

Coca-Cola, Boeing, IBM, Procter and Gambel, DuPont, Nike, Pfizer, Wal-Mart, Visa apod. Jde o prostý průměr cen akcií vybraných firem, přičemž tento okruh se pravidelně mění s tím, jak se nové a nové firmy dostávají na výsluní a získávají váhu v americké ekonomice (např. s rozvojem IT). A naopak, některé ustupují, případně zanikají, eventuálně fúzí s jinými.

## 6.1.2 DIVERZIFIKACE

Vyhnout se snaze „hrát si“ s trhem bývá základem investičního úspěchu. Hlavním nástrojem k omezení rizika, že proděláme, je však diverzifikace – tedy rozdělení portfolia (nakoupených investic) do několika druhů a titulů. Portfolio, které namícháme jako koktejl různých investic, zdědí svůj charakter především po použitých přísadách: Čím více rizikovějších, tedy kolísavějších investic do něj přidáme, tím vyšší celkové riziko bude v našem portfoliu. Například čím více to bude akcií, tím bude naše portfolio „živější“, více se bude hýbat jeho hodnota. A to směrem nahoru i dolů.

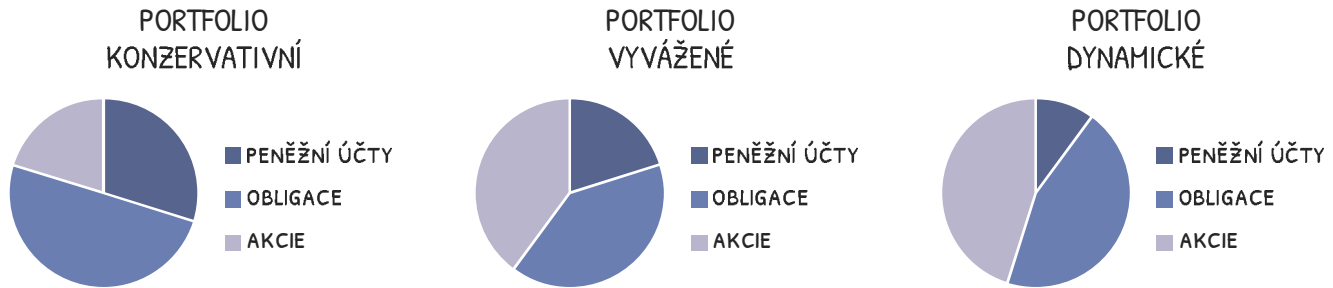
Většina z nás obyčejných smrtelníků bude z pohledu celého svého majetku sestavovat určitým způsobem vyvážené portfolio. Nám podobný investor s konzervativnějším přístupem bude směřovat většinu svého majetku do bezpečných obligací nebo na peněžní účty. Jen menší část potom může umístit do akcií, které sice nabízí vyhlídku na mnohem vyšší výnos, avšak i vyšší riziko případné ztráty. Nic na tom nemění skutečnost, že na skutečně dlouhodobém horizontu portfolio rozmístěné mezi více dynamických (rozuměj akciových) titulů téměř vždy vydělává více. Proč ta opatrnost? Za prvé, může nastat atypická situace. Za druhé, co když budeme část peněz nečekaně potřebovat dříve?



**ČÍM VÍCE ROZUMÍTE FINANČNÍM TRHŮM,  
TÍM MÉNĚ PRAVDĚPODOBĚ UDEĹÁTE  
VELKOU CHYBU, KTERÁ VÁS SRAŽÍ  
NA KOLENA.**

– DAVID FUTRELLE, FINANČNÍ ANALYTIK

OBRÁZEK 10 PŘÍKLADY MOŽNÉHO PORTFOLIA PRO DLOUHODOBĚJŠÍ INVESTICI (CCA 10 – 15 LET)



Čím více máme nakoupených bezpečných nástrojů (vkladů na bankovní účty, obligace, ev. třeba doplňkové penzijní spoření), tím více hovoříme o tzv. konzervativním investičním portfoliu. Čím více je výnosnějších a rizikovějších nástrojů (pro zjednodušení hovoříme o akciích, které jsou nejčastější formou takové investice), tím více hovoříme o portfoliu dynamickém.

V našem příkladu jsou investice rozloženy následovně (viz tabulka). Procentuální rozložení portfolia mezi různé druhy investičních nástrojů se v investičním jazyce nazývá alokace portfolia.

TABULKA 1 SLOŽENÍ (ALOKACE) TŘÍ RŮZNÝCH PORTFOLIÍ

	peněžní účty	obligace	akcie
konzervativní portfolio	30%	50%	20%
vyvážené portfolio	20%	40%	40%
dynamické portfolio	10%	45%	45%

Typ portfolia by si měl každý stanovit podle dvou parametrů zmíněných na začátku této kapitoly (investičního horizontu a rizika). Čím delší má investiční horizont a čím více snese rizika, tím více by měl jít do akcií. Čím má horizont kratší a čím méně rizika snese, tím by měl být konzervativnější. Lze si to představit jako rovnici o dvou neznámých či ještě lépe jako matici.