

Analýza investičných odporúčaní

Tomáš Cár, VÚB AM

Kolektívne investovanie na Slovensku 2013 | 9.11.2013 , Modra

Čo povedali o predpovedaní:

- **"Those who have knowledge, don't predict. Those who predict, don't have knowledge. "** --Lao Tzu, *6th Century BC Chinese Poet*
- **"Prediction is very difficult, especially if it's about the future."** --Nils Bohr, Nobel laureate in Physics
- **"An economist is an expert who will know tomorrow why the things he predicted yesterday didn't happen today. "** --Evan Esar



Prehľad

- Analýza Predikcií devízových kurzov
- Analýza Investičných odporúčaní
- Záver y

Analýza Predikcií devízových kurzov

EUR/USD, GBP/USD a USD/JPY počas 1.1.1999 – 31.5.2007

- A. presnosť predikcií vzhľadom na dĺžku predikovaného obdobia
- B. profesionáli vs. naivné modely predpovedania
- C. presnosť predikcií vzhľadom na menu
- D. racionálne predpovede
- E. ako deformujú profesionáli predpovede?

Analýza Predikcií devízových kurzov

Záver

A. Behaviorálne odchýlky

- i. Reputácia
- ii. Ukotvovanie
- iii. Nadmerná sebadôvera
- iv. Iné dôvody

B. Ale, Informatívna hodnota sa cení aj keď technicky nepresná

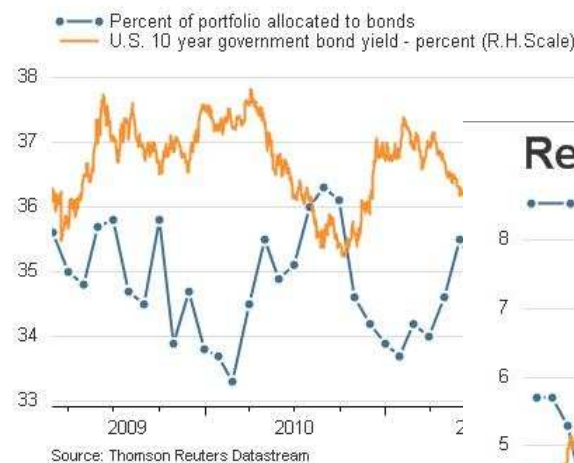
Analýza Investičných odporúčaní

Porovnanie výkonnosti a rizikových parametrov pasívnych investícií s aktívne riadeným portfóliom

Reuters asset allocation poll



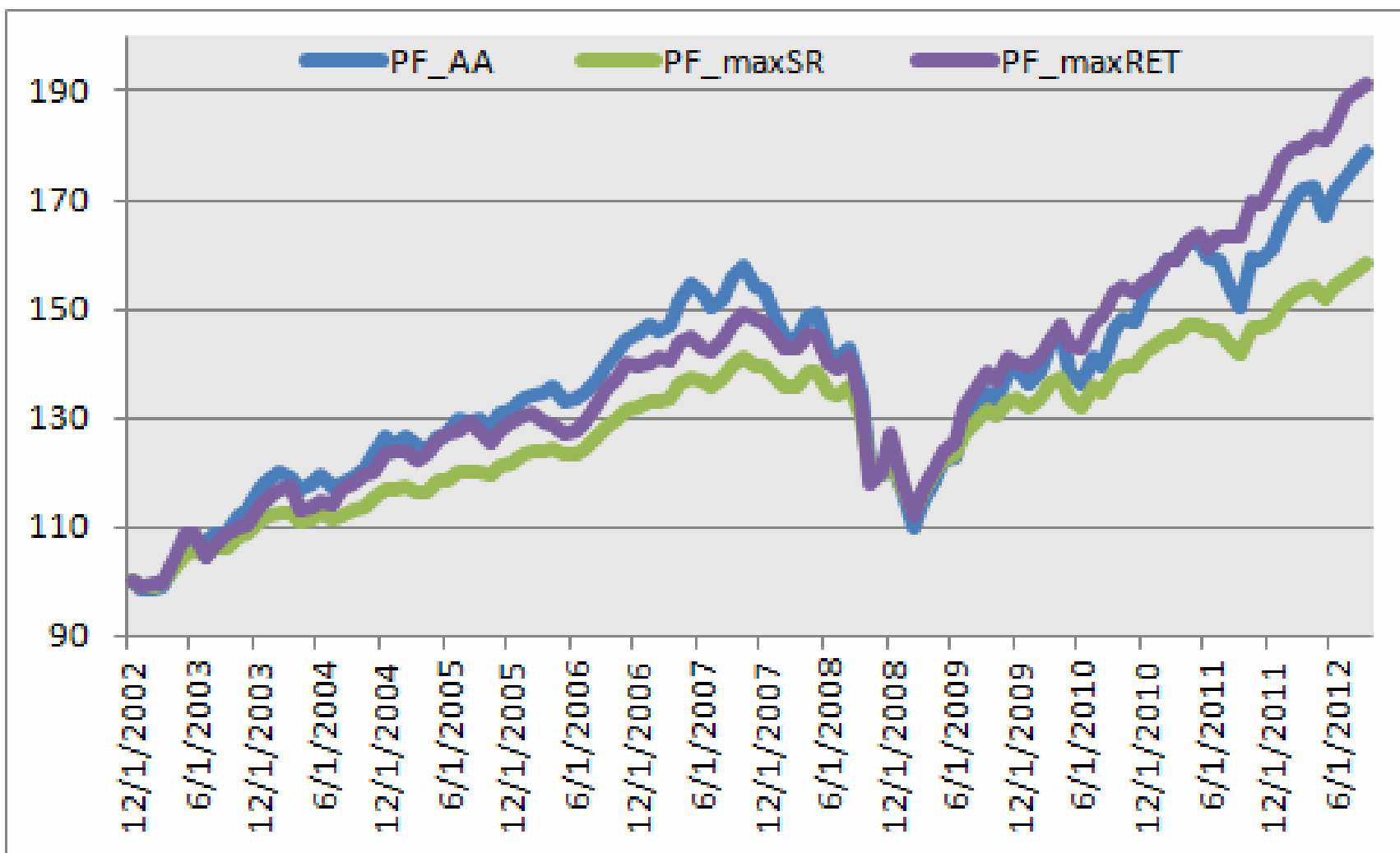
Reuters asset allocation poll



Reuters asset allocation poll




Analýza Investičných odporúčaní



Analýza Investičných odporúčaní

Záver

- A. Aktívne riadené portfólio (vzorka) nepredstavuje dôkaz o dominancii aktívneho manažmentu nad pasívnym
- B. Aktívny manažment môže predstavovať hodnotu pre úplne neznalých investorov, ktorí by sa náhodou mohli trafiť do veľmi zlého investičného riešenia



Analýza investičných odporúčaní

Tomáš Cár, VÚB AM

Kolektívne investovanie na Slovensku 2013 | 9.11.2013 , Modra