

Pravidelné vs. jednorazové investovanie

Matej Varga, PhD., CFA

Zopár faktov o pravidelnom investovaní

- Na začiatku sporenia má väčší vplyv príklad, než vývoj trhu
- Na konci horizontu je to naopak
- Ideálny scenár – na začiatku pokles, na konci horizontu silný rast
- Aktíva rastúce stabilne, bez výkyvov sú vhodnejšie na jednorazové investovanie
- Bez rizika, žiaden výnos!
- Pri pravidelnom investovaní je možné podstúpiť o niečo vyššie riziko

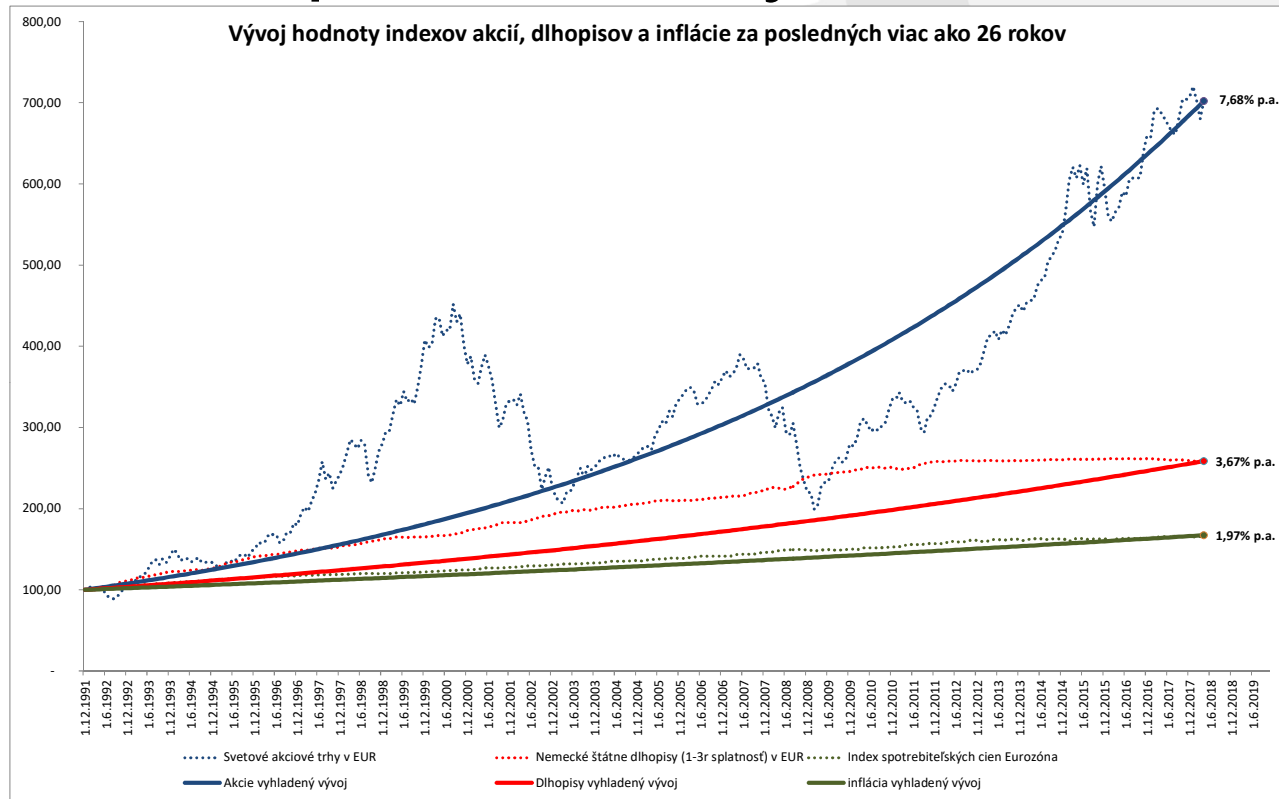
Výhody pravidelného investovania

- Znižuje riziko nesprávneho načasovania investície
- Priemerovanie nákupnej ceny
- Postupné investovanie menej zaťažuje disponibilitu zdrojov
- Automatické a pravidelné investovanie – vyhnutie sa váhaniu, emóciám

Aké aktívum / portfólio si vybrať?

- Výnosné!
- Volatilita je vítaná, musí ale zodpovedať investičnému horizontu
- Čím dlhší horizont, tým vyššie riziko akceptovať
- Inflácia!
- Diverzifikácia je potrebná aj pri sporení
- Za úvahu stojí skonzervatívnenie portfólia smerom k ukončeniu sporenia (life-cycle, DSS sporenie na dôchodok)

Aké aktívum / portfólio si vybrať?



Štýl pravidelného investovania

- „Dollar cost averaging“
 - Klasické sporenie – rovnako veľká suma investovaná v konkrétny dátum v mesiaci
- „Value averaging“
 - Menej známa alternatíva – v konkrétny dátum v mesiaci nákup dorovnávací vytyčenú / plánovanú nasporenú sumu v daný čas
 - Náročnejšie na automatizáciu (nedá sa vykonať konštantným trvalým príkazom. Individuálne inkaso?)

Dollar cost vs. Value averaging

mesiac	hodnota podielu akciový fond	dollar cost averaging				value averaging			
		zainvestovaná suma	nákup podielov v ks	plánovaná hodnota majetku	realita	zainvestovaná suma	nákup podielov v ks	plánovaná hodnota majetku	realita
jan	1,00 €	100,00 €	100,00	100,00 €	100,00 €	100,00 €	100,00	100,00 €	100,00 €
feb	1,05 €	100,00 €	95,24	200,00 €	205,00 €	100,00 €	95,24	200,00 €	205,00 €
mar	1,02 €	100,00 €	98,04	300,00 €	299,14 €	95,00 €	93,14	300,00 €	294,14 €
apr	1,10 €	100,00 €	90,91	400,00 €	422,61 €	105,86 €	96,23	400,00 €	423,07 €
máj	1,12 €	100,00 €	89,29	500,00 €	530,29 €	76,93 €	68,69	500,00 €	507,69 €
jún	1,06 €	100,00 €	94,34	600,00 €	601,88 €	92,31 €	87,08	600,00 €	572,80 €
júl	1,00 €	100,00 €	100,00	700,00 €	667,81 €	127,20 €	127,20	700,00 €	667,58 €
aug	0,97 €	100,00 €	103,09	800,00 €	747,78 €	132,42 €	136,52	800,00 €	779,97 €
sept	1,02 €	100,00 €	98,04	900,00 €	886,32 €	120,03 €	117,67	900,00 €	940,20 €
okt	1,08 €	100,00 €	92,59	1 000,00 €	1 038,46 €	59,80 €	55,37	1 000,00 €	1 055,31 €
nov	1,15 €	100,00 €	86,96	1 100,00 €	1 205,77 €	44,69 €	38,86	1 100,00 €	1 168,40 €
dec	1,17 €	100,00 €	85,47	1 200,00 €	1 326,74 €	31,60 €	27,01	1 200,00 €	1 220,32 €
		1 200,00 €			126,74 €	1 085,83 €			134,49 €

Jednorázovo vs. pravidelne - scenáre

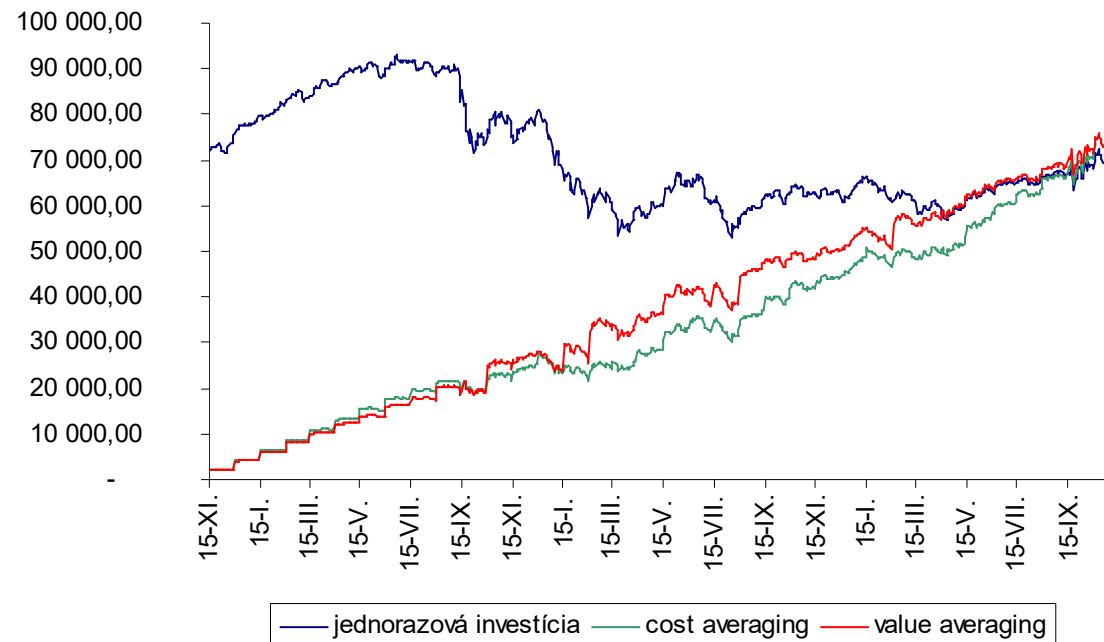
1. Jednorazový investor nakúpi na lokálnom vrchole
 - Najhoršia cena, najmenej podielov (akcií)
 - Pravidelný investor nakupuje celkovo viac podielov za nižšiu priemernú cenu počas poklesu
2. Jednorazový investor nakúpi na lokálnom dne
 - Najlepšia cena, najviac podielov (akcií)
 - Pravidelný investor nakupuje celkovo menej podielov za rastúcu / vyššiu priemernú cenu počas rastu
3. Jednorazový investor nakúpi za priemernú cenu sledovaného obdobia
 - Priemerná cena podielov (na základe nejakej dohody)
 - Jednorazový investor nadobudne menej podielov ako pravidelný (harmonický vs aritmetický priemer)
4. Jednorazový investor nakúpi za inú cenu ako extrém
 - Cena vyššia alebo nižšia ako tá, ktorú dosiahol pravidelný investor
 - Výsledok bude samozrejme vysoko závislý od trajektórie trhov

Porovnanie – výsledky simulácií

- Ktorá zo stratégií (jednorázovo, dollar cost, value averaging) dosiahla najvyššie IRR?
- Simulátor vývoja trhov – náhodne dlhé časové intervaly reálnej histórie indexu S&P 500 (bez dividend) od 1927 – 2011 poskladané do 3, 5, 10 r. vývoja
- 20 500 simulácií
- Žiadne transakčné poplatky (žiadne vstupné poplatky)
- Mesačne 2 000, alebo jednorázovo (3r – $3 \times 12 \times 2\,000 = 72\,000$, 5r = 120 000, 10r = 240 000)

Porovnanie – výsledky simulácií

Ilustrácia simulovaného vývoja hodnoty majetku 3 stratégií



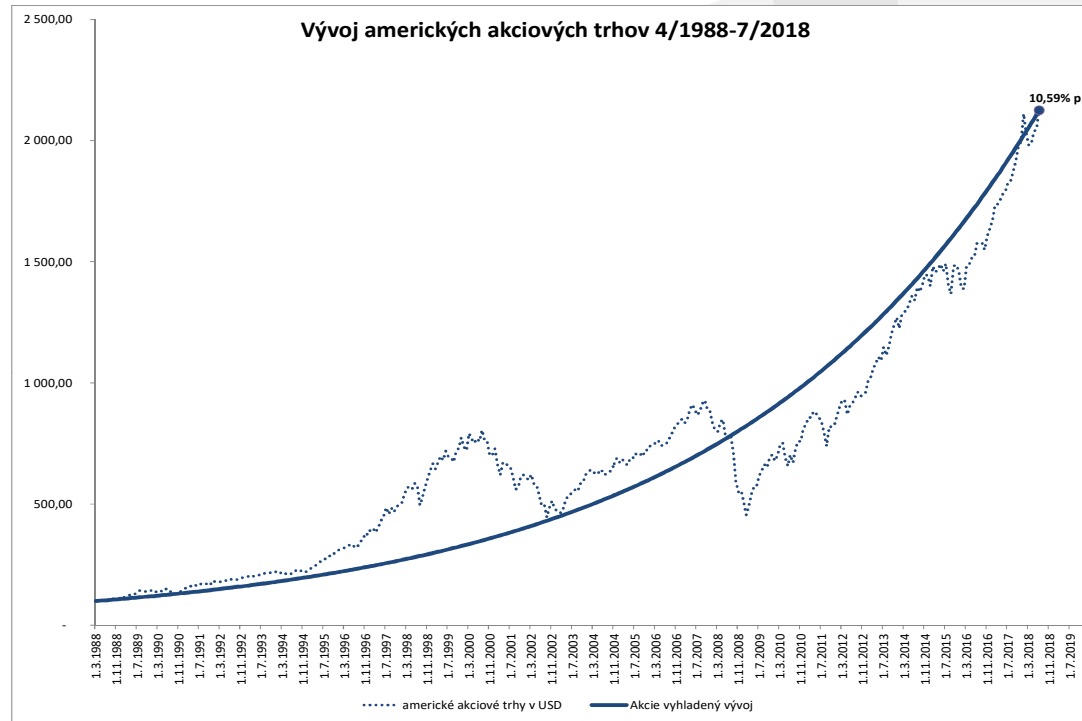
Porovnanie – výsledky simulácií

stratégia	IRR	finálna suma	rozdiel oproti vkladu	sporenie vs jednor.	pocet podielov
jednorázovo 3r	5,97%	89 016,60	17 016,60	-	1 000,00
dollar averaging 3r	6,45%	80 486,70	8 486,70	- 8 529,90	957,96
value averaging 3y	7,39%	71 464,31	7 935,09	- 17 552,29	875,03
jednorázovo 5r	5,59%	170 204,66	50 204,66	-	2 000,00
dollar averaging 5r	5,92%	143 941,85	23 941,85	- 26 262,81	1 863,87
value averaging 5y	6,84%	122 940,76	21 775,99	- 47 263,90	1 669,21
jednorázovo 10r	5,39%	482 984,26	242 984,26	-	3 000,00
dollar averaging 10r	5,69%	348 189,42	108 189,42	- 134 794,84	2 611,70
value averaging 10y	6,57%	278 025,54	93 680,23	- 204 958,71	2 284,01

Ako nasporiť milión EUR?

- Pravidelne
- Dlhodobó
- Riziko
- Úrok z úroku
- Trpezlivosť
- Disciplína
- Vytrvalosť

Ako nasporiť milión EUR?



Ako nasporiť milión EUR?

- Viacero ciest do cieľa
- Spojte sporenie do fondov so sporením v II. pilieri! (ev. III. pilier)

	variant 1	variant 2	variant 3	variant 4	variant 5	variant 6
pravidelná investícia do podielového fondu / mesačne	65,83 €	90,82 €	103,11 €	125,26 €	81,50 €	- €
úvodná investícia do podielového fondu jednorázovo	2 500,00 €	5 000,00 €	10 000,00 €	20 000,00 €	40 000,00 €	79 279,77 €
vkłady celkom do podielového fondu za obdobie sporenia	37 260,45 €	48 592,46 €	54 544,67 €	68 100,08 €	67 385,45 €	79 279,77 €
hrubá mzda	1 000,00 €	1 000,00 €	1 500,00 €	1 500,00 €	2 500,00 €	2 500,00 €
vkłady celkom do DSS fondu	31 050,00	28 170,00	37 935,00	33 615,00	48 825,00	41 625,00
počet rokov sporenia	44,00	40,00	36,00	32,00	28,00	24,00
zhodnotenie akciového trhu p.a.	10%	10%	10%	10%	10%	10%
zhodnotenie dlhopisového trhu p.a.	3%	3%	3%	3%	3%	3%
výsledok sporenia spolu	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00

**Ďakujem za
pozornosť!**

www.penzijna.sk