

Zásady tvorby portfólia



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

**OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ**

Ing. Roman Hlawiczka, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

Portfolio

- Portfolio je soubor několika různých investic.
- Sestava nebo-li soubor akcií a jiných cenných papírů v majetku jednoho investora.
- V užším významu: skladba různých aktiv.



Proč investor vytváří portfolio?

- Aby optimalizoval poměr výnosů k riziku
- Aby minimalizoval riziko spojené s investováním

- Portfolio musí být konzistentní s cíli.

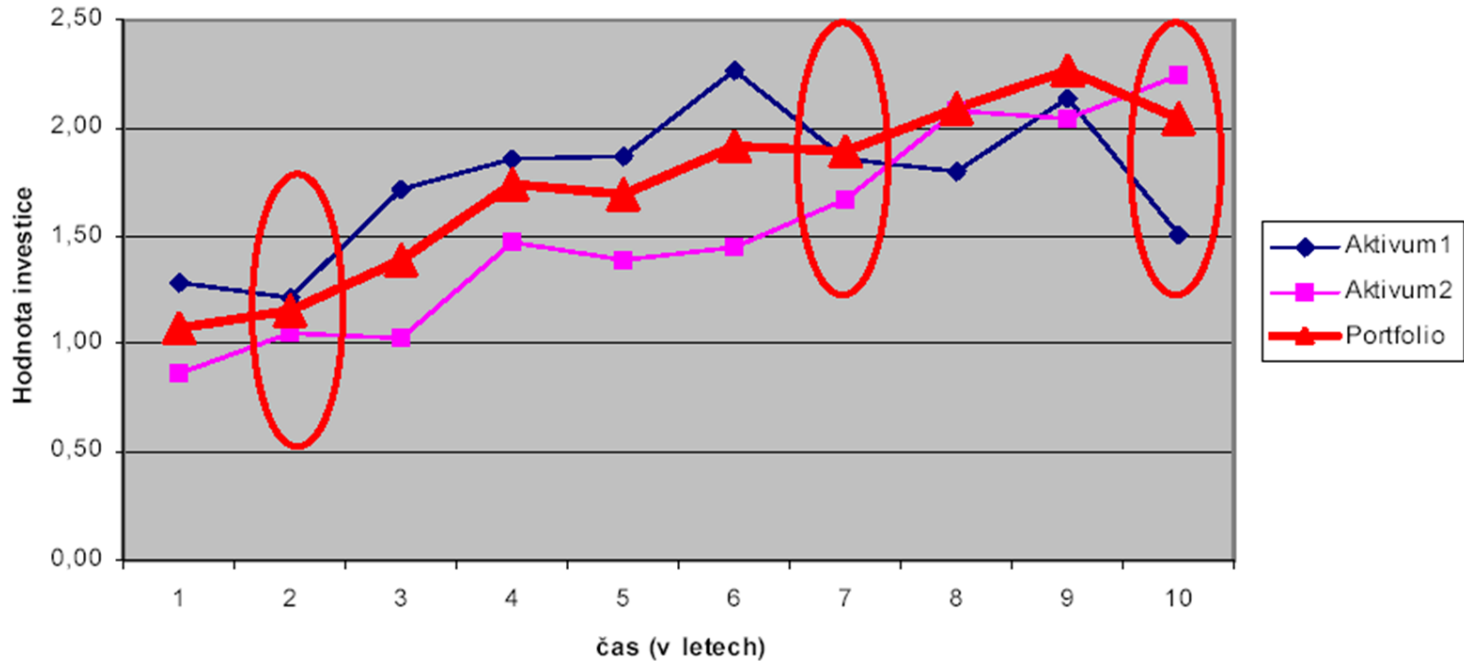
Jak vhodně sestavit portfolio?

- Zvolit investice s protichůdným pohybem výnosu v čase (negativně korelovanými výnosy) nebo alespoň s výnosy na sobě nezávislými.
- Je-li portfolio vhodně sestaveno, může být jeho riziko nižší než riziko spojené s každou jednotlivou investicí, která je součástí portfolio.

Jak diverzifikovat?

- v produktech
- podle finančních institucí (správců)
- podle měn a teritorií
- podle odvětví
- v čase

Vývoj modelového portfolia



Diverzifikace v produktech

- Diverzifikace v produktech znamená nemít všechna vejce do jednoho košíku
- Kombinovat investice do jednotlivých tříd aktiv (akcie, dluhopisy, peněžní trh, pojištění).
- Pokud je požadován dlouhodobý průměrný výnos 5 % p.a., lze kombinovat:
 - stavební spoření,
 - OPF státních a komunálních dluhopisů,
 - OPF firemních dluhopisů,
 - hypotéční zástavní listy,
 - některé zajištěné fondy
 - penzijní připojištění (jako spoření s investičním horizontem nad 10 let).
- Požadujeme-li co nejvyšší výnos, lze kombinovat tyto produkty:
 - OPF akciové blue chips,
 - OPF akciové emerging markets,
 - OPF dluhopisové High Yield,
 - penzijní připojištění (jako spoření s investičním horizontem do 10ti let),
 - investiční certifikáty,
 - indexové akcie.

Diverzifikace dle finančních institucí

- Je vhodné diverzifikovat pomocí několika správců majetku:
 - banky,
 - investiční společnosti,
 - penzijní fondy,
 - pojišťovny,
 - obchodníci s cennými papíry.

Diverzifikace v měnách a teritoriích

- Do akcí lze investovat v dolarech, eurech, jenech a dalších měnách.
- V případě potřeby lze investovat do měnově zajištěných nástrojů.

Diverzifikace podle odvětví

- Lze diverzifikovat do různých hospodářských odvětví:
 - informační technologie,
 - média,
 - komunikace,
 - finance,
 - suroviny,
 - farmacie,
 - stavební firmy....

K zamyšlení

Určete, které z následujících portfolií investic je vhodně diverzifikováno. Svůj výběr také zdůvodněte.

Portflío A

| |
|--|
| Akcie kótované na burzách emerging markets |
| České dluhopisy |
| Byt k pronájmu |
| Indexové akciové fondy S&P 500 |
| Cenné papíry peněžního trhu eurozóny |

Portfolio B

| |
|-----------------------------|
| Akcie společnosti Amazon |
| Akcie společnosti HP |
| Akcie společnosti Dell |
| Akcie společnosti Apple |
| Akcie společnosti Microsoft |

Diverzifikace v čase

- Velmi účelně a jednoduše lze diverzifikovat v čase.
- Zásadou je:
 - nekládat ani nevybírat finanční prostředky najednou,
 - vklady i výběry rozložit do několika samostatných transakcí (platí zejména u volatilních investičních instrumentů). Tím je minimalizováno riziko prodeje při poklesu a nákupu na vrcholu.

Postup při sestavování portfolia

- | | |
|--|-----------------|
| 1. Analýza finanční pozice | stanovení cílů |
| 2. Stanovení priorit | poznej sám sebe |
| 3. Seznámení se s podmínkami jednotl. investic | poradce |
| 4. Rozhodnutí, výběr investic | portfolio |
| 5. Realizace investic, podepsání smluv | time is money |
| 6. Kontrola, vyhodnocování úspěšnosti | zpětná vazba |

Jak dosáhnout finanční nezávislosti (zásady investování)

- Co to je finanční nezávislost?

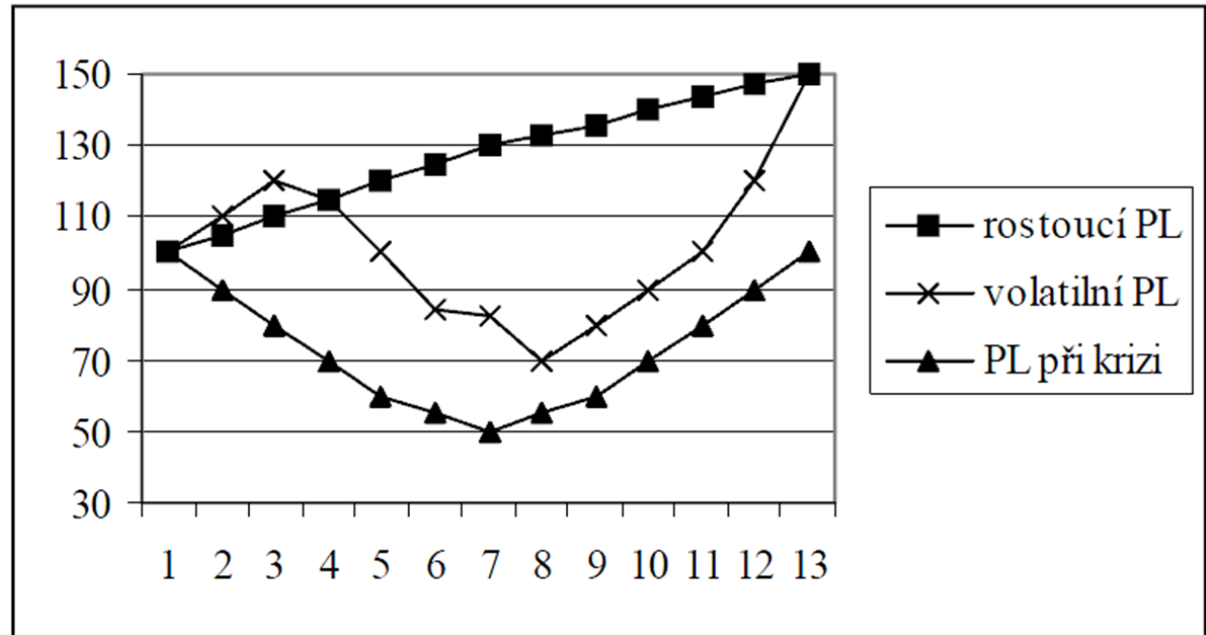
.....



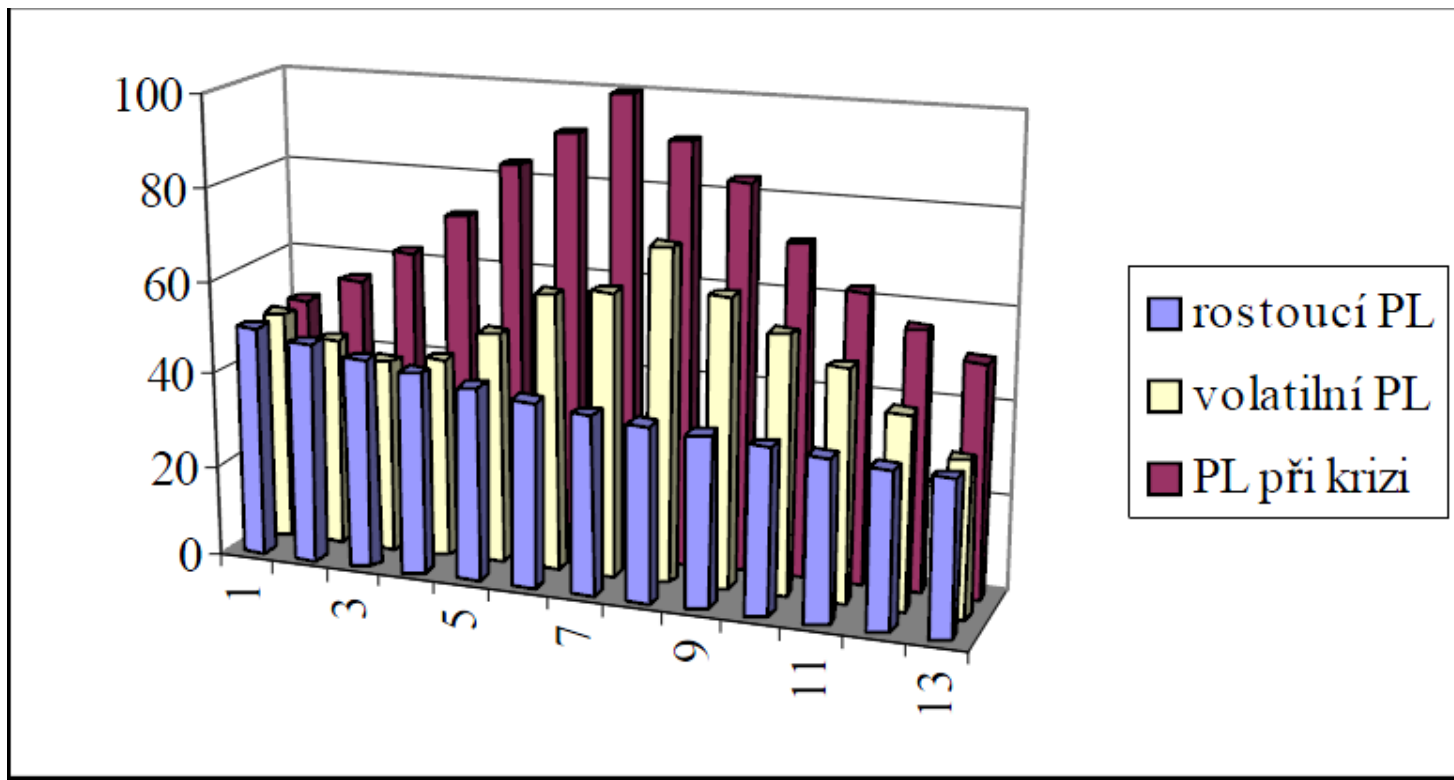
1. začněte **co nejdříve**
2. investujte **co nejdéle (na co nejdelší dobu)**
3. začněte s **co nejvyšší částkou**
4. investujte s **co nejvyšším výnosem (a rizikem, které jste ochotni akceptovat)**
5. investujte **pravidelně stejnou částku**

Metoda pravidelného investování

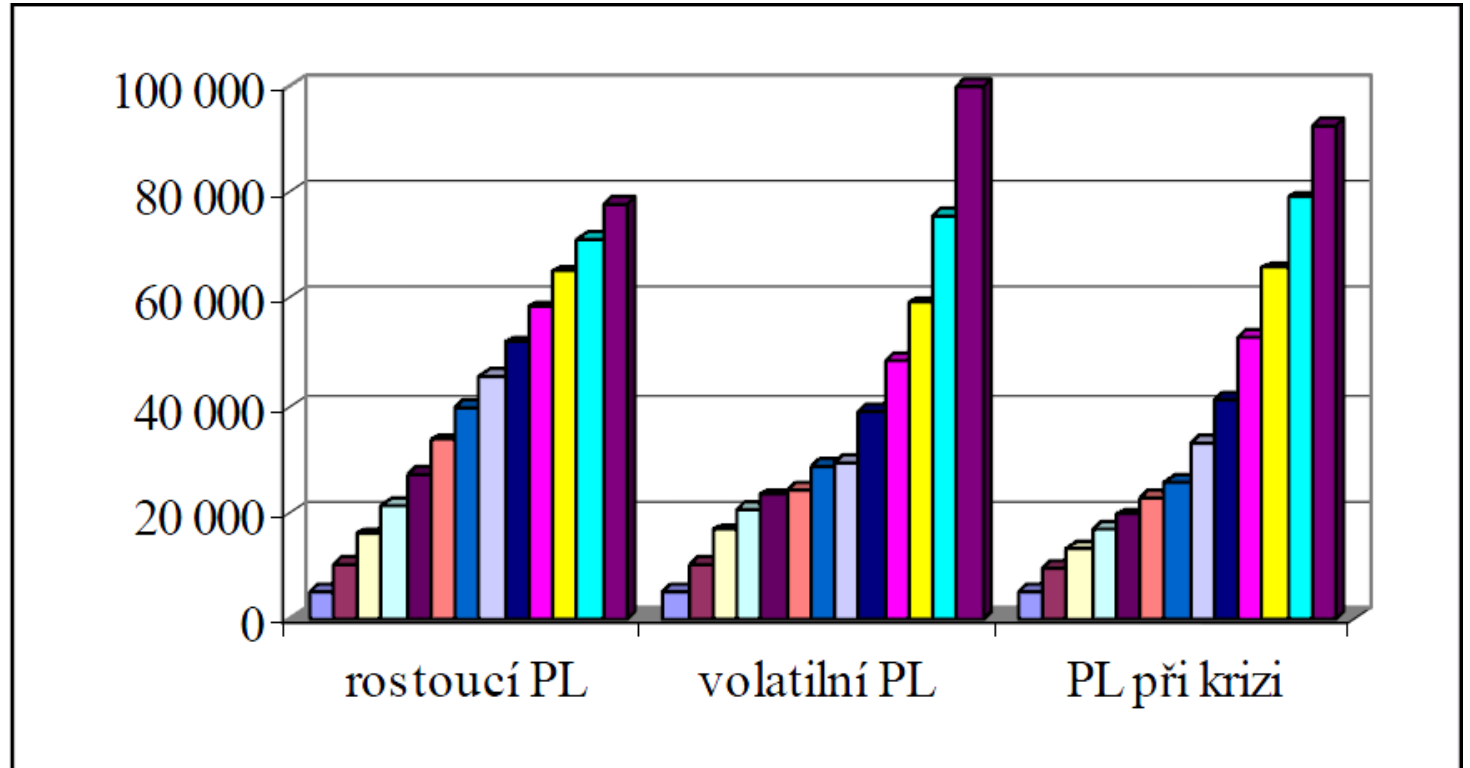
- Kurzy podílového listu v jednotlivých obdobích
- V každém období se investuje stejná částka, 5.000 Kč




Počet nakoupených PL v jednotlivých obdobích



Celková tržní hodnota investice



Výnosy investorů s rozdílným přístupem k načasování (investice do akcií z indexu S&P 500 za období 1978 až 1997)

|  | <i>Charakteristika</i> | <i>Výnos za sledované období (v USD)</i> |
|---|--|--|
| Investor A | nakupuje akcie v nejpříznivějším okamžiku | 370 435 |
| Investor B | investuje okamžitě | 349 695 |
| Investor C | nakupuje akcie v nejnepříznivějším okamžiku | 312 840 |
| Investor D | každý měsíc investuje jednu dvanáctinu peněz, které má k dispozici | 339 560 |
| Investor E | umísťuje své finanční prostředky pouze na peněžní trh | 79 123 |

Graf HN

Pramen: Schwab Center for Investment Research



- **Investujte pravidelně, ať se na trhu děje cokoliv.**
 - **Investujte do volatilních instrumentů.**
 - **Investujte do akciových podílových fondů.**

Desatero zkušeného investora

1. Pozor na nespílitelné sliby.
2. Podvodníkům není radno věřit.
3. Licence není jen kus papíru.
4. Pozor na právnícké kličky.
5. Každé letadlo nakonec ztroskotá.
6. Na sázení se vydělat nedá.
7. Zlaté doly patří do westernů.
8. Záruky musí být kvalitní.
9. Solidní společnost se neskrývá.
10. Tajnůstkáři jsou podezřelí.

MĚJTE SE HEZKY

