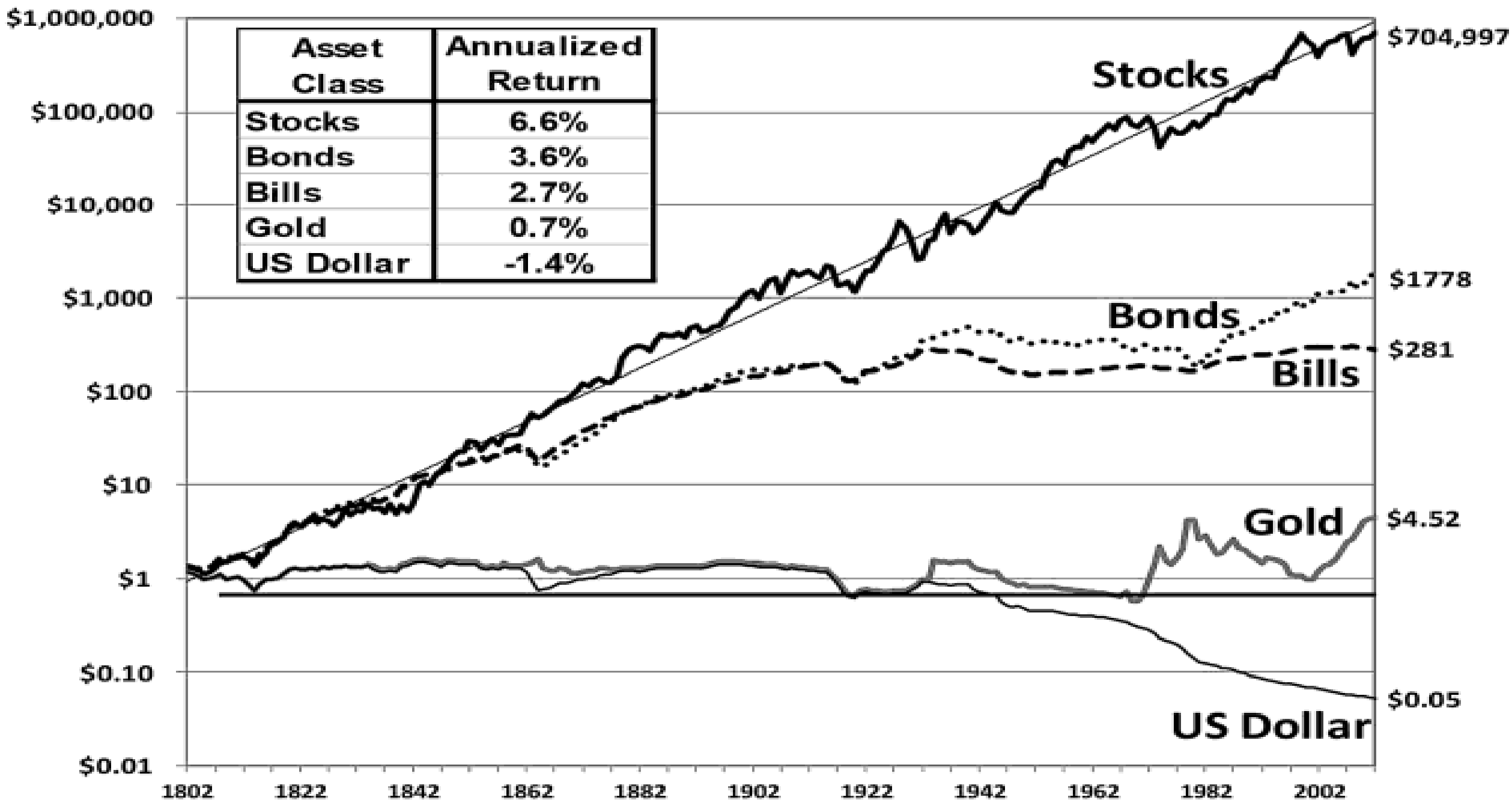


Pohľad na investovanie z výšky 10 000 metrov



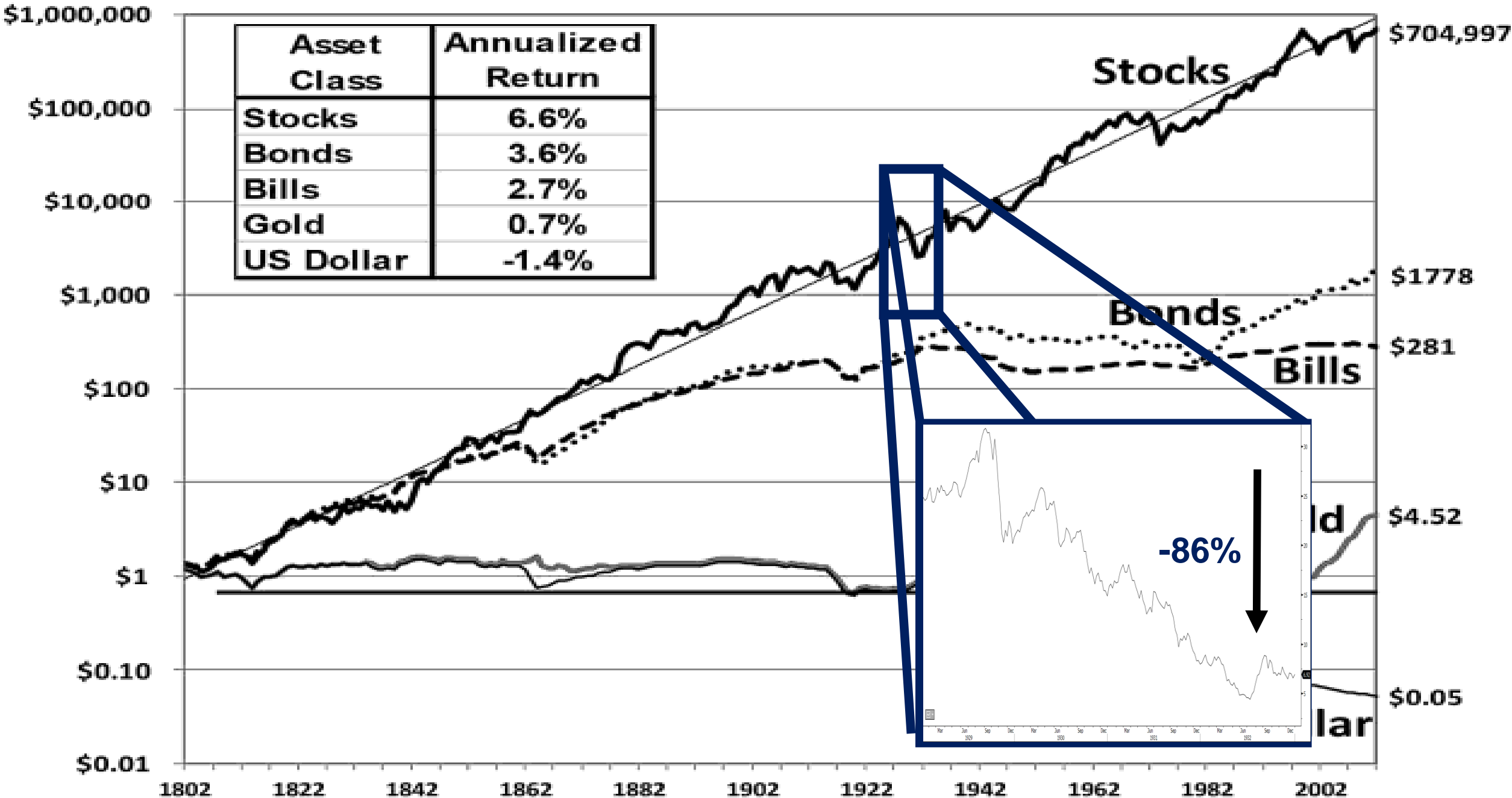
Michal Májek, CIO Tatra Asset Management

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



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

Asset Class	Annualized Return
Stocks	6.6%
Bonds	3.6%
Bills	2.7%
Gold	0.7%
US Dollar	-1.4%



Stocks

Bonds

Bills

Gold

Dollar

-86%

\$704,997

\$1,778

\$281

\$4.52

\$0.05

1802

1822

1842

1862

1882

1902

1922

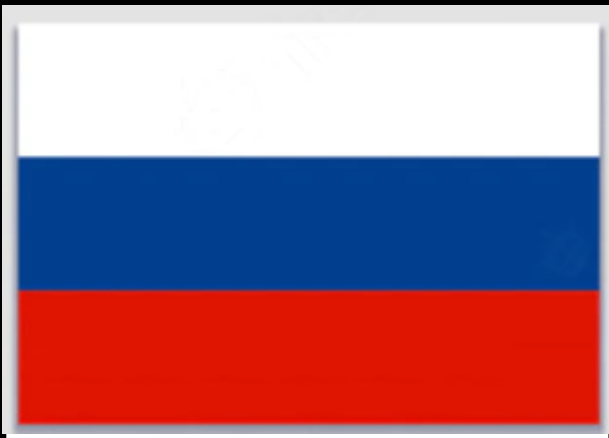
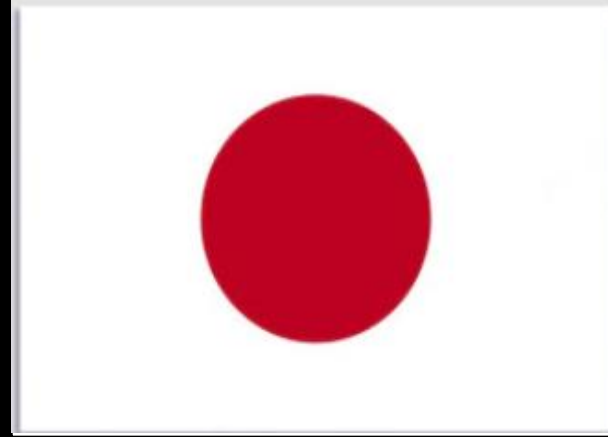
1942

1962

1982

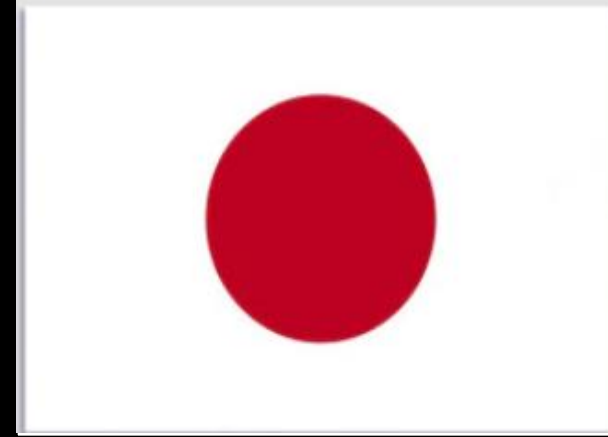
2002

Nepozerajte sa len na to, čo môžete vidieť. Zvažujte všetky príklady, ktoré začali na tej istej ceste, ale nezvládli to.



10 vel'mocí v roku 1900



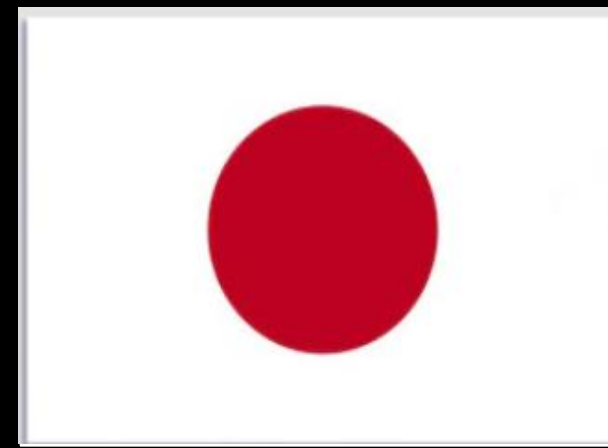


**10 veľmocí v roku 1900
60/40 portfólio**





Nemecko
-100% 1903-1923
-50% 1929-1949



10 veľmocí v roku 1900
60/40 portfólio





Nemecko

-100% 1903-1923
-50% 1929-1949

Japonsko

-96% 1928-1948



10 veľmocí v roku 1900 60/40 portfólio





Nemecko

**-100% 1903-1923
-50% 1929-1949**

Japonsko

-96% 1928-1948

Rusko

-100% 1900-1918

**10 veľmocí v roku 1900
60/40 portfólio**





Nemecko

**-100% 1903-1923
-50% 1929-1949**

Japonsko

-96% 1928-1948

Rusko

-100% 1900-1918

**10 veľmocí v roku 1900
60/40 portfólio**



Čína

-100% 1930-1950





Nemecko

**-100% 1903-1923
-50% 1929-1949**

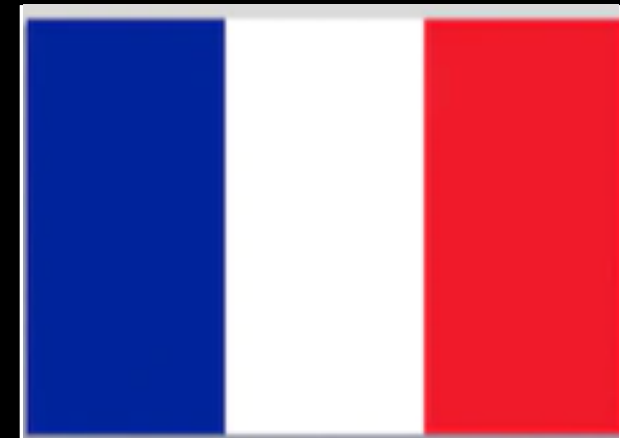
Japonsko

-96% 1928-1948

Rusko

-100% 1900-1918

**10 veľmocí v roku 1900
60/40 portfólio**



Čína

-100% 1930-1950

Rakúsko-Uhorsko

-95% 1903-1923



Nemecko

-100% 1903-1923
-50% 1929-1949

Japonsko

-96% 1928-1948

Rusko

-100% 1900-1918

10 veľmocí v roku 1900
60/40 portfólio

Francúzsko

-93% 1930-1950
-75% 1906-1926
-48% 1961-1981



Čína

-100% 1930-1950

Rakúsko-Uhorsko

-95% 1903-1923



Nemecko

-100% 1903-1923
-50% 1929-1949

Japonsko

-96% 1928-1948

Rusko

-100% 1900-1918

10 veľmocí v roku 1900 60/40 portfólio

Francúzsko

-93% 1930-1950
-75% 1906-1926
-48% 1961-1981



Taliansko

-87% 1928-1948
-84% 1907-1927
-72% 1960-1980

Čína

-100% 1930-1950

Rakúsko-Uhorsko

-95% 1903-1923



Veľká Británia

-46% 1901-1921

Nemecko

-100% 1903-1923
-50% 1929-1949

Japonsko

-96% 1928-1948

Rusko

-100% 1900-1918

10 veľmocí v roku 1900 60/40 portfólio

Francúzsko

-93% 1930-1950
-75% 1906-1926
-48% 1961-1981



Taliansko

-87% 1928-1948
-84% 1907-1927
-72% 1960-1980

Čína

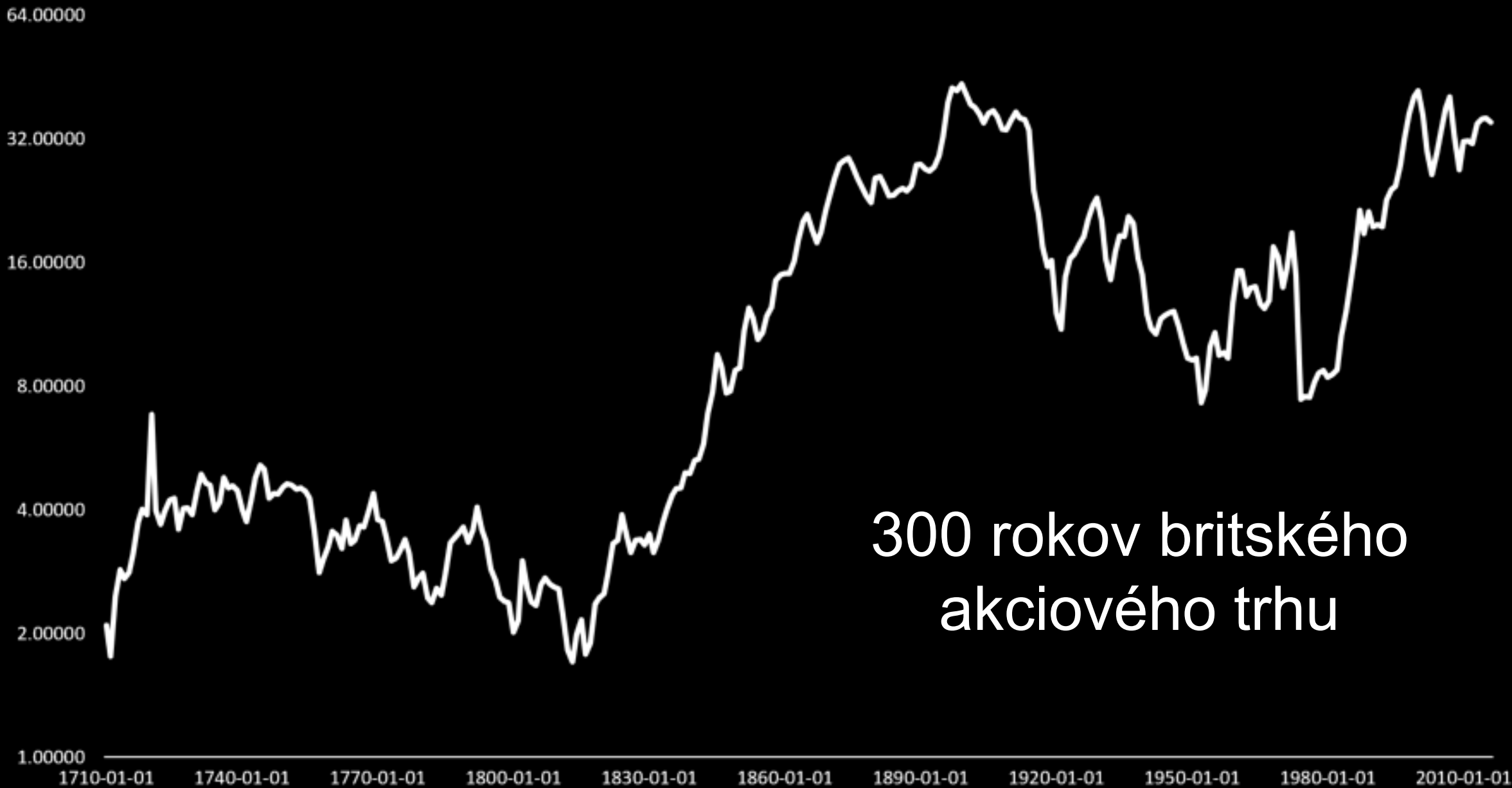
-100% 1930-1950

Rakúsko-Uhorsko

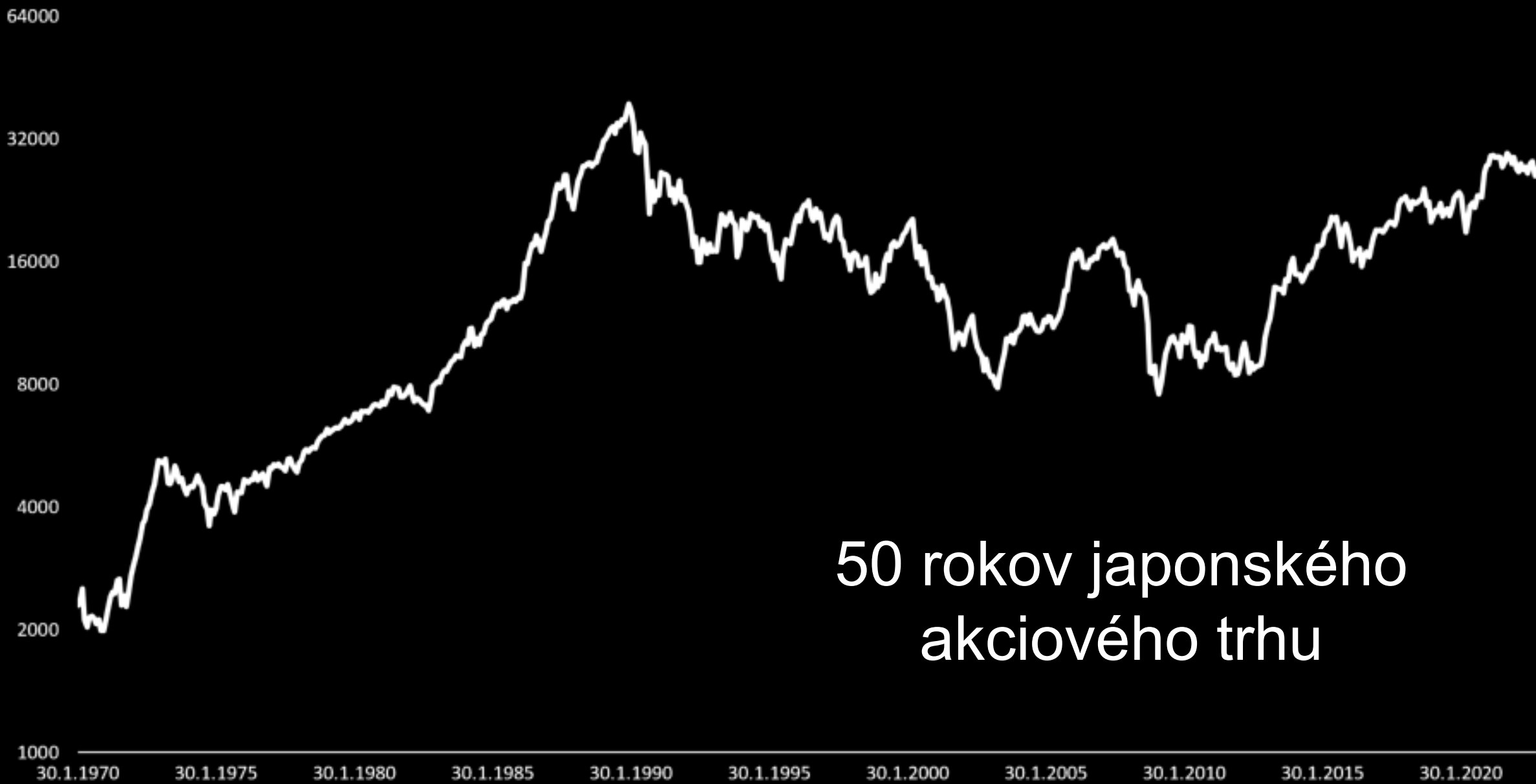
-95% 1903-1923

Definícia *Survivorship bias*

Tendencia robiť nesprávne závery tým, že sa sústredíme na prvky, ktoré prežili vylučovací proces a ignorujeme tie, ktoré tento proces neprežili

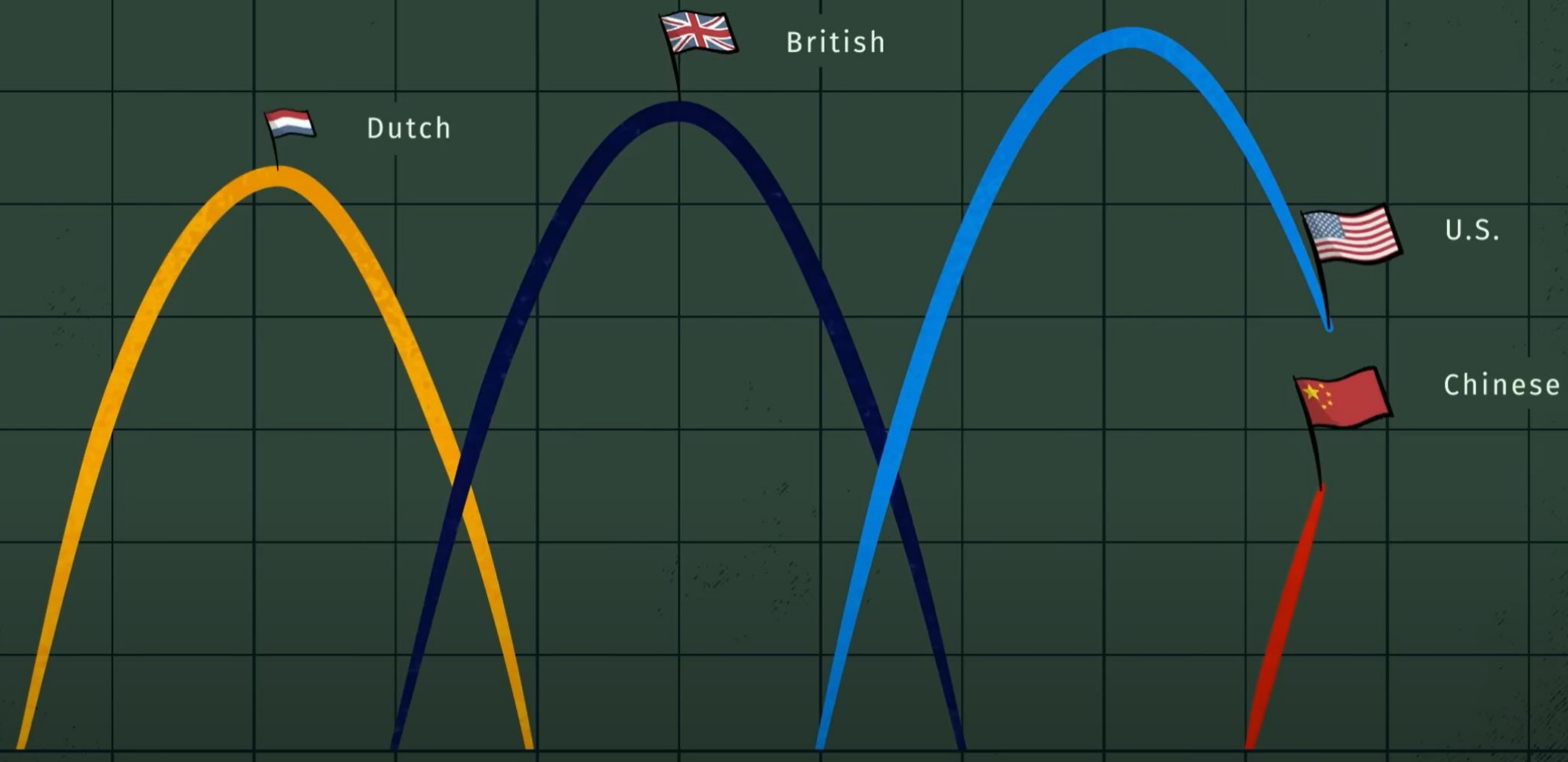


300 rokov britského
akciového trhu



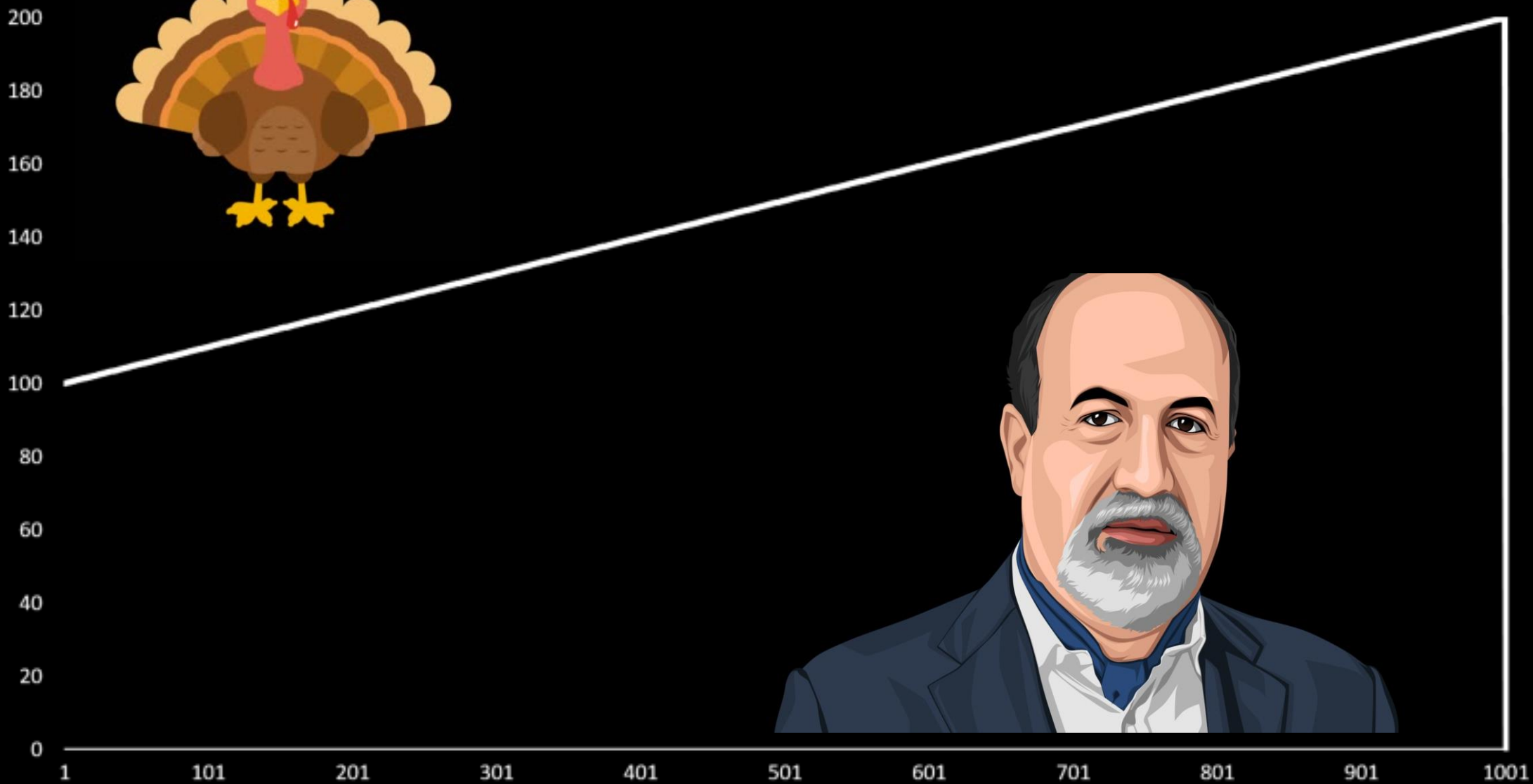
50 rokov japonského
akciového trhu

Power



Ray Dalio: Principles for Dealing with the Changing World Order

Spokojnosť moriaka



Počet dní

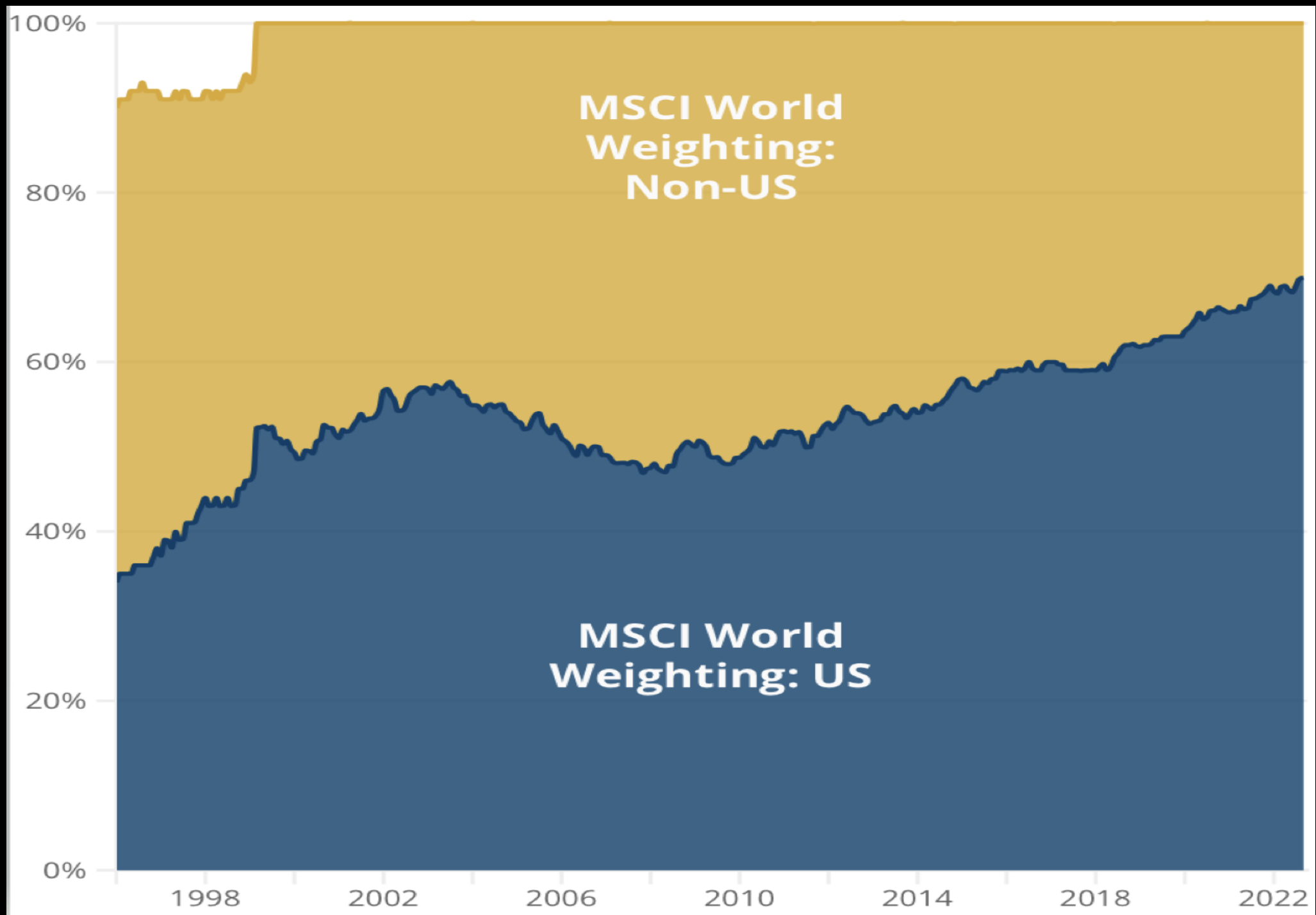


MSCI World Index

Barclays Quantic Global Equity

**Na
USA
záleží..**

Vel'mi..



3 aspekty diverzifikácie:

1. Ilúzia diverzifikácie

3 aspekty diverzifikácie:

1. Ilúzia diverzifikácie

2. Paradox diverzifikácie



Jedna najlepšia banka

5 dobrých bánk

3 aspekty diverzifikácie:

1. Ilúzia diverzifikácie
2. Paradox diverzifikácie
3. Zmysel diverzifikácie

UCITS

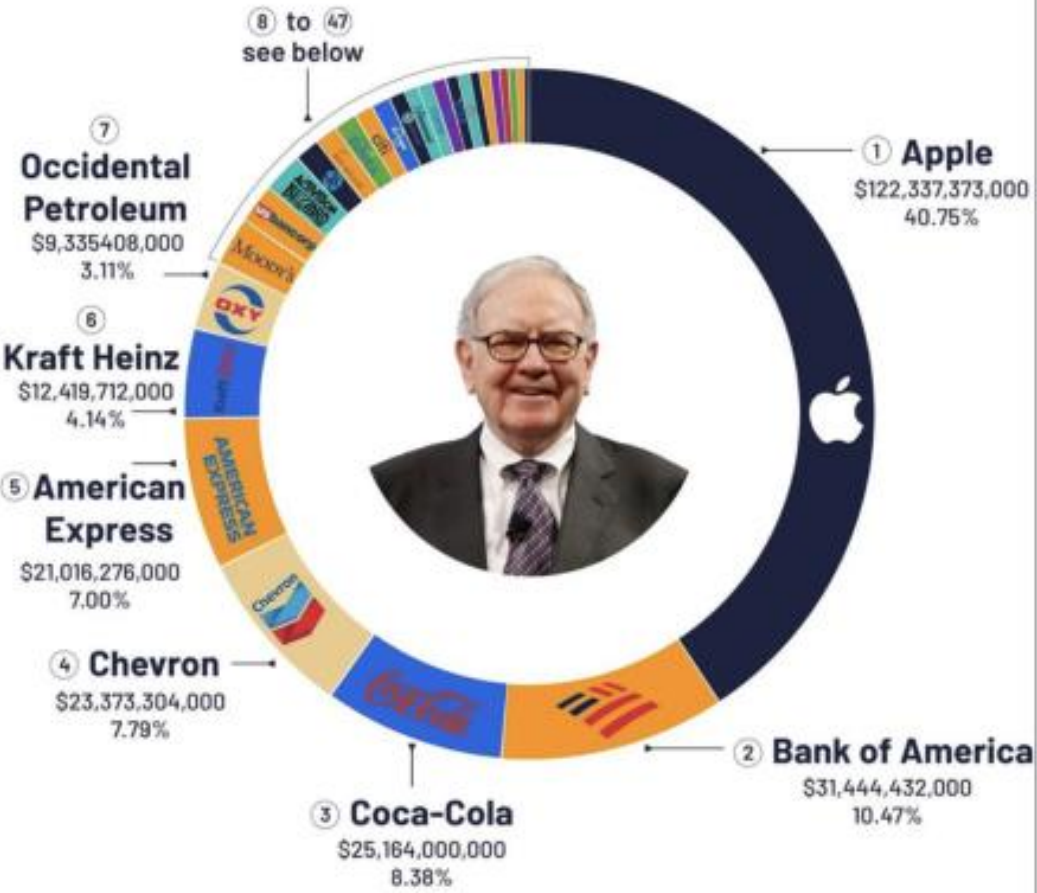
Undertakings for collective investment in transferable securities



Pravidlo
5 / 10 / 40%

Warren Buffett's portfolio

Total portfolio value: \$300,250,365,000



8	Moody's - 2.24%	16	Verizon - 0.77%	24	Amazon - 0.58%	32	Market - 0.20%	40	Johnson & Johnson - 0.02%
9	US Bancorp - 1.64%	17	Paramount Global - 0.65%	25	Celanese - 0.38%	33	Liberty Media Corp Formula One - 0.26%	41	Procter & Gamble - 0.02%
10	Activision Blizzard - 1.77%	18	Charter Communications - 0.60%	26	McKesson - 0.36%	34	Restoration Hardware - 0.19%	42	Mondelez - 0.01%
11	MP - 1.14%	19	General Motors - 0.56%	27	Aly Financial - 0.34%	35	Nu Holdings - 0.13%	43	Liberty Latin America (COM CL A) - 0.01%
12	Bank of New York Mellon - 1.05%	20	Visa - 0.54%	28	Snowflake - 0.28%	36	Flour & Great Holdings - 0.10%	44	Vanguard S&P 500 ETF - 0.005%
13	Savita Healthcare Partners - 0.96%	21	Liberty Media Corp Delaware - 0.52%	29	Liberty Sirius XM Series A - 0.24%	37	Stamps.com - 0.06%	45	SPDR S&P 500 ETF Trust - 0.005%
14	Chigroup - 0.85%	22	Mastercard - 0.42%	30	T-Mobile - 0.24%	38	StoneCo - 0.03%	46	United Parcel Service - 0.004%
15	Kroger - 0.81%	23	Aon - 0.40%	31	Globe Life - 0.21%	39	Marsh & McLennan - 0.02%	47	Liberty Latin America (COM CL C) - 0.003%

UCITS

Undertakings for collective investment in transferable securities

Najväčšia single pozícia

40.75%

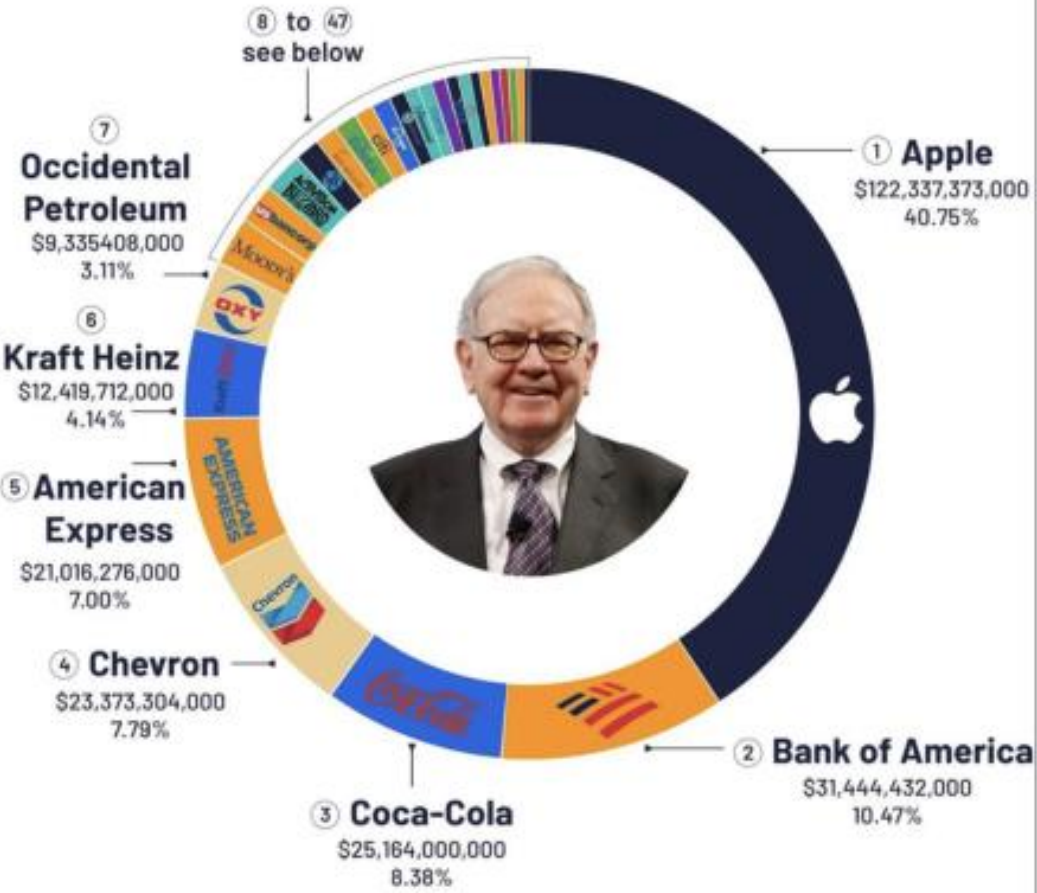
Suma expozície holdingov nad 5%

74.39%



Warren Buffett's portfolio

Total portfolio value: \$300,250,365,000



„Diverzifikácia je ochrana pred neznalosťou. Nemá žiaden zmysel, ak viete, čo robíte.“

„Diverzifikácia môže udržať bohatstvo, ale koncentrácia vytvára bohatstvo.“

8	Moody's - 2.24%	16	Verizon - 0.77%	24	Amazon - 0.58%	32	Market - 0.20%	40	Johnson & Johnson - 0.02%
9	US Bancorp - 1.64%	17	Paramount Global - 0.65%	25	Celanese - 0.38%	33	Liberty Media Corp Formula One - 0.26%	41	Procter & Gamble - 0.02%
10	Activision Blizzard - 1.77%	18	Charter Communications - 0.60%	26	McKesson - 0.36%	34	Restoration Hardware - 0.19%	42	Modular - 0.01%
11	MP - 1.14%	19	General Motors - 0.56%	27	Aly Financial - 0.34%	35	Nu Holdings - 0.13%	43	Liberty Latin America (COM CL A) - 0.01%
12	Bank of New York Mellon - 1.05%	20	Visa - 0.54%	28	Snowflake - 0.28%	36	Flour & Great Holdings - 0.10%	44	Vanguard S&P 500 ETF - 0.005%
13	Savita Healthcare Partners - 0.98%	21	Liberty Media Corp Delaware - 0.52%	29	Liberty Sirius XM Series A - 0.24%	37	Stamps.com - 0.06%	45	SPDR S&P 500 ETF Trust - 0.005%
14	Chigroup - 0.85%	22	Mastercard - 0.42%	30	T-Mobile - 0.24%	38	StoneCo - 0.03%	46	United Parcel Service - 0.004%
15	Kroger - 0.81%	23	Aon - 0.40%	31	Glaxo Life - 0.21%	39	Marsh & McLennan - 0.02%	47	Liberty Latin America (COM CL C) - 0.003%

ZHRNUTIE

Podľa mojich skúseností, nikdy som nezažil nehodu... žiadneho druhu, o ktorej by stála reč. Počas všetkých mojich rokov na mori som videl len jednu loď v problémoch. Nikdy som nevidel stroskotanie, ani som nebol v situácii, kde by hrozila nejaká katastrofa.

E.J. Smith, Kapitán,
RMS Titanic
1907

Ďakujem za Vašu pozornosť.

