

# Dlaczego nawet nobliści przegrywają na rynku – jak planować inwestycje, aby odnieść sukces?

# Dróg do sukcesu jest dużo i są bardzo różne

„Nigdy nie spotkałem bogatego technika”

(Jim Rogers)

„Zawsze śmieję się, kiedy słyszę nigdy nie spotkałem bogatego technika. Kocham to! To jest taki arogancki, bezsensowny komentarz. Przez 9 lat próbowałem korzystać z analizy fundamentalnej a potem stałem się bogaty wykorzystując analizę techniczną”

(Marty Schwartz)

„Dywersyfikuj inwestycje”

(John Templeton)

„Koncentruj swoje inwestycje. Gdybyś miał harem 40 kobiet nigdy nie poznałbyś żadnej z nich dobrze”

(Warren Buffet)

„Musisz dobrze zrozumieć biznes spółki, w którą inwestujesz, inaczej nie będziesz wiedział, czy kupić więcej, kiedy kurs będzie spadał”

(Pyter Lynch)

„Uśrednianie jest strategią amatora, która może spowodować poważne straty”

(William O'Neil)

„Nie próbuj łapać dołków i szczytów”

(Bernard Baruch)

„Wierzę, że najlepiej zarabia się podczas zmiany kierunku trendu. Wszyscy mówią, że rynek Cię rozjedzie podczas prób łapania dołków i szczytów a pieniądze robi się łapiąc środek trendu. Cóż, przez 12 często traciłem środek trendu, ale chwyciłem za to wiele szczytów i dołków”

(Paul Tudor Jones)

„Dwie zasady inwestowania:

#1 nigdy nie trać pieniędzy

#2 nigdy nie zapomnij zasady #1”

(Warren Buffet)

„Naucz się brać szybko straty. Nie oczekuj, że będziesz miał zawsze rację. Jeżeli popełniłeś błąd tnij straty tak szybko jak to możliwe”

(Bernard Baruch)

## DROGA DO PORAŹKI JEST JEDNA: BRAK PLANU

# 4 zasady selekcji strategii inwestycyjnych

W dzisiejszych czasach jesteśmy wręcz zalewani przepisami na „najlepsze” strategie, czy produkty inwestycyjne. Na każdą można spojrzeć z perspektywy 4 kryteriów:

1. Czy strategia przechodzi test zdrowego rozsądku?
2. Czy posiada teoretyczne podstawy, które zostały obszernie zbadane przez akademików i/lub praktyków?
3. Czy działa na przestrzeni czasu, na większości rynków i po kosztach?
4. Czy byłaby to inwestycja, z którą czulibyśmy się komfortowo?

Przy odrobinie wysiłku jesteśmy w stanie zweryfikować większość pomysłów inwestycyjnych i wyselekcjonować te sprawdzone, które są w stanie pomóc w realizacji naszych celów inwestycyjnych.

# W dłuższym terminie rozsądne alokacja osiągają podobne stopy zwrotu

Real Returns 1973-2013	T-Bills	Bonds	Stocks	All Seasons	Permanent	GAA	60 /40	Arnott	Marc Faber	El-Erian	Buffett
Returns	0.99%	3.34%	5.71%	5.04%	4.12%	5.43%	5.13%	5.04%	5.26%	5.96%	5.35%
Volatility	1.24%	8.73%	15.74%	8.56%	7.48%	8.25%	10.46%	7.44%	9.86%	10.83%	14.19%
Sharpe	0.00	0.27	0.30	0.47	0.42	0.54	0.39	0.54	0.43	0.46	0.31
Max Drawdown	0.00%	-44.75%	-54.12%	-28.77%	-23.62%	-27.45%	-39.35%	-25.96%	-28.70%	-46.47%	-49.78%

Real Returns 1973-2013	T-Bills	Bonds	Stocks	All Seasons	Permanent	GAA	60 /40	Arnott	Marc Faber	El-Erian	Buffett
1970s	-1.55%	-4.23%	-5.26%	-1.39%	3.20%	-0.34%	-4.56%	-0.81%	4.37%	0.58%	-4.78%
1980s	3.81%	7.22%	11.67%	8.54%	4.61%	9.57%	10.28%	8.86%	5.62%	10.62%	11.00%
1990s	1.95%	4.87%	14.71%	6.61%	4.12%	6.90%	10.89%	6.20%	3.71%	7.39%	13.47%
2000s	0.19%	3.92%	-3.38%	4.19%	3.91%	3.71%	-0.04%	4.17%	6.41%	3.66%	-2.91%
2010s	-1.82%	2.17%	13.73%	6.02%	4.80%	6.06%	9.44%	5.25%	6.66%	6.20%	12.17%
Volatility	2.38%	4.33%	9.78%	3.79%	0.63%	3.73%	7.05%	3.56%	1.28%	3.80%	8.86%

%	All Seasons	Permanent	GAA	60 /40	Arnott	Marc Faber	El-Erian	Buffett
Allocations								
Stocks	30%	25%	46%	60%	30%	25%	51%	90%
Bonds	55%	50%	38%	40%	40%	25%	17%	10%
Real Assets	15%	25%	16%		30%	50%	32%	

Źródło: M. Faber, Global Asset Allocation, The Idea Farm, 2015 r., s. 65-67

- Jeżeli już mamy rozsądną strategię, która nam odpowiada to trzeba się jej trzymać! Inaczej przeskakiwać będziemy z jednej strategii na drugą, która akurat ma lepszy okres i z reguły będzie to w słabym momencie (plus wygeneruje niepotrzebne koszty)
- Nie ma magicznych strategii. W swoim artykule V. DeMiguel, L. Garlappi, R. Uppal, Optimal Versus Naive Diversification: How Inefficient is the 1-n Portfolio Strategy z 2009 r. przetestowali 13 zaawansowanych modeli alokacji aktywów i żaden nie okazał się lepszy niż proste podzielenie po równo subklas aktywów
- **Posiadanie planu jest ważniejsze niż konkretna alokacja**



# To jak się za to zabrać?!?!

1. Najważniejsze to zdefiniować potrzeby i ograniczenia.
2. Nigdy nie zaczynaj od klasy aktywów, poszczególnych pozycji itd.
3. Dobierz strategię, którą rozumiesz – mniej często znaczy więcej.
4. Oceniaj wyniki strategii na podstawie własnych założeń – czy to co się dzieje z Twoim portfelem przybliża czy oddala od osiągnięcia celu?
5. Plan może się zmienić – jeżeli Twoje potrzeby się zmieniają, a nie wtedy kiedy “rynek” o tym zdecyduje.
6. Skup się na procesie, bądź konsekwentny – wyniki przyjdą same.
7. Największą siłą inwestora indywidualnego jest cierpliwość.

# Porażki w inwestowaniu zdarzają się najlepszym

- Lista sławnych osobistości, w tym noblistów, które poniosły porażkę w inwestycjach jest długa, m.in.: M. Scholes, R. Merton, J.M. Keynes, I. Fisher, I. Newton
- Jeżeli nie mamy planu inteligencja jest tylko przeszkodą
- 3 wewnętrzne mechanizmy, które (prawie) na pewno doprowadzą do porażki:
  - Rozumowanie tendencyjne (nasze poglądy, schematy, pragnienia sprawiają, że intelekt szuka uzasadnienia dla naszego bieżącego pozycjonowania, często eliminując lub pomijając informacje negatywne) – im bardziej jesteśmy inteligentni tym gorzej dla nas
  - Efekt atrybucji (sukces jest naszą zasługą, porażka to pech lub przypadek. Co ciekawe oceniając innych widzimy to zupełnie odwrotnie)
  - Efekt wiedzy wstecznej (wszystko wydaje się być przewidywalne po fakcie)
  - Te 3 mechanizmy często uniemożliwiają naukę i sprawiają, że popełniamy w kółko te same błędy
- **Bez planu nie jesteśmy nawet w stanie stwierdzić, czy decyzja inwestycyjna była właściwa, nawet jeżeli na niej zarobiliśmy. Są błędne decyzje skutkujące zyskowną inwestycją jak i słuszne, które skutkują stratą**
- Bez planu skazani jesteśmy na przerobienie schematu: Zaprzeczenie <-> Złość <-> Targowanie <-> Depresja <-> Akceptacja

# Dziękujemy za uwagę

- [www.investthink.org](http://www.investthink.org)

## W razie pytań:

- [kontakt@investthink.org](mailto:kontakt@investthink.org)

