

## 6. Přínos diverzifikace

Dluhopisy jsou obecně považovány za méně rizikové než akcie. Portfolio složené výhradně z dluhopisů ale nemusí překvapivě být tím nejméně rizikovým. Důvodem je fakt, že akcie a dluhopisy nejsou vzájemně plně korelované (na sobě závislé) a jejich ceny mají tendenci se pohybovat na sobě nezávisle. Často, když ceny akcií rostou, klesají ceny dluhopisů a naopak. Tyto vzájemně se vyrovnávací pohyby pomáhají redukovat celkovou volatilitu (riziko) portfolia a ve výsledku je portfolio s příměsí akcií paradoxně méně rizikové, než to čistě dluhopisové. Investice, jejichž ceny se vyvíjejí opačným způsobem, nazýváme negativně korelovanými.

Staré přísloví „nedávej všechna vajíčka do jednoho košíku“ platí i dnes. Diverzifikací našeho portfolia do více různých investic, které mají nízkou nebo negativní vzájemnou korelaci, můžeme pomoci naše portfolio ochránit před výraznějšími nečekanými propady jedné z investic. Jak portfolio přesně rozložit závisí zejména na našich cílech, časovém horizontu investice a toleranci vůči riziku. Portfolio by mělo být rozloženo mezi investice, jejichž výkonnost se v závislosti na různých podmínkách na trhu liší. Aby naše portfolio zůstalo dobře diverzifikované, je nutné investice pravidelně, a ještě důležitěji po každém významném pohybu na trhu, přehodnocovat. Svou pozitivní roli zde mohou sehrát také široce diverzifikované podílové fondy, které investují do různých tříd aktiv, čímž již dělají práci za nás.

## 7. Nic není zadarmo

Výkonnost investice je důležitá, ale desetkrát důležitější je předcházet chybám, které mají na portfolio negativní dopad. Trhy nedají nic zadarmo. Příležitost vyššího výnosu je skoro vždy spojena s vyšším rizikem. Investoři bohužel na tuto hlavní zásadu často zapomínají. Díky emocionálnímu vnímání mají tendenci zvyšovat koncentraci rizika ve svém portfoliu. Hlavní koncepcí, které je třeba se držet, je význam řízení rizika náhlých výrazných propadů. Nahrazení ztráty z jedné jediné investiční chyby si totiž může vyžádat i řadu let. Efektivní diverzifikace snižuje volatilitu portfolia a omezuje tak riziko strmého pádu. Větší diverzifikací předejdeme chybám, které by mohly naše portfolio těžce zasáhnout. Diverzifikujme z hlediska regionů, sektorů, úvěrového ratingu, splatnosti, nástrojů, třídy aktiv, likvidity nebo měn.

**Přemíra důvěry** - Přemíra důvěry vede investory k podceňování rizika a naopak přeceňování svých znalostí a své schopnosti mít věci pod kontrolou. Nadměrná důvěra je pak často vede k zaměření se primárně na růstový potenciál investice a podcenění pravděpodobnosti ztrát v důsledku faktorů, které nemají možnost kontrolovat.

**Lpění na domácí půdě** - Investování do zahraničních cenných papírů snižuje míru systematického rizika v portfoliu, protože u zahraničních investic je malá pravděpodobnost, že budou ovlivněny změnami na domácím trhu. Avšak investoři mají často tendenci setrvat spíše u investování do domácích cenných papírů.

**Diverzifikace je největším přínosem investování do podílových fondů.** Riziko konkrétní společnosti, neboli riziko individuální akcie, je riziko poklesu ceny akcie vlivem faktorů nesouvisejících s trhem například v důsledku špatného řízení společnosti. Je to dodatečné riziko podstupované navíc k riziku daného akciového trhu, přičemž ne vždy bývá odměněno vyššími výnosy. Lze jej snížit zahrnutím většího počtu cenných papírů do portfolia. To platí jak pro akcie, tak pro ostatní třídy aktiv jako jsou dluhopisy, fondy, alternativy a dokonce i pro hotovost. Pro většinu investorů je nicméně nereálné nakupovat stovky jednotlivých cenných papírů. Dokonce ani podílové fondy nemohou zcela diverzifikovat systematické riziko (neboli riziko trhu). Navíc i v teoretickém případě, kdy budeme držet všechny akcie obchodované na dané burze a budeme tak eliminovat riziko jednotlivých akcií, budeme stále vystaveni riziku propadu celého trhu jako celku.

## 8. Disciplína

Veškeré úsilí vynaložené na pochopení investičního chování investora a dosažení optimální strategie rozložení aktiv vyjde naprázdno, pokud není řádně realizováno. Jakmile je v souladu s individuálními cíli a potřebami definována investiční strategie, je klíčové ji průběžně realizovat a monitorovat. Vzhledem k tomu, že jednotlivé třídy aktiv rostou rozdílným tempem, je nezbytné portfolio v pravidelných intervalech rebalancovat tak, aby byl zachován cílový mix aktiv. V průběhu času totiž mohou některé třídy aktiv vykazovat nadvýkonnost a jiné naopak zaostávat, což se v důsledku projeví změnou v celkovém rozložení portfolia. Rebalancování portfolia je způsob, jak jej vrátit k jeho výchozímu rozložení a tedy zachovat původní investiční strategii.

**9. Investujme jen do toho, čemu rozumíme**

Investiční příležitosti a nástroje na finančních trzích mohou být velmi komplexní. Vybírat můžeme od jednoduchých akcií a dluhopisů až po sofistikovanější řešení, jakými jsou např. strukturované produkty, podílové fondy nebo burzovně obchodované fondy. Abychom si naším investičním rozhodnutím mohli být jistí, je důležité pochopit související rizika, náklady a daňové aspekty. Dobrým ukazatelem může být už to, zda jsme schopni takovou investici vysvětlit někomu jinému. Řadu z rizik lze dostatečně řídit investováním na delší období do **globálně diverzifikovaného portfolia fondů** se správným zastoupením akcií v závislosti na našich finančních potřebách, dostupných aktivech a získaných zkušenostech.

**Závěr série článků**

Přestože bude řada investorů s uvedenými investičními zásadami souhlasit, daleko obtížnější pro ně bude investiční strategii implementovat a nenechat se z vytyčené cesty emociálně svést pravidelně se opakujícími negativními cykly na trhu. Hlavním prvkem solidního investování je spolehlivý a stabilní investiční proces s přísnou orientací na kvalitu a dlouhodobý investiční horizont. Investiční rozhodnutí se stejně jako všechna rozhodnutí v životě řídí našimi vlastními předsudky a vlastnostmi. Budme si jisti, že pokud je poznáme a přijmeme opatření, abychom se vyhnuli některým obecným nástrahám, výsledkem bude mnohem pozitivnější a výnosnější investiční zkušenost. Každý může tyto zásady postavené na minulých zkušenostech proměnit na budoucí příležitosti, pokud:

- si vytvoří a bude dodržovat dlouhodobý investiční plán,
- zůstane v kontaktu s finančními odborníky, kterým důvěřuje,
- zůstane připraven, informován, zainvestován a diverzifikován.

**Důležité upozornění**

Tento článek není marketingovým materiálem ani investičním doporučením. Více informací naleznete [zde](#).