

	Růstové portfolio	Dividendové portfolio
<i>Cíl</i>	Zhodnocení kapitálu aspoň 10 % ročně (tj. dvojnásobek každých 7 let)	Dividendy aspoň 8 % ročně vzhledem k vloženému kapitálu
<i>Start</i>	srpen 2018	duben 2020
<i>Vklady kapitálu</i>	Každý měsíc +20 tis. Kč	Podle situace
<i>Minimální požadovaná očekávaná návratnost jednotlivé investice</i>	15 % ročně při omezeném riziku	10 % ročně při omezeném riziku
<i>Zaměření portfolia</i>	Investice do budoucnosti (společnost investuje sama do sebe za cílem růstu volného cash flow v budoucnosti)	Investice do toho, co je (společnost je obvykle již ve fázi odměňování akcionářů)
<i>Reinvestice kapitálu z prodaných akcií</i>	ANO	ANO
<i>Reinvestice dividend</i>	ANO	Podle situace
<i>Očekávaný počet relevantních pozic</i>	8 - 16	20-30 (více pozic sníží volatilitu výše dividend za rok a je to důsledek postupného přikupování v čase)

Komentáře

- 1) Portfolia jsou „long-only“ a „unlevered“, tedy neshortuji a nepoužívám dluh (marži) k nákupu cenných papírů. Z mého pohledu shortování akcií přináší nevhodný poměr odměny a rizika do portfolií a brát si dluh na investice je něco, co nepotřebuji dělat.
- 2) Můj investiční horizont obou portfolií je aspoň 8 let, což znamená, že s vysokou mírou pravděpodobnosti očekávám dosažení investičního cíle (viz předešlá strana) během této doby. V rámci jednoho roku, dvou let či podobně krátké doby může být portfolio v minusu a pravděpodobně dojde k obdobím, kdy toto bude pravda. Patrně budou přicházet roky, kdy jedno portfolio či obě vykážou papírovou roční ztrátu 30 % či více.
- 3) Jsem ochotný přijmout (někdy velkou) volatilitu aktuálních cen akcií. Toto je přirozená součást trhu, který je krátkodobě (někdy i pár let) řízen sentimentem a likviditou. Situace nízkých cen akcií na trhu se snažím využít volnou hotovostí, která po většinu času hraje významnou roli v obou portfoliích.
- 4) Jedinou „ochranou“ portfolií je volná hotovost. S tím, jak ceny klesají, procentuální zastoupení hotovosti v portfoliu roste, a navíc mohu tuto hotovost využít, abych zvýšil dlouhodobé zhodnocení. Tedy opět, nepoužívám call/put opce či shortování k vyhlazení volatility portfolia. Jinak řečeno, minimalizovat volatilitu není můj investiční cíl. Volatilita pro člověka s dostatečně dlouhým horizontem není riziko.
- 5) Nejsem schopen predikovat, které portfolio bude mít nakonec větší zhodnocení. Snažím se vybírat ty nejlepší akcie s poměrem odměny a rizika. Dividendové portfolio je svou podstatou omezenější na dividendové tituly, a tedy teoreticky by růstové portfolio mělo dlouhodobě poskytnout větší zhodnocení. Toto ovšem nelze zaručit.

- 6) Možná bude užitečné, pokud zapomenete na názvy „růstové“ a „dividendové“. Vždy jde o poměr rizika a odměny dané investice, ne o to, zda je akcie tzv. růstová či dividendová. Pokud nakoupím draze, prodělám: ať už to bude tzv. růstová či dividendová investice. Vypozoroval jsem, že toto umělé dělení mnoho, často začínajících, investorů mate. Ty názvy existují jen proto, abych tato portfolia nějak pojmenoval. Také by se mohla jmenovat „Portfolio I.“ a „Portfolio II.“
- 7) Aspoň 3 z 10 investic nebudou fungovat podle představ. Samozřejmě, neumím dopředu říct které. Nikdo neumí trefit všechno, a proto významná část investic bude spojená s nedosažením očekávané návratnosti či se ztrátou kapitálu. Z tohoto důvodu mám vždy svůj kapitál rozložený mezi větší počet investic (jinak řečeno: nemám portfolio tří akcií). Kapitálová ztráta není problém, protože na druhé straně budu mít vítězné akcie, které překonávají očekávání, a navíc matematika je na mé straně: mohu ztratit nanejvýš 100 % investice, zatímco při úspěšné investici mohu získat několikanásobek svého vloženého kapitálu, jak je již patrné na historických transakcích na Portálu. John Templeton prohlásil, že i v případě těch nejlepších investorů 4 z 10 investic nebudou fungovat, a tedy mi zde můžete věřit, že minimálně 3 z 10 mých investic se nepovedou (tedy ztratím peníze či nedosáhnu požadované návratnosti).
- 8) S bodem 8) souvisí pozorování, že obvykle 90 % zisků portfolia je způsobeno 10 % investic. Investor začátečník obvykle mívá představu, že všechny jeho akcie se budou v čase zhodnocovat víceméně stejně, ale takto to v praxi není, a nikdy nebylo. Buffett za svou kariéru provedl stovky investic, nicméně, pokud bychom odečetli jeho 20 neúspěšnějších (GEICO, See's Candy, Nebraska Furniture Mart, Coca-Cola, BNSF, Apple...), jeho výsledky by byly nezajímavé.

- 9) Obě portfolia na Portále jsou u brokera LYNX, který používá infrastrukturu Interactive Brokers. Podle mě je Interactive Brokers / LYNX aktuálně nejlepší volbou pro českého či slovenského investora, který má podobnou strategii jako já.
- 10) Obvykle nenakupuji plnou pozici najednou. Tedy, pokud se mi nějaká akcie líbí, nenakoupím ihned akcie za 10 % kapitálu v portfoliu, ale nakupuji postupně. Např. koupím napřed 4-5 % a poté čekám: jednak na pokles ceny, a také se za dobu držení akcií o společnosti více dozvím, protože platí to, že společnosti skutečně poznáme, až ji vlastníme (takto to holt psychologicky často funguje). Principiálně nemám problém přikupovat i s rostoucí cenou akcie, nicméně toto nedělám velmi často.
- 11) Má běžná minimální požadovaná návratnost investice je 15 % ročně při omezeném riziku. To typicky znamená, že pokud mám společnost bez významných rizik (provozních, finančních...), očekávám během nanejvýš několika let aspoň 15 % ročně vygenerovaného volného cash flow vzhledem k mé nákupní ceně akcie.