



# Index Funds: The 12-Step Program for Active Investors

## Slovak/Czech Translation



### Krok 1. Aktívni investori: Spoznajte aktívneho investora.

Aktívni investori dúfajú, že medzi veľkým počtom akcií dokážu pomocou rôznych investičných štýlov, manažérov a vhodných nákupných a predajných časov poraziť trh. Nič ale nie je ťažšie, ako správne predpovedať vývoj akciových kurzov. Problém so stratégiami, ktoré používajú aktívni investori, je ten, že trhom hýbu len nové informácie. Tieto informácie ale prichádzajú na trh náhodne a nie je možné ich predpovedať. Preto sú pohyby jednotlivých akcií, ale aj celých trhov nepredpovedateľné a náhodné. Trhy sú teda efektívne, čo znamená, že nové informácie sa premietnu do kurzov akcií v priebehu niekoľkých sekúnd. Byť rýchlejší ako trh je teda prakticky vylúčené. Z toho ale vyplýva, že aktívne investovanie nie je práve najvhodnejšia investičná stratégia. Jediný spôsob ako dlhodobo dosahovať stabilné výnosy je vystavenie investície rizikovým faktorom, ktoré vychádzajú z ekonomického vývoja.



### Krok 2. Laureáti Nobelovej ceny. Profitujte z poznatkov nositeľ'ov Nobelovej ceny.

Výskumy a analýzy akciového trhu priniesli mnohým vedcom ocenenie v podobe Nobelovej ceny za ekonómiu. Na rozdiel od mnohých finančných poradcov a bánk ich výskumy nie sú ovplyvnené potrebou zarábať na transakčných poplatkoch, rôznych odporúčaníach a časopisoch. Viac ako sto rokov akademického výskumu viedlo k presvedčeniu, že špekulácie a aktívne investovanie neprinášajú žiadny úspech a indexové fondy sú teda najlepšou investíciou. Smutné je, že veľká väčšina investorov tieto akademické štúdie nikdy nečítala, a tak zostávajú verní metódam aktívneho investovania.



### Krok 3. Výber akcií. Je nutné akceptovať fakt, že výberom jednotlivých akcií nie je možné prekonať trh.

Ak poznáte nejakého človeka, ktorý je momentálne úspešný pri výbere jednotlivých akcií, môžete si byť istý, že jediným dôvodom jeho úspechu je len šťastie. V nespočetných štúdiách bolo preukázané, že len okolo 3% investorov, ktorí využívajú túto stratégiu, porazia svoj benchmark (index, voči ktorému sa porovnáva výkonnosť investora). Väčšina ľudí kupuje akcie, ktorým sa darilo v poslednej dobe. Faktom ale je, že tie isté akcie mávajú v nasledujúcom období nie príliš oslnivú výkonnosť. Výnosy jednotlivých akcií sú náhodné. Presne tak, ako sú náhodné informácie, ktorými sú dané akcie ovplyvňované. Z toho dôvodu nie je dlhodobo možné vyberať akcie, ktoré aj v budúcnosti budú patriť k najvýnosnejším.



### Krok 4. Časovanie trhu. Výskumy ukazujú, že vybrať vhodný čas na vstup alebo výstup z trhu nie je možné.

Keď bolo porovnávaných 32 časopisov obsahujúcich odporúčania ako vhodne načasovať investíciu do akciového trhu s indexom S&P 500 počas 10-ročného horizontu, ani jeden neporazil tento index. Hlavným dôvodom je, že tie najväčšie výnosy a prepady sa koncentrujú na niekoľko málo dní. V spomenutom 10-ročnom časovom horizonte pripadalo okolo 88% celkových výnosov len na 40 obchodných dní. Nie je v ľudských silách predpovedať, kedy týchto 40 dní nastane. Poprední profesori študovali 15 000 rôznych predpovedí od 237 finančných inštitúcií a prišli k záveru – “Neexistuje žiadny dôkaz, že finančné inštitúcie dokážu predpovedať vhodný čas na vstup, alebo výstup z trhu.” Hádzanie kockou by teda prinieslo rovnako dobré výsledky.



**Krok 5. Investiční guruovia. Pravdou je, že manažéri úspešných aktívne spravovaných fondov mali iba šťastie.** Z fondov, ktorých vhodným benchmarkom je index S&P 500, iba 2% prekonal tento index na trojročnom investičnom horizonte končiacom v októbri 2004. Z tých istých fondov iba 3% dokázalo poraziť index S&P 500 v 10-ročnom skúmanom období (končiacom rovnako v októbri 2004). V dvoch ďalších empirických štúdiách, ktoré použili dáta za posledných až 30 rokov, prekonal S&P 500 94% a 97% aktívne spravovaných fondov. To ale nie je celý príbeh. Iba 12% z top 100 manažérov dokáže zopakovať svoj nadpriemerný výkon v nasledujúcich rokoch. Z týchto dôvodov nie je možné, aby niekto stabilne každý rok dokázal vyberať top manažérov fondov. Výber aktívne spravovaného fondu je teda to isté ako výber akcií, ktoré sa v budúcom roku nadpriemerne zhodnotia. Opäť by bol investor na tom rovnako, keby hádzal kockou. Indexové fondy sú najlepšou alternatívou, pretože ich cieľom nie je trh prekonať, ale rok čo rok kopírovať vývoj trhu, a tak sú tieto fondy (najmä keď sa porovnávajú výsledky po odrátaní nákladov) schopné prinášať dlhodobo vyšší výnos ako takmer všetky aktívne spravované fondy.



**Krok 6. Obmieňanie investičného štýlu. Nespoliehajte sa na prísľuby investičných stratégií od správcov aktívnych fondov.**

Pri honbe za nadpriemernými výnosmi mnohí manažéri fondov opúšťajú pôvodne stanovenú stratégiu. Často sa stáva, že fond, ktorý sa pôvodne koncentroval na akcie podnikov vyplácajúcich nadpriemerné dividendy, dnes investuje veľkú časť majetku do rastových akcií a naopak. Jeden výskum ukázal, že až 40% aktívne spravovaných podielových fondov zmení investičný štýl, ktorý si pri vzniku zadefinovali. To, čo hovorí proti takýmto manažérom, je fakt, že výnosy rôznych investičných štýlov sa menia náhodne, a preto nie je v ľudských silách stabilne dlhodobo predpovedať víťazné štýly v nasledujúcom období.



**Krok 7. Skrytí nepriatelia. Existuje niekoľko ďalších faktorov znižujúcich Vaše výnosy.**

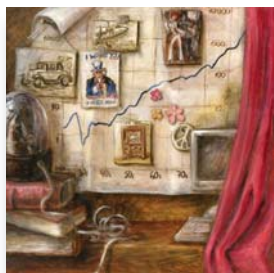
Mnohí aktívni investori si neuvedomujú, že skrytí nepriatelia ako správčenské poplatky, vstupné poplatky, transakčné náklady a koniec koncov aj dane, vo veľkej miere nahľadávajú Vaše výnosy. V skutočnosti ostáva aktívnym investorom na ich účtoch v priemere len niečo viac ako polovica celkových výnosov docielených na trhu. Na druhej strane, investorom do indexových podielových fondov ostáva na ich účtoch takmer 90% docielených brutto výnosov. Indexové fondy minimalizujú Vaše náklady a zvyšujú tak výrazne čistý výnos v porovnaní s aktívne spravovanými fondami.



**Krok 8. Základy investovania. Veľkým prínosom je pochopenie vzťahu medzi rizikom, výnosmi a investičným horizontom.**

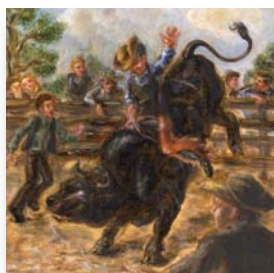
Podobne, ako je pre právnikov nevyhnutné poznať aktuálnu právnu situáciu, je pre investorov nevyhnutnosťou chápať základné pravidlá spojené s investovaním. Tieto základné pravidlá sa týkajú konceptov ako očakávané výnosy, volatilita, korelácia... Ich pochopenie je základom úspešného investovania. Väčšina investorov sa ale radšej naháňa za okamžitými výnosmi akcií, trhov, rôznych investičných štýlov, alebo sa snaží spomedzi stoviek až tisícok aktívne spravovaných fondov nájsť tie, ktoré budú mať v blízkej budúcnosti nadpriemernú výkonnosť. Nikdy si, na ich škodu, skutočne nenájdu čas, aby pochopili tieto základné pravidlá. Čím viac im rozumiete, tým väčšia je Vaša miera akceptovať riziko, s čím sú spojené i vyššie očakávané výnosy.





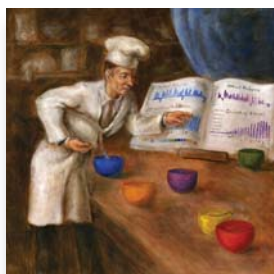
### **Krok 9. História je učiteľkou života. Naučte sa poznať historické riziká a výnosy indexov.**

Ak chceme odhadnúť očakávané riziko a výnosy akciových indexov, je nutné nahliadnuť ďaleko do minulosti a použiť dáta za niekoľko desaťročí dozadu. Údaje za posledných 10 rokov zďaleka nepostačujú. Veď prečo by malo byť práve posledných 10 rokov reprezentatívnych pre budúcnosť? V súčasnosti máme k dispozícii mesačné údaje o výnosoch a riziku za uplynulých 80 rokov. Toto množstvo dát nám umožňuje optimalizovať portfólia našich klientov v zhode s ich rizikovým profilom. Aj keď si plne uvedomujeme, že na základe minulých dát nie je možné predpovedať budúce výnosy, vieme, že analýza dlhodobých údajov o akciovom trhu je jediný spoľahlivý zdroj informácií o pravdepodobnostnom rozdelení očakávaných rizík a výnosov.



### **Krok 10. Schopnosť niesť riziko. Spoznajte 5 faktorov, ktoré ovplyvňujú Vašu schopnosť znášať investičné riziko.**

Precízne vypracovaný dotazník Vám pomôže pri určení miery rizika, ktoré by ste mali pri investovaní podstúpiť. Na základe Vášho rizikového profilu Vám potom bude pridelené jedno z 20 indexových portfólií. Existuje 5 faktorov, ktoré určujú Vašu ochotu niesť investičné riziko – investičný horizont, miera vedomostí o investovaní, čistý príjem, majetok a Váš postoj k riziku. Vašimi odpoveďami podstatne prispějete k celkovému investičnému procesu, ktorého výsledkom bude Vašemu rizikovému profilu zodpovedajúce indexové portfólio.



### **Krok 11. Faktory ovplyvňujúce riziko. Spoznajte 5 základných faktorov, ktoré určujú budúce výnosy.**

5 faktorov ovplyvňujúcich riziko zodpovedá až za vyše 90% pohybov diverzifikovaného portfólia zloženého z indexových fondov. Tieto faktory sú všeobecné trhové riziko, veľkosť podnikov, ktorých akcie sú zastúpené v daných fondoch, ďalej zastúpenie tzv. hodnotových akcií, splatnosť dlhových cenných papierov a úverové riziko emitenta. Na základe Vášho rizikového profilu Vám bude navrhnuté jedno z 20 optimalizovaných portfólií, ktoré ideálne vyvažujú spomenuté rizikové faktory. Tieto portfólia sú široko diverzifikované po celom svete a ponúkajú najvyšší možný výnos vzhľadom na podstúpené riziko. Tak bolo možné za posledných 50 rokov s portfóliom, ktoré má rovnakú mieru rizika ako index S&P 500, dosiahnuť o 3% ročne vyšší výnos ako dosiahol tento index (samozrejme po odrátaní nákladov).



### **Krok 12. Investujte a relaxujte. Vložte svoje peniaze do pasívne spravovaného portfólia, oddychujte a zostaňte trpezliví.**

Cesta vyzdravenia aktívneho investora končí poznaním, že stratégia 'kúp a drž', rebalansovanie a portfólio zložené z indexových fondov je pre investorov najlepším riešením ako dlhodobo maximalizovať očakávané výnosy. Nezávislý a transparentne odmeňovaný finančný poradca, ktorý je presvedčným o výhodách tejto investičnej stratégie, je ideálnym partnerom pre pasívnych investorov. S jeho pomocou sa určí Váš rizikový profil, vyberie sa primerané portfólio a optimalizuje sa daňové zaťaženie. Pri dodržaní tohto 12-bodového programu si môžete byť istý, že Vaše peniaze budú investované tak, ako to odporúčajú nositelia Nobelovej ceny za ekonómiu.