

Prečo
pasívne
investovanie
vedie k
vyššiemu
riziku



MILOŠ LABAJ

CONVEXIFY

V minulosti sa na
hľadanie rovnovážnej
ceny akcií podieľalo
oveľa viac aktívnych
ako pasívnych
investorov.

Aktívne fondy robia
pravidelne nákup i
predaj.

Pasívne fondy kúpia a
držia. Bez predaja.

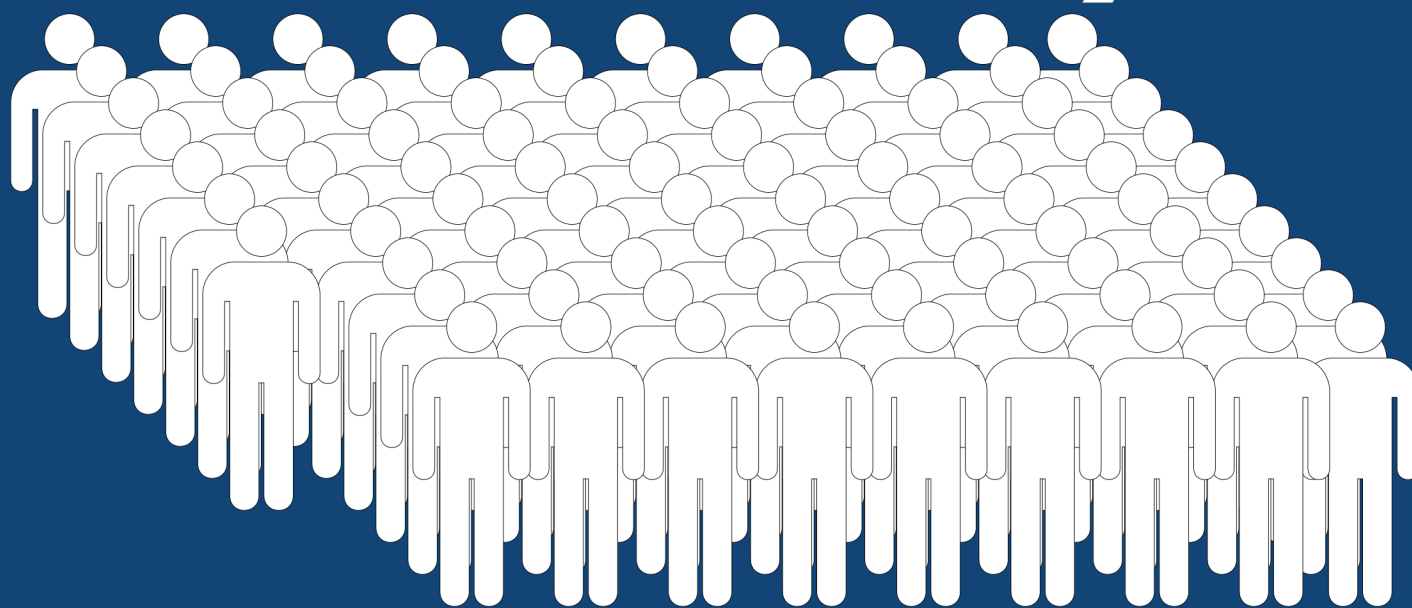


MILOŠ LABAJ

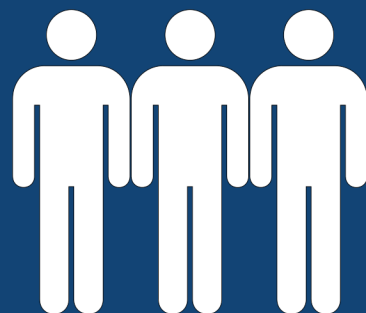
CONVEXIFY

1995

Aktívne fondy



Pasívne fondy



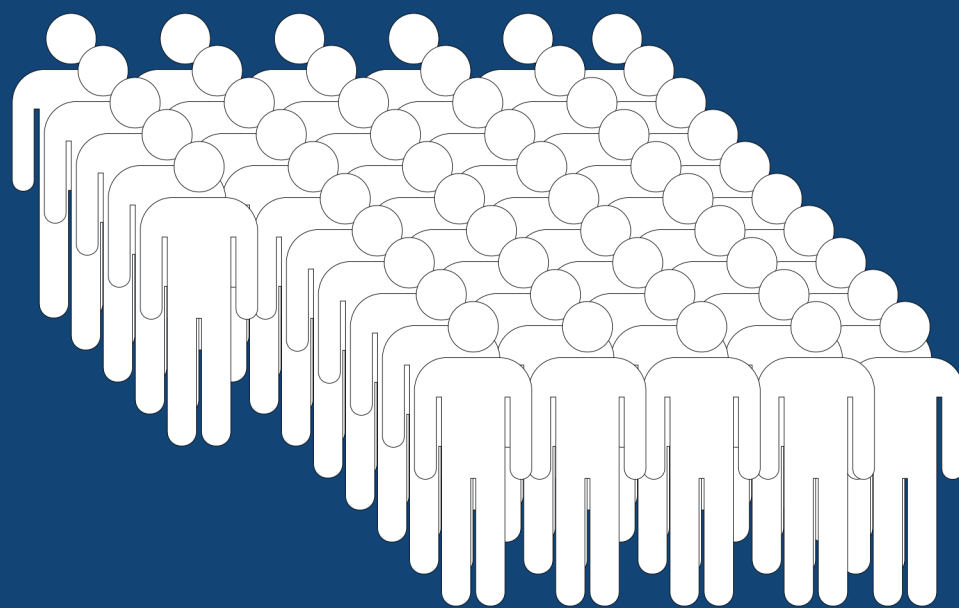
MILOŠ LABAJ



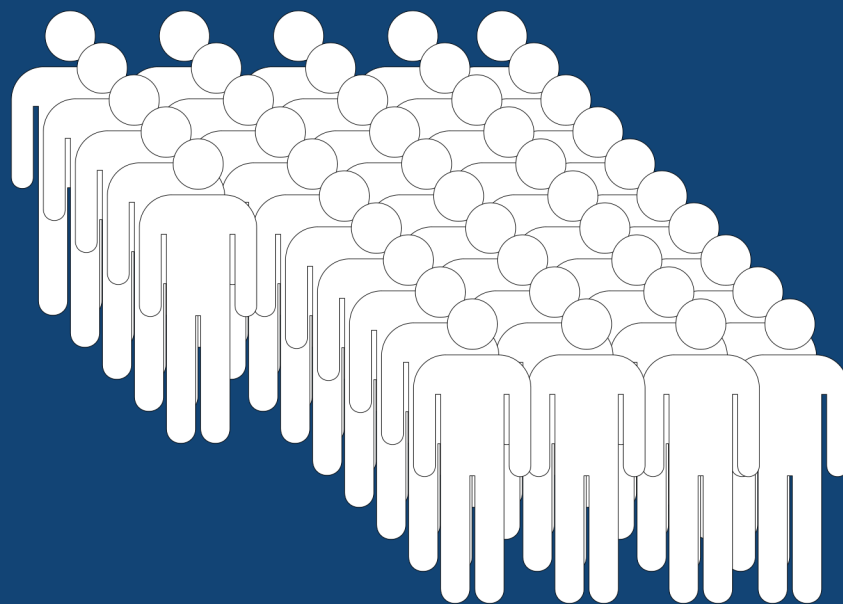
CONVEXIFY

2023

Aktívne fondy



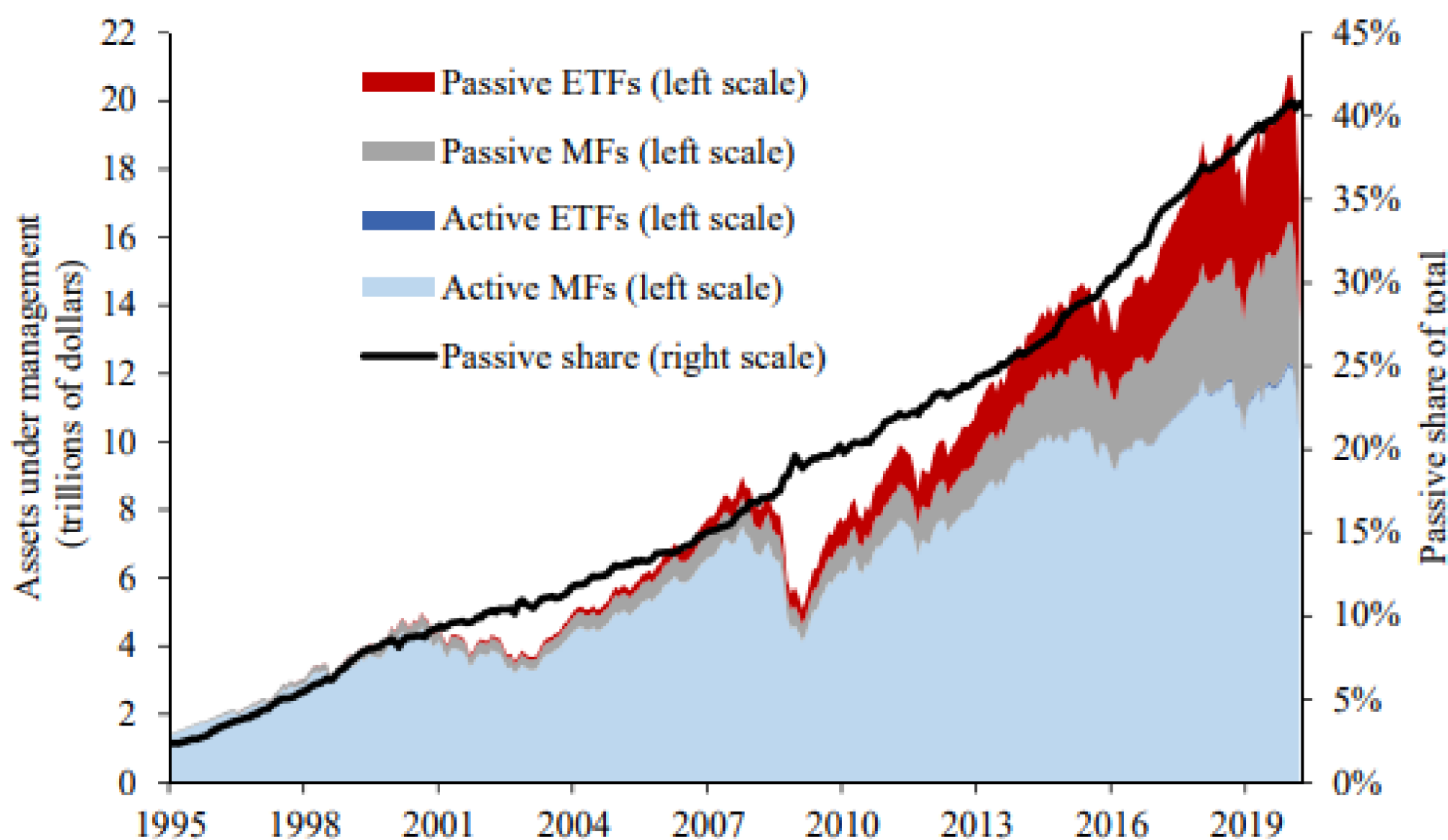
Pasívne fondy



MILOŠ LABAJ

CONVEXIFY

Podiel pasívne riadených fondov narástol v priebehu 28 rokov z 3% na 45%



Source: Morningstar, Inc.



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY



90% pasívnych investorov nerobí **žiadnu analýzu** akcií, ktoré nakupuje.

Pasívne fondy **sa spoliehajú** na research zmenšujúcej sa skupiny aktívnych fondov.

Zároveň nákupom ale **ovplyvňujú** cenotvorbu jednotlivých akcií



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

**Popri zvyšujúcom sa
riziku nesprávneho
ocenenia na úrovni
jednotlivých akcií to
vedia najmä k**

**RASTÚCEJ
VOLATILITE**



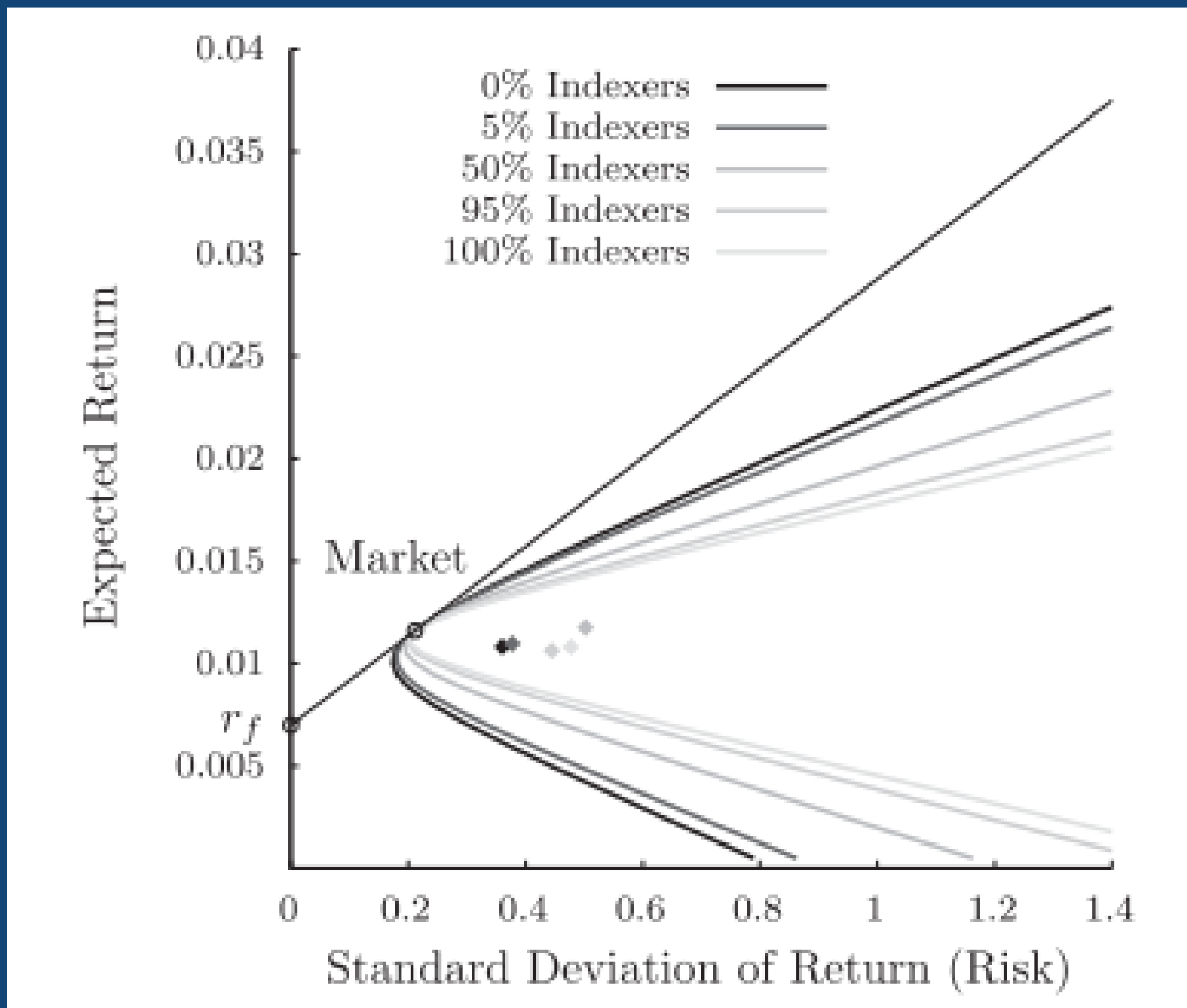
MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

Väčší podiel pasívnych investorov má za následok štatisticky **menší súvis** medzi **rizikom a výnosom**

CAPM MODEL



ZDROJ: BARUCH, ZHANG - THE DISTORTION IN PRICES DUE TO PASSIVE INVESTING, 2022



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

Riziko rastie s rastúcim
zastúpením pasívnych
investorov pri
nezmenenom výnose.



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

Čo to znamená pre investora?

Akciové trhy budú rásť aj v budúcnosti.

Môžeme však očakávať ich **výraznejšie korekcie** pri vyššej volatilitite.



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

**V minulosti bola
priemerná ročná
volatilita S&P 500 na
úrovni 16%.**

**Rastúci podiel pasívneho
investovania bude toto
číslo v budúcnosti**

ZDVÍHAŤ



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

Bude to mať za následok
oveľa **väčší rozptyl** v
možných scenároch
zhodnotenia v
budúcnosti.

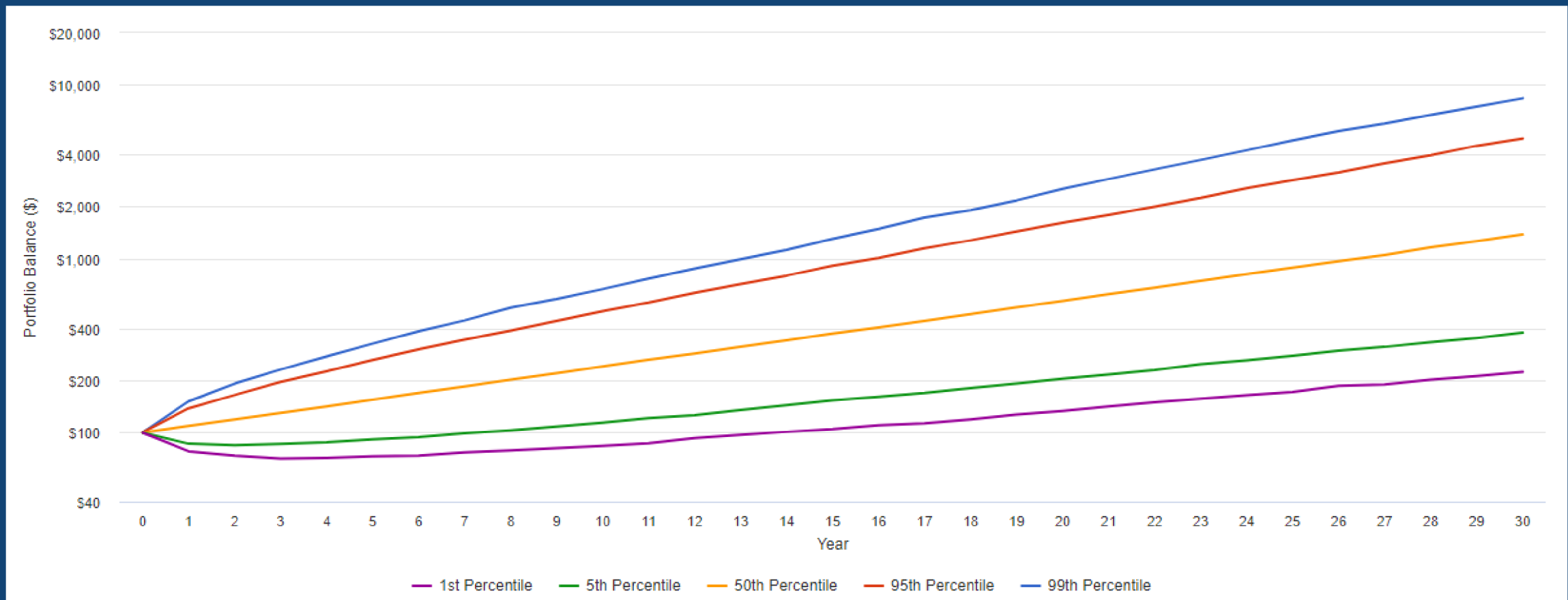


MILOŠ LABAJ

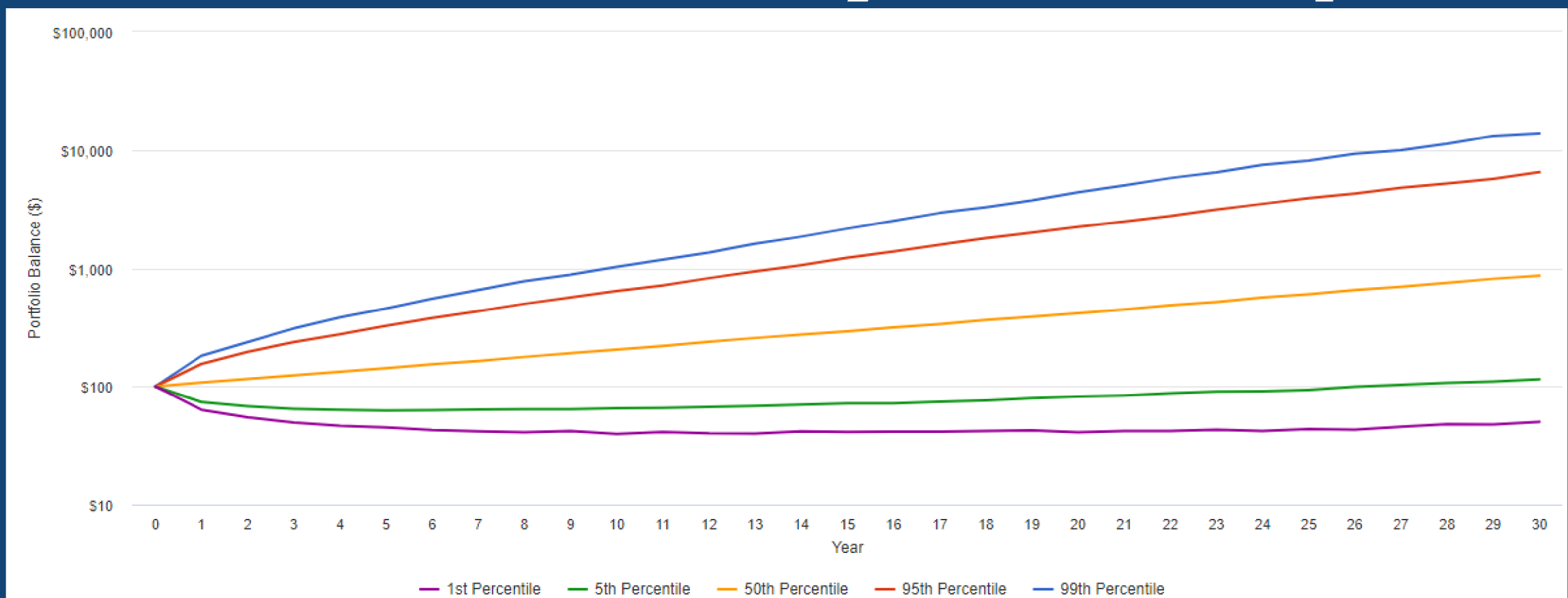


CONVEXIFY

16% volatilita, výnos 10% p.a.



25% volatilita, výnos 10% p.a.



S RASTÚCOU VOLATILITOU
RASTIE POČET SCENÁROV S
NEPRIAZNIVÝM VÝSLEDKOM



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

Proti volatilitě
sa dá brániť
ochranou portfólia.

Investor pocituje
menšie prepady a
znižuje riziko vzniku
nepriaznivých scenárov
v budúcnosti.



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY

Páčil sa vám príspevok?



Prepojme sa cez

Pošlite mi správu

EMAIL: LABAJ@CONVEXIFY.SK



MILOŠ LABAJ



CONVEXIFY