

# Obsah

Úvod .....	9
<b>1. Investiční principy .....</b>	<b>11</b>
1.1 Co je podstatné .....	11
1.2 Chování výnosů různých typů investic .....	13
1.3 Vztah výnosů a rizik .....	15
1.4 Nástroje peněžního trhu .....	17
1.5 Dluhopisy .....	17
1.6 Akcie .....	18
1.7 Proč se nevyplácí „časovat“ trh .....	19
1.8 Proč se nevyplácí vybírat akcie .....	22
1.9 Proč nelze ani vybírat akcie, ani časovat trh .....	25
1.10 Proč makléřské firmy a banky přesto poskytují investiční doporučení .....	27
1.11 Indexování – pasivní investiční strategie .....	29
1.12 Levicoví ekonomové a kapitálový trh .....	29
1.13 Ted Aronson k otázce, jak si vybrat aktivně řízený fond .....	31
1.14 Peter Lynch k výběru podílových fondů .....	34
1.15 Proč se vyplácí diverzifikovat .....	36
1.16 Průměrování nákladů – diverzifikace v čase .....	38
1.17 Určení investičního horizontu .....	40
<b>2. Základy investiční psychologie .....</b>	<b>45</b>
2.1 Psychologicky pasivní investoři .....	45
2.2 Psychologicky aktivní investoři .....	46
2.3 Využití rozdělení investorů na aktivní a pasivní .....	46
2.4 Long Term Capital Management – lekce o tom, jak pýcha předchází pád .....	47
2.5 Praktické závěry .....	50
<b>3. Praktická ekonomie pro investory .....</b>	<b>51</b>
3.1 Úrokové míry .....	51
3.1.1 Nástroje peněžního trhu .....	52
3.1.2 Obligace .....	52
3.1.3 Akcie .....	52
3.2 Ekonomická logika inflace, úrokových měř a hospodářského růstu .....	53
3.3 Inflace – historie a podstata .....	56
3.4 Inflace a výnosy pevně úročených cenných papírů .....	60
3.5 Akcie a inflace .....	65
3.6 Ekonomické trendy třetího tisíciletí – „nová ekonomie“ .....	69
3.7 Skrytý dluh penzijního systému .....	73
3.8 Perspektivy deflace .....	74
3.9 Hospodářský růst a výnosy cenných papírů .....	76

3.10	Co je méně důležité .....	82
3.10.1	Měnové kursy .....	82
3.10.2	Nezaměstnanost .....	82
3.10.3	Deficit státního rozpočtu .....	82
3.10.4	Fiskální politika a daňová zátěž .....	83
3.10.5	Obchodní bilance .....	84
3.10.6	Hospodářský cyklus .....	84
3.10.7	Přírodní bohatství .....	85
3.11	Praktické závěry .....	85
<b>4.</b>	<b>Politické riziko</b> .....	<b>87</b>
4.1	Politické riziko – neviditelný nepřítel .....	87
4.2	Německo .....	88
4.3	Československo a protektorát .....	91
4.4	Ruské a sovětské obligace .....	92
4.5	Korupce hraje roli .....	94
4.6	Praktické závěry .....	101
<b>5.</b>	<b>Měření investičního rizika</b> .....	<b>103</b>
5.1	Volatilita .....	103
5.2	Volatilita a výnosy portfolia .....	105
5.3	Volatilita a efekt velikosti .....	110
5.4	Volatilita a hodnocení výkonnosti portfolií .....	112
5.5	Volatilita a inflace .....	115
5.6	Volatilita a měnové riziko .....	116
5.7	Riziko platební neschopnosti .....	118
5.8	Praktické závěry .....	121
<b>6.</b>	<b>Dynamika a diagnostika burzovních krachů</b> .....	<b>123</b>
6.1	Jednoduchý matematický model burzovních krachů .....	124
6.2	Historické zkušenosti .....	126
6.3	Praktické závěry .....	128
<b>7.</b>	<b>Jak předpovídat výnosy</b> .....	<b>133</b>
7.1	Problémy s prognózami .....	133
7.2	Nástroje peněžního trhu .....	134
7.3	Obligace .....	136
7.4	Akcie .....	138
7.5	Výnosy akcií v dlouhodobém horizontu .....	140
7.6	Stručný návod, jak odhadnout prostor k růstu .....	141
7.7	Výše stropu a dilema internetového investora .....	146
7.8	Hodnotová nebo růstová strategie? .....	149
7.9	Výnosy cizích měn .....	154
7.10	Nemovitosti .....	155
7.11	Lidský kapitál .....	157
7.12	Alternativní investice .....	158
7.13	Stručný návod, jak předpovídat krátkodobé výnosy .....	159

7.14	Stručný návod, jak předpovídat dlouhodobé výnosy .....	160
7.15	Vyplácí se věřit expertům? .....	160
7.16	Výnosnost jednotlivých doporučení .....	162
7.17	Praktické závěry .....	163
<b>8.</b>	<b>Investiční strategie .....</b>	<b>165</b>
8.1	Krátkodobé investiční strategie .....	166
8.2	Konzervativní strategie .....	168
8.3	Vyvážená strategie .....	169
8.4	Agresivní strategie .....	170
8.5	Strategie „kruhová obrana“ – minimalizace rizika v inflačním prostředí .....	172
8.6	Strategie „poklusem klus“ .....	175
8.7	Strategie „sprint“ .....	175
8.8	Konzervativní portfolio pro dlouhodobý investiční horizont .....	176
8.9	Portfolio Nobelovy nadace .....	178
8.10	Penzijní fondy TIAA-CREF .....	182
8.11	Strategická soutěž deníku The Wall Street Journal .....	182
<b>9.</b>	<b>Souhrn nejlepších praxe .....</b>	<b>185</b>
9.1	Krok č. 1: Stanovení finančních cílů .....	185
9.2	Krok č. 2: Výběr investiční strategie .....	186
9.3	Krok č. 3: Naplnění investiční strategie .....	186
9.4	Krok č. 4: Uskutečnění investiční strategie .....	188
9.5	Informační zdroje .....	189
	<b>Závěr .....</b>	<b>191</b>
	<b>Doporučená literatura .....</b>	<b>192</b>
	<b>Rejstřík věcný .....</b>	<b>193</b>
	<b>Rejstřík jmenný .....</b>	<b>201</b>

Poznámka: Aktuální analýzy a komentáře, které tematicky navazují na obsah knihy, lze najít na internetu na adrese [www.pavel-kohout.cz](http://www.pavel-kohout.cz), kde jsou rovněž k dispozici průběžně aktualizované informace o možnostech praktického použití investičních strategií, popsanych v osmé kapitole.