
INVESTIČNÍ STRATEGIE

(Výhody, rizika současné a budoucí trendy)

Hlavní závěry

- § Úspěšné strategie musí nutně **spočívat na tržních anomáliích.**
- § **Úspěšnou strategii nikdy se to nedozvíme**
- § **Strategie ztratily veřejným vyhlášením svou „kouzelnou moc.**
- § Všechny zde jmenované investiční strategie se nepropagují proto, protože fungují, nýbrž protože ti, **kdo je propagují dobře vydělávají z použití těchto strategií investory.**
- § **Aktivní strategie motivují investora k intenzivnímu tradingu** nebo – vztaženo na fondy - k switchingu mezi jednotlivými fondy. Tím vznikají bankám a fondovým společnostem značné provize, které patří k jejich **hlavním bezrizikovým zdrojům příjmů.**

Současné trendy

- § Neúspěšnost finančních analytiků–následují trend.
- § Pozornost investorů se zaměřuje na výši spread, nízké manažerské poplatky.
- § Doba kdy se nabízely staré produkty za předražené ceny je nenávratně pryč.
- § Trend „Safety first!“ Garantované produkty různého zabarvení se těší již několik měsíců velké oblibě. Jejich nákladová struktura v rozporu s aktuálními tržními poměry: nízké úroky a vysoká volatilita (existují vhodnější produkty).

Nevěnujte pozornost prognózám a tendenčním odhadům, které beztak za mnoho nestojí.

Koncentrujte svoji energii raději na to, jak najít vhodný investiční produkt, který by odpovídal osobnímu výnosově-rizikovému profilu.

Nová dimenze v investování

- § I u domněle „kvalitních“ akciových titulů je riziko špatného výběru příliš vysoké. Klasická „stock picking“ strategie je dlouhodobě neúspěšná.
- § Fondy jsou často velmi drahé, málo efektivní a mají úzce vymezený manévrovací prostor.
- § I když v minulosti vykazovaly akcie dlouhodobý růstový trend, tak se strategie „kup & drž“ příliš neosvědčila-historicky máme příliš mnoho období s postranním trendem.

Spoléhejte se při svých investičních rozhodnutích na indexy místo na jednotlivé akcie.

Flexibilně (podle aktuální situace) přizpůsobujte výnosově/rizikový profil investičního portfolia.

Výhody & rizika finančních produktů

Výhody	Rizika
Transparentnost	Tržní
Lehce sledovatelný vývoj kurzů	Měnové
Nepřetržité obchodování	Bonitní
Malá potřeba kapitálu	Spreadu
Nízké transakční náklady	Splatnosti
Diverzifikace	Pricingu (Ocenění)
Likvidita	Daňové
	Manažerské
	Právní
	Emitentské
	Korelační

Globalizace

- § Globalizovány nejsou jen finanční trhy, **internacionalizovaly se i firmy**, investoři a dostupné finanční produkty.
- § **Technologické inovace**, které umožňují větší rychlost přenosu informací, komunikace a dokončování transakcí
- § Významný proces **liberalizace a deregulace**, který zvýšil konkurenceschopnost finančních trhů a umožnil zavádět nové výrobky.

Deregulace

- § Investoři si nyní mohou volit finanční produkty, které vyhovují jejich individuálním požadavkům na výnosnost a profil rizika, na mezinárodní úrovni.

- § Investoři tak mohou rovněž využívat nové alternativní zdroje financování, doplňkové nástroje krytí rizika a nové finanční produkty pro alokaci svých volných finančních prostředků.

-
- § Investiční strategie Investorů, při alokaci volných finančních prostředků, je velmi úzce závislá na schopnostech etablovaných finančních odborníků – finančních specialistů.
 - § Tito experti se snaží jednotlivým Investorům poskytnout optimální poradenské služby.
 - § Už ale méně známé je to, že úspěšnost těchto odborníků je většinou velmi nízká.
 - § Důvodem neúspěšnosti je velmi rychlý celosvětový inovační vývoj, který podle mého názoru vytváří tlak na celkovou efektivitu a nutí Investory, aby se chovali efektivně.
 - § V oblasti alokace volných finančních prostředků na kapitálovém trhu se Investoři chovají velmi neefektivně.
 - § **Dá se přepokládat, že toto neefektivní chování je způsobeno jak přílišnou závislostí na finančních manažerech a slepé důvěře v jejich schopnosti, tak i vlastní nedostatečnou znalostí nových, transparentních a dobře srozumitelných produktů vhodných k alokaci finančních prostředků.**

Investiční strategie - shrnutí!?

- § Investiční strategie, je velmi úzce závislá na schopnostech finančních odborníků
 - finančních specialistů.
- § Tito experti se snaží jednotlivým podnikům poskytnout optimální poradenské služby.
- § Hlavním motivem specialistů je maximalizace vlastního zisku.
- § Už ale méně známé je to, že úspěšnost těchto odborníků je ve velké většině případů velmi mizivá.

Filozofie investování

- § Důvodem neúspěšnosti je velmi rychlý inovační vývoj v oblasti finančního managementu
- § Investování se dá rozdělit na aktivní a pasivní řízení investic.
- § **Pasivní řízení investic** je typické, že opakuje standardní chování. V takovém případě je cílem manažera dosáhnout zisků rovnajících se běžnému standardu (trhu).
- § **Aktivní řízení investic** naproti tomu vyžaduje, aby manažer dokázal předvídat budoucí vývoj. Pro aktivní řízení je typické, že se investor snaží získat výhodu ze své schopnosti analyzovat faktory ovlivňující budoucí chování - schopnosti předvídat.

Současná situace

- § Mnozí investoři disponují dostatkem volných finančních zdrojů, pro které hledají co nejlepší zhodnocení
- § Protože běžné finanční produkty nepřinášejí již požadované zhodnocení, poohlížejí se investoři po alternativních možnostech alokace svých volných finančních prostředků
- § Nutné prokázat, že pasivní finanční instrumenty jsou velmi vhodné jak pro alokaci, tak i pro dlouhodobé zhodnocení finančních aktiv investorů.

Moderní Teorie Portfolia

- § Pro investory je aktivní portfolio management vždy ztrátový, ale pro další subjekty finančního a kapitálového trhu je naopak zdrojem zisku.
- § Dalšími subjekty finančního trhu jsou:
- § finanční subjekty jako banky, investiční poradci, fondové společnosti a obchodníci s cennými papíry, kteří inkasují tučné provize a poplatky,
- § početné finanční publikace a finanční média, která týden co týden nabízejí investiční doporučení, na kterých tito tzv. „finanční experti“ vydělávají,
- § stát, který se v konečném případě těší z větších daňových příjmů způsobených aktivním přeskupováním portfolia.

Interpretace výsledků

§ Českým investorům se otvírají nové možnosti a začínají se poohlížet po nových alternativních finančních produktech, které by svou strukturou, výnosem a rizikovostí vyhovovaly požadavkům a kladeným nárokům na vhodnou alokaci disponibilních volných finančních prostředků.

EU

- § Je velmi patrné, že strategie rozvoje kapitálového trhu v Evropské unii bude postupovat třemi směry:
- § postupné prosazování integrace trhů v jednotlivých státech Evropské unii,
- § zaváděním strukturálních reforem budou postupně eliminovány národní specifika trhů států Evropské unie,
- § podpora nových podnikatelských aktivit včetně podpory existence kulturních specifík podnikatelských subjektů v jednotlivých státech Evropské unie.
- § Důsledkem bude jednodušší, levnější a rychlejší vstup investorů na trhy Evropské unie. Zvýší se zájem zavádět nejlepší praktické postupy transparentní alokace volných finančních prostředků všech investorů.

AKTIVNÍ - PASIVNÍ

Výhody & Nevýhody

Srovnání aktivní vs. pasivní

Kritérium	Pasivní	Aktivní
Pravděpodobnost dlouhodobého dosažení minimálního výnosu	+	-
Pravděpodobnost náležen výnosem do horní čtvrtiny všech aktivních investičních fondů	+	-
Pravděpodobnost překonání orientačního benchmark v určité dlouhodobé periodě	-	+
Redukce tzv. nesystematického (odstranitelného) rizika pomocí diverzifikace	+	-
Identické riziko jako benchmark	+	-
Nebezpečí existence Style Drift – tj.odchýlení od původní struktury investičního portfolia	+	-
Dlouhodobá předvídatelnost výnosu a stupně rizika	+	-
Celkové náklady na koncepci, realizaci a kontrolu investičního rozhodnutí	+	-

Srovnání aktivní vs. pasivní

Kritérium	Pasivní	Aktivní
Snadná srozumitelnost formy investice (transparentnost)	+	-
Jednorázové a průběžné náklady (transakční)	+	-
Schopnost být součástí v celkovém investičním portfoliu	+	-
„Entertainment“ – hodnota zábavy investování	-	+
Faktor stresu („Peace-of-Mind-Faktor“)	+	-
Využití nejaktuálnějších vědeckých poznatků	+	-
Mnohotvárnost (spektrum) různých investičních produktů	-	+
Manažerské riziko	+	-
Celkové hodnocení – 16 kritérií	13	3

Závěr

- § V šestnácti kriteriích obstály pasivní produkty lépe ve třinácti.
- § Mezi třemi kritérii, ve kterých vyhovovaly lépe aktivně spravované produkty, má skutečně význam jen kritérium č.3.
- § Aby si Investoři „koupili“ šanci porazit index těsně nebo zjevně s pravděpodobností v řádu ve výši **5 – 20 procent**, musí být připraveni smířit se s úžasným množstvím nevýhod.
- § **Z uvedeného srovnání vychází pasivní produkty jako jasní vítězové.**