

To najlepšie z oboch svetov

Michal Májek, CIO Tatra Asset Management



OFFENSE vs DEFENSE





35 z 52 víťazov
Superbowl malo
Top 10 obranu aj
útok

Z ostatných 5
víťazov, 4 tímy
mali buď **útok**
alebo obranu
Top 2

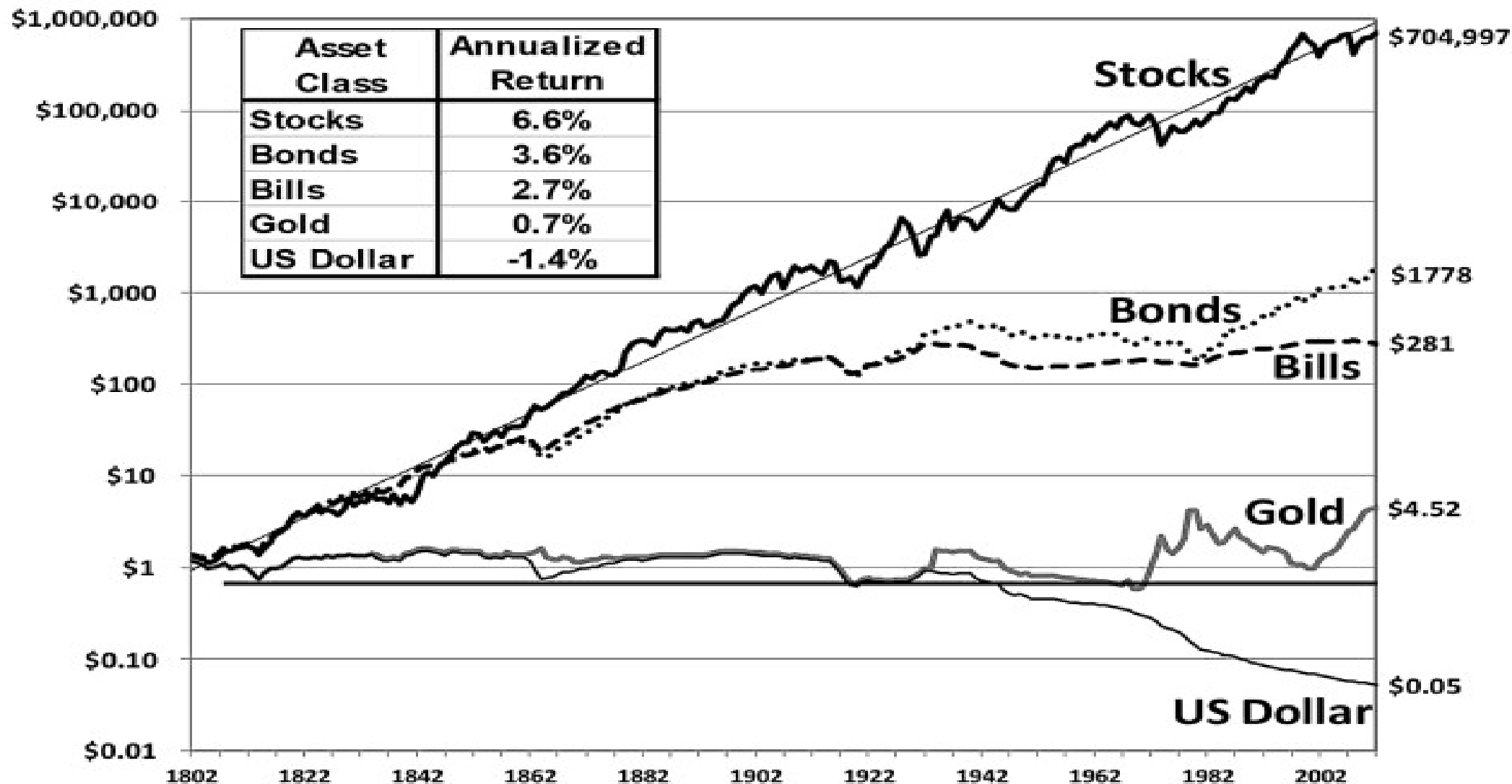
**NUMBERS
TALK**

Zo 17
zvyšných
víťazov, 12
malo **obranu**
aj útok aspoň
priemernú

OFFENSE

DEFENSE

Total Real Returns on U.S. Stocks, Bonds, Bills, Gold, and the Dollar, 1802–2012

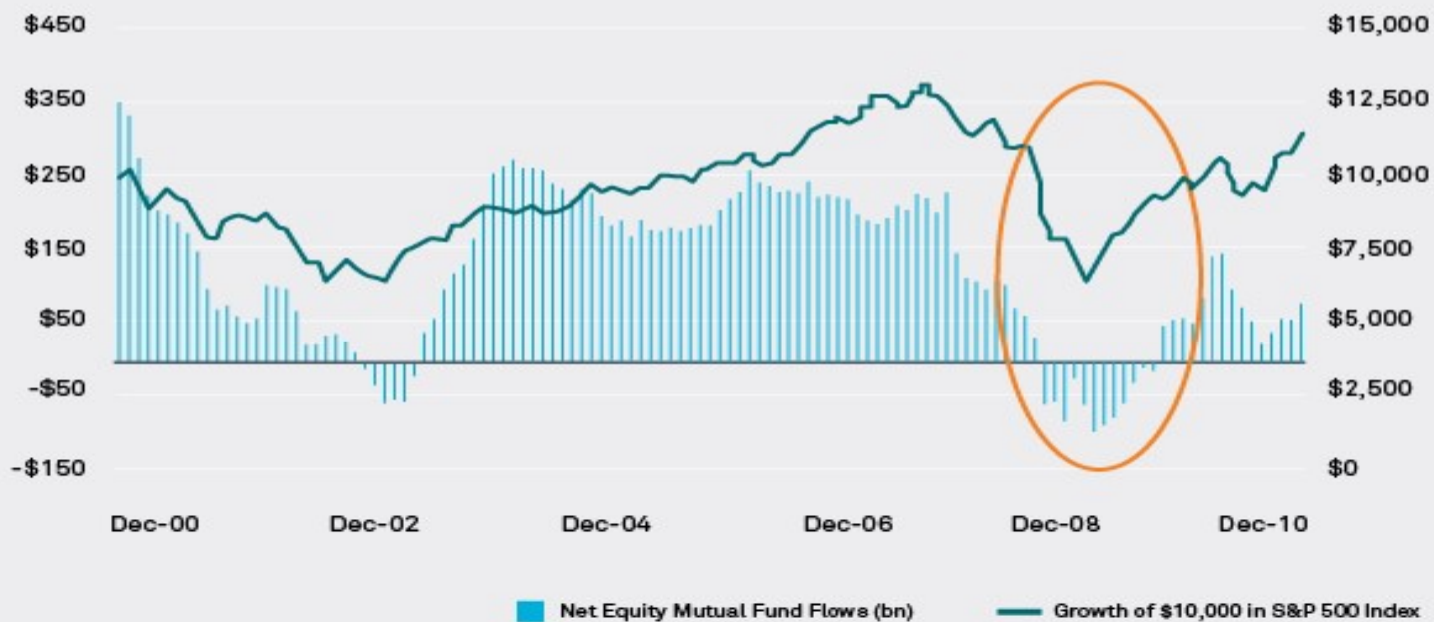


I.P.O. FRIDAY'S

RD LAD DONUTS 11 3 4 +1 8 LARAMIE 22 3 16 1 16 BUZZ



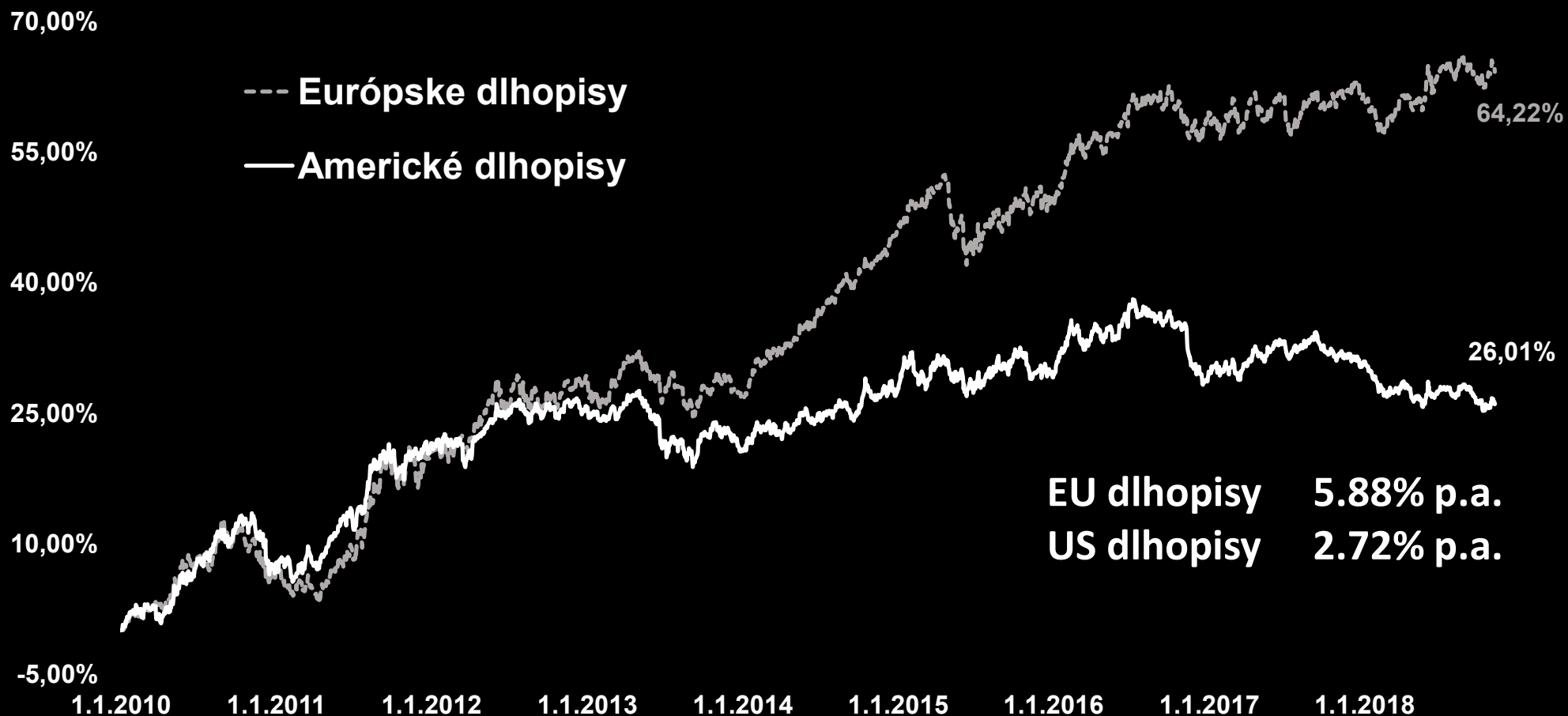
S&P 500 Index Performance vs. 12-month Equity Mutual Fund Flows



Sources: BlackRock; Informa Investment Solutions; DB US Equity Strategy; Investment Company Institute (US mutual funds and ETFs). The S&P 500 Index is an unmanaged index that consists of the common stock of 500 large-capitalization companies, within various industrial sectors, most of which are listed on the New York Stock Exchange. Returns assume reinvestment of dividends. It is not possible to invest directly in an index. Past performance is no guarantee of future results. The information provided is for illustrative purposes only and is not meant to represent the performance of any particular investment.

**Zlé
rozhodnutie
v zlom čase**

Pasívna správa má výsledky





**Zabudnite na
minulosť.**

Nelson Mandela

10-ročné dlhopisy z 8 krajín

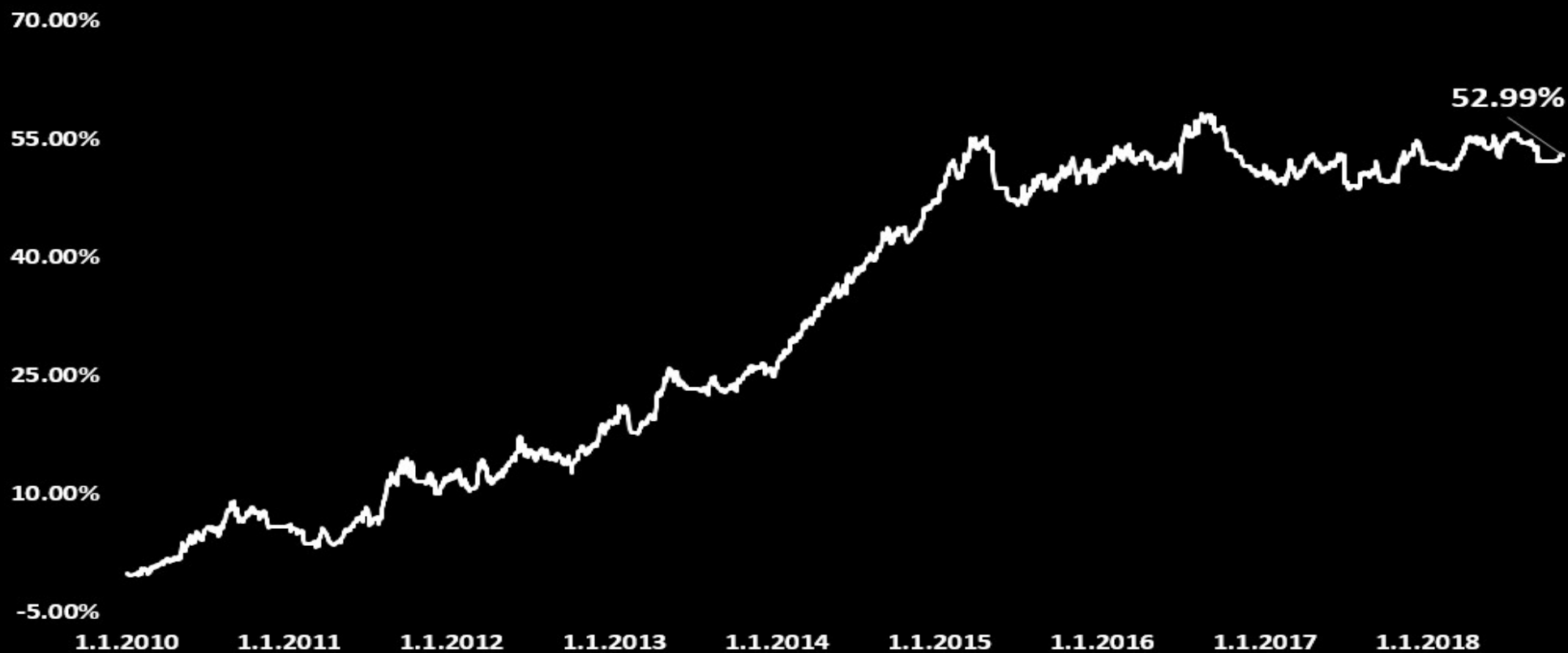
3,6,12-mesačné momentum

MOMENTUM

**3x týždenne vyberáme 1
alebo 2 najlepšie**

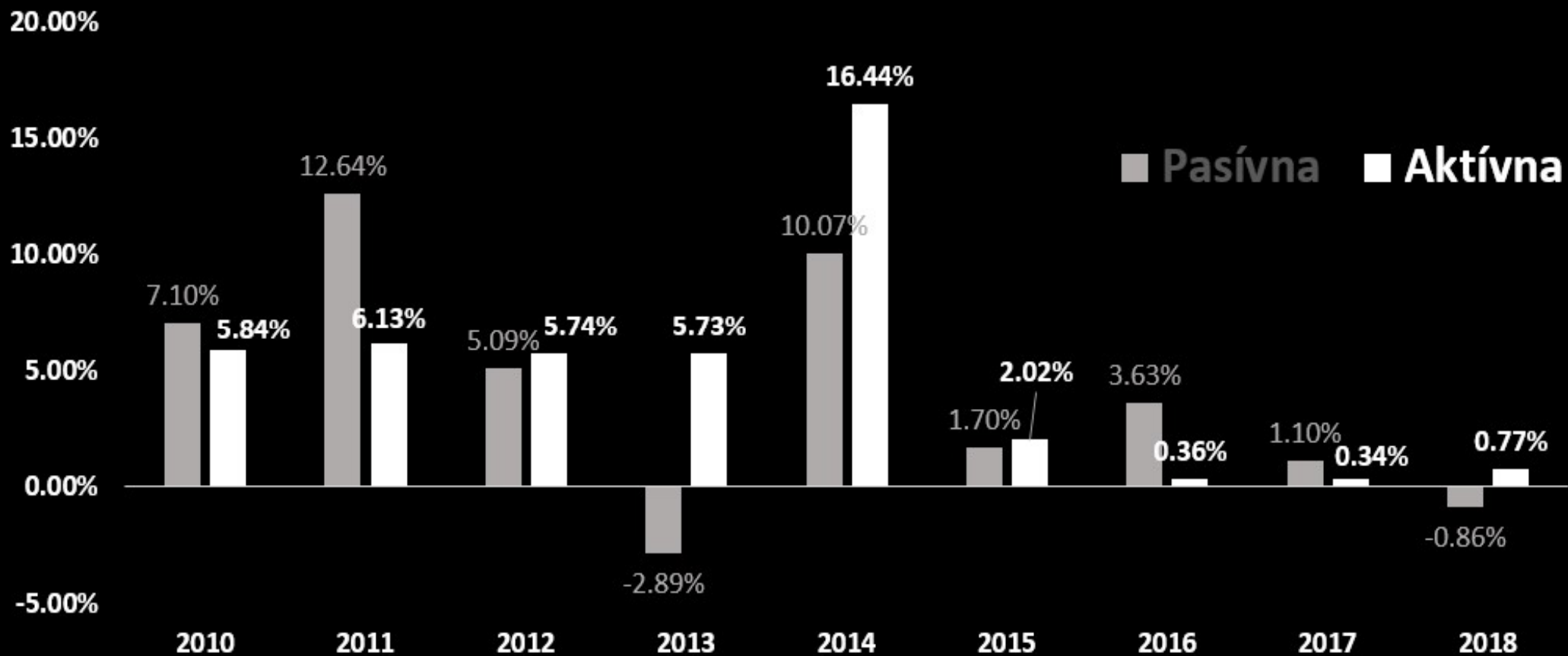
Trendová ochrana

Aj aktívna stratégia priniesla zaujímavé zhodnotenie



Aj aktívna stratégia priniesla zaujímavé zhodnotenie





KOMBINÁCIA



**Pasívne držanie EÚ/US
dlhopisov**

Výkonnosť 4.05%

Volatilita 4.60%

Sharpe ratio 0.88

**Aktívna stratégia do
dlhopisov**

Výkonnosť 4.72%

Volatilita 4.33%

Sharpe ratio 1.09

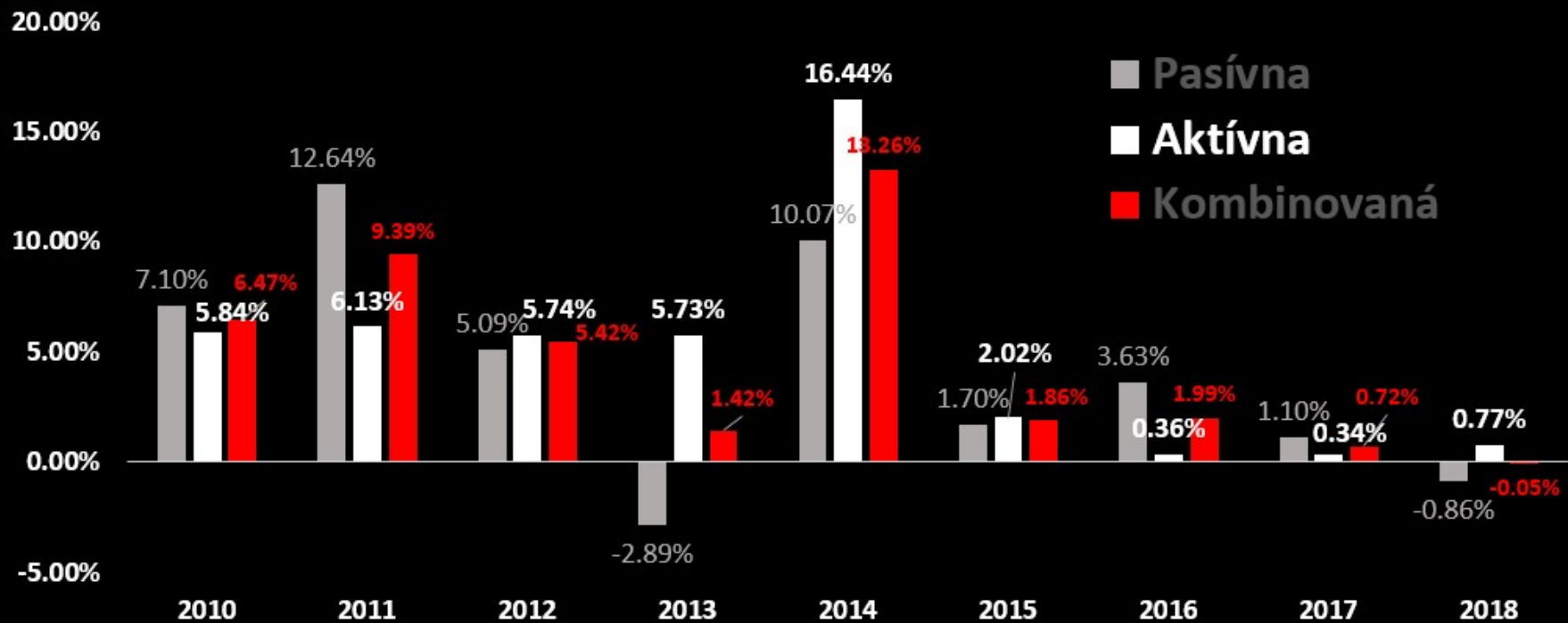
**Kombinované držanie EÚ/US
dlhopisov**

Výkonnosť 4.40%

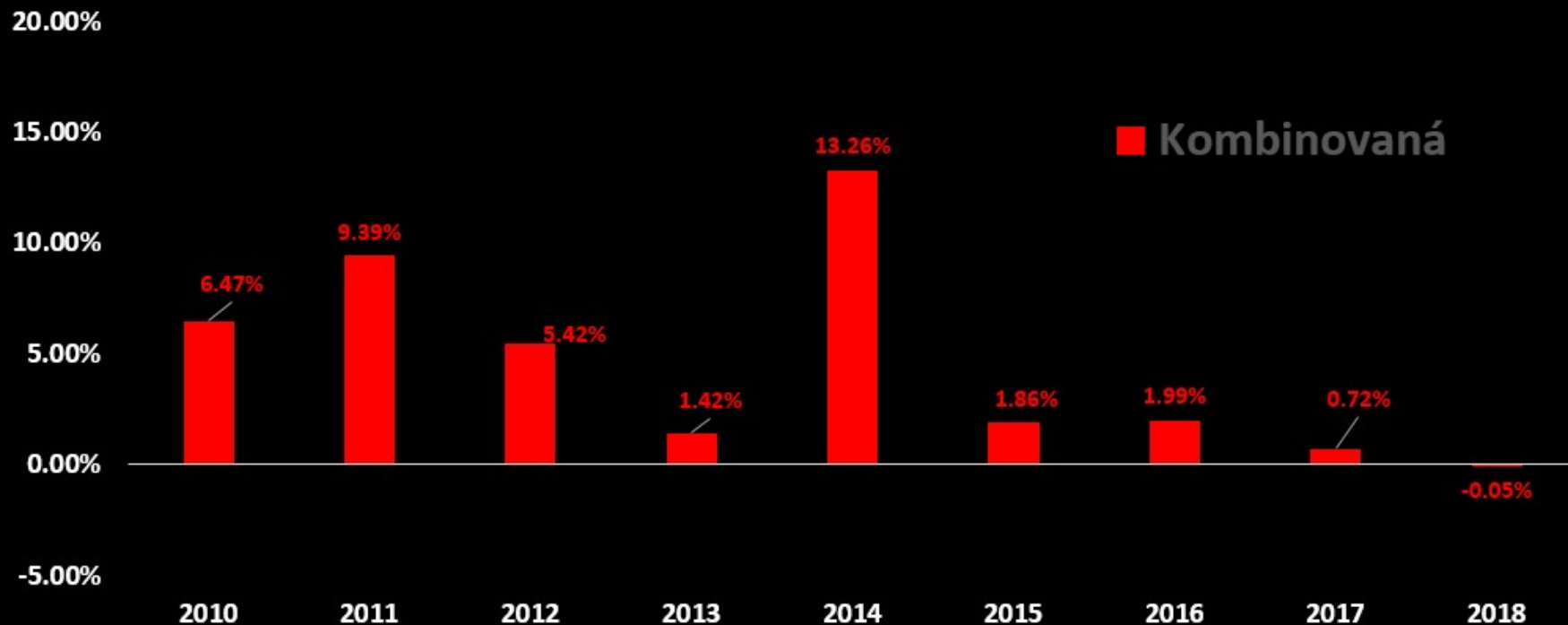
Volatilita 4.03%

Sharpe ratio 1.09

Kombinácia prinesie stabilnejšie výsledky



Kombinácia prinesie stabilnejšie výsledky



**Ľahšie prečkanie
nepriaznivých období**



**Menšie odchýlky od buy
and hold investovania**



Zhrnutie

- **V športe je kľúčové udržiavať rovnováhu medzi obranou a útokom**
- V investovaní je útokom pasívne investovanie a obranou aktívne investovanie
- Pasívne prináša dlhodobé výsledky, ale je ťažké udržať ho krátkodobo a momentálne je drahé
- Aktívne dokáže ochrániť v zlých časoch, ale vie priniest veľké odchýlky v jednotlivých rokoch
- Riešením je miešanie aktívneho prístupu s pasívnym držaním akcií a dlhopisov

Zhrnutie

- V športe je kľúčové udržiavať rovnováhu medzi obranou a útokom
- **V investovaní je útokom pasívne investovanie a obranou aktívne investovanie**
- Pasívne prináša dlhodobé výsledky, ale je ťažké udržať ho krátkodobo a momentálne je drahé
- Aktívne dokáže ochrániť v zlých časoch, ale vie priniest veľké odchýlky v jednotlivých rokoch
- Riešením je miešanie aktívneho prístupu s pasívnym držaním akcií a dlhopisov

Zhrnutie

- V športe je kľúčové udržiavať rovnováhu medzi obranou a útokom
- V investovaní je útokom pasívne investovanie a obranou aktívne investovanie
- **Pasívne prináša dlhodobé výsledky, ale je ťažké udržať ho krátkodobo a momentálne je drahé**
- Aktívne dokáže ochrániť v zlých časoch, ale vie priniesť veľké odchýlky v jednotlivých rokoch
- Riešením je miešanie aktívneho prístupu s pasívnym držaním akcií a dlhopisov

Zhrnutie

- V športe je kľúčové udržiavať rovnováhu medzi obranou a útokom
- V investovaní je útokom pasívne investovanie a obranou aktívne investovanie
- Pasívne prináša dlhodobé výsledky, ale je ťažké udržať ho krátkodobo a momentálne je drahé
- **Aktívne dokáže ochrániť v zlých časoch, ale vie priniest veľké odchýlky v jednotlivých rokoch**
- Riešením je miešanie aktívneho prístupu s pasívnym držaním akcií a dlhopisov

Zhrnutie

- V športe je kľúčové udržiavať rovnováhu medzi obranou a útokom
- V investovaní je útokom pasívne investovanie a obranou aktívne investovanie
- Pasívne prináša dlhodobé výsledky, ale je ťažké udržať ho krátkodobo a momentálne je drahé
- Aktívne dokáže ochrániť v zlých časoch, ale vie priniesť veľké odchýlky v jednotlivých rokoch
- **Riešením je miešanie aktívneho prístupu s pasívnym držaním akcií a dlhopisov**

Ďakujem za Vašu pozornosť.