

A photograph of two men in military uniforms, seen from the chest up, facing each other in profile. The image is heavily faded and has a warm, yellowish tint. The text is overlaid in the center in a white, serif font.

Bitka sa skončila.  
Ako ďalej?

AKTÍVNE

VS

PASÍVNE



Pasívne investovanie  
vyhralo.



### Total Net Assets Long-Term Mutual Funds and ETFs\*

Billions of dollars

	<b>Active Mar 2026</b>	<b>Index Mar 2026</b>	<b>Index as a % of Total</b>
Equity			
Domestic equity	7,537.8	12,945.7	63.2
World equity	2,936.4	3,039.4	50.9
Hybrid	1,693.8	82.8	4.7
Bond	4,950.0	3,022.5	37.9
<b>Total</b>	<b>17,117.9</b>	<b>19,090.4</b>	<b>52.7</b>

\* Data for funds that invest primarily in other mutual funds were excluded from the series.

Note: Components may not add to the total because of rounding.

Podiel pasívnych  
akciových  
investícií prekonal  
podiel aktívnych



Asset manažéri na to reagujú  
väčšinou 3 spôsobmi



Reakcia # 1

"Všetko je stále  
OK."





Reakcia #2

"Ak ich nevieš poraziť,  
pridaj sa k nim."



## Reakcia #3

"Pod'me na  
alternatívne aktíva."



Private Equity



Private Debt



Real Estate



Americký generál:

"Viete, v skutočnosti sme vyhrali každú jednu bitku nad vami."

Vietnamský veliteľ:

"Na tom nezáleží."

# "Nevyhnutný úpadok pasívneho investovania je priamo zakódovaný v jeho úspechu"

## Čo hovoria štúdie?

1

Pasívne investovanie samo spôsobilo 20%-ný nárast trhového rizika za ostatné 4 dekády

Zdroj: Fang, Jiang, Sun, Yin, Zheng- Limits to diversification: Passive Investing and Market Risk

2

Pri 65% podiele indexová volatilita sa prudko zvýši

Zdroj: Green, Krishnan, Sturm - A Model for Passive that Breaks the Market

3

Pasívne investovanie prinieslo zmenu z fundamental-driven na flow-driven

Zdroj: Jiang, Vayanos - Passive Investing and the Rise of Mega-Firms



J.R.R. Tolkien, Lord of the Rings

"The world is changed.

I feel it in the water. I  
feel it in the earth. I  
smell it in the air."



Geopolitické zmeny



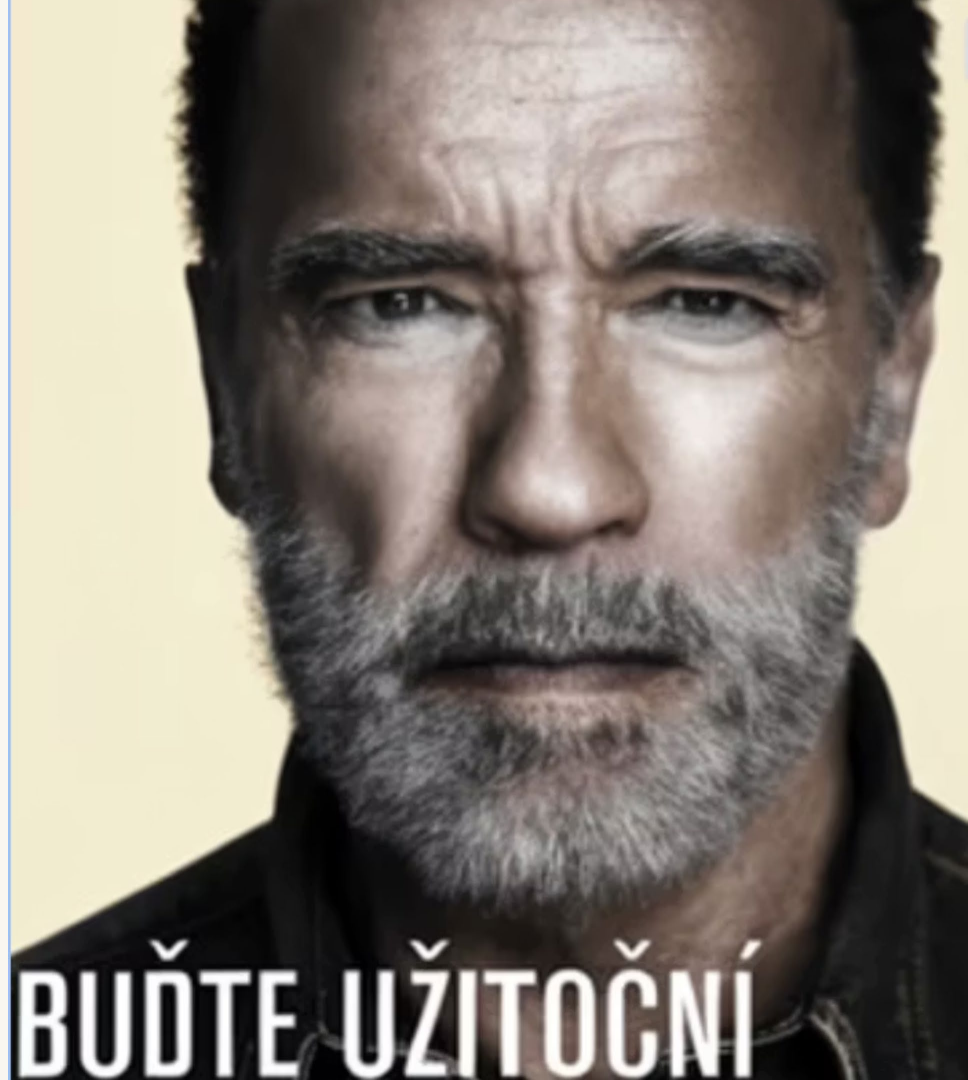
Zmeny trhovej štruktúry



Zásadné zmeny spoločnosti

Ako zareagovať na nový  
svet?

Buďte užitoční.



**BUĎTE UŽITOČNÍ**

# Sme dostatočne užitoční?

Úprimná otázka, ktorú sa musí každý asset manažér spýtať. Nie raz. Každý jeden deň.



# Nie je to len jeden akciový fond, vidno to všade na trhu.

Dva akciové fondy, každý s vyše 1 mld eur neprinesli pridanú hodnotu.



Prečo sa všetci  
snažíme uspieť v  
oblasti s najmenšou  
pravdepodobnosťou  
úspechu a  
najväčšou potrebou  
zručnosti?

**Report 1a: Percentage of U.S. Equity Funds Underperforming Their Benchmarks  
(Based on Absolute Return)**

Fund Category	Comparison Index	1-Year (%)	3-Year (%)	5-Year (%)	10-Year (%)	15-Year (%)	20-Year (%)
All Domestic Funds	S&P Composite 1500*	78.65	87.65	84.69	89.70	93.23	94.11
All Large-Cap Funds	S&P 500	65.24	84.96	76.26	84.34	89.50	91.99
All Mid-Cap Funds	S&P MidCap 400	62.00	74.64	80.00	77.32	87.50	90.93
All Small-Cap Funds	S&P SmallCap 600	29.69	53.03	60.37	82.22	90.68	90.80
All Multi-Cap Funds	S&P Composite 1500	78.45	86.13	82.93	87.44	91.52	93.41
Large-Cap Growth Funds	S&P 500 Growth	92.03	57.02	80.18	84.84	95.91	96.90
Large-Cap Core Funds	S&P 500	75.89	82.30	80.37	96.62	97.07	93.27
Large-Cap Value Funds	S&P 500 Value	38.58	89.89	78.91	89.61	95.08	87.78
Mid-Cap Growth Funds	S&P MidCap 400 Growth	63.08	85.95	74.26	65.12	82.49	88.30
Mid-Cap Core Funds	S&P MidCap 400	66.67	65.88	81.48	88.80	92.81	96.75
Mid-Cap Value Funds	S&P MidCap 400 Value	68.00	78.57	80.36	92.75	92.16	94.19
Small-Cap Growth Funds	S&P SmallCap 600 Growth	23.12	68.14	66.17	77.34	87.34	91.46
Small-Cap Core Funds	S&P SmallCap 600	33.22	39.58	56.49	86.54	94.10	92.48
Small-Cap Value Funds	S&P SmallCap 600 Value	42.55	35.82	48.05	81.15	93.38	92.78
Multi-Cap Growth Funds	S&P Composite 1500 Growth	78.08	75.28	83.25	90.00	91.24	92.50
Multi-Cap Core Funds	S&P Composite 1500	80.00	86.22	88.16	95.53	95.50	94.69
Multi-Cap Value Funds	S&P Composite 1500 Value	38.16	88.10	80.00	92.98	95.63	90.76
Real Estate Funds	S&P United States REIT	80.52	85.19	82.93	82.42	88.00	90.12

Source: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP. Data as of Dec. 31, 2024. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

Stock Picking.

MARKET WEIGHTS

q ||



## Trh vytvára príležitosti cez asset allocation.

Pokiaľ stock picking je hra s nízkou pravdepodobnosťou úspechu, na úrovni aktív sú možnosti lepšie. Štrukturálne zmeny vo svetových indexoch takisto vytvárajú príležitosti na využitie.



Váha USA v  
indexe



Riziko  
koncentrácie



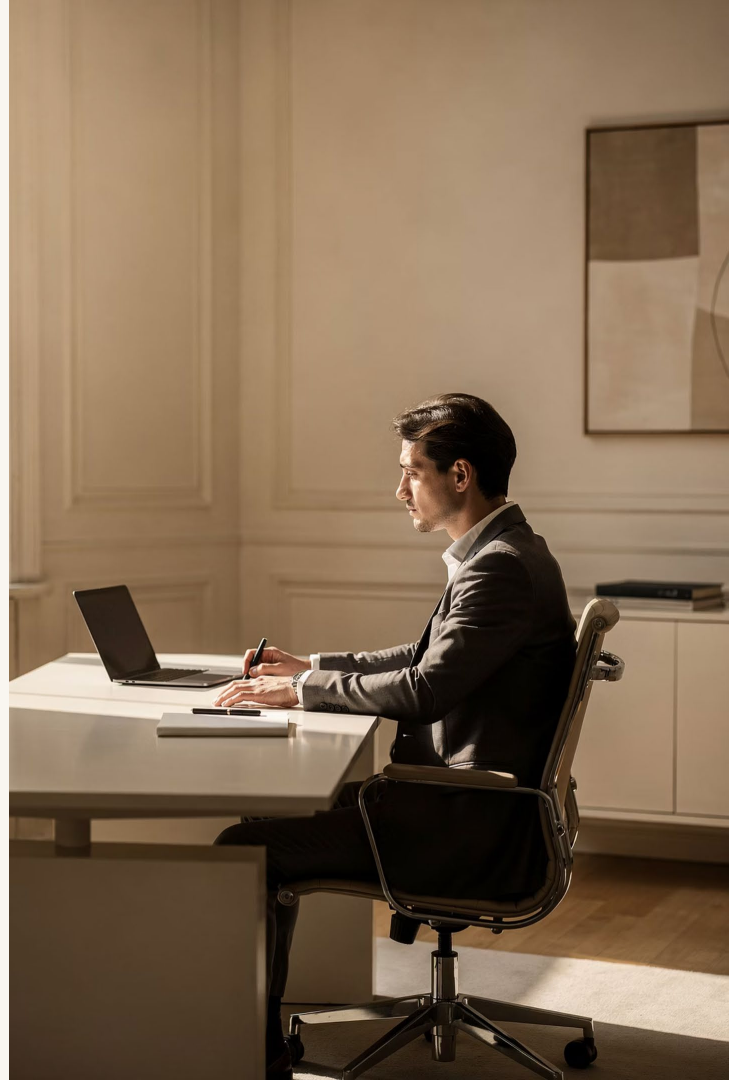
Trendy, ktoré  
nie sú  
udržateľné

Kľúčová otázka:

Aká je vaša pridaná  
hodnota pre klienta?

Sekundárna otázka

**Aké sú vaše silné stránky?**



# Čo sme urobili my?

Dlhopisový 2028	Konzervatívny PLUS fond			Global Megatrends akcie
Dlhopisový fond	Investičná stratégia Harmonic	Investičná stratégia Synergic	Investičná stratégia Dynamic	Globálny akciový fond
Dynamický dlhopisový fond	Balancovaný fond	Dynamický balancovaný fond		Americký akciový fond

# Čo sme urobili my?

<del>Dlhopisový 2028</del>	<del>Konzervatívny PLUS fond</del>			<del>Global Megatrends akcie</del>
Dlhopisový fond	Investičná stratégia Harmonic	Investičná stratégia Synergic	Investičná stratégia Dynamic	Globálny akciový fond
<del>Dynamický dlhopisový fond</del>	<del>Balancovaný fond</del>	<del>Dynamický balancovaný fond</del>		<del>Americký akciový fond</del>

V našich hlavných fondoch sme prekonalí pasívnu konkurenciu na Slovensku.



**Výkonnosť k 31.12.2025**

**Riziko**

Konzervatívne portfólio

1 rok    3 roky p.a.    5 rokov p.a.    7 rokov p.a.

Volatilita 7Y    Max pokles

**TAM PrivateGrowth fond**

**6.2%**    **6.0%**    **2.5%**    **3.0%**

3.9%    -11.2%

**TAM PremiumHarmonic**

**5.9%**    **5.8%**    **2.3%**    **2.5%**

4.1%    -10.9%

Finax Inteligentné portfólio 20/80

3.3%    4.5%    -0.2%    1.5%

5.7%    -17.3%

Vyvážené portfólio

**TAM PrivateGrowth 1 fond**

**11.0%**    **8.8%**    **4.4%**    **5.1%**

7.0%    -18.2%

**TAM PremiumStrategic**

**10.5%**    **8.6%**    **4.0%**    **4.6%**

7.3%    -19.1%

Finax Inteligentné portfólio 40/60

5.3%    7.4%    2.7%    4.3%

7.9%    -20.6%

Dynamické portfólio

**TAM PrivateGrowth 2 fond**

**17.0%**    **12.0%**    **6.6%**    **7.5%**

10.1%    -25.8%

Finax Inteligentné portfólio 60/40

6.7%    9.2%    5.1%    6.8%

10.9%    -26.4%

*Čistá výkonnosť po poplatkoch klienta, ktorý nakúpil a drží investíciu počas sledovaného obdobia do 31.12.2025.*

*V prípade Finax portfólií bola vypočítaná ako simulovaná výkonnosť Inteligentných portfólií podľa ich zloženia zverejneného spoločnosťou na webovom sídle.*



# Diverzifikácia vs Koncentrácia

## Diverzifikácia

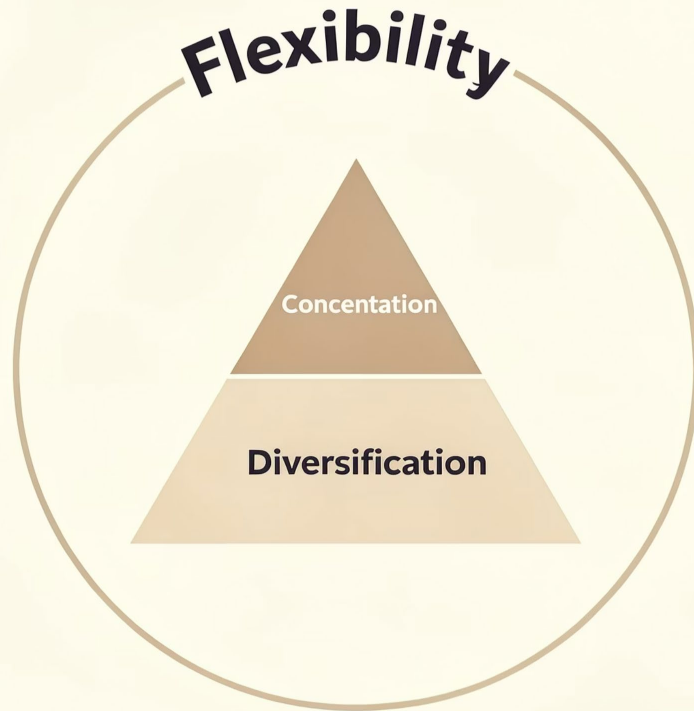
Znižuje volatilitu. Znižuje riziko omylu.  
Znižuje veľké straty. Prináša priemerné  
zhodnotenia.

*Veľa vajčiek. Veľa košíkov. Pohodlné.  
Predvídateľné. Priemerné.*

## Koncentrácia

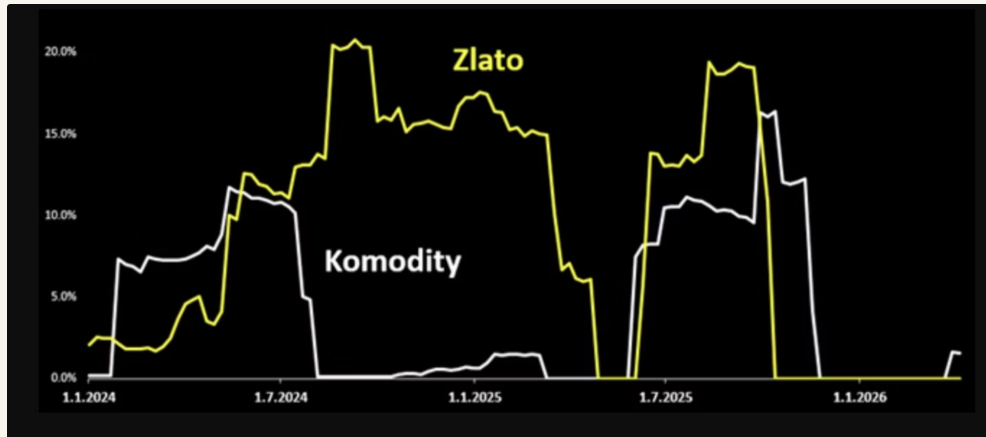
Zvyšuje výnos aj riziko. Vyžaduje  
riadenie rizika. Potrebuje flexibilitu.  
Nevhodné pre veľké egá.

*Menej vajčiek. Jeden-dva košíky.  
Nepohodlné. Nepredvídateľné.  
Výnimočné.*



Aká je moja  
filozofia v  
tejto téme?

"Nikdy nedosiahnete  
výnimčné výsledky, ak  
niekedy nemáte výnimčné  
alokácie."



"Strong  
opinions,  
weakly held."

— Peter Brandt



# Recept na úspech



Krok 1: Aké sú moje silné stránky?

Úprimné zhodnotenie, v čom som lepší ako ostatní? Kde viem pridať najväčšiu hodnotu?



Krok 2: Byť schopný - a odvážny - urobiť zásadné rozhodnutia

Keď očakávaná príležitosť príde, majte odvahu do nej vkročiť významným spôsobom. 1-2% portfólia neurobia rozdiel.



Krok 3: Striktný risk management a zmena názoru

Ochrana kapitálu je najdôležitejšia. Kľúčové je rovnako trafiť tému, ako ju aj správne načasovať. A byť vždy pripravený zmeniť názor.



Poplatky. Poplatky. Poplatky.

Tichý ničitel'  
výsledkov.





Ďakujem .