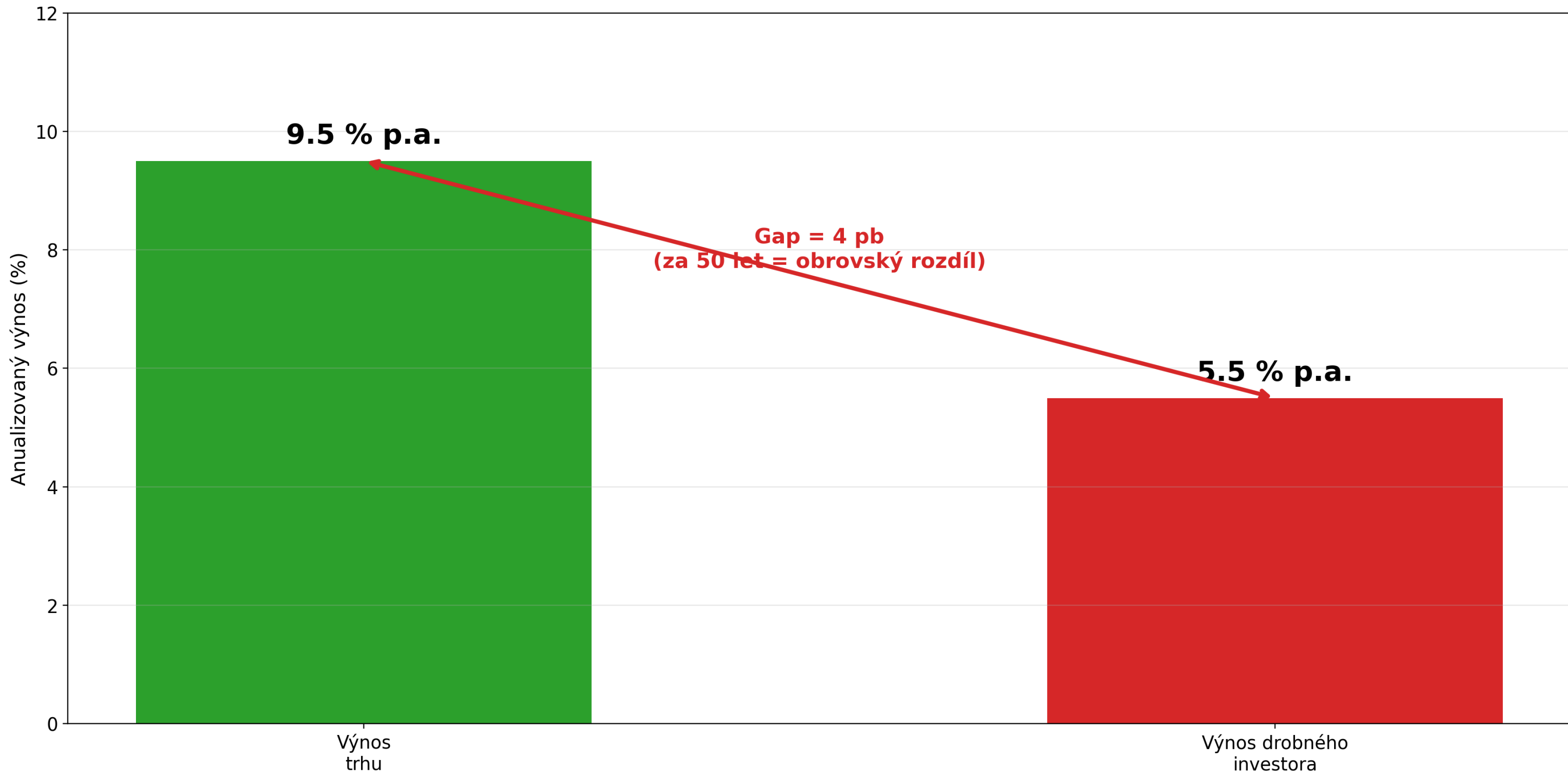


# Behavioral Gap: trh vs drobný investor (QAIB / DALBAR)



Zdroj: studie QAIB / DALBAR. Drobní investoři ztrácejí panikou, timingem a trendy.

# Tabulka krachů: každý krach byl příležitost ke koupi

| Krach                  | Drawdown             | Roky následného oživení | Lekce                                      |
|------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------------------------|
| 1929-32 Velká deprese  | -89 %                | +1 000 %                | Kdo zůstal uvnitř, zbohatl.                |
| 1973-74 ropná krize    | -48 %                | +900 %                  | Tvrdohlavé spoření poráží paniku.          |
| 2000-03 Dotcom         | -49 % (NASDAQ -78 %) | +400 %                  | Tech ocenění se mohou zhroutit.            |
| 2008-09 finanční krize | -56 %                | +600 %                  | Krach není konec — je to sleva.            |
| 2020 covid             | -34 % (5 týdnů)      | +120 %                  | Nejrychlejší přechod bear-bull v historii. |
| 2022 inflace           | -25 %                | +50 %                   | Reálný výnos dočasně sráží i ETF.          |

Kdo v mladých letech tvrdohlavě spoří dál, vyhrává na krachu. Krach = sleva.

Zdroj: Robert Shiller, S&P Dow Jones Indices, vlastní výpočet.

# „Držet znamená kupovat“ — nejsilnější mentální páka

**Každý den, kdy neprodáváš,**  
je aktivní rozhodnutí KOUPIŤ DNES za tuto cenu.

**Klíčová otázka:**

**„Koupil bych tuto pozici DNES  
za čerstvé peníze za tuto cenu?“**

**Pokud ANO → držet. Pokud NE → přesunout (ne do cashe!).**

*Prodávej pouze, když je teze rozbitá — nikdy kvůli pohybu trhu.*

# Investment Policy Statement (IPS) — tvůj písemný plán

## ALOKACE

Jádro (S&P 500 + QQQ): 70-85 % · Sektor: 10-15 % · Jednotlivé akcie: 0-5 % · Zlato/cash: 5-10 %

## MÍRA SPOŘENÍ

X € měsíčně = Y % z čistého. Automaticky na začátku měsíce.

## ZÁKAZY

Žádná páka · Žádné panické prodeje · Žádný obchod bez 1-pageru · BTC max 5-10 % · Žádné BNPL

## PRAVIDLO PRODEJE

Aplikuj otázku DNES. Prodej jen při rozbité tezi. Přesun do lepší hodnoty, NE do cashe.

## PLÁN DRAWDOWNU

Při X % NEPRODÁVAT. Z rezervy dokupovat. Realizovat dopis budoucímu já.

# Test důvěryhodnosti: 6 otázek na KAŽDÉHO finančního „experta“

1. Sedí cílová skupina? (věk, horizont, životní situace)

2. Jaká reálná výkonnost > 5 let? (% p.a., NE backtest)

3. Jak velké je jeho portfolio? (20 tis. nebo miliony?)

4. Z čeho žije? (z investic nebo z prodeje knih/kurzů?)

5. Skin in the Game? (investoval vlastní peníze?)

6. Prodává ze strachu nebo z empowermentu?

**Pokud nepřesvědčí byť jen JEDNA odpověď — pozor.**

*Příklad: polož tyto otázky Gerdu Kommerovi — a sleduj výsledek.*