

Při řízení svého portfolia balancujeme dvě věci

Podíl akcie na portfoliu

Riziko neřídíme pouze tím, že nakupujeme kvalitní podniky za příznivou cenu. Do hry také vstupuje otázka kolik akcií nakoupit.

Toto záleží, jakou očekáváme návratnost a zda čelíme riziku permanentní ztráty.

Pokud jde o podnik, kde vím, že dlouhodobě neztratím, obvykle nakupuji 8-15 %. Pokud je cena opravdu extrémně nízká, může to být i 30 %.

Pokud jde o podnik, kde čelím vysoké návratnosti a riziku ztráty (tak jako CEPU v 10/2019 – návratnost 50 % ročně a riziko ztráty všeho 10%), nekupuji více než 10% portfolia, protože permanentní kapitálová ztráta velmi snižuje můj dlouhodobý výnos.

U akcií, kde očekávám velkou volatilitu (např. těžaři zinku v roce 2019), si nechávám prostor dokoupit v případě poklesu ceny. Nenakupuji celou pozici najednou. Pokles ceny, při kterém přemýšlím nad dokoupením, je obvykle 20-30 %.

Podíl hotovosti na portfoliu

V případě portfolia, kam bych neposílal pravidelně další peníze, bych držel cca 20% portfolia v hotovosti za podmínek běžného trhu, přičemž v případě, že najdu podniky s návratností 20 % ročně a výše, můžu hotovost snížit na 10 či 0 %

V případě pravidelného doplňování hotovosti záleží, jak velké je mé portfolio a kolik měsíčně posílám. Pokud posílám významnou částku vzhledem k velikosti portfolia, mohu být i 100% zainvestovaný.

Podíl hotovosti je také osobní záležitost. Jaký polštář potřebujete, abyste v klidu spali? Měli bychom mít takovou hotovost, aby nám to dovolovalo přikoupit v případě velkého poklesu ceny u nějakého z našich vyhlédnutých podniků. Nebo bychom měli být investovaní v podnicích s vysokou návratností – pak stačí jen čekat.

Osobně se cítím komfortně, pokud aktuálně mám v portfoliu cca 10-15 % hotovosti. Důležitým faktorem jsou i dividendy, které zvyšují přísun peněz k investování. Pokud najdu podnik s 25% návratností bez rizika ztráty mého kapitálu, nemám problém být 100% zainvestovaný.

Tento přístup vede k portfoliu, které má cca 6 až 12 pozic (tj. různých akcií) a 0 až 20 % hotovosti. Pokud přijde období, kde nenajdu nic s návratností více než 15% ročně, jednoduše mi roste podíl hotovosti (poté můžu mít i 40 % v hotovosti). Nenutím se nakupovat, pokud nevidím nic splňujícího mé podmínky.

Pokud mám „zaplněné“ portfolio a narazím na nějaký další skvělý podnik za super cenu, mohu nějaké své aktuální akcie prodat. Toto má pro mě cenu dělat, pokud najdu něco, co je přinejmenším o 50 % lepší než to, co aktuálně vlastním.