

PASÍVNE ZARÁBANIE

Ak 94 percent aktívne spravovaných fondov v Európe dlhodobo neporáža trh, prečo ľudia neinvestujú pasívne do trhového indexu? Bratia Juraj a Dominik Hrbatí a Radoslav Kasík si na túto otázku odpovedali založením investičnej firmy a veria, že Slovákom prinášajú revolúciu.

JURAJ PORUBSKÝ
FOTO: MIRO NŌTA

Dominik Hrbatý, jeden z najúspešnejších slovenských tenistov v histórii, zvykne hovoriť, že mimo tenisu zarobil štyrikrát viac peňazí. Ak sa ho však spýtate, aké skúsenosti mal so správcami jeho peňazí, pokrúti hlavou.

„Samozrejme, keď som skončil kariéru, hneď za mnou prišli poradcovia a núkali mi rôzne investície. Lenže často zneli tak komplikovane, že som vlastne nevedel, koľko investujem, koľko zaplatím na poplatkoch a nakoniec som radšej vložil peniaze do toho, nad čím som mal kontrolu. Do pozemkov, developerských projektov a podobne,“ opisuje svoje skúsenosti.

Keď za ním prišiel brat Juraj, že chce rozbehnúť novú investičnú spoločnosť s cieľom umožniť jednoduché investovanie pre masu, s jednoduchou štruktúrou poplatkov, ktorá je na slovenské pomery veľmi nízka, neváhal projektu venovať svoju tvár.

Hlavný dôvod, prečo nováčik na trhu investícií - Finax - mohol ísť s poplatkami nižšie, spočíva v jeho filozofii. Peniaze nespravuje skupina nie práve lacných investičných manažérov, ktorí sa snažia poraziť trh, ale investujú sa do tzv. ETF fondov s jediným cieľom - trh čo najlepšie kopírovať.

„Až 94 percent aktívne spravovaných fondov na starom kontinente totiž trh dlhodobo neporazí. Ak nemáte šťastie a nie ste práve v spomínaných šiestich percentách, je pre vás oveľa efektívnejšie investovať do vývoja trhu. Najmä ak ste drobný investor,“ vysvetľuje investičný riaditeľ a spoluzakladateľ spoločnosti Radoslav Kasík, ktorý do firmy prišiel z Acrossu, kde sa práve o porážanie trhu

Tenista Dominik Hrbatý s bratom Jurajom (celkom vpravo) a Radoslavom Kasíkom sú hlavnými tvármi novej investičnej spoločnosti Finax. Dominik v nej bude mať otvorené dva transparentné účty, na ktorých budú ľudia môcť sledovať, ako sa finančnej stratégii darí.





celú dekádu snažil. „Zistil som, že je to márný boj. Preto verím pasívnemu investovaniu,“ dodáva.

PASÍVNE VS. AKTÍVNE

Základnú dilemu drobného investora môžeme zhrnúť v dvoch extrémoch. Oplatí sa mi viac kúpiť si akcie Amazonu a veriť, že táto firma zvládne všetky nástrahy a dramaticky porazí trh? Alebo si radšej kúpim ETF kopírujúce index S&P 500, ktorý obsahuje 500 najväčších amerických firiem a moje riziko sa rozloží z jednej spoločnosti na päť stoviek?

Ak veríte svojmu investorskému know-how, môžete si firmy vyberať. Ak chcete každý rok stavať na iné aktívum, tiež si môžete vyberať. Ak je však vaším cieľom dlhodobé investovanie s priemerným výnosom nad päť percent ročne (po odrátaní poplatkov a daní), skúsenosti z histórie vás smerujú k akciovým indexom. Ideálny scenár - vložíte peniaze a na 20 rokov zabudnete, že ich tam máte. Alebo si odkladáte každý mesiac istú sumu, bez ohľadu na to, čo sa práve na trhoch deje.

„Pasívne investovanie odstraňuje najväčších nepriateľov investovania - ľudskú psychiku a emócie,“ vysvetľuje Juraj Hrbatý, ktorý Finax riadi. Tento ľudský faktor

firma pri porovnaní potenciálneho výnosu svojej stratégie s priemerným výkonom troch najpredávanejších akciových podielových fondov na Slovensku odhaduje až na 1,97 percentuálneho bodu. Inak povedané, len vďaka tomu, že žiadny manažér nerozhoduje o tom, aké akcie si vybrať, dokáže pasívna stratégia zarobiť nie 5,38 percenta, ale až 7,35 percenta. Tu sa výpočet nekončí.

Ďalším silným argumentom, ktorým Finax hrá, je oslobodenie výnosov od dane, ak investor vydrží dlhšie ako rok. Nulové dane pridávajú k zisku 1,1 percentuálneho bodu. Nižšie poplatky majú pridať 0,19 percentuálneho bodu a automatizovaný rebalansing - upravovanie portfólia tak, aby čo najlepšie odzrkadľovalo pôvodnú rizikovosť portfólia - pridáva ďalších 0,47 percentuálneho bodu. Spolu tak akciová stratégia Finaxu v rokoch 2015 až 2017 potenciálne zarobila po zdanení v čistom 9,12 percenta za rok, zatiaľ čo tri najpredávanejšie akciové podielové fondy 5,38 percenta. Potenciálne, pretože ide o prepočet čísel z histórie.

RIZIKO TRHU

Každému investorovi hneď napadne otázka, čo sa stane, keď trhy začnú padať. Keďže ETF čo najpresnejšie kopíru-

Z ČOHO SA SKLADÁ PORTFÓLIO

PODĽA VÝŠKY RIZIKA MÔŽE KLIENT VLASTNIŤ AŽ SEŠŤ AKCIOVÝCH ETF A AŽ ŠTYRI DLHOPISOVÉ ETF, KTORÉ REPREZENTUJÚ VÝVOJ 80 PERCENT SVETOVÉHO HOSPODÁRSTVA:

1. Americké akcie veľkých spoločností
2. Americké akcie stredných spoločností
3. Americké akcie malých spoločností
4. Európske veľké a stredné spoločnosti
5. Európske malé spoločnosti
6. Akcie spoločností rozvíjajúcich sa krajín
7. Globálne vládne dlhopisy
8. Európske firemné dlhopisy
9. Európske „high-yield“ dlhopisy
10. Vládne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín

jú vývoj trhu, padajú aj ony. Stratégia v takejto chvíli hovorí - vydržať. Trhy sú cyklické a vrátia sa späť. Samozrejme, to sa hovorí ľahko, keď trhy rastú.

„Trhové riziko vždy eliminoval čas. Čím dlhší je investičný horizont, tým sa trhové riziko investície znižuje,“ vysvetľuje Kasík. Zatiaľ čo po splasnutí internetovej bubliny na začiatku roku 2000 investičná stratégia Finaxu v podobe 80 percent akcií a 20 percent dlhopisov potrebovala na návrat k predkrízovej úrovni 5 rokov a 5 mesiacov, pri poslednej finančnej kríze to boli 4 roky a 4 mesiace.

Ďalším automatickým nástrojom proti riziku je rebalansing. Cieľom je, aby sa skladba portfólia stále držala pôvodne nastaveného profilu. Ak napríklad akcie rastú na úkor dlhopisov a klient si zvolil rozdelenie 80 k 20 v prospech akcií, portfólio sa automaticky upraví, aby sa tento pomer zachoval.

„Hlavne vďaka tomu dosahujeme ďalší svätý grál investovania - predávame vysoko (draho) a nakupujeme nízko (lacno),“ vysvetľuje Kasík. Všetko sa deje automaticky, aby sa pri rozhodovaní odstraňovalo riziko ľudského faktora.

NIE JE ETF AKO ETF

Ďalším rizikom pri nákupe ETF fondov, ktorých skratka v angličtine znamená Exchange Traded Funds, pretože sa kótujú na burze ako akcie, spočíva v ich výkone. Jednoducho, môžete mať niekoľko ETF, ktoré kopírujú index S&P 500 a ich výkon nebude rovnaký. Niektoré index mierne prekonajú, iné ho nedosiahnu.

Ako teda vybrať vhodnú skladbu na investovanie? „Povedal som, že náš model musí byť jednoduchý. Počet ETF som stanovil na desať. Aj ľudia majú len desať prstov a musí im to stačiť,“ vysvetľuje základný princíp Juraj Hrbatý. Šesť fondov je zameraných na akciové indexy a štyri ETF na dlhopisové.

„Následne sme si povedali, že chceme iba fondy v eurách. Keďže chceme dať možnosť investovať ľuďom od

sumy dvadsať eur, nebolo by efektívne, aby sme takéto peniaze ešte menili na doláre,“ dopĺňa Kasík.

Fondy majú kopírovať zloženie celosvetového kapitálového trhu. Tri akciové zastupujú USA, dva Európu a jeden rozvíjajúci sa svet (emerging markets). Dôležitým faktorom bola možnosť odpustenia daní z kapitálového výnosu na Slovensku, ak fondy nevyplácajú dividendy z ich firiem, ale ich reinvestujú späť. Keď zohľadnili všetky tieto faktory, vrátane veľkosti správcu fondu, na výber ich zostalo už len pár.

Pri dlhopisoch si vybrali globálne vládne dlhopisy, eurové firemné dlhopisy, eurové „high-yield“ dlhopisy a vládne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Spolu týchto 10 ETF reprezentuje vývoj zhruba 80 percent svetového hospodárstva.

STARTUP

Firma, ktorú Juraj Hrbatý s Radoslavom Kasíkom založili, chce okrem pasívneho investovania a nízkych poplatkov na Slovensku rozšíriť medzi masu aj ďalšiu vo svete bežnú myšlienku - investovanie výlučne prostredníctvom internetovej stránky s pomocou robo-poradcu.

„Na Slovensku sa doteraz predávali najmä tie investičné

Pozývame Vás na
LETNÚ AUKCIU VÝTVARNÝCH DIEL



22.6.2018 o 18:00 h

Historický hotel ELIZABETH**** - Trenčín

Aukčný katalóg Vám zašleme na vyžiadanie
valorem@valorem.sk

VALOREM
AUČNÁ SPOLOČNOSŤ a GALÉRIA UMENIA

www.valorem.sk
0905 215 224

AKO SA INVESTUJE

- Firma láka klientov na jednoduché stratégie: Sporenie na dôchodok, zabezpečenie detí, sporenie na predčasné splatenie hypotéky, kúpa nehnuteľnosti, finančná rezerva a budovanie majetku.
- Po vyklikaní povinných údajov (Znížili sme ich na minimum, tvrdí Hrbatý) si človek ľahko nastavuje riziko investície ako pomer medzi akciami a dlhopismi (prvé sú rizikovejšie, druhé menej).
- Zadávať si môžu klienti výšku pravidelnej investície, výšku jednorazovej investície, ale aj cieľovú sumu. V každom prípade robo-poradca

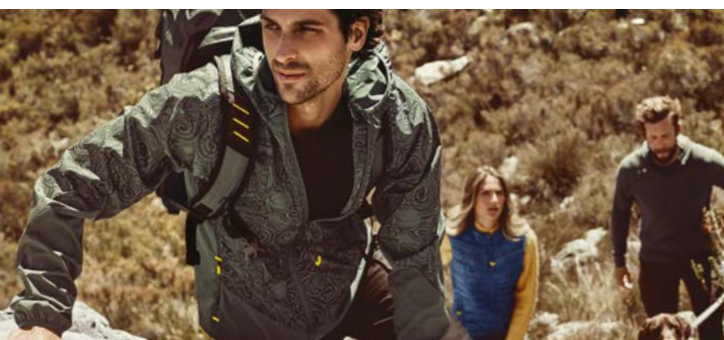
dopočíta ostatné hodnoty v troch scenároch (pesimistickom, priemernom a optimistickom)

- „Tu sa mi najviac páči, že sa môžem vrátiť späť a zmeniť údaje. Keď sedíte s finančným poradcom, často nechcete vyzeráť hlúpo, a tak len sedíte, hoci veciam poriadne nerozumiete. Tu sa vám to nestane,“ opisuje vlastné skúsenosti Dominik Hrbatý.
- Investovať sa dá už od 20 eur mesačne. „Túto sumu môže skutočne odkladať väčšina ľudí. A ak začne dostatočne skoro, reálne mu prílepsi k dôchodku,“ hovorí Juraj Hrbatý o minimálnej výške investície.

produkty, ktoré boli zaujímavé výškou provízie,“ upozorňuje Hrbatý. „A poplatkom pre správcu,“ dodáva. Koľko však v takom prípade musel fond zarobiť, aby bol spokojný aj investor? Najťažšie srdce majú zakladatelia Finexu na investičné poisťky a tretí pilier, ktoré sporiteľom zarobili nízke jednociferné sumy.

Vďaka technológiám Finax verí, že dokáže držať po-

PR



Maskovanie s dizajnom prototypov BMW.

Z mestskej džungle do pokojnej prírody – línia BMW Active je ideálna na športové expedície a aktivity na čerstvom vzduchu. Novovzniknutá kolekcia pozostáva z odevov spájajúcich športový charakter s funkčnosťou, praktických pomôcok do prírody, odolnej batožiny a zladených doplnkov pre psy.

Osobitý vzhľad kolekcie vychádza z dizajnu využívajúceho prototypový vzor, ktorý zvykne pokrývať vozidlá BMW počas testovania pred uvedením do výroby. Tieto psychedelické kruhy bežne slúžia na to, aby prekryli tvary a línie budúcich modelov značky BMW.



Kolekciu BMW Active je možné zakúpiť exkluzívne u predajcov automobilov BMW.


musí klientovi poskytnúť, čím výrazne zvýšia kvalitu našej služby,“ vysvetľuje Hrbatý. Ak ich poskytne viac, Finax sa s ním vie podeliť ešte aj o časť vlastného poplatku. Vstupný poplatok pri investovaní do tisíc eur je jedno percento, nad túto sumu je to nula. Sprostredkovateľ si však môže vypýtať až do štyroch percent z investície.

Na poznámku, že ich investičná stratégia si vyžiada vzdelávanie klientov, Juraj Hrbatý odpovedá, že ich webová stránka je na Slovensku najpodrobnejšia a najlepšie vysvetľuje investovanie klientov. „Samozrejme, chceme prispieť aj k edukácii ľudí,“ dodáva a odvoláva sa na blogy, ktoré na stránke vydali. Väčšina sa síce venuje ich vlastnému produktu, opisujú aj všeobecné pravidlá investovania.

ZAHRANIČNÁ EXPANZIA

Juraj Hrbatý, ktorý firmu vlastní, verí, že pasívne investovanie má potenciál v celom regióne strednej a východnej Európy. „Pre správcov v Londýne sú to malé trhy. A pri predaji ETF sú dôležité objemy,“ vysvetľuje. Vie si preto predstaviť expanziu do okolitých krajín, ale aj na Balkán. „Na to potrebujeme vonkajšie zdroje. Hľadáme investora,“ dodáva.

Základné ciele sú získať pod správu 100 miliónov eur, čo zodpovedá zhruba 20-tisíc klientom. Termín - do štyroch rokov. „Verím, že je to konzervatívny odhad a dosiahneme ho skôr,“ dodáva Hrbatý. Pred spustením marketingovej kampane, v polovici mája mali 82 klientov, z ktorých drvivú väčšinu vôbec nepoznali, pretože si investíciu zadali cez internet.

„Prvýkrát v mojej kariére sa mi stalo, že si niekto kúpil investičný produkt bez toho, aby som ho oslovoval,“ hovorí Hrbatý. „Ak sa niečo podobné stalo v minulosti, bol to buď niekto z konkurencie, alebo kontrola z dohľadu,“ dodáva Kasík. Preto sú optimistickí, že konzervatívni Slováci ich modelu uveria. V bankách majú uložených 35 miliárd eur pri minimálnych úrokoch. Sto miliónov sa z tohto pohľadu nezdá ako nereálna suma. 

platky na nízkej úrovni a ľuďom tak z výnosu investície zostane viac. Čo sa týka investovania výlučne cez internet, už museli zakladatelia uznať, že treba nájsť cestu pre spoluprácu s finančnými sprostredkovateľmi.

„V takom prípade bude poplatok za správu na úrovni 1,25 percenta. Štvrtinu percenta navyše oproti internetu získava sprostredkovateľ, ale za konkrétne služby, ktoré

happy birthday
reavis

25



Nasnímajte QR kód
alebo navštívte www.25rokov.hbreavis.com