie jak zmieniają się ich ceny pod wpływem wiadomości z kraju i ze świata. Dlatego też, nie jest możliwe aby tylko posiadać akcje tych spółek, których kurs będzie stale rosnąć w przyszłości.



**Krok 4. Wybór Czasu: Należy zrozumieć, że nikt nie jest w stanie wybrać właściwego czasu aby wejść lub wyjść z giełdy.** Kiedy porównano 32 rynkowe raporty okresowe do indeksu S&P 500 na przełomie 10 lat, rzadziej z nich nie przewyższył wskaźników rynkowych. Głównym powodem tej niezdolności w określeniu właściwego momentu gry na giełdzie jest wysoka koncentracja zysków i ryzyka która może wystąpić w ciągu paru dni. W 10 letnim okresie czasu, około 88% wszystkich wzrostów przypadło na 40 dniowy okres czasu. Jest to więc niemożliwe, aby wybrać z wyprzedzeniem taki 40 dniowy okres wcześniej. Profesorowie przeanalizowali 15,000 prognoz przez 237 okresów rynkowych i doszli do następujących wniosków, że "nie można z góry określić zachowania rynku.



**Krok 5. Menedżerowie Zyskują: Należy zdac sobie sprawę z tego, że zyskująca kadra menedżerska miała poprostu szczescie.** Indeks S&P 500 konsekwentnie odnotowywał wyższe zyski w wysokości 98% wszystkich wzajemnych funduszy menedżerskich przez ponad trzy lata oraz 97% przez ponad 10 lat, kończąc w październiku 2004 roku. W dwóch 30-letnich okresach badawczych, fundusz S&P 500 odnotował wyższe zyski w wysokości 97% i 94% całej kadry menedżerskiej. Dodatkowo tylko 12% ze 100 najlepszych menedżerów powtórzyło wyniki w kolejnych latach. Dlatego też nie jest możliwe aby stale wybierać najlepsze okresy menedżera i jego fundusze wzajemne. Indeksy portfeli giełdowych konsekwentnie przejmują spadki i wzrosty z rynku, których to wskaźnik portfela o wysokim stopniu ryzyka wynosił 14% w stosunku rocznym przez ostatnie 50 lat, porównując



**Krok 6. Styl Osoby Dryfującej: Zrozum sposób dryfowania aktywnego menedżera.** Większość menedżerów zarządzających funduszami wzajemnymi dryfuje od obecnego zwyczaju do kolejnego grając szybko co przynosi straty z powierzanych im środków pieniężnych przez inwestorów. Stan rzeczywisty kapitału podlega więc zmianie przez ten styl zarządzania.



**Krok 7. Ukryci Partnerzy: Rozpoznaj partnerów w zyskach.** Są to partnerzy, którzy subtelnie zabierają spora część z twoich zysków. Na podstawie danych pochodzących z kont, które podlegają opodatkowaniu, w ponad 15-letnim okresie, czynni inwestorzy mogą zatrzymać tylko około 50% wszystkich zysków z ich początkowych lokat. Tymczasem, posiadacze funduszy indeksowych zatrzymują około 85% wszystkich zysków poprzez utrzymanie ścisłej kontroli nad ukrytymi i często niewidzialnymi partnerami o wysokich opłatach, wydatkach, podatkach, kosztach transakcji itd. Poprzez minimalizowanie tych kosztów inwestorzy są w stanie zwiększyć swoje oczekiwane zyski.

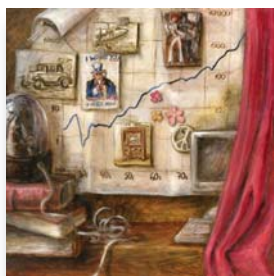


**Krok 8. Ryzykanci: Zrozum jak ryzyko, zyski i czas są ze sobą powiązane.** Prawnicy mówią ustawowo a najlepsi inwestorzy mówią językiem ryzyka. Nauczenie się tej mowy wymaga od inwestorów zapoznania się z podstawowymi pojęciami ryzyka, zysku, czasu i ich wzajemnej współzależności. Zrozumienie ryzykantów jest niezbędne do osiągnięcia jak największych zysków z inwestycji. Natomiast większość inwestorów goni za zyskami w krótkim okresie czasu z gry na giełdach, rynkach, za menedżerami albo stylami i nigdy tak naprawdę nie starają się zrozumieć wpływu ryzyka, elementu czasu i ich korelacji na zysk. Im płynniej posługujesz się językiem ryzyka, tym dokładniej jesteś w stanie określić wielkość ryzyka, jego prawdopodobieństwo wystąpienia oraz wielkość oczekiwanych zysków.



### **Krok 9. Historia: Należy zapoznać się ze wskaźnikami ryzyka i zysków na przelomie lat.**

Długoterminowość jest wymagana do oszacowania oczekiwanych zysków i stopy ryzyka dla wszystkich papierów wartościowych. Jesteśmy w posiadaniu miesięcznych danych o zyskach i ryzyku kilku funduszy z przelomu prawie 80 lat.. Dane te dowodzą że, fundusze indeksowe stanowią najbardziej niezawodną i rozsądną formę inwestycji. Od kiedy nie można przewidzieć przyszłych danych na podstawie bieżących wydarzeń, studiowanie giełdy papierów wartościowych w długim okresie jest jedynym źródłem obliczenia prawdopodobieństwa wielkości oczekiwanych zysków i ryzyka z inwestycji.



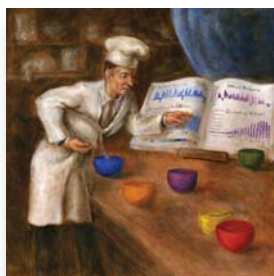
### **Krok 10. Wielkość Ryzyka: Przeanalizuj 5 czynników wpływających na wielkość ryzyka.**

Pomiar wielkości ryzyka pomoże ci sprecyzować wielkość twojego osobistego i ograniczonego ryzyka. Pięć czynników które wpłynęły na wielkość twojego ryzyka będą całkowicie mierzyć rezultaty w wynikach i odpowiednio we wskaźnikach portfela. Do czynników wielkości ryzyka zalicza się horyzont czasu, wiedza o inwestowaniu, czysty dochód, wartość netto oraz stosunek do ryzyka. Jest to twój jedyny, bardzo ważny wkład podczas procesu inwestycyjnego, którego rezultaty można zobaczyć w sprawozdaniach inwestycyjnych, które stanowią wytyczną przeszłości finansowej.



### **Krok 11. Narazenie Na Ryzyko: Przeanalizuj 5 czynników zaangażowania ryzyka.**

Ponad 90% wszystkich zysków zróżnicowanych portfeli funduszy indeksowych może być wytłumaczone przez ich narazenie na 5 rozmiarów ryzyka. Do wymiarów tych zalicza się rynek, rozmiar, wartość, okres i niewyplacalność. Jeśli inwestor określi chociaż raz wielkość ryzyka podając metodą 10 kroków, będą one pasować do jednej z dwudziestu wskaźników portfeli. Fundusze indeksowe są wykorzystywane do minimalizacji podatków i maksymalizacji przyszłych zysków. Symulacja prawidłowo zbudowanego wskaźnika portfela przedstawia wychylenie się o 3% w stosunku rocznym ponad wskaźnik S&P 500 przez ostatnie 50 lat przy tym samym poziomie ryzyka i potrąceniu wspólnych kosztów inwestycyjnych oraz wynagrodzeniu doradcy inwestycyjnego.



### **Krok 12. Inwestuj I Odpoczywaj: Inwestuj, Odpoczywaj i pozostan w tej równowadze.**

Droga wyleczenia aktywnego inwestora kończy się wraz z zapoznaniem się ze strategią kupowania, trzymania oraz ciągłego równoważenia portfela funduszy indeksowych i jest ona najlepszą drogą prowadzącą do maksymalizacji przyszłych zysków z inwestycji. Doradcy finansowi, którzy posługują się językiem ryzyka i rozumieją jak funkcjonuje rynek mogą świetnie projektować, wprowadzać w życie i utrzymywać poziom właściwego ryzyka, kierować podatkami oraz wysoko wydajnym portfelem funduszy indeksowych o niskich kosztach dla inwestorów. Po tym jak inwestorzy wprowadzą w życie owy plan inwestycyjny producenta, mogą się niczym nieprzejmować i tylko odpoczywać.

