

Abstrakt práce

Autor: Ján Libič

Téma: Výkonnosť a kapitálová náročnosť trendového systému pri použití pákového ETF

Úvod

ETF sú stále populárnejšou a rozšírenejšou formou investovania. Čím ďalej viac sú využívané nielen inštitucionálnymi, ale aj individuálnymi investormi. Tieto finančné nástroje vytvárajú špecializované finančné inštitúcie. K najvýznamnejším emitentom indexových akcií patria Barclays Global Investors, State Street Global Advisor, PowerShares, Vanguard Group, Merrill Lynch, The Bank of New York a Deutsche Bank. Tri najbežnejšie štruktúry burzových fondov sú: Unit Investment Trust, open-end mutual fund, exchange-traded grantor trust. ETF sú spravované cez špecializované fondy, ktoré sú právnou formou veľmi podobné podielovým fondom. Odlišujú sa však metódami práce. Ich súčasná trhovú kapitalizácia presahuje 600 miliárd USD. 50 % všetkých ETF obchodovaných na amerických burzách je na trhu menej ako dva roky. Exchange Traded Funds v súčasnosti vydáva 25 spoločností, ktoré ponúkajú viac ako 700 možností výberu spomedzi burzových fondov v Spojených štátoch amerických. Neustály vývoj a rozvoj ETF so sebou prináša mnohé otázky, ktoré sú riešené častokrát len povrchne a neprikladá sa im až taký význam. Preto sme sa rozhodli bližšie pozrieť na jednu z veľmi častých otázok a to či je vhodnejšie použiť ETF Small Cap Bull 3x ako Spiders. Small Cap Bull 3x je pákové ETF, ktoré by malo dosahovať 3 násobne vyšší zisk. V jednoduchosti by sme mali z rovnakej investovanej sumy zarobiť trikrát viac ako pri investovaní do Spiders.

Cieľom našej práce bolo zistiť, či v prípade použitia finančného nástroja s označením TNA, je možné pri použití nami zvolenej stratégie, dosiahnuť vyššiu výkonnosť pri rovnakej kapitálovej náročnosti ako pri finančnom nástroji s označením SPY.

Obsah

Úvod.....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
1 Exchange Traded Funds.....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
1.1 Standard & Poors Depositary Receipts (Spiders).....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
1.2 Small Cap Bull 3X - Triple-Leveraged ETF.....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
2 Obchodný systém	Chyba! Záložka nie je definovaná.
2.1 Mechanické obchodné systémy	Chyba! Záložka nie je definovaná.
2.2 Diskrečné obchodné systémy.....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
3 Trend	Chyba! Záložka nie je definovaná.
4 Výskum a metodológia	Chyba! Záložka nie je definovaná.
5 Výkonnosť a kapitálová náročnosť	Chyba! Záložka nie je definovaná.

5.1	Testovanie na týždenných dátach	Chyba! Záložka nie je definovaná.
5.2	Testovanie na denných dátach	Chyba! Záložka nie je definovaná.
	Zhrnutie a záver.....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
	Zoznam použitej literatúry.....	Chyba! Záložka nie je definovaná.
	Internetové zdroje dát	Chyba! Záložka nie je definovaná.

Zhrnutie a záver

Nasledujúce tabuľky nám prinášajú sumarizáciu výsledkov získaných počas analyzovania vybraných finančných nástrojov za dve sledované obdobia. V tabuľke číslo 1 je možné vidieť výsledky, ktoré by dosiahol investor pri dodržiavaní pasívnej stratégie Buy&Hold. Počas obidvoch období výraznejší výnos by bol dosiahnutý pri použití ETF s označením TNA, ale na úkor vyššieho podstupeného rizika. Kým výnos bol v oboch prípadoch skoro 4 krát vyšší ako v prípade Spiders, riziko bolo tiež skoro 4-krát vyššie. Z uvedeného je možné tvrdiť, že pri danej stratégii je možné nahradiť respektíve výhodnejšie využiť finančný nástroj Small Cap Bull 3X ako ETF s označením SPY pokiaľ je investor ochotný podstúpiť dané riziko.

Tabuľka č. 1: Výsledky pri stratégii Buy&Hold

	SPY	TNA
Výnos za 122 týždňov	68%	267%
Smerodajná odchýlka	4.14%	16.28%
Výnos za 587 dní	64%	235%
Smerodajná odchýlka	2.17%	8.13%

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tabuľka číslo 2 uvádza hodnoty nadobudnuté pri analyzovaní výnosnosti, výkonnosti a kapitálovej náročnosti pri použití trendového systému počas sledovaných období. Vyšší výnos a zisk bol znovu dosiahnutý pri ETF s označením TNA. Zisk a výnos boli počas sledovaných 122 dní približne 2 násobne vyššie oproti hodnotám nameraných pri ETF Spiders. Pri analýze za 587 dní boli tieto hodnoty dokonca 3 násobne vyššie. Ak sa pozrieme na Drawdown tak Spiders dosiahli skoro 7-krát nižší pokles kapitálu ako to bolo v prípade pákového ETF. Za sledované obdobie 587 dní sa však tento pomer zmenšil takmer o polovicu. Riziko podstupené u Small Cap Bull 3X je vyššie v oboch prípadoch ako riziku u ETF s označením SPY, čo sa nedá povedať o Recovery factor, ktorý je v prospech Spiders.

Tabuľka č.2: Výsledky pri použití trendového obchodného systému

	SPY	TNA		SPY	TNA
Výnos za 122 týždňov	15%	28%	Výnos za 587 dní	42%	121%
Zisk za 122 týždňov	157.41	310.44	Zisk za 587 dní	415.51	1240.64
Drawdown za 122	146.31	911.24	Drawdown	210.03	808.81

týždňov			za 587 dní		
Recovery factor za 122 týždňov	1.076	0.341	Recovery factor za 587 dní	1.978	1.534
Smerodajná odchýlka	7.48%	19.35%	Smerodajná odchýlka	10.64%	30.06%

Zdroj: Vlastné spracovanie

Ak by sme mali generalizovať výsledky len na základe získaných hodnôt počas 122 obchodných týždňov, tak môžeme povedať, že sa investorovi neoplatí obchodovať finančný nástroj s tickrom TNA. Výhodnejšie by pre neho bolo používať Spiders aj keď s nižším výnosom, ale nižším podstúpeným rizikom a vyšším Recovery factorom. Dané ETF bolo výkonnejšie a kapitálovo menej náročnejšie ako pákové ETF. Investor síce dosiahne 2 násobne menší profit, ale v prospech neho hovorí 6-krát nižší dosiahnutý najvyšší prepád kapitálu približne 2 násobne nižšie podstúpené riziko a nakoniec 3 násobne vyšší Recovery factor. Výsledky získané počas 587 analyzovaných dní hovoria tiež v prospech ETF Spiders. Investor síce dosiahne 3-krát menší zisk, ale riziko spojené s realizáciou investičných zámerov je približne 3 násobne nižšia. Rovnako sa ukázalo, že Spiders dosahujú lepšiu výkonnosť a nižšiu kapitálovú náročnosť. Platí, že pre trendové obchodné systémy je vhodnejší nástroj s nižšou volatilitou.

Zoznam použitej literatúra

BOJSA, Miloš. *Obchodovanie na amerických trhoch*. Banská Bystrica : Active trader, 2007. 431 s.

FERRI, Richard A. *The ETF Book*. CFA – The ETF Book, New Jersey : John Wiley and Sons, 2008. ISBN 978- 0-470-13063- 6. 386 s.

SVOBODA, Martin. *Indexové investice*. 1. vyd. Brno : Dimension, 2001. ISBN 80-238-7634-1. 274 s.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Ekopress : Praha, 2005. ISBN 8086929019. 465 s.

Internetové zdroje

About.com. Dostupné na: <<http://etf.about.com>>

ETF Database. Dostupné na: <<http://etfdb.com>>

Finviz. Dostupné na: <<http://www.finviz.com>>

Interactive Brokers. Dostupné na: <<http://www.interactivebrokers.com>>

Yahoo!Finance. Dostupné na: <<http://finance.yahoo.com>>