

# Zásady investovania alebo ako správne pristúpiť k investíciám

Investiční manažéri sa dnes môžu oprieť o vysoko sofistikované nástroje umožňujúce posúdiť mieru rizika a očakávaný výnos portfólia finančných nástrojov (napr. akcií a dlhopisov). Konečné rozhodnutie, kam investovať, či do dlhopisov alebo do akcií a na akých trhoch, však možno urobiť až po detailnej analýze. Porovnaním očakávaného výnosu a súvisiaceho rizika vždy najskôr treba zistiť relatívnu hodnotu zamýšľanej investície. Len neustále hodnotenie a analýza trhov a ich meniacej sa dynamiky vedú k vytvoreniu zdravého portfólia s reálnym výnosom a rizikom zodpovedajúcim očakávaniam a potrebám investora. Hlavné ponaučenie z reálneho života investorov je, že sa ich investičné rozhodnutia prijímané na základe emócií, z nenásytosti alebo strachu veľmi často zmenia na stratu.

Investovanie v dlhodobom horizonte bolo vždy výzvou. Investori sa pri trhových poklesoch môžu odvrátiť od finančných trhov. Kým sa opäť rozhodnú investovať, čakajú na oznámenie kľúčového kroku centrálnej banky, na výsledky volieb alebo až bude jasnejšia cesta z tej či onej krízy. Realita je však taká, že hneď ako sa jeden problém vyrieši, za rohom už čakajú ďalšie. Neustále tak existujú potenciálne dôvody, prečo práve teraz nie je ten najlepší čas na investovanie. Tento prístup však investorom nezabezpečí emocionálny komfort.

## BEHAVIORÁLNE INVESTOVANIE

V krátkodobom a strednodobom výhľade sa trhy riadia emóciami. Je preto často veľmi ťažké zároveň dôkladne monitorovať riziká a koncentrovať sa na dlhodobé potreby. V posledných desaťročiach akademici a odborníci z praxe venovali značné úsilie na nájdenie investičnej stratégie, ktorá by bola úspešná bez ohľadu na širšie ekonomické podmienky a dianie na finančných trhoch. Behaviorálne investovanie je jednou z oblastí, ktoré prešli dôkladným výskumom. Zatiaľ čo klasické investovanie predpokladá, že sú ľudia racionálni a budujú logické portfólio s primeranou mierou rizika, behaviorálne investovanie stavia svoj koncept na skutočnosti, že investori vôbec nie sú racionálni. Na pochopenie toho, ako sa jednotliví investori rozhodujú a ako tieto rozhodnutia ovplyvňujú správanie trhu ako celku, využíva poznatky zo psychológie. Hlavným cieľom behaviorálneho investovania je vysvetliť, prečo investori robia systematické chyby. Malo by nám tiež umožniť lepšie pochopiť psychológiu a emócie, ktoré stoja za investičnými rozhodnutiami, a dať nám návod na to, aby sme sami robili lepšie rozhodnutia. V ďalších častiach článku sa budeme venovať v tomto smere bližšie rôznym zásadám, ktoré by nás mali ochrániť práve pred vplyvom emócií.

## INVESTIČNÉ ZÁSADY

### 1. Porazme infláciu

Najväčšou hrozbou udržania hodnoty majetku je inflácia. Hoci primárnym cieľom investorov je zachovať hodnotu majetku, prejavuje sa u nich tendencia podliehať peňažnej ilúzii. Hodnotia peňažné sumy podľa ich nominálnej hodnoty a neuvedomujú si efekt inflácie. Aj dosiahnutie malého zvýšenia hodnoty majetku však môže v dôsledku inflácie znamenať v skutočnosti stratu. Peňažnú ilúziu si ukážme na príklade: „Ľudia oslovení v rámci výskumu, či by dali prednosť 2 % zvýšeniu platu každý rok a nulovej inflácii alebo 5 % zvýšeniu platu a 4 % ročnej inflácii, veľmi často zvolia 5 % zvýšenie platu.“ Čím to môže byť? V nominálnom vyjadrení sa 5 % zvýšenie platu tvári ako výhodnejšie oproti zvýšeniu 2 %, je však nutné brať do úvahy tiež reálne vyjadrenie, kde svoju rolu už hrá inflácia, ktorá môže výslednú hodnotu navýšenia pomerne výrazne upraviť smerom nadol.

Hoci sa inflácia nemusí na prvý pohľad zdať príliš vysoká, v dlhodobom časovom horizonte môže významne znížiť kúpnu silu našich peňazí. Vezmime si ako príklad dopad 3 % miery inflácie každý rok na 100 000 EUR za 20 rokov (berieme predpoklad, že sa táto úvodná suma nijako nezhodnocuje a jej výška sa len znižuje spomenutou infláciou každý rok). Naše peniaze by mohli počas 5 rokov stratiť hodnotu cca 14,1 % a za 20 rokov by hodnota pôvodnej sumy spadla o cca 45,6 % na približne 54 379 EUR.

### 2. Plánujme naše potreby v dlhodobom horizonte

Je veľmi dôležité uvedomiť si, že rovnako ako pri ostatných investíciách môžeme aj v prípade investície na akciovom trhu utrpieť stratu. V dlhodobom horizonte je však vysoká pravdepodobnosť, že budú straty vykompenzované. Kľúčové pre rast výnosov je ich reinvestovanie. Celkové zhodnotenie rapídne klesá, ak sú dividendy alebo kupónové platby namiesto ich reinvestície ihneď spotrebované. Albert Einstein povedal, že najmocnejšou silou vo vesmíre je zložený úrok. Významnou vlastnosťou zloženého úroku je, že aj zdanlivo malé zvýšenie miery výnosu môže mať v dlhodobom horizonte veľký dopad. Jedným z hlavných faktorov, ktorý by sme mali mať pri investovaní na pamäti, je nami akceptovateľná miera rizika. Zároveň však platí, že s rastúcou dĺžkou investície volatilita výnosov klesá. Držanie investície počas dlhšieho obdobia preukázateľne znižuje volatilitu. Na investície vždy pozerajme z dlhodobého hľadiska. Udržateľná pridaná hodnota vzniká len vtedy, ak má investícia potrebný čas na rast.

## DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE

Tento článok nie je marketingový materiál ani investičné odporúčanie. Viac informácií nájdete [tu](#).