

## Návrh stratégie: Zmiešané portfólio

- **Cieľový výnos:** 4 – 5% p.a. (min. odp. investičný horizont: 5 rokov)
- **Stratégia:** Cieľom je dosahovať stabilný výnos nad infláciou pri kontrolovanej volatilite, aby investor dokázal zostať zainvestovaný aj v náročnejších obdobiach
  - stratégia plne kompatibilná s pravidelným investovaním (DCA)
- **Rizikový profil (SRI):** 4
- **Očakávané rizikové parametre\***
  - *Volatilita:* 8 – 12 % p.a.
  - *Maximálny drawdown:* -20 % až -30 %
- **Referenčný index:** 60 % MSCI World + 40 % Bloomberg Euro Aggregate Treasury

### Alokácia:

| Trieda aktív        | Podiel | Hlavný inštrument (Príklad)                            |
|---------------------|--------|--------------------------------------------------------|
| Globálne akcie      | 40 %   | iShares Core MSCI World UCITS ETF (IWDA)               |
| Akcie (EM)          | 10 %   | iShares Core MSCI EM IMI (EIMI) -                      |
| Štátne dlhopisy EUR | 25 %   | Xtrackers II Eurozone Govt Bond                        |
| Korporátne dlhopisy | 15 %   | iShares Core € Corp Bond UCITS                         |
| Zlato               | 8 %    | iShares Physical Gold ETC (SGLN) - UCITS-friendly      |
| Hotovosť            | 2 %    | XEON (DBX Euro Overnight) – struktúra platenia fees... |

- **Likvidita:** Denné oceňovanie a vysoká likvidita ETF
- **Transparentnosť:** Klient má presný prehľad o tom, do čoho investuje
- **Poplatková štruktúra:** Nízke TER ponecháva priestor pre maržu OCP pri zachovaní konkurencieschopnosti
- **Daňová efektivita:** Akumulačné inštrumenty, UCITS, ročný časový test

\*Parametre vychádzajú z historických dát portfólií typu 60/40 (MSCI World / Bloomberg Global Aggregate) za obdobie 2000–2024: historická volatilita: ~9–11 %, max drawdown (GFC, COVID): -20 % až -35 %. Pridaná expozícia voči EM a zlato mierne zvyšuje volatilitu, ale zlepšuje diverzifikáciu a znižuje tail risk.

## TAKTICKÁ ALOKÁCIA

Systematické prispôsobovanie podľa ekonomického prostredia – kľúčovými ukazovateľmi makro + zmena fundamentov.

### 1. REBALANCING

Kombinácia časového a tolerančného rebalansovania.

Portfólio bude kontrolované kvartálne, ale zásah bude vykonaný len vtedy, ak sa váha aktíva odchýli o viac ako  $\pm 3\%$  od svojej cieľovej alokácie. Tento prístup umožní nechať víťazné pozície bežať (momentum), ale zároveň ochranu pred náročnejšími scenármi.

### 2. LIMITY

Globálne akcie: 20 - 60 %

Emerging akcie: 5 - 15 %

Štátne dlhopisy: 10 - 35 %

Korporátne dlhopisy 5 - 25 %

Zlato max: 5 - 15 %

Hotovosť max: 2 - 5 %

### 3. HEDGING

- **Akcie:** nehedgované pozície
- **Dlhopisy:** preferencia **EUR denominovaných nástrojov**
- Možnosť taktického hedgingu pri extrémnych pohyboch (len výnimočne, musí byť schválený IC / CIO)

### 4. DURÁCIA

Cieľová durácia dlhopisov: v rozsahu 3 - 8 rokov