

O investičním riziku



Hledáte novou cestu?

Zdá se vám, že v životě přibývá situací,
v nichž pomohou jen a jen vlastní peníze?

Zdá se vám, že by to chtělo příjem navíc?

Zdá se vám, že to nemá řešení?

Řešení však existuje!

- Hledejte chytřejší a rozumnější formy spoření a investování.
- Dejte úsporám a investicím více času.
- Dodržujte finanční disciplínu.
- Najděte si spolehlivého a znalého poradce nebo bankéře.
- Začněte se vším včas a nejlépe hned!

Nejdůležitější na každé cestě je první krok.

Lao Tzu

Jaká je cesta spoření?

Spoření:

Cíl:	financovat krátkodobé potřeby
Nástroje:	spořicí účty, termínované vklady, běžné účty...
Riziko:	pokles reálné hodnoty vkladu vlivem inflace, aktuální výše úrokové sazby
Zdroj výnosu:	úrok
Hlavní výhoda:	pojištění vkladu
Hlavní nevýhoda:	výnosy historicky nižší než u investičních aktiv

Spoření je vhodné pro řešení krátkodobých potřeb.

Kudy vede cesta investování?



Investování:

Cíl:	střednědobý a dlouhodobý růst hodnoty úspor
Investiční aktiva:	především akcie, dluhopisy
Investiční cenné papíry:	podílové listy
Riziko:	kolísání hodnoty investice v závislosti na typu cenných papírů, strategii a vývoji na trhu
Zdroj výnosu:	úroky, dividendy, kapitálové výnosy v závislosti na typu cenných papírů a investičních strategiích
Hlavní výhoda:	výnosy dlouhodobě překonávají inflaci
Hlavní nevýhoda:	krátkodobá až střednědobá ztráta, k níž dojde při poklesu hodnoty cenných papírů

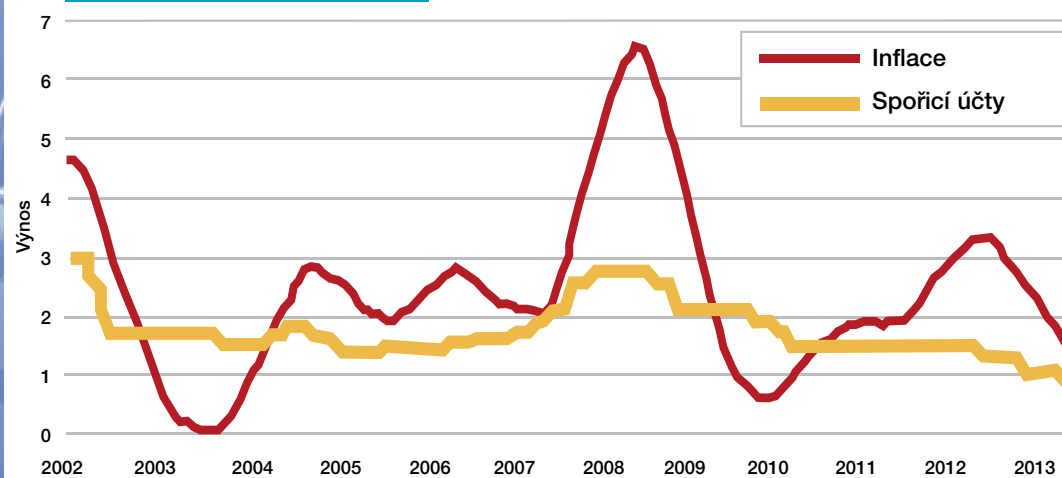
Spor není o tom, zda spořit, nebo investovat, ale především o tom, kolik budeme spořit a kolik investovat.

Co bychom měli vědět o spoření?

Jen ti, kdo jsou již zámožní, si mohou dovolit ztrácet celá léta možné výnosy, protože výkonnost spořicíh produktů historicky nepřekonává inflaci. Nechte si od svého bankéře přibližně spočítat, jak velké ztráty to mohou být. V životě záleží na každé koruně.

Spořicí účty vs. inflace (% p. a.)

Modelový graf vlivu inflace založený na reálných datech.



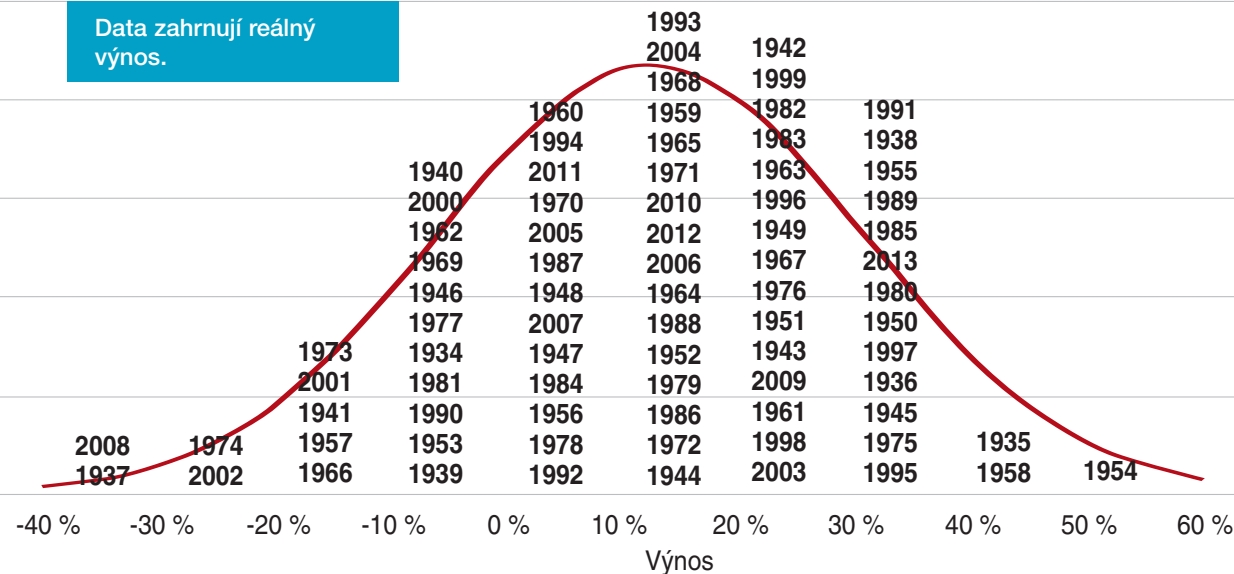
Výsledný graf nezohledňuje daň z úroku a případné administrativní poplatky za vedení spořicího produktu. Reálný výnos, očištěn o tyto náklady, by tak byl ještě menší.

Zdroj: ČSOB AM

Co bychom měli vědět o investování?

Výnosy akcií amerických společností od roku 1934 do roku 2013

Data zahrnují reálný výnos.



Cesta investování má své nesporné výhody. Je však v mnohém náročná. Není klidná. Vyžaduje výdrž a disciplínu. Není to cesta pro finanční kutily. Vyžaduje spolehlivé a znalé poradce. Vyžaduje rázný finanční postoj k životu. Není to cesta pro všechny. Dlouhé peníze můžeme získat jen na dlouhé investiční cestě. Dlouhodobě představují akcie nejvýnosnější aktivum.

Zdroj: St. Louis Federal Reserve, ČSOB AM

Čím je investování podobné dietě?

Většina lidí rozumí prospěšnosti nejrozumnějších diet, ale jen málokdo je celoživotně a důsledně dodržuje. Znalosti by byly, ale vůle chybí. S investováním je to podobné. Peníze i znalosti by byly, ale vůle chybí. Od investování navíc odrazují i obavy ze ztráty a zvyk odkládat složitá řešení. Mnohdy je náš strach z rizika větší než realita rizika. Mnoho lidí netuší, že velké a náročné problémy (např. penze) je mnohem snazší řešit včas, soustavně a dlouhodobě.

*Lidem mnohdy
nechybí finanční znalosti
a peníze, ale nedostává se vůle
a disciplíny. S investováním
tak míváme stejné potíže
jako s dodržováním diety.*

*Jan Barta,
předseda představenstva
ČSOB AM*

Co míní bankéř slovy investiční riziko

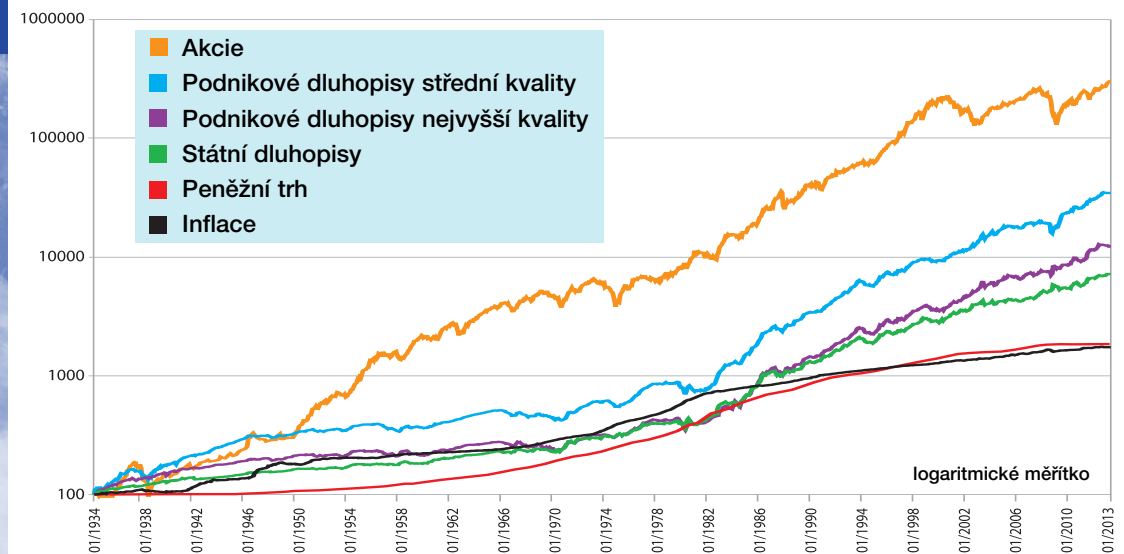
Nejspíše jimi myslí něco jiného než vy. Pojdme se vyhnout takovému „zmatení jazyků“. Pojem riziko má totiž dva velmi odlišné významy! V každodenní češtině znamená něco jiného než v investicích!

- V každodenní češtině má slovo riziko podobný význam jako slova nejistota, hrozba a nebezpečí. Jsou to varovná slova a vzbuzují v nás nepříjemné pocity!
- Hovoříme-li o investicích, slovo riziko říká především to, že hodnota investice může kolísat.
- Znamená to, že kolísat může směrem dolů (pokles hodnoty) nebo nahoru (růst hodnoty). Měli bychom vědět, že hodnota investice vždy kolísá. Liší se však od sebe, s ohledem na druh investice, mírou kolísání.
- Investiční riziko tak, mimo běžně vnímaného významu, znamená i příležitost výnosu!

Tak vypadá kolísání hodnoty v investiční praxi

Dlouhodobé výnosy různých druhů aktiv.

- Investiční aktiva (dluhopisy, akcie) překonávají inflaci.
- Dlouhodobě rostou.
- Historicky mají akcie více dobrých roků než špatných.
- Akcie jsou historicky výnosnější než ostatní aktiva.



Aktivum	Výnos před zdaněním
Peněžní trh	3,8 %
Státní dluhopisy	5,4 %
Podnikové dluhopisy nejvyšší kvality	6,1 %
Podnikové dluhopisy střední kvality	7,1 %
Akcie	10,9 %
Inflace	3,7 %

Měřeno na amerických aktivech, která obsahují data pro dostatečně dlouhý časový horizont.

Zdroj: <http://research.stlouisfed.org>
Bloomberg

A co ochrana proti riziku?

Je možná.

Silné stromy mají široce rozprostřené kořeny.

Dobré investice jsou široce rozložené.

Ochranný vliv rozložení (diverzifikace) je v tom, že poklesy většinou nezasáhnou veškerý globální trh. Některým investicím se vyhnou.

Rozkládáme mezi

- různé třídy aktiv: peněžní trh, dluhopisy, akcie...
- různé typy uvnitř tříd aktiv: růstové nebo hodnotové akcie, krátkodobé dluhopisy, malé firmy, velké firmy, nadnárodní společnosti atp.
- různé fondy podle sektorů, podle teritorií, podle typů fondů
- mezi fondy vedené v různých měnách

*Riziko nelze odstranit
ani ze života, ani z financí.
Míru rizika si můžeme
jen vybrat a řídit.*

*Jan Barta,
předseda představenstva
ČSOB AM*

Pravidelné investování pro každého

*Pravidelné investování
nejen omezuje riziko kolísání
hodnoty, ale umožňuje každému
řešit velký problém životních
rezerv pomocí malých částek.*

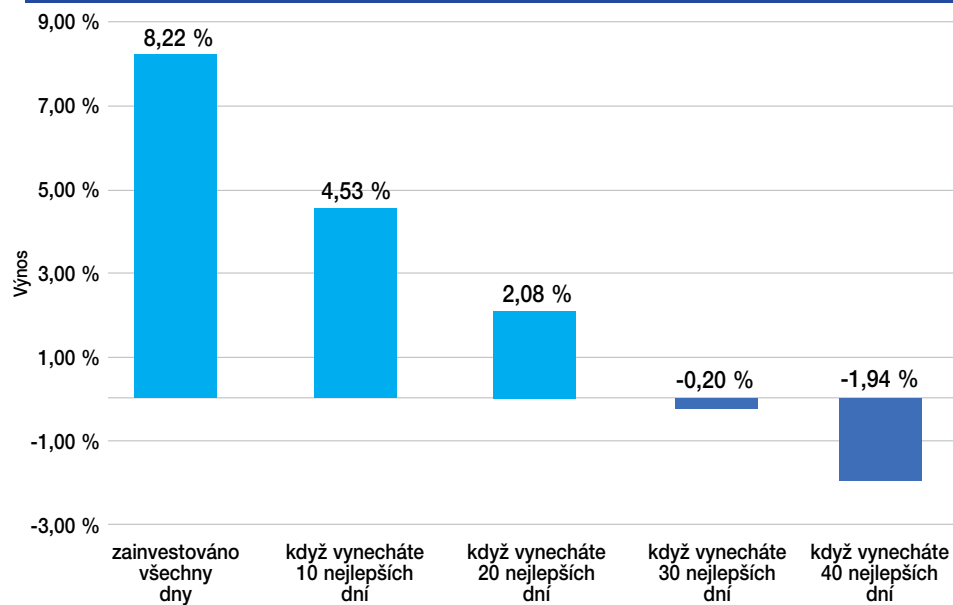
*Jan Barta,
předseda představenstva
ČSOB AM*

- Pravidelné investování vás zbaví starostí se správným načasováním investice a zabrání nepřiměřeně vysoké pořizovací ceně investice.
- Pokud jste investorem dávajícím přednost dlouhodobým horizontům, pak vám pravidelné investování umožní nepromeškat dny a krátká období, kdy hodnota akcie nebo podílového listu roste nejvíce za dlouhé období. Těch dnů není nikdy mnoho. Může se jednat i o 1 den či o pouhých několik dnů obchodování. Bez pravidelného investování se vám nikdy nepodaří se do tohoto období strefit.
- Nemá smysl příliš řešit, kdy investovat, a zbytečně nakupovat a prodávat – je riziko, že trh špatně odhadnu a budu chybět v nejlepších dnech.

**I do kopce se musí
stále šlapat.**

I investice mají „své dny”

Vliv trvalé zainvestovanosti na výnosy v období posledních 20 let.



Zdroj: FactSet, ČSOB AM

Investor, který zůstává zainvestován i během krátkodobého kolísání hodnoty, měl šanci docílit zajímavého zhodnocení. Graf ukazuje, jak by se zhodnocení jeho investice měnilo v závislosti na tom, kolik dnů by zainvestován nebyl.

Hodnota fondu mnohdy roste ve skocích. Nejčastější chybou je investovat až poté, co vyrostla, kdy podílové listy stojí více peněz. Lepší je být stále zainvestován. I k tomu se hodí pravidelné investování.

Na co se často ptáte?

Odpovídá



Jan Barta,

předseda představenstva ČSOB AM

■ Má pro mne investování vůbec smysl, když nemám dost peněz?

Tato otázka je spíše o povaze než o příjmu. Peníze by většinou byly, ale není vůle a disciplína. Ta k investování patří a bez ní to prostě nejde. Snad by pomohlo uvědomit si, že investování je jedna z mála prací, kterou děláme jen a jen pro sebe. Jen tak

se můžeme vymanit ze situace, v níž nás peníze a jejich nedostatek řídí a dirigují. Je příjemný pocit, když tento tlak zmizí, ale není to zadarmo. Chce to vůli a disciplínu.

■ Nechci své peníze dát pryč na několik let. Kdo mi zajistí, že za tu dobu výnos bude zajímavý a nebude stejný jako na krátkodobém spořicí účtu, kde mohu mít peníze k dispozici téměř okamžitě?

Pokud nechcete „dát své peníze pryč“ na několik let a navíc vyžadujete jistotu produktů s předem známým pevným výnosem,

pak nemůžete investovat. Jde o dost rozšířený postoj. Nevím však, zda víte, že takovýto postoj, pokud jej budete uplatňovat dlouhodobě, má své významné následky. Strategie, kterou naznačuje otázka, vás rozhodně nikdy nedostane do pásma finančního komfortu. A ten pro vás bude důležitý, když ne teď, tak rozhodně v budoucnu. V životě Evropanů bude přibývat situací, kdy jim pomohou jen a jen jejich vlastní peníze. Je důležité mít je.

Na co se často ptáte?

Odpovídá



Jan Barta,

předseda představenstva ČSOB AM

Když se podíváte na delší časové úseky 15, 20 a více let, pak zjistíte, že investiční (akciové a dluhopisové) strategie výnosově vedou nad klasickými spořicími strategiemi.

Spočítejte si, kolik vás vlastně váš postoj a vaše strategie mohou za celý život stát. Mnoho, velmi mnoho. To, co vypadá jako zdravý střadatelský rozum, je velice drahý rozmar. Strategie, která je vyjádřena otázkou, je vhodná spíše pro zámožné jedince, kteří si mohou dovolit ztrátu výnosů a ztrátu na jistinu.

■ Nemám na to kolísání opravdu nervy!

Takových lidí je mnoho, a pokud investují peníze, které nemohou na potřebnou dobu postrádat, pak těžce snášejí kolísání trhu. Bylo by dobře poradit se s osobním bankéřem a probrat s ním, jaká je vlastně vaše tolerance na riziko. To většinou vyřeší neklid.

Abychom byli v investování úspěšní, nemusíme být chytřejší než ostatní, ale musíme být více disciplinovaní.

Warren Buffet

Často se vyhýbáme riziku tím, že si vybíráme jen nízkorizikové produkty, a mnohdy netušíme, že se tak pouštíme do rizika, které neznáme – do rizika ztráty výnosů.

Jan Barta

Riziko v investování podstupujete, když přesně nevíte, co vlastně děláte.

Warren Buffet

Desatero investičního rizika.

1. Investiční riziko není totožné s rizikem, jak mu rozumíme v běžném životě.
2. Investiční riziko je i příležitost. Kdo nic nedělá, nic nemá.
3. Riziko nelze odstranit. Riziko si můžeme jen vybrat. Občas si myslíme, že v „nízkorizikových“ produktech není, ale ono je pouze skryto. Skrývá se v nich riziko ztráty výnosů.
4. Před investičním rizikem neutíkáme. Investiční riziko využíváme.
5. Vždy zvolíme jen takové investiční riziko, které je v souladu s naší investiční povahou.

Rozumné, chytré a efektivní péči o úspory bychom měli věnovat všechny síly. Je to jediná práce, kterou děláme jen a jen pro sebe.

Příslloví. Anonym.

Desatero investičního rizika.

6. Naši investiční povahu nejlépe posoudí bankéř, který nás dobře zná.
7. Diverzifikujeme, pravidelně investujeme a konzultujeme. Přizpůsobujeme investice svým plánům.
8. Riziko se nesnáší s dlouhými horizonty. Naše důležité životní peníze se s nimi proto přátelí.
9. Poskytnou-li dvě investice stejnou míru výnosu a rizika, investor a jeho poradce dají přednost té, která přináší výnos dříve.
10. Moudrý přístup k riziku je o znalostech toho, čeho je vhodné se bát a čeho není nutné se bát. Odvahu potřebujete jen k tomu, abyste se těmito znalostmi dokázali řídit.

**Budete-li se chtít
takto usmívat i v sedmdesáti,
naučte se rozumět
investičnímu riziku.**

- Riziko si vybíráme.
- Riziko využíváme.
- Riziko je příležitost.



ČSOB Asset Management, a.s.,

investiční společnost

Tel.: 224 116 702
Fax: 224 119 548
E-mail: investice@csob.cz

Radlická 333/150
150 57 Praha 5
Zapsaná v obchodním rejstříku
vedeném Městským soudem v Praze,
oddíl B, vložka 5446.