

Obsah

| | |
|--|-----------|
| Poznámky k šestému vydání | 9 |
| Úvod | 11 |
| Příběh Victora Niederhofferera | 11 |
| 1. Investiční principy | 13 |
| 1.1 Co je podstatné | 13 |
| 1.2 Chování výnosů různých typů investic | 15 |
| 1.3 Vztah výnosů a rizik | 17 |
| 1.4 Nástroje peněžního trhu | 18 |
| 1.5 Dluhopisy | 19 |
| 1.6 Akcie a akciové fondy | 20 |
| 1.7 Garantované fondy | 21 |
| 1.8 Proč se (obvykle) nevyplácí „časovat“ trh | 24 |
| 1.8.1 Kde aktivita škodí | 24 |
| 1.9 Proč se nevyplácí vybírat akcie | 26 |
| 1.10 Proč nelze ani vybírat akcie, ani časovat trh | 28 |
| 1.11 ... a proč to přece jen někdy jde? | 30 |
| 1.12 Jak neprotočit peníze | 31 |
| 1.13 Kiggenovo dilema aneb jak si nevybírat investiční poradce | 32 |
| 1.14 Prognostici, zbabělci, podvodníci | 33 |
| 1.15 Indexování – pasivní investiční strategie | 34 |
| 1.16 Kdy se vyplatí „časovat“ trh | 35 |
| 1.17 Ted Aronson k otázce, jak si vybrat aktivně řízený fond | 36 |
| 1.18 Peter Lynch k výběru podílových fondů | 38 |
| 1.19 Proč se vyplácí diverzifikovat | 40 |
| 1.20 Průměrování nákladů – diverzifikace v čase | 41 |
| 1.21 Určení investičního horizontu | 43 |
| 2. Základy investiční psychologie | 47 |
| 2.1 Psychologicky pasivní investoři | 47 |
| 2.2 Psychologicky aktivní investoři | 48 |
| 2.3 Využití rozdělení investorů na aktivní a pasivní | 48 |
| 2.4 Mentální účetnictví a finanční omyly chytrých lidí | 49 |
| 2.5 Long Term Capital Management – lekce o tom, jak pýcha předchází pád .. | 50 |
| 2.6 Praktické závěry | 52 |
| 3. Praktická ekonomie pro investory | 55 |
| 3.1 Úrokové míry | 55 |
| 3.1.1 Výnosové křivky | 55 |
| 3.1.2 Základní typologie výnosových křivek | 56 |
| 3.1.3 Makroekonomické aplikace | 60 |
| 3.1.4 Vliv úrokových měr na nástroje peněžního trhu | 61 |
| 3.1.5 Vliv úrokových měr na dluhopisy | 61 |
| 3.1.6 Vliv úrokových měr na akcie | 61 |
| 3.2 Ekonomická logika inflace, úrokových měr a hospodářského růstu | 62 |
| 3.2.1 Úrokové sazby v krizových obdobích | 64 |
| 3.3 Inflace – historie a podstata | 66 |
| 3.3.1 Inflace jako politický nástroj | 67 |
| 3.4 Ekonomické trendy začátku třetího tisíciletí – „nová ekonomie“ | 69 |
| 3.5 Makroekonomická politika ve věku hojnosti | 71 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 3.5.1 | Ekonomie „zlatého věku“ | 71 |
| 3.5.2 | Konec „nové ekonomie“? | 72 |
| 3.6 | Jak zbohatnout na inflaci – nemovitosti | 73 |
| 3.6.1 | Jak zchudnout na nemovitostech – příklad | 74 |
| 3.7 | Jak zbohatnout na inflaci – ropa | 77 |
| 3.8 | Inflace a výnosy pevně úročených cenných papírů | 78 |
| 3.9 | Akcie a inflace | 83 |
| 3.10 | Skrytý dluh penzijního systému | 85 |
| 3.11 | Hospodářský růst a výnosy cenných papírů | 87 |
| 3.12 | Co je méně, ale přesto důležité | 91 |
| 3.12.1 | Měnové kursy | 91 |
| 3.12.2 | Nezaměstnanost | 91 |
| 3.12.3 | Deficit státního rozpočtu a veřejný dluh | 91 |
| 3.12.4 | Fiskální politika a daňová zátěž | 92 |
| 3.12.5 | Obchodní bilance | 93 |
| 3.12.6 | Hospodářský cyklus | 94 |
| 3.12.7 | Přírodní bohatství | 95 |
| 3.13 | Praktické závěry | 95 |
| 4. | Politické riziko | 97 |
| 4.1 | Mýty a realita | 97 |
| 4.2 | Očekávané výnosy emerging markets | 98 |
| 4.3 | Politické riziko – neviditelný nepřítel | 100 |
| 4.4 | Německo | 101 |
| 4.5 | Československo a protektorát | 102 |
| 4.6 | Ruské a sovětské obligace | 103 |
| 4.7 | Rusko v Putinově éře | 105 |
| 4.8 | Korupce hraje roli | 107 |
| 4.9 | Praktické závěry | 111 |
| 4.10 | Monika odchází do penze – příběh o politickém riziku | 112 |
| 5. | Měření investičního rizika | 121 |
| 5.1 | Volatilita | 121 |
| 5.2 | Volatilita a diverzifikace: velká vaječná pravda | 123 |
| 5.3 | Volatilita a výnosy portfolia | 126 |
| 5.4 | Volatilita a efekt velikosti | 130 |
| 5.5 | Volatilita a hodnocení výkonnosti portfolií | 131 |
| 5.6 | Volatilita a inflace | 134 |
| 5.7 | Volatilita a měnové riziko | 135 |
| 5.8 | Riziko platební neschopnosti | 136 |
| 5.9 | Praktické závěry | 139 |
| 6. | Dynamika a diagnostika burzovních krachů | 141 |
| 6.1 | Jednoduchý matematický model burzovních krachů | 141 |
| 6.2 | Historické zkušenosti | 143 |
| 6.3 | Praktické závěry | 145 |
| 7. | Jak předpovídat výnosy | 149 |
| 7.1 | Problémy s prognózami | 149 |
| 7.2 | Nástroje peněžního trhu | 150 |
| 7.3 | Dluhopisy neboli obligace | 151 |
| 7.3.1 | Jak jsem investoval do obligací: riziko státu v praxi | 153 |
| 7.3.2 | Kdo vlastně vydělává na státních dluhopisech? | 155 |
| 7.4 | Akcie: co hýbe trhem a co ne | 156 |

| | | |
|------------|---|------------|
| 7.5 | Odvětví v dlouhodobém horizontu | 158 |
| 7.6 | Dialog optimisty a skeptika | 159 |
| 7.7 | Dilema internetového investora | 160 |
| 7.7.1 | Komentář k internetové bublině z roku 2007 neboli chybami se člověk učí | 163 |
| 7.8 | Hodnotová nebo růstová strategie? | 164 |
| 7.9 | Komoditní spekulace | 168 |
| 7.10 | Ropa jako investice | 168 |
| 7.10.1 | Hubertův vrchol – proč ceny ropy pravděpodobně zůstanou vysoké | 169 |
| 7.11 | Výnosy cizích měn | 170 |
| 7.12 | Lidský kapitál | 171 |
| 7.13 | Umění a starožitnosti | 172 |
| 7.14 | Stručný návod, jak předpovídat krátkodobé výnosy | 173 |
| 7.15 | Stručný návod, jak předpovídat dlouhodobé výnosy | 174 |
| 7.16 | Vyplácí se věřit expertům? | 174 |
| 7.17 | Výnosnost jednotlivých doporučení | 175 |
| 7.18 | Praktické závěry | 176 |
| 8. | Investice do nemovitostí | 179 |
| 8.1 | Základní principy | 179 |
| 8.2 | Co určuje ceny nemovitostí | 181 |
| 8.3 | Co určuje výši nájemného | 184 |
| 8.4 | Chování cen nemovitostí v malých otevřených ekonomikách | 188 |
| 8.5 | Praktické závěry | 190 |
| 9. | Investiční strategie | 191 |
| 9.1 | Seznam nástrojů | 191 |
| 9.2 | Spektrum strategií | 194 |
| 9.2.1 | Konzervativní strategie | 195 |
| 9.2.2 | Vyvážená strategie – spíše konzervativní | 195 |
| 9.2.3 | Vyvážená strategie – spíše agresivní | 196 |
| 9.2.4 | Agresivní strategie | 196 |
| 9.2.5 | Minimalizace rizika v inflačním prostředí | 198 |
| 9.3 | Portfolio Nobelovy nadace | 199 |
| 9.4 | Penzijní fondy TIAA-CREF | 202 |
| 9.5 | Strategická soutěž deníku The Wall Street Journal | 203 |
| 10. | Souhrn – nejlepší praxe: postupy investování | 205 |
| 10.1 | Krok č. 1: Stanovení finančních cílů | 205 |
| 10.2 | Krok č. 2: Výběr investiční strategie | 205 |
| 10.3 | Krok č. 3: Naplnění investiční strategie | 206 |
| 10.4 | Krok č. 4: Uskutečnění investiční strategie | 207 |
| 10.5 | Informační zdroje | 208 |
| 11. | Nedokonalé trhy | 211 |
| 11.1 | Hypotéza (ne)efektivních trhů a optimální investiční strategie | 211 |
| 11.2 | Davové chování investorů – o mravencích a spekulantech | 211 |
| 11.3 | Sociální polarizace a bublina telekomunikačních akcií | 214 |
| 11.4 | Psychologie investování | 215 |
| 11.5 | Iluze věčného růstu | 217 |
| 11.6 | SAP efekt | 219 |
| 11.7 | Neefektivní portfolia drobných investorů | 219 |
| 11.8 | Systematicky podhodnocené akcie | 222 |

| | |
|---|------------|
| 12. Finanční poradci | 227 |
| 12.1 Placení poradci versus provizní poradci | 227 |
| 12.2 Lakmusový papírek na špatné poradce | 228 |
| 12.3 Jak se bránit proti nesolidnímu jednání | 229 |
| 12.4 Riziko poctivé a riziko nepoctivé | 231 |
| 12.5 Varovná znamení – jakým finančníkům se vyhnout | 232 |
| 12.6 Proč jsou fondy bezpečné proti pádu | 233 |
| 12.7 Chcete zůstat milionářem? | 234 |
| 12.8 Odborné vzdělání finančních poradců | 237 |
| 12.9 Výsledky testu znalostí finančních poradců v roce 2001 | 238 |
| 13. Ekonomické důsledky eura | 241 |
| 13.1 Silnější než Jágr | 241 |
| 13.2 Co kdybychom měli euro již v roce 2002? | 242 |
| 13.3 Důsledky přijetí eura v Řecku | 243 |
| 13.4 Důsledky přijetí eura v Irsku | 245 |
| 13.5 Důsledky přijetí eura ve Španělsku | 246 |
| 13.6 Co by bylo bez eura? | 247 |
| 14. Aktivní investiční management | 249 |
| 14.1 Kde aktivní přístup přináší ovoce | 249 |
| 14.2 Bubliny, recese a ekonomické recese | 256 |
| 14.3 Kdy a proč se vyhnout dluhopisům | 257 |
| 14.4 Recese a investování: otázky a odpovědi | 258 |
| 14.5 Ekonomické barometry a seismografy | 265 |
| 14.6 Co nám říká poměr P/E? | 269 |
| 14.7 Akcioměr | 272 |
| 14.7.1 Jak Akcioměr vznikl | 272 |
| 14.7.2 Jak Akcioměr funguje | 273 |
| 14.8 Praktické závěry | 276 |
| Závěr | 277 |
| Příloha: Investiční test | 279 |
| Doporučená literatura | 283 |
| Rejstřík věcný | 285 |
| Rejstřík jmenný | 291 |