

## INVESTIČNÍ index

JEDINÁ JISTOTA  
JE NEJISTOTA

**Možná existují dvě jistoty, ale ty nejsou nijak zábavné. Vždyt víte: daně a smrt. Je jasné, že se chceme nejistotě vyhnout, i když někdy tušíme a častokrát víme, že to znamená žít v pohádkové iluzi. Zoufale hledáme jistoty a hlavně je chceme získat od druhých – politiků, doktorů, analytiků a především portfolio manažerů, jako jsem já. Ale ony neexistují.**



**N**EJEN manažer hedgeového fondu Seth Klarman tvrdí, že v investování se snoubí ekonomie s psychologií. Ekonomická část je relativně jednoduchá – spočítat, jestli je něco levné, není až tak složité. Ale ta psychologická část – kdy a kolik koupit? A když se předpověď nevydará, počkat, nebo prodat? Koupit víc, když to občas vypadá, že zítra bude konec světa? Je-li vůbec ještě za co... Ve stresu, v rychlosti blikajících čísílek, dílčích informací, v koloběhu denních starostí. To jsou ty složitější věci. A člověk se to naučí až s přibývajícím zkušeností.

Tyto chvíle zná každý, kdo operuje na volatilních trzích. A emoce, rychlé reakce moz-



**Tomáš Martinec**  
je zakladatelem a ředitelem společnosti Metatron Capital a spravuje portfolio fondu Metatron Global Macro Fund

ku, který evoluce přizpůsobila tomu, aby byl člověk schopen přežít ve stepi, častokrát nejsou tím nejlepším rádčem. Svět je však nelineární dynamický systém s velkým množstvím zpětných vazeb, které se vyvíjejí a mění. Ekonomové se ho snaží popsat, ale nejsou příliš úspěšní a vždy je něco překvapí. Psychologové se jim snaží pomáhat a mění paradigmatata, podle nichž žijeme.

Rizik, zapeklitosť a nejistot je mnoho, ale jen s některými se dokážeme vypořádat. S ostatními se musíme naučit žít. Je tedy na světě něco nového od časů delfské věštírny? Gnothi seauton, poznej sám sebe, patří mezi to nejsložitější. ■

Text: Tomáš Martinec

inzerce



# S HP ÚSPORNÝM BALENÍM vždy ušetříte

Využijte každou korunu pro rozkvět svého podnikání! S výhodnou sadou HP Officejet Value Pack můžete vytvářet cenově dostupné, odolné letáky a kancelářské dokumenty v profesionální kvalitě doma nebo v kanceláři. Součástí balíčku jsou originální pigmentové inkoustové kazety HP s vysokou výtěžností, které nabízejí nižší cenu za stránku než barevné laserové tiskárny.<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Odolnost proti blednutí je založena na prognóze papírenského průmyslu pro nekyselé papíry a originální inkousty HP; údaje o stabilitě barviva při pokojové teplotě vycházejí z testů podobných systémů podle norem ISO 11798 a ISO 18909. Odolnost proti vodě je založena na interním testování společnosti HP pomocí papíru s logem ColorLok®.