



TVORBA DYNAMICKÉHO ETF PORTFÓLIA



Poučenie o rizikách spojených s investovaním

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. **Na 71 % účtov retailových investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa.** Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty. Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Toto marketingové oznámenie je určené na informačné a vzdelávacie účely. Nejedná sa o investičné poradenstvo ani o informácie, ktoré by odporúčali alebo naznačovali investičnú stratégiu. V tomto materiáli nenavrhujeme žiadnu investičnú stratégiu ani neposkytujeme žiadne investičné poradenstvo.

Tento materiál nezohľadňuje osobnú finančnú situáciu, potreby a investičné ciele klienta. Rovnako sa nejedná o ponuku predaja alebo úpisu. Nejedná sa o výzvu na nákup, reklamu ani propagáciu akéhokoľvek finančného nástroja. Túto komerčnú publikáciu sme vytvorili s objektivitou a starostlivosťou. Uvádzame skutočnosti, ktoré boli autorom známe v čase prípravy dokumentu. Neuvádzame žiadne hodnotiace prvky.

Informácie a prieskumy vychádzajúce z minulých údajov či výsledkov a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcnosti.

Nenesieme zodpovednosť za Vaše konanie alebo opomenutie, najmä za Vaše rozhodnutie o nákupe alebo predaji finančných nástrojov na základe informácií obsiahnutých v tomto marketingovom oznámení. Rovnako nemôžeme niesť zodpovednosť za prípadné škody, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku priameho alebo nepriameho použitia týchto informácií.

Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Úvod.....	4
Klasické ETF.....	4
Pákové ETF.....	7
ETF CFD.....	9
CFD na akciové indexy.....	10
Princíp dynamického portfólia.....	12
Akú veľkú páku vlastne využívam?.....	14
Páka v kontexte výkonnosti a prepádov.....	15
Dynamické akciové portfólio.....	17
Záver.....	17

Úvod

Investovanie prostredníctvom ETF je posledné roky veľmi obľúbenou formou zhodnocovania peňazí ľudí po celom svete. Niet sa čomu čudovať, ETF sú dnes dostupné, lacné a veľmi flexibilné. Okrem toho dosahujú akciové trhy poslednú viac ako dekádu od skončenia veľkej finančnej krízy veľmi pekné výnosy, čo priťahuje pozornosť investorov ešte viac. Ďalším dôležitým míľnikom bol v tejto oblasti covid, ktorý skokovo zvýšil záujem ľudí o investovanie.

V tomto e-booku sa pozrieme na jednotlivé možnosti investovania do akciových indexov nielen prostredníctvom klasických ETF, ale pozrieme sa aj na akciové indexy vo forme CFD, nákup ETF cez páku a aj ETF, ktoré už páku v sebe obsahujú. Každý z daných inštrumentov má totiž svoje špecifiká, výhody, ale aj nevýhody.

Správny investor by však mal poznať všetky možnosti, aby dokázal svoje portfólio prispôbiť aktuálnej situácii. Existuje totiž aj časť investorov, ktorí chcú investovať dynamickejšie a práve na to sa dajú využiť okrem štandardných ETF aj iné inštrumenty vychádzajúce z akciových indexov. Poďme sa teda pozrieť na základné porovnanie jednotlivých druhov inštrumentov v tabuľke a následne si ich detailne rozoberieme.

					
Inštrument	Páka	Swap	Rizikovosť	Vhodné pre	Príklady
ETF	nie je	nie je	najnižšia	investovanie	SXR8.DE
Pákové ETF	2 až 3	nie je	vyššia	obchodovanie	3USL.UK
ETF CFD	do 1:5	cca 10 % p.a.	v závislosti od páky	doplnok portfólia	SPY.US
IND	do 1:20	cca 10 % p.a.	v závislosti od páky	doplnok portfólia	US500

Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: XTB

Klasické ETF

Väčšina najobľúbenejších ETF vychádza z akciových indexov, napríklad z S&P 500. Úlohou akciových indexov ako takých je popisovať stav akciového trhu aby investor vedel, ako sa darí trhu ako celku. Úlohou ETF je zase pomocou jednotlivých akcií kopírovať zloženie tohto indexu. ETF predstavuje akýsi kôš akcií alebo iných aktív, ktoré sú združené podľa nejakého parametra. ETF

môžu kopírovať akciový trh nejakej krajiny, alebo sektor či firmy s podobným zameraním - napríklad ETF združujúce firmy vyplácajúce vyššiu dividendu. Najobľúbenejšie sú ETF, ktoré kopírujú akciové indexy.

Zrejme najznámejším ETF je to, ktoré kopíruje americký akciový index S&P 500. V ňom sú zahrnuté akcie 500 najväčších amerických ziskových firiem (zjednodušene) a sleduje teda výkonnosť akcií najväčších a najznámejších spoločností sveta. Okrem tohto ETF je ešte známe aj ETF na technologický index Nasdaq, v ktorom sú združené najmä technologické spoločnosti. Obľúbené sú aj ETF na svetový akciový index, kde tvorí zhruba dve tretiny americký trh, ale má v ňom zastúpenie napríklad aj Japonsko, Británia, Francúzsko, Čína či Nemecko. V našej ponuke tiež nájdete ETF na jednotlivé európske krajiny, Čínu, Indiu, rozvíjajúce sa trhy, ale napríklad aj fondy na zlato či Bitcoin. Je teda na každom investorovi, aké ETF alebo akú kombináciu viacerých fondov si zvolí.

Core S&P 500 ETF

SXR8.DE, iShares, UCITS, ACC, EUR

Trhová objednávka

Stop / Limit objednávka

Objem

1

Tržná hodnota

EUR Inštrument

EUR Účet

≈ 578.60

≈ 578.60

Komisia

0.00 EUR

Mena

EUR

EUR/EUR

-

Dostupný obrat bez provízie:

99 500 EUR

578.54

Sell

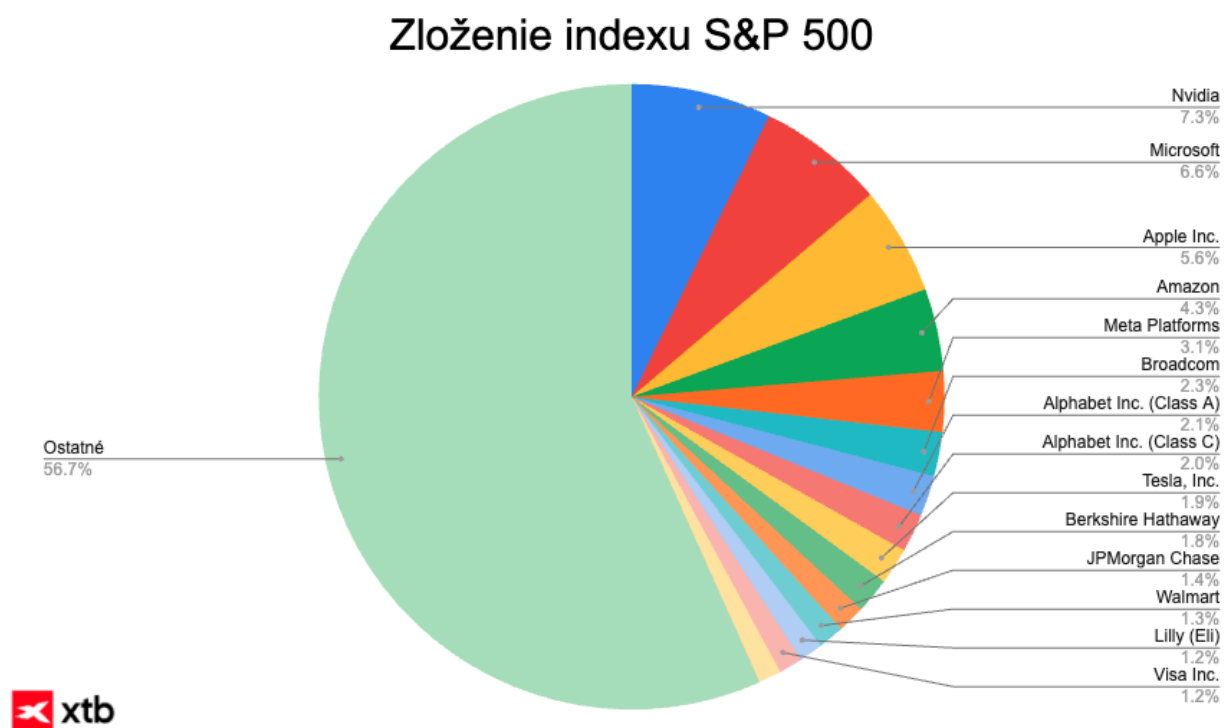
Buy

578.60

Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

Ako ale ETF fungujú? Ako príklad si uveďme ETF fond na index S&P 500 s tickerom SXR8.DE. Vyššie sme si spomínali, že obsahuje akcie 500 najväčších amerických firiem. Tie v ňom ale nie

sú zastúpené rovnomerne, ale približne podľa veľkosti trhovej kapitalizácie. Momentálne (jún 2025) má najväčšiu váhu Nvidia, ktorá tvorí 7,25 %, druhý je Microsoft s 6,56 %, tretí Apple s 5,6 %, štvrtý Amazon s 4,27 % a piaty Alphabet so 4,07 %. Okrem nich je v danom ETF ešte aj 495 iných spoločností, vid'. obrázok dole.



Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: XTB

Ak teda nakúpíte toto ETF za 100 eur, tak nakúpíte akcie Nvidie za 7,25 eur, Microsoftu za 6,56 eur, Apple za 5,6 eur, Amazonu za 4,27 eur a Alphabetu za 4,07 eur. Máte takto teda zabezpečenú diverzifikáciu širokého portfólia akcií s tým, že sa portfólio samé reguluje podľa toho, ako sa spoločnostiam darí. Ak nejaká firma výrazne vyrastie, ako napríklad posledné roky Nvidia, jej podiel vzrastie aj v ETF. Ak sa na druhej strane nejakej firme nedarí, jej podiel vo fonde klesá.

Pri nákupe ETF teda nemusíte pracne vyhodnocovať každú firmu samostatne ale spoliehate sa na to, že vedenia najväčších a najúspešnejších firiem na svete vedia čo robia a že sa firmám bude dariť aj do budúcnosti. Všetky tieto inštrument nájdete v našej platforme pod označením ETF. Viac o ETFkách sa dozviete v našom e-booku na túto tému.

Nie nadarmo rastie posledné roky obľúba ETF, keďže je tento spôsob investovania lacnejší, flexibilnejší a výnosnejší ako investovanie cez klasické fondy. Každoročne totiž do ETF pritekajú nové peniaze a z klasických fondov peniaze naopak odtekajú, často práve na úkor ETF. Či už sa pozeráme na podiel na trhu, prílevy či odlevy prostriedkov, alebo aktíva pod správou, tak všetky dáta poukazujú na rastúcu obľubu ETF.

Obrázok dole ukazuje, aký objem prostriedkov je v amerických aktívnych a pasívnych fondoch. Tie pasívne v roku 2024 prvýkrát prekonal aktívne. ETF sú proste pre investorov výborným nástrojom, ktorý vďaka svojim nízkym poplatkom, dostupnosti a flexibilitě rastie na obľubu.



Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: FT, Morningstar

Pákové ETF

Druhým typom nástroja vychádzajúceho z akciových indexov ktorý nájdete v ponuke XTB sú pákové ETF. Tie nájdete taktiež v kategórií ETF, avšak v tomto prípade obsahujú vo svojom názve

často slovo leverage. Aký je ale rozdiel medzi ETF CFD (popíšeme si v ďalšej časti) a týmto druhom ETF? Veľmi zjednodušene povedané, pri nákupe ETF CFD nakupuje na páku investor. Pri leverage ETF nakupuje na páku samotný fond, ktorý ju využíva na to, aby zväčšil pohyby ktoré dosahuje. Najčastejšie sa pri tomto druhu ETF stretnete s 2 či 3 násobnou pákou. Princíp fungovania je však mierne odlišný a zložitejší, ako pri bežnej páke. ETF totiž znásobuje intradenné pohyby indexov.

Ak teda podkladový index za jeden deň rastie o 1 %, tak pákové ETF s pákou 3 rastie o 3 %. Ak ale index klesá o 1 %, pákové ETF klesá o 3 %. Na prvý pohľad vyzerá princíp jednoducho, avšak problém nastane, ak je investor zainvestovaný a príde korekcia. Veľmi zjednodušene totiž platí, že ak bez páky na trhu príde korekcia o 20 %, tak investor následne potrebuje 25 % rast na to, aby sa dostal na nulu. Ak ale index klesne o 20 %, pákové ETF klesne o približne 60 %, aj keď toto číslo nie je úplne presné a celková veľkosť prepadu závisí od toho, ako dlho a prudko a index klesal. Na to, aby ste ale z takéhoto prepadu dostali na nulu tak potrebujete zhruba 150 % zhodnotenie akciového trhu. Opäť veľmi zjednodušene môžeme povedať, že aby ste takého zhodnotenie dosiahli na pákovom ETF, musí podkladový trh rásť o približne 50 %.

S&P 500 3x Daily L...

ETN ⓘ ✕

3USL.UK, Wisdom Tree, ACC, USD

Trhová objednávka

Stop / Limit objednávka

Objem	Tržná hodnota	
	USD Inštrument	EUR Účet
9	≈ 1 090.69	≈ 941.59

Komisia

0.00 EUR

Mena

USD

USD/EUR

0.8633 ⓘ

Dostupný obrat bez provízie:

99 500 EUR ⓘ

Vrátane 0,5% poplatku

121.0100 Sell

Buy 121.1800

Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

Takéto ETF je teda relatívne zložitý nástroj, ktorého dlhodobé držanie nedáva pre väčšinu investorov zmysel. Riziko pri ňom totiž rastie exponenciálne a vysoký prepád môže znamenať, že výnosy z daného ETF budú nakoniec oveľa nižšie, ako v prípade ETF bez páky. Časť investorov ale tento nástroj využíva napríklad pri prudších prepadoch na trhu.

ETF CFD

Treťou verziou inštrumentu kopírujúci akciové indexy sú CFD na ETF. CFD predstavuje kontrakt na vyrovnanie rozdielu, ide teda na rozdiel od klasickeho ETF o finančný derivát. Vďaka tomu sa ale dá v rámci neho využívať finančná páka, ktorá je v tomto prípade až do výšky 1:5. Za svoje peniaze teda viete nakúpiť až 5 násobne väčší objem, ako by tomu bolo v prípade klasických ETF.

Zjednodušene povedané, pokiaľ máte 1000 eur, tak v prípade klasického ETF nakúpite aktíva za 1000 eur. Ak sa potom trh pohne napríklad o 10 % vo Vašom smere, tak sa 1000 eur zhodnotí na 1100 eur. Ak trh pôjde proti vám, tak stratíte 10 %, teda hodnota investície bude 900 eur. Ak ale využijete pri ETF CFD finančnú páku naplno, tak 10 % pohyb sa násobí až 5x. V praxi teda svoj vklad zhodnotíte o 500 eur. Pozor, rovnako tak ale platí, že pokiaľ ide obchod opačne, tak zo svojich 1000 pôvodných eur stratíte 500 eur. Finančná páka teda funguje oboma smermi.

Páka predstavuje možnosť získania ďalších finančných prostriedkov na realizovanie obchodu za určitý poplatok. V bežnom živote sa človek s pákou stretáva napríklad vo forme hypotéky. Pri nej použije časť svojich prostriedkov, ale väčšinu peňazí mu poskytne banka, ktorej za to platí priebežne poplatok. Zoberme si napríklad ETF CFD na S&P 500 s tickerom SPY.US, ktoré predstavuje jedno z najznámejších ETF. 2 kusy tohto inštrumentu majú nominálnu hodnotu 1075 eur, marža je na úrovni 215 eur. Denný poplatok za nákup tohto inštrumentu je 27 centov, pri predajnej pozícii je to 0 centov. Ak si vynásobíme tento poplatok x365, dostaneme ročný poplatok vo výške 99 eur, teda necelých 10 % z nominálnej hodnoty pozície ročne. Výška tohto poplatku sa odvíja od úrokových sadzieb a v priebehu rokov sa teda môže meniť. Je teda potrebné počítať s tým, že tento typ inštrumentu so sebou prináša aj náklady. Rovnako tak platíte aj spread, teda rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou. Na obrázku teda okrem hodnoty swapu môžete vidieť aj spread, ktorý je v tomto prípade 3,28 eur.

S&P 500 Trust

SPY.US, SPDR, DIST, USD

❗ Trhová objednávka
ⓘ Stop / Limit objednávka

Objem	Hodnota kontraktu	EUR	Marža	EUR
2	≈ 1 074.57		≈ 214.91	

Spread
3.28 EUR
(192 pips)

Komisia
0.00 EUR
(0.00%)

Mena
USD

Swap
Sell: 0.00 EUR
Buy: -0.27 EUR

☐ Stop loss
☐ Take profit

627.67

Sell

629.59

Buy

Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

Okrem možnosti páky majú ETF CFD a niektoré ďalšie výhody. Jednou z nich je pri ETF na CFD aj to, že v našej ponuke nájdete aj americké fondy. Pri klasických ETF totiž legislatíva neumožňuje nakupovať európskym investorom (pokiaľ nie je udelená nejaká výnimka) americké ETF a sú teda dostupné iba vo forme CFD derivátov. Americká ponuka ETF je všeobecne širšia ako tá európska a je teda možné, že sa medzi CFD na ETF nájdú aj fondy, ktoré sú niečím zaujímavé. Všetky tieto inštrumenty nájdete v našej platforme pod označením ETF CFD.

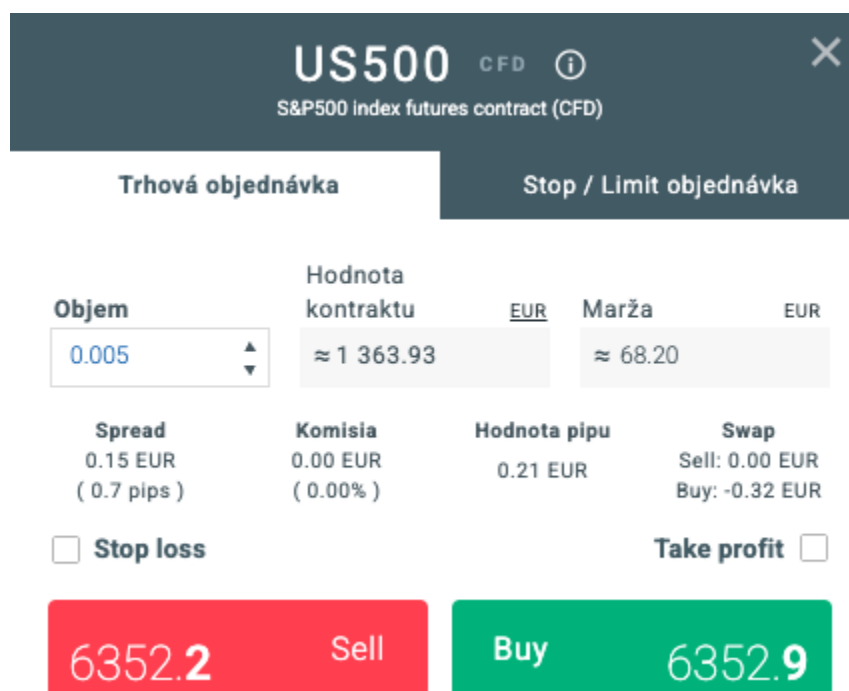
Okrem toho je možné tento inštrument využívať aj na shortovanie, teda špekuláciu na pokles. Tú investori využívajú v prípade ak si myslia, že bude trh klesať, prípadne ako hedge časti pozície. Takáto možnosť pri fyzických ETF nie je. Tento typ nástroja teda teda vhodný najmä pre investorov, ktorí chcú strednodobo využiť agresívnejšie časť kapitálu, vďaka finančnej páke.

CFD na akciové indexy

Poslednou možnosťou vytvorenia expozície voči akciovým indexom je skupina inštrumentov, ktorá je v platforme označená pod skratkou IND. V tejto skupine nájdete zhruba 2 desiatky

akciových indexov z USA, ale napríklad aj z Európy či Ázie, investor si teda môže vytvoriť expozíciu voči veľkému množstvu krajín a ich akciovým trhom.

Princíp tohto inštrumentu je veľmi podobný, ako princíp ETF CFD. V tomto prípade je však finančná páka až 1:20, teda za svoje peniaze môžete nakúpiť až 20 násobok v porovnaní s klasickým nákupom ETF. Aj v tomto prípade ale platí, že páka znásobuje zisky, ale aj straty a preto s ňou treba narábať opatrne. Opäť si zoberme inštrument, ktorý vychádza z akciového indexu S&P 500.



Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

Ten nájdete v tomto prípade pod skratkou US500. Minimálna hodnota obchodu je 0,005 lotu. Aj teraz investor využíva finančnú páku, takže platí poplatok na požičanie prostriedkov. Dole na obrázku môžete vidieť, že hodnota obchodu je 1364 eur a marža potrebná na otvorenie je iba 68 eur. Pri danom objeme je denný swapový poplatok za nákup 32 centov. Na ročnej báze je to 116,8 eur, teda zhruba 8,5 % z nominálnej hodnoty kontraktu. V tomto prípade je však spread iba 15 centov, takže je poplatok za nákup oveľa nižší, ako v predchádzajúcom prípade.

Tento druh inštrumentu teda investorovi dáva možnosť lacného nákupu s výrazne agresívnejšou možnosťou využitia kapitálu. Taktiež je možné indexy shortovať, teda špekulovať na ich pokles,

alebo si nákupnú pozíciu na akciách či ETF zabezpečiť formou hedgeu. Tento typ inštrumentu je vďaka svojmu nízkemu poplatku vhodný najmä pre krátko a strednodobých obchodníkov, ktorí pomôcú neho môžu špekulovať na pohyby akciových indexov.

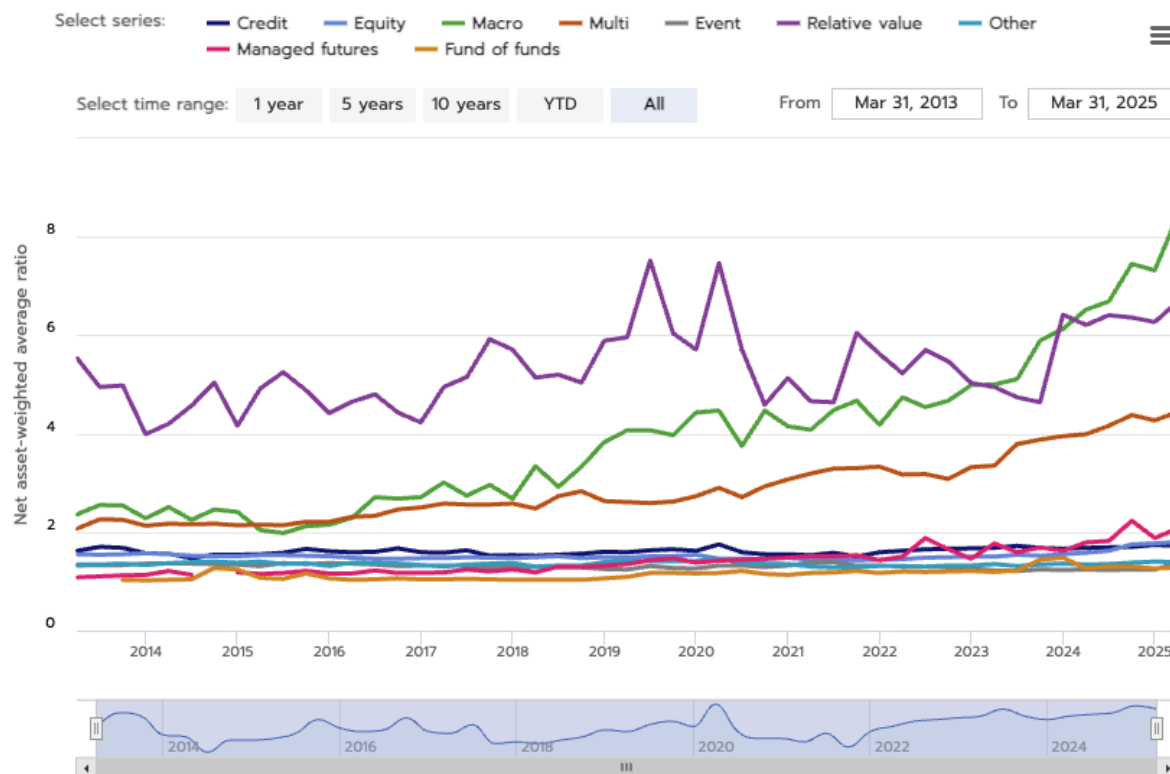
Princíp dynamického portfólia

V predchádzajúcej časti sme si vysvetlili, aké inštrumenty existujú v súvislosti s tvorbou dynamického investičného portfólia. Poďme sa ale teraz pozrieť na to, čo takéto portfólio znamená a ako môže fungovať. Všeobecne pri tejto téme platí, že na dosiahnutie vyšších výnosov je potrebné využiť finančnú páku. Tú využívajú aj veľkí hráči, teda napríklad veľkí investori či investičné fondy. Páku napriek statusu dlhodobého konzervatívneho investora využíval aj Warren Buffett. Ten v princípe neinvestoval peniaze z poisťovníctva Berkshire Hathaway do dlhopisov tak, ako iné poisťovne, ale aj do kvalitných akcií. Buffett teda využíval cudzie peniaze na nákup akcií, teda vlastne využíval finančnú páku, aj keď teda mierne iným spôsobom ako je bežne chápaná. Aj to je jedným z dôvodov, prečo v minulosti výrazne prekonával výkonnosťou akciové indexy.

Veľa ľudí má finančnú páku spojenú s hazardom. Áno, pokiaľ sa páka nevyužíva rozumne, naozaj môže ísť o hazard. Veľmi dôležité teda je pochopiť tomu, ako páka funguje a akým spôsobom nám môže pomôcť zvýšiť výnosy. Na technický princíp fungovania sa pozrieme v ďalšej časti e-booku. Ak sa pozrieme na dáta od veľkých hráčov (banky, fondy, investori atď.), momentálne je hodnota páky ktorú využívajú niekde v rozmedzi 1 ku 1,5 až 1,8. Počas covidu však bola táto hodnota aj okolo úrovne 1:2,5. Tieto čísla dávajú logický zmysel. Pokiaľ napríklad akciový trh rastie dlhodobo o 10 % ročne, páka 1,5 až 1,8 dokáže pridať investorovi v čistom ešte napríklad ďalších 5 percentuálnych bodov nadvýkonnosti s tým, že ak by aj prišiel pád o 50 %, portfólio by ho malo ustáť.

Samozrejme, vždy všetko závisí od konkrétnej situácie, ktorej treba portfólio a jeho rizikovosť prispôbovať. Rovnako tak platí, že investor nemusí mať napákové celé portfólio. Pokojne teda môže ísť napríklad o štvrtinu z celkovej veľkosti, ktorá bude využitá agresívnejšie, teda napríklad s pákou 1 ku 1,5 až 2. Pri páke 1:2 na štvrtine portfólia ide vzhľadom na celé portfólio o páku 1 ku 1,25. Samozrejme tiež neexistuje presná správna hodnota aj vzhľadom na to, že každý investor má individuálny vzťah k riziku. Na obrázku nižšie môžete vidieť, aké páky využívajú aktuálne a aj historicky jednotlivé druhy fondov. Veľká časť z nich využíva páky do 1:2, niektoré idú ale ešte vyššie, až k hodnotám 1:8.

Leverage by strategy (net asset-weighted average ratio)

[Download Chart Data](#)


Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: SEC, Office of financial research

Zoberme si teraz hypotetické portfólio o hodnote 10 000 eur. 75 % portfólia je zainvestovaného v klasických indexových ETF s priemerným ročným výnosom 10 % ročne. Zvyšných 25 % má investor zainvestovaných v pákovom ETF s pákou 1:2. Štvrtina portfólia bude teda rásť a klesať oproti zvyšku dvojnásobným tempom. Ak budeme vychádzať z toho, že akciové trhy dlhodobo rastú, mala by táto štvrtina aj po odčítaní iných nákladov rásť viac. Ak by sme počítali v tomto prípade naozaj s lineárnym 10 % rastom ročne, tak po roku by fyzická časť portfólia mala mať hodnotu 8250 (7500 eur vklad a zhodnotenie 750 eur) eur a páková časť 3000 (2500 vklad a hrubé zhodnotenie 500 eur).

Celkové zhodnotenie teda bude 1250 eur, čo je vzhľadom na počiatočný vklad 10000 eur zhodnotenie 12,5 % namiesto 10 %, ktoré by investor dosiahol bez páky. Samozrejme, ide len o

hypotetický a veľmi zjednodušený príklad a rovnako tak môže páka spôsobiť o niečo väčší pokles portfólia v prípade, ak by trh po nákupe išiel smerom nadol.

Samozrejme sa tiež výška páky môže meniť vzhľadom na to, v akej fáze sa nachádza trh. Na maximách by investori mali byť zrejme o niečo opatrenejší, ako keď je trh po 20 % korekcii. S finančnou pákou sa dá teda pracovať dynamicky a jej veľkosť je potrebné prispôbovať, vždy ale platí, že by investor mal vedieť čo robí a chápať tomu, ako páka funguje. V opačnom prípade totiž môže naozaj platiť, že je využívanie páky hazard.

Akú veľkú páku vlastne využívam?

V tomto e-booku sme si pri predstavení inštrumentov spomínali, aké veľké páky sú dostupné pri jednotlivých typoch inštrumentov. Pri ETF CFD, je to páka 1:5 a pri indexoch ako takých 1:20. Ide však o maximálne dostupné páky, ktoré ale investor nemusí využívať naplno. Poďme sa pozrieť na konkrétny príklad. Zoberme si situáciu, kedy investor vloží na obchodný účet 10 000 eur a nakúpi fyzické akcie za 10 000 eur. Investor teda páku nevyužíva. Pri ETF CFD ale investor môže využiť páku až do 1:5.

V praxi to znamená, že investor za rovnakých 10 000 eur môže nakúpiť ETF až za 50 000 eur. V takomto prípade investor reálne využíva páku 1:5, keďže je nominálna hodnota nákupu 5x vyššia, ako je investovaná čiastka. Investor ale nemusí páku využívať naplno. Pokiaľ by investor pri 10 000 eurovom vklade nakúpil ETF za 20 000 eur, tak reálne využíva páku 1:2. Pri nákupe za 15 000 eur pôjde o páku 1:1,5. Páka zobrazená v platforme je teda maximálna dostupná páka, avšak reálnu výšku páky, ktorú použijete, si určujete veľkosťou svojho vkladu na účet v pomere k veľkosti otvorenej pozície.

Zjednodušene povedané, aj keď máte na účte maximálnu dostupnú páku vo výške 1 ku 1000, nemusíte ju využívať naplno. Vyššia páka vám totiž dáva iba možnosť, nie povinnosť ju využívať naplno. Je to podobné ako maximálna rýchlosť v aute. To, že Váš auto môže ísť rýchlosťou 250 km/h neznamena, že tou rýchlosťou musíte chodiť. Všeobecne ale samozrejme platí, že čím vyššiu máte páku, tým vyššie je riziko a naopak. Malú páku však pri tvorbe dynamického portfólia využíva veľké množstvo investorov.

Páka v kontexte výkonnosti a prepadov

Rôzne typy inštrumentov s rôznymi pákami samozrejme prinášajú rôzne výnosy a riziková. Pozrime sa teraz na index S&P 500 od konca roka 2022 (modrá), teda dna lokálnej korekcie po vrchol začiatkom roka 2024, respektíve na obdobie silného rastu a následne na obdobie do apríla 2025 (červená), teda na obdobie s rýchlym a prudkým výpredajom. Od Aprílových miním trh následne zase rástol (fialová) na nové historické maximá.



Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: xStation 5

V prípade klasického ETF v dolárovom vyjadrení (pre zjednodušenie budeme používať doláre, v praxi ale pre väčšinu investorov v Česku a na Slovensku do hry vstupuje ešte aj kurz) rástol index najskôr o približne 70 %, potom klesal o zhruba 20 % a následne rástol o takmer 30 %, celkové zhodnotenie je približne 76 %. Pri 1000 investovaných eurách by bola finálna hodnota pozície zhruba 1760 eur.

Ak by sme však využili napríklad ETF CFD s pákou 1:2, tak by bolo zhodnotenie v prvej časti dvojnásobné, teda 140 %, dvojnásobný by bol ale aj prepád, teda 40 % a následný rast by bol takmer 60 %. Celkový rast by bol za dané obdobie približne 152 %, avšak od tohto zhodnotenia je potrebné odčítať v prípade pákových možností (ETF CFD a IND) ešte aj napríklad swapový poplatok. Pri páke 1:3 by bolo celkové zhodnotenie ešte vyššie, avšak treba pamätať na to, že ide o ideálnu situáciu kedy by po nákupe trh najskôr výrazne rástol. Ak by investor využil 3x páku a prišla by korekcia o napríklad 20 %, mohol by sa účet dostať do problémov.

V prípade pákového ETF je situácia ale ešte zložitejšia. Hodnota ETF najskôr rástla o zhruba 210 %. Následne ale inštrument skorigoval o približne 55 % a od lokálneho dna rastie o viac ako 100 %. Zaujímavé ale je, že daný inštrument ešte stále nie je na historických maximách. Celkové zhodnotenie za dané obdobie je vysoké, približne 200 %, avšak opäť ide o ideálnu situáciu. Ak by investor do tohto ETF vstúpil začiatkom roka 2025, chvíľkovo by bol vo vaci ako 50 % mínuse. Ak by bola korekcia ešte väčšia, mohol by sa opäť investor dostať do problémov. Napríklad počas silných covidových výpredajov hodnota ETF klesla dočasne o približne 80 %.

Ak vychádzame z toho, že akciové trhy väčšinu času rastú, tak využitie miernej páky na vytvorenie dynamickejšieho portfólia môže dávať časti investorov zmysel. Opäť však treba myslieť na to, že čím vyššia páka je, tým vyššie riziko podstupujete. Dole v tabuľke môžete vidieť najdôležitejšie približné hodnoty pri jednotlivých typoch inštrumentu. Myslíte však na to, že ide o zjednodušený príklad do ktorého nevstupuje výmenný kurz a kde sú pohyby merané iba orientačne, kde nie je braná v úvahu meniaci sa výška swapov a podobne.

			
Inštrument	Maximálny prepád	Zhodnotenie za celé obdobie	Poplatok za držanie
ETF	20 %	760 eur	0 eur
Pákové ETF	55 %	2000 eur	0 eur
ETF CFD	40 %	1520 eur	cca 320 eur
IND	40 %	1520 eur	cca 320 eur

Upozorňujeme, že uvedené údaje sa týkajú údajov o výkonnosti v minulosti, a preto nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti. Zdroj: XTB

Dynamické akciové portfólio

Okrem investičného indexového portfólia časť investorov samozrejme volí aj akciové portfóliá, do ktorých si vyberajú jednotlivé tituly. Aj v takomto prípade sa však bavíme o tom, že portfólio môže byť zložené z fyzických akcií, alebo aj s derivátov s miernou pákou. Na túto tému sa pozreli Tomáš Vranka, Stanislav Viktorin a Karol Hajduček v sérii troch videí, ktoré sú zamerané práve na tvorbu dynamickejšieho portfólia zloženého z akcií. Videá si môžete prehrať prostredníctvom nasledujúcich odkazov.

- [Ako pomocou akcií či indexov vytvoriť dynamickejšie investičné portfólio?](#)
- [Aké stratégie využívajú veľké investičné fondy pri tvorbe dynamického portfólia?](#)
- [Ako využiť dynamickú zložku portfólia pri výsledkovej sezóne?](#)

Záver

Pre väčšinu investorov je zrejme najlepšou voľbou pasívne portfólio z ETF bez finančnej páky. To dáva väčšine investorov v dlhodobom horizonte veľmi dobrý pomer vynaloženého času a potenciálneho výnosu a rizika. Pokiaľ však chce investor dosahovať vyššie výnosy, musí portfólio skladať buď z individuálnych akcií, kombinovať ho s akciami, alebo pri indexovom investovaní využívať v rozumnej miere finančnú páku. Tá býva častokrát zatracovaná a odsudzovaná, v praxi ale dokáže samozrejme, ako väčšina iných finančných nástrojov, pri správnom uchopení a pochopení investorom poskytovať širšiu škálu možností.

Samozrejme, finančná páka by mala byť využívaná vždy rozumne, investor by mal chápať jej princípom a pokiaľ s ňou nemá skúsenosti, mal by začať s menšou pákou, prípadne by mal pákovať menšiu časť svojho portfólia. Mnoho fondov či investorov však dlhodobo ukazuje, že využitie cudzích prostriedkov dokáže v dlhodobom horizonte zaujímavo zvyšovať výnosy. Rovnako tak sa dajú pákové inštrumenty využiť aj na zníženie miery rizika, prípadne na hedgeovanie časti portfólia. Možností a spôsobov ako tieto nástroje uchopiť je teda veľa a je len na investorovi, ako s dnešnými širokými možnosťami naloží.

Poučenie o rizikách spojených s investovaním

Finančné rozdielové zmluvy sú zložité nástroje a sú spojené s vysokým rizikom rýchlych finančných strát v dôsledku pákového efektu. **Na 71 % účtov retailových investorov dochádza k finančným stratám pri obchodovaní s finančnými rozdielovými zmluvami u tohto poskytovateľa.** Mali by ste zvážiť, či chápete, ako finančné rozdielové zmluvy fungujú, a či si môžete dovoliť podstúpiť vysoké riziko, že utrpíte finančné straty. Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.

Toto marketingové oznámenie je určené na informačné a vzdelávacie účely. Nejedná sa o investičné poradenstvo ani o informácie, ktoré by odporúčali alebo naznačovali investičnú stratégiu. V tomto materiáli nenavrhujeme žiadnu investičnú stratégiu ani neposkytujeme žiadne investičné poradenstvo.

Tento materiál nezohľadňuje osobnú finančnú situáciu, potreby a investičné ciele klienta. Rovnako sa nejedná o ponuku predaja alebo úpisu. Nejedná sa o výzvu na nákup, reklamu ani propagáciu akéhokoľvek finančného nástroja. Túto komerčnú publikáciu sme vytvorili s objektivitou a starostlivosťou. Uvádzame skutočnosti, ktoré boli autorom známe v čase prípravy dokumentu. Neuádzame žiadne hodnotiace prvky.

Informácie a prieskumy vychádzajúce z minulých údajov či výsledkov a prognózy nie sú spoľahlivým ukazovateľom budúcnosti.

Nenesieme zodpovednosť za Vaše konanie alebo opomenutie, najmä za Vaše rozhodnutie o nákupe alebo predaji finančných nástrojov na základe informácií obsiahnutých v tomto marketingovom oznámení. Rovnako nemôžeme niesť zodpovednosť za prípadné škody, ktoré môžu vzniknúť v dôsledku priameho alebo nepriameho použitia týchto informácií.

Investovanie je rizikové. Investujte zodpovedne.



www.xtb.com