

# Stratégie dlhodobého sporenia

Natália Jurgová, Dávid Brandys



# Plánovanie

- Analýza situácie investora
- Analýza súčasných investičných príležitostí
- Analýza budúcich investičných príležitostí
- Rozhodnutie
- Realizácia
- Analýza priebežných výsledkov
- Rozhodnutie o ďalšom investičnom chovaní



# Rozdelenie podľa vzťahu k trhu

Aktívne



Pasívne



# Rozdelenie podľa časového horizontu

## Krátkodobá

1-3 roky

termínované  
vklady, sporiace  
účty, peňažné  
fondy

## Strednodobá

4-9 rokov

akcie, investičné  
certifikáty, akcio  
vé fondy,  
strednodobé  
dlhopisy

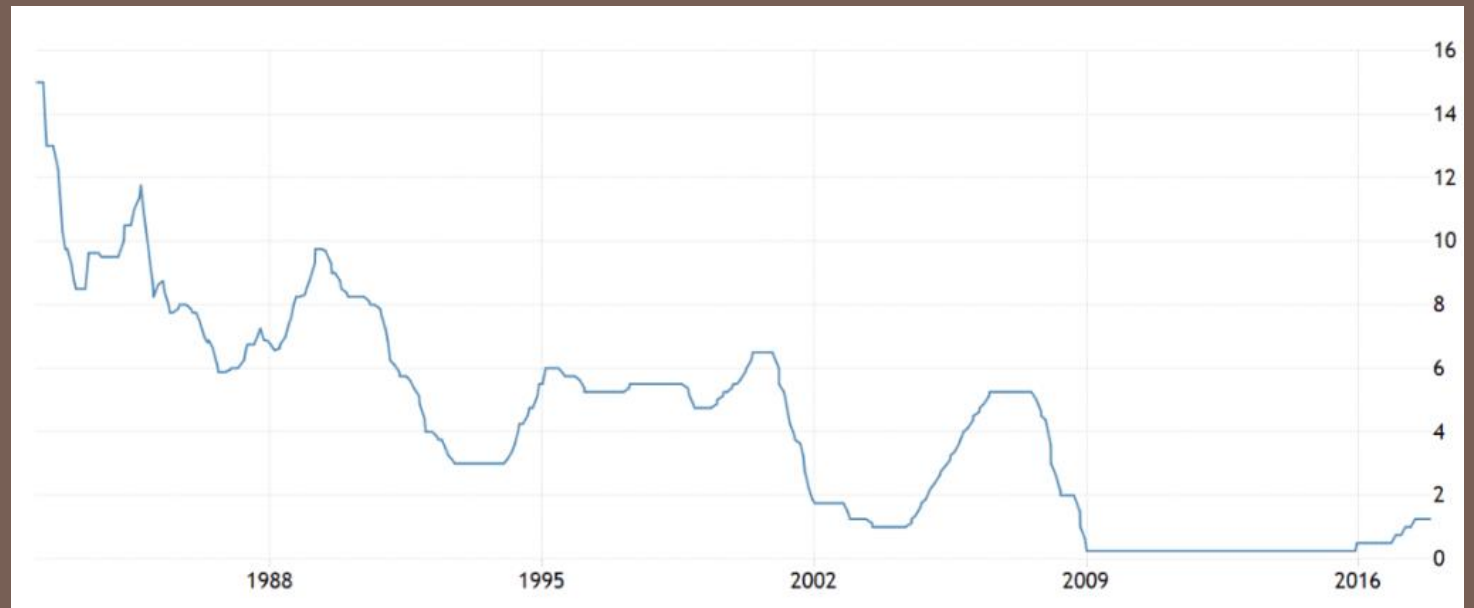
## Dlhodobá

investičné  
certifikáty a  
akciové fondy,  
Hedge fondy a  
špeciálne fondy

Dlhodobé dlhopisy

# Volatilita

- Miera kolísania hodnoty aktíva alebo jeho výnosovej miery
- V matematike – smerodajná odchyľka →  $\sigma$  (sigma)
- Vyššia volatilita → vyššie riziko → vyšší potenciálny výnos



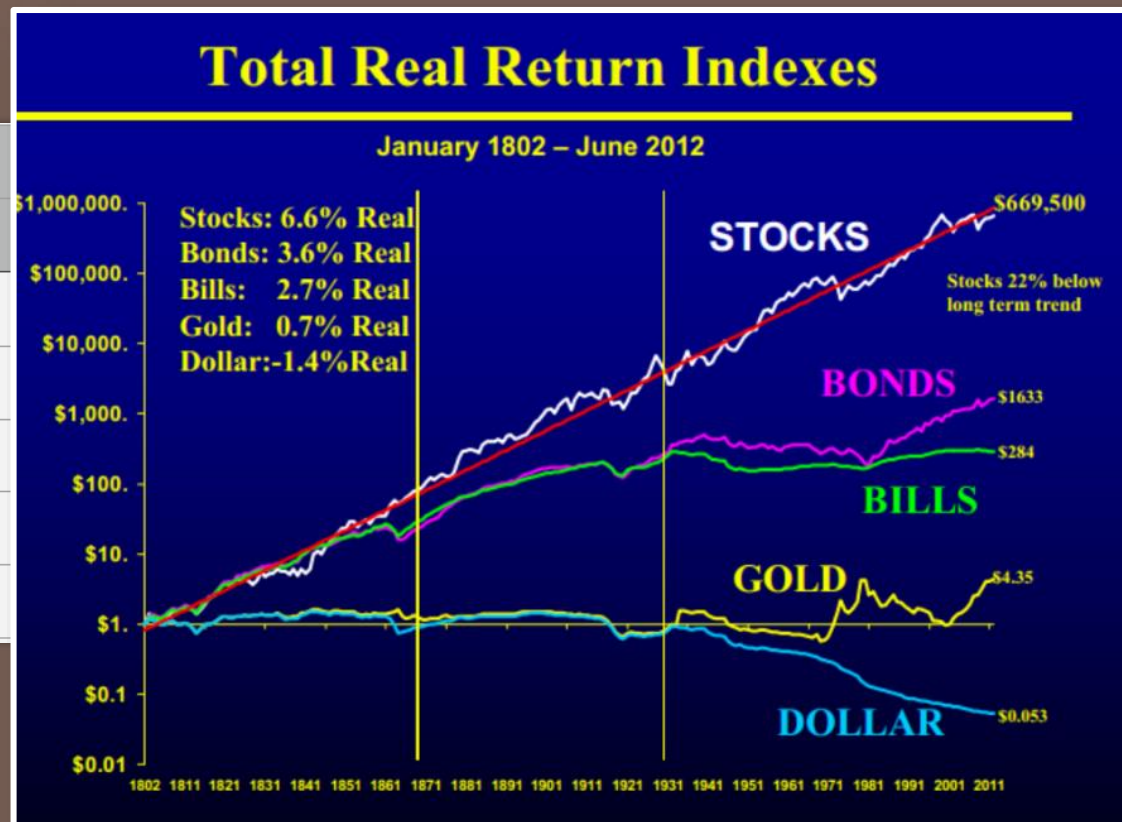
# Existujú bezrizikové akcie?

- Akcie = riziko?
- Správna voľba investičného aktíva (hotovosť, bankový vklad, pokladničné poukážky, krátkodobé štátne dlhopisy)
- Akcie → dlhodobo najvýnosnejším aktívom, najmenšia odchýlka od svojho dlhodobého trendu

	Priemerný ročný reálny výnos	Volatilita	Sharpe
<b>US Akcie</b>	8,21 %	19,68 %	0,31
<b>US dlhopisy, splatnosť 10 rokov</b>	2,16 %	8,21 %	0,00
<b>US dlhopisy, splatnosť 3 mesiace</b>	0,46 %	3,59 %	-0,47
<b>Zlato</b>	3,14 %	19,78 %	0,05
<b>US nehnuteľnosti (1900 - 2011)</b>	1,30 %	8,90 %	-0,10

# Prečo investovať

Typ aktíva	
	1928 - 2016
US akcie	5,89 %
US štátne dlhopisy splatnosť 10 rokov	1,83 %
US pokladničné poukážky	0,36 %
Zlato	1,56 %
Americký dolár	-2,92 %



# Dlhodobé investičné stratégie

- Hodnotové investovanie, Trend following
- Indexové investovanie, Podielové investovanie
- Výhody a nevýhody



# Hodnotové investovanie

- Grahamov základný vzorec
- Greenblattov model
- Obrátený pomer koeficientu P/E (pomer cien voči ziskom)
- Rozpoznanie podhodnotených akcií
- Nevýhoda – časová náročnosť



# Trend Following – Sledovanie trendov

- Možnosť rýchleho zareagovania v prípade rizika
- Predávanie akcií s negatívnou návratnosťou
- Technika kĺzavého priemeru



# Indexové investovanie

- Snaha kopírovať vývoj toho-ktorého indexu (trhu)
- Je tomu tak preto, že trhy sa pohybujú náhodne a nik na svete nemá kryštálovú guľu (akúkoľvek investičnú stratégiu), ktorá by dokázala stabilne prekonávať indexy (trhy ako celok) pri nepomerne nižšom riziku.

## Výhody

- minimálne poplatky
- eliminácia ľudského faktoru
- Prehľadnosť
- nízke náklady
- diverzifikácia

## Nevýhody

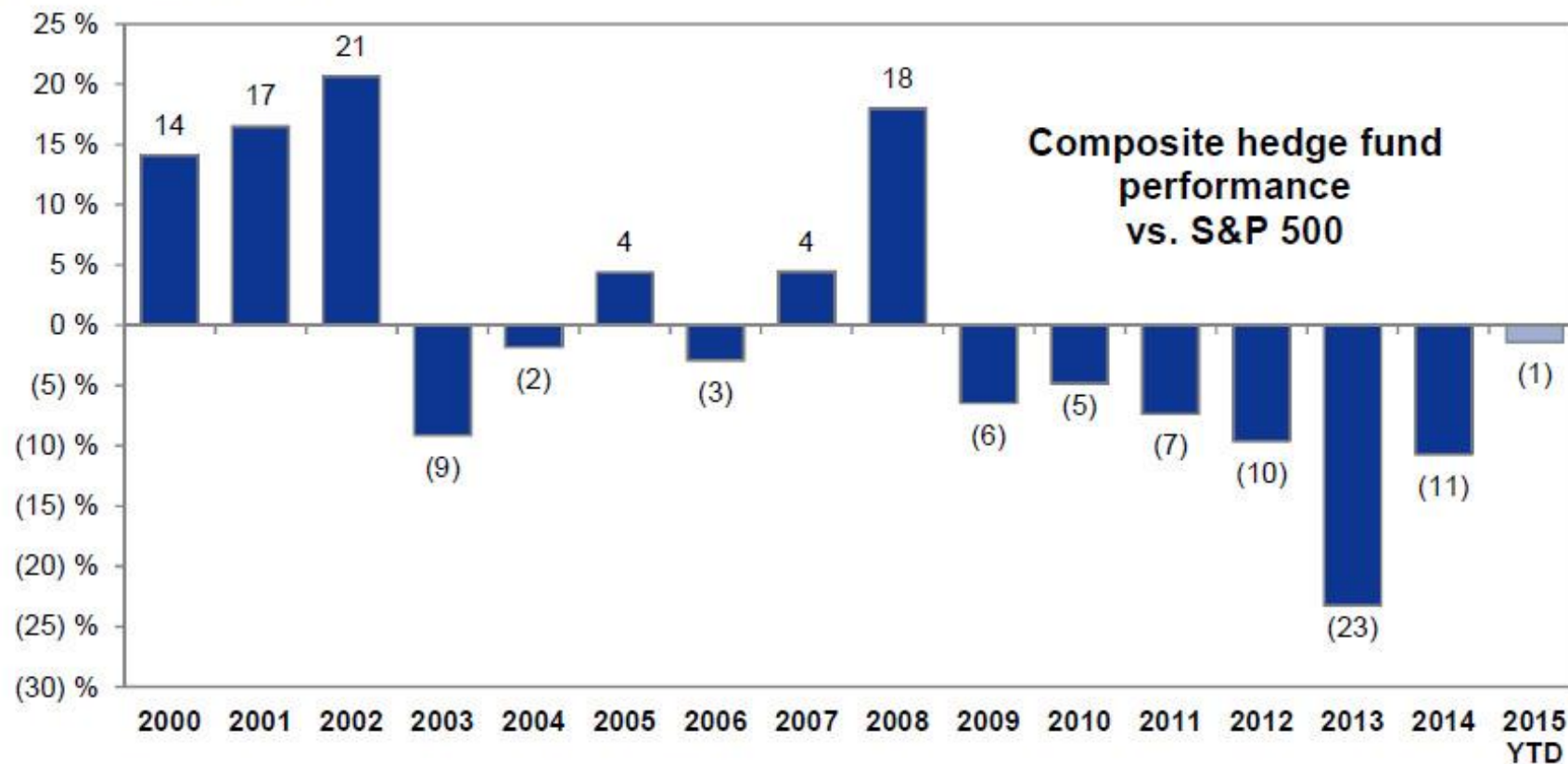
- Slabá flexibilita
- Malá pravdepodobnosť vyššieho rastu
- Premrhané príležitosti

# Najznámejšie indexy

S&P 500,

Hedge fond

**Exhibit 2: Hedge fund returns have generally lagged the S&P 500 in recent years**  
as of February 18, 2015



Source: HFR and Goldman Sachs Global Investment Research.

# Podielové fondy

- Podielové fondy sú zatiaľ najčastejšie využívaným nástrojom na investovanie. (nie však najlepšie)
- **Slováci majú v podielových fondoch len 8,4% svojich finančných aktív.**

## Výhody

- Profesionálna správa majetku
- Obmedzené riziká
- Vysoká likvidita

## Nevýhody

- Podpriemerná výkonnosť
- Vysoké poplatky
- Daňová neefektívnosť

Fond	Konečná hodnota investície 10.000 EUR		
	3 roky	5 rokov	10 rokov
TAM Americký akciový	€11 171	€17 428	€22 777
IAD Global Index	€9 007	€12 507	€12 873
TAM Európsky akciový	€10 030	€12 799	€11 189
SPORO Fond max. výnosov	€11 107	€14 391	-
Pioneer Global Select EUR	€10 193	€15 598	€17 568
Pioneer Emerging Markets Equity	€10 721	€11 572	€10 270
AXA Selection GLocal Equity	€9 219	€12 763	-
TAM New Markets Fond	€10 587	€13 579	-
Pioneer Rytmus P3 Dynamické	€11 672	€13 785	-
Pioneer Rytmus P6 Superdynamické	€11 366	€12 534	-
<b>k 31.3.2018</b>			

# Zdroje:

- <https://peniazesucas.sk/podielove-fondy-porovnanie>
- [https://sk.wikipedia.org/wiki/Investi%C4%8Dn%C3%A1\\_strat%C3%A9gia#cite\\_note-5/](https://sk.wikipedia.org/wiki/Investi%C4%8Dn%C3%A1_strat%C3%A9gia#cite_note-5/)
- <https://www.financnytrh.com/3-dlhodobe-investicne-strategie-overene-casom/>
- <https://financniodbornici.sk/2017/06/03/preco-sa-neoplata-investovat-do-podielovych-fondov/>
- <https://www.zerohedge.com/news/2015-02-22/hedge-funds-underperform-sp-7th-year-row-here-are-their-top-holdings>
- <http://akademia.trimbroker.com/clanky/Klzavy-priemer>
- <https://peniazesucas.sk/co-je-to-volatilita/>

Ďakujeme za  
pozornosť.

**ND**   
**to your money**