

CONSTRUIREA UNOR PORTFOLII IN FUNCTIE DE TOLERANTA LA RISC

Suntem diferiti. Inclusiv in atitudinea noastra fata de risc. Toleranta unui investitor la risc poate fi explicata tinand cont de atitudinea sa fata de risc, dar si de abilitatea de a face fata riscurilor.

Abilitatea de a face fata riscului este influentata printre altele de: situatia financiara a investitorului, suma investita relativ la avutia neta, varsta, pregatirea financiara etc. Pe cand atitudinea fata de risc poate fi explicata mai mult de valorile noastre, experientele personale cu riscul, personalitatea noastra etc.

Este important sa intelegem toleranta fiecaruia dintre noi la risc. Astfel putem sa construim un portofoliu adecvat noua, cu care sa rezistam si in momentele dificile din pietele financiare. Investitiile pot fi asimilate unui maraton si expunerea la riscuri pe care le ducem “duce” ne va permite sa terminam cursa (“atingem obiectivele”), altfel riscam sa abandonam inainte de finish, luand pierderi care ar fi putut fi evitate. Pentru a intelege toleranta fiecaruia la risc si a determina ce tip de portofoliu vi se potriveste, puteti folosi resursele:

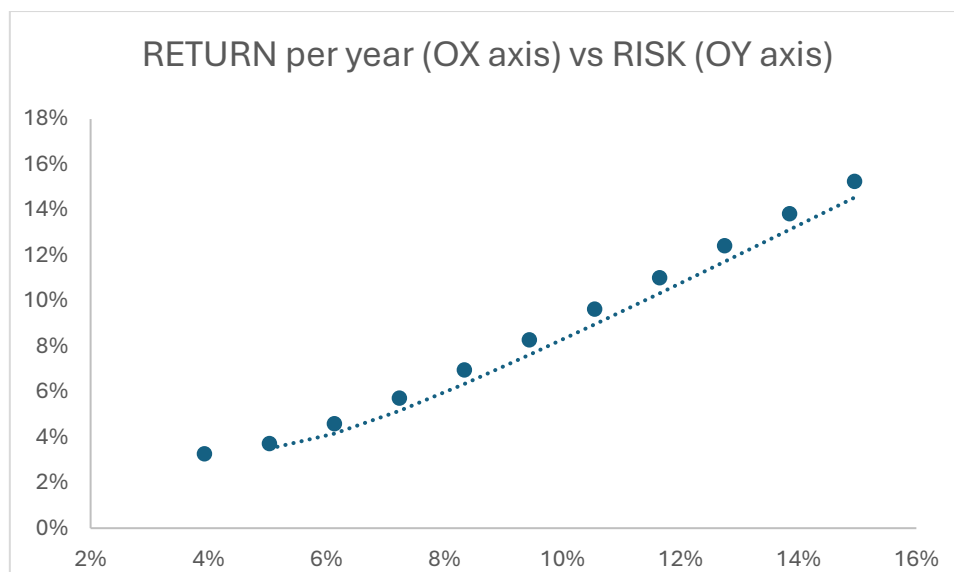
- <https://www.schwab.com/resource/investment-questionnaire>
- <https://www.schwab.com/learn/story/how-to-determine-your-risk-tolerance-level>

Si pe piata din Romania se pot construi portofolii care sa respecte toleranta fiecaruia la risc. Portofolii agresive (cu 100% actiuni) sau conservatoare (cu 100% obligatiuni), precum si o combinatie intre ele, cum ar fi un portofoliu cu risc moderat (40% actiuni si 60% obligatiuni, cu gri in tabelul de mai jos).

Pe linia 1 din tabelul atasat am surprins diferite combinatii intre doua fonduri oarecare, unul de actiuni si altul de obligatiuni. Am folosit datele istorice anuale din 2013 pana in prezent (Nov 2024). Pe linia 2 avem randamentele acestor portofolii, precum si riscul fiecareia (standard deviation). Spre exemplu, o alocare moderata (60% obligatiuni, 40% actiuni, cu gri in tabel) ar fi adus un randament anual de 8.3% pe an si ar fi avut o pierdere maxima potentiala de 10% (aceasta nu reprezinta o garantie, pierderea maxima putand fi mai mare). Insa datele din ultimii ~12 ani arata ca situatia a fost mai roz (pierderea maxima realizata intr-un an a fost de 1%, iar randamentul maxim de 20%).

1	% BONDS (BCR RON FLEXIBLE)	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%
	% STOCKS (ETF PATRIA)	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
2	RETURN (% Year)	3.9%	5.0%	6.1%	7.2%	8.3%	9.4%	10.5%	11.6%	12.7%	13.8%	15.0%
	RISK (STD DEV)	3.3%	3.7%	4.6%	5.7%	7.0%	8.3%	9.6%	11.0%	12.4%	13.8%	15.3%
3	ESTIMATED MAX LOSS (<99% OBS)*	-5%	-5%	-6%	-8%	-10%	-12%	-15%	-17%	-20%	-22%	-25%
4	MAX LAST ~12 YEARS	11%	13%	15%	18%	20%	23%	27%	30%	34%	38%	41%
	MIN LAST ~12 YEARS	-1%	0%	0%	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%	-3%
*actual loss could be higher, this is a theoretical assumption based on time series annual standard deviation												
sources: https://www.erste-am.ro/ ; https://www.patriafonduri.ro/fonduri/patria-etfbet												

Se poate observa ca randamentele superioare presupun un risc suplimentar. Relatie care se poate observa si din graficul de mai jos. Istoria nu reprezinta o garantie ca vom avea aceleasi randamente anuale si pe viitor, orizontul analizat fiind mic, de doar 12 ani. Insa cu siguranta relatia dintre risc si randament se va pastra.



Acest material are scop informativ și educațional și nu constituie consultanță și nici nu poate fi asimilat consultanței de orice fel, cu privire la operațiunile care includ instrumente financiare, respective recomandare de investiții sau oferta de a cumpara sau vinde instrumente financiare, în conformitate cu legislația incidentă pieței de capital din România.

Spor la investiții,

Felix Docuz

[Felix Docuz, CFA | LinkedIn](#)