

Investovanie **cez ETF**

Jednoduchý úvod do toho, ako a prečo investovať do ETF,
pre každého, kto chce lepšie porozumieť svojim peniazom.

Ako prekonať strach z neznáma?

Keď o investovaní veľa neviete, máte pred sebou množstvo neznámych. To prirodzene prináša neistotu, a tá vyvoláva strach.



„Každý krok, ktorý urobíš dnes, ťa priblíži k slobodnejšej a istejšej budúcnosti. Najväčšou hodnotou nie sú peniaze, ale sloboda a istota, ktorú peniaze dokážu priniesť – ak s nimi vieme správne narábať.“

Milan Dubec

podnikateľ a investor

Viac o mne na www.milandubec.sk

Mať strach a neurobiť nič znamená stratiť slobodu robiť vlastné rozhodnutia.

Peniaze ovplyvňujú naše životy viac, než si často uvedomujeme, a preto má zmysel im rozumieť – nie preto, aby nás riadili, ale aby sme ich vedeli riadiť my. Mnohí z nás vedia, že len sporenie bez investovania nestačí. Ceny rastú, inflácia postupne ujedá z úspor a dôchodky sú neisté, a preto čoraz viac ľudí premýšľa nad investovaním.

Strach z investovania však často vedie k paralýze – k tomu, že nerozhodneme vôbec, alebo odovzdáme rozhodovanie niekomu inému. Tak síce znížime svoj strach, no zároveň aj slobodu robiť vlastné rozhodnutia. Keď však porozumiete rizikám aj príležitostiam investovania, neistota sa zmenší. Budete vedieť, čoho sa báť netreba, a ako zvládnuť to, čo môže nastať. To vám dá slobodu investovať s istotou a rozvahou.

Prečo robím to, čo robím

Chcem ľuďom ukázať, že investovanie nemusí byť zložité alebo len pre „vyvolených“. Každý, kto má chuť učiť sa a vziať svoje financie do vlastných rúk, to dokáže. Stačí pochopiť základné princípy, začať a vydržať aj zlé časy, nesnažiť sa o načasovanie trhu.

Mojím cieľom je dať vám dostatok informácií, aby strach z neznáma nebrzdil vaše finančné rozhodnutia.

Verím, že keď sa viac ľudí naučí postarať sa o svoje peniaze, Slovensko bude lepším miestom na život. Nie preto, že budeme bohatší, ale preto, že budeme slobodnejší. A preto som pre vás s mojím tímom pripravil túto príručku. Čoskoro spustíme aj komunitnú platformu, kde sa budeme môcť rozprávať, zdieľať skúsenosti a učiť sa spolu s ďalšími investormi.

Milan Dubec

Dubec Academy – finančná sloboda pre každého

Na webe dubec.com pripravujem so svojim tímom akadémiu, ktorá vám postupne pomôže zorientovať sa vo svete investovania, podnikania a nehnuteľností.

Vízia Dubec Academy

Budujeme akadémiu finančného vzdelávania pre ľudí, ktorí chcú mať vo financiách jasno. Naším cieľom je pomôcť ľuďom:

- porozumieť peniazom a investovaniu,
- zabezpečiť si stabilnejšiu budúcnosť,
- žiť slobodnejší život – bez strachu z financií a investovania.

Čo vás čaká v Dubec Academy

- Ľudsky vysvetlené princípy, ktoré fungujú v praxi – nie len na papieri.
- Inšpirácia, ktorá vás povzbudí spraviť prvý krok.
- Jasné kroky a informácie, ktoré pomôžu získať prehľad nad financiami.
- Férový prístup – bez provízií a marketingových trikov.
- Komunita ľudí, ktorí si navzájom pomáhajú a zdieľajú skúsenosti.
- Ak nechcete zmeškať pozvánku, zaregistrujte sa na www.dubec.com.

Môj záväzok k slobode a nezávislosti

Nikdy nebudem prijímať provízie ani odmeny od správcov fondov, bánk ani iných firiem za obsah, ktorý s vami zdieľam alebo budem zdieľať. To, čo zdieľam, je slobodné a bez konfliktu záujmov.

Milan Dubec

Upozornenie

Cieľom tejto príručky je dať vám informácie,
ktoré vám pomôžu robiť vlastné rozhodnutia.

Hodnota investícií a príjmov z nich môže klesať aj stúpať

– a nie je zaručená. Investor nemusí získať späť pôvodne investovanú sumu.

Tento dokument nie je určený ako predpoveď budúcich udalostí,
záruka budúcich výsledkov ani ako investičné odporúčanie týkajúce
sa akýchkoľvek cenných papierov alebo iných investičných produktov.

Tento dokument slúži výlučne na informatívne a edukatívne účely
a nepredstavuje osobné investičné odporúčanie.

Poskytuje prehľad a inšpiráciu, nie návod.

Rozhodnutie a zodpovednosť je vždy na vás.

Obsah

1 Prečo investovať?

Peniaze na bežnom účte strácajú hodnotu	6
Je dôležitejší rast miezd?	7
V roku 2050 dôchodky nebudú stačiť na pokrytie bežných nákladov	8
Prečo je veľmi dôležité začať čo najskôr?	9
Neboj sa o svoje peniaze postarať sám	10

2 Ako investovať?

Investujte dlhodobo a využite silu zloženého úročenia	12
Na výnosovom percente extrémne záleží	13
Spôsoby, ako investovať svoje peniaze	14
ETF môže obsahovať rôzne typy aktív	15
Ako sa správajú ETF fondy	16
Správcovia ETF	17
Prečo akcie a prečo ETF?	18-20
Posledných 55 rokov indexu S&P 500	21
Trh neovládajú len čísla, ale aj emócie	22

3 Ako začať investovať?

Vytvor si finančnú rezervu	24
Výber platformy	25
Porovnanie vybraných platforiem	26
Poplatky: tichý zabijak výnosov	27
Registrácia	28
Výber ETF	29
Výber ETF podľa indexov	30-31
Ako nájsť vybrané ETF vo svojej platforme?	32
Jednorazová investícia	33
Pravidelná investícia	34
Nastavenie pravidelnej platby v aplikácii	35
Riziká ETF	36
Zásady úspešného investovania	37

4 Otázky a mýty

Najčastejšie otázky a mýty o ETF	39-42
----------------------------------	-------

1

Prečo *investovať*



Ako úroky na hypotéke ovplyvňujú infláciu?

Keď úrokové sadzby stúpnu, ľuďom sa zvýšia splátky hypoték. Z rodinného rozpočtu im tak zostane menej peňazí na nákup tovarov a služieb. Nižší dopyt spomaľuje rast cien – inflácia klesá. Paradoxom je, že hoci sa ľuďom život citelne predraží, v oficiálnej inflácii to nevidno. Splátka hypotéky sa totiž v spotrebnom koši vôbec nesleduje.

Peniaze na bežnom účte strácajú hodnotu

Inflácia

Inflácia znamená, že za rovnakú sumu kúpiš každý rok menej. Oficiálna inflácia sa dlhodobo pohybuje okolo 3 % ročne a počíta sa zo „spotrebného koša“ – teda cien tovarov a služieb, ktorých pomer v koši určuje a sleduje Štatistický úrad.

Posledných 10 rokov je inflácia priemerne cca 3 % ročne, no cena chleba rástla 6 % ročne.

Príklad: Ak necháme 1 000 € len „ležať“, o 10 rokov kúpime približne to, čo dnes za 740 € pri 3 % inflácii. Pri inflácii 6 %, by kúpna sila klesla na dnešných 558 €.

Vývoj počtu chlebov za cenu 2,50 €

1995		6,2 kg
2005		2,78 kg
2015		1,78 kg
2025		1 kg

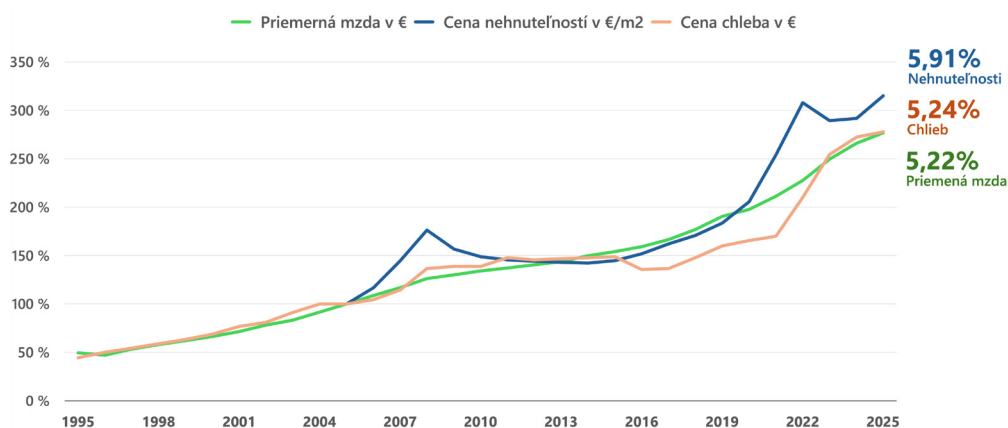
Zdroj: Eurostat, Štatistický úrad SR

Pocitovaný rast cien môže byť iný, ako inflácia

Oficiálny spotrebný koš štatistikov sa môže výrazne líšiť od tvojho reálneho koša výdavkov. Napríklad, v oficiálnom spotrebnom koši tvorí nájom len 104 € z 1 000 €, teda približne 10,4 % celkových výdavkov.

Ak však tvoja domácnosť minie mesačne 2 250 € a za nájom platíš 900 €, v tvojom osobnom koši tvorí bývanie až 40 % všetkých výdavkov. Keď sa teda nájom zvýši o 10 %, tvoj rodinný rozpočet to pocíti oveľa silnejšie, než ukazuje oficiálna inflácia. Rozhoduje totiž tvoj vlastný spotrebný koš, nie ten štatistický.

Vývoj cien nehnuteľností, chleba a priemernej mzdy od 1995



Zdroj: Eurostat News – Earnings in Europe (2023)

Zdroj: Eurostat – Earnings statistics



Sleduj rast položiek vo svojom vlastnom spotrebnom koši, nielen oficiálnu infláciu.

Je dôležitejšia rast miezd?



Prečo rásť len o infláciu nestačí pre zachovanie životnej úrovne?

Ak by si investoval svoju ročnú mzdu – napríklad 15 000 € – a investícia by zarábala len infláciu, teda približne 3 % ročne, pri raste miezd o 5 – 6 % ročne by tvoja kúpna sila postupne klesala. Po 40 rokoch by tvoj zhodnotený investičný majetok mal len približne polovičnú hodnotu oproti priemernej mzde budúcnosti. Investovaná ročná mzda by bola polročnou mzdou v budúcnosti. Inými slovami: rásť len o infláciu znamená nižší životný štandard v budúcnosti.

Inflácia meria, o koľko sa zdražuje spotrebný koš, ktorý sleduje Štatistický úrad SR. Keď však mzdy rastú rýchlejšie ako inflácia, tvoj osobný nákupný koš sa rozširuje – pribúdajú nové služby a technológie, ktoré pred 20 rokmi neexistovali alebo neboli dostupné pre bežného človeka (napr. internet, smartfóny, počítače, online predplatné, súkromná zdravotná starostlivosť, cestovanie a iné).

Aj keby ceny pôvodných tovarov a služieb zostali rovnaké, nové položky zvyšujú celkové výdavky domácností – teda aj očakávaný životný štandard. Preto nestačí sledovať infláciu starého spotrebného koša.

O 20, 30 či 40 rokov bude bežný životný štandard úplne iný – budeme mať nové technológie, potreby a spôsoby života, ktoré budú prinášať aj nové náklady.

Mnohé služby sú naviazané na mzdy, a preto dlhodobo rastú spolu s nimi.

Ak chceš udržať krok s priemerným životným štandardom, tvoj majetok by mal rásť aspoň tak rýchlo ako mzdy, nie len ako inflácia. Ak teda zarábaš len tempom inflácie, držíš krok s cenami včeraška – nie so štandardom dneška či zajtraška.



Ako rozmyšľať o minimálnom dlhodobom raste investícií

Aby tvoj majetok dlhodobo držal krok so životnou úrovňou, mal by po zdanení rásť aspoň tak rýchlo ako priemerná mzda – približne 5 – 6 % ročne.

Ak rastie len o infláciu, časom strácaš kúpnu silu aj životný štandard.

Príklad 1: V roku 2005 bola priemerná čistá mzda približne 450 €. Ak by si túto sumu investoval a zhodnocoval len o priemernú infláciu 3 % ročne v roku 2025 by si mal približne 813 €. Lenže priemerná čistá mzda dnes dosahuje približne 1 250 €. To naznačuje, že rásť len o infláciu nemusí stačiť – tvoj finančný majetok tak zaostáva za rastom miezd a aj životnej úrovne.

Príklad 2: V roku 2005 si mohol prenajať 4-izbový byt v Žiline za približne 400 € mesačne vrátane energií. Z priemernej mzdy ti tak ešte ostalo 50 €. Dnes, o 20 rokov neskôr, stojí ten istý byt okolo 1 000 € mesačne.

Ak by si v roku 2005 investoval priemernú mesačnú mzdu (450 €) a zhodnocoval by si ju len o 3 % ročne, tak v roku 2025 by si z týchto peňazí (813 €) dokázal zaplatiť nájom už len na 24 dní a nič by ti neostalo.



Postarajte sa o seba

Nečakajte, že sa o vás postará štát alebo niekto iný. Buďte rozumní, postarajte sa o seba sami – investujte a budete mať slobodný a aktívny život aj na dôchodku.

V roku 2050 dôchodky nebudú stačiť na pokrytie bežných nákladov

Dôchodok sa vzdaluje. Zatiaľ čo naši starí rodičia odchádzali do dôchodku po päťdesiatke, dnešná generácia bude pracovať až do sedemdesiatky.

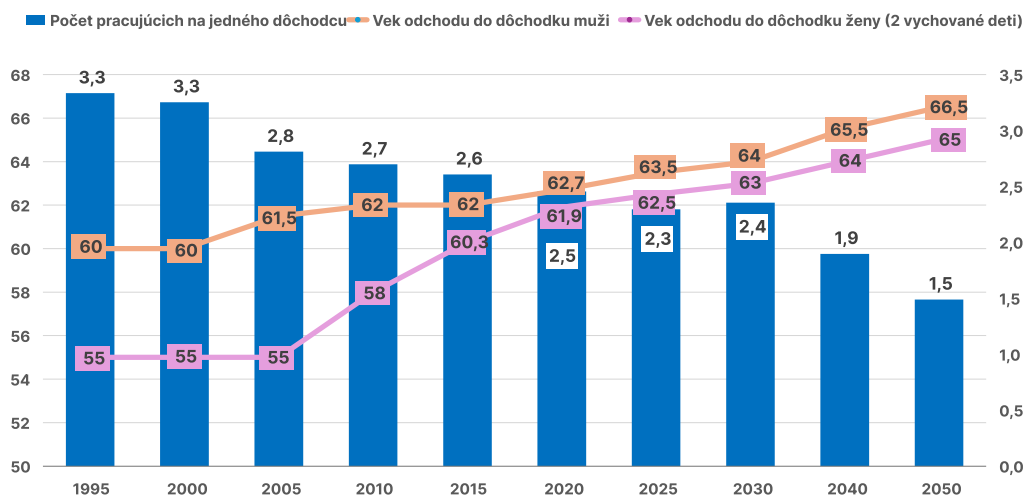
Ako vyzerá dnešný dôchodkový systém

Dôchodkový systém na Slovensku stojí prevažne na princípe, že zamestnanci platia dôchodky súčasným seniorom. Tento model však čoraz viac zlyháva – vytvára štátny dlh a je ekonomicky neudržateľný.

Aj keď druhý pilier bol cestou, ako si vytvoriť osobné dôchodkové úspory, vďaka postupným zásahom do systému sa jeho výška a výkon znížili. Stále má zmysel, no treba mať aj plán „A“.

- V roku 1995 pripadali na jedného dôchodcu až 3,3 pracujúcich.
- Dnes (2025) je to už len 2,3 pracujúceho.
- Do roku 2050 sa očakáva pokles na 1,5, čo je pre systém kritická hranica.

Vývoj dôchodkového veku a pracujúcich na 1 dôchodcu



Zdroj: Sociálna poisťovňa - Dôchodkový vek



Budeme žiť dlhšie, no aj dlhšie pracovať

Ak sa rozhodneš odísť do dôchodku skôr alebo pracovať len na polovičný úväzok, tvoj príjem klesne, zatiaľ čo výdavky zostanú podobné. Preto je dôležité budovať investičný majetok – aby tvoje úspory rástli aspoň tak rýchlo ako mzdy a umožnili ti zachovať si životný štandard aj bez plného príjmu.

Prečo je veľmi dôležité začať čo najskôr?



Buďte trpezliví a trh vás odmení

Warren Buffett zdôrazňuje, že čas na trhu a trpezlivé držanie akcií kvalitných firiem je dôležitejšie ako snaha o načasovanie. Trh presúva peniaze od netrpezlivých k trpezlivým, preto cieľom je zostať zainvestovaný a nechať čas pracovať.

Čas je priateľom investora a čím skôr začnete, tým viac umožníte času, aby pracoval pre vás. Doba investovania a zhodnocovania je často dôležitejšia ako samotná investovaná suma.

Od 20 alebo 30 rokov investuješ 200 € mesačne do 65 rokov

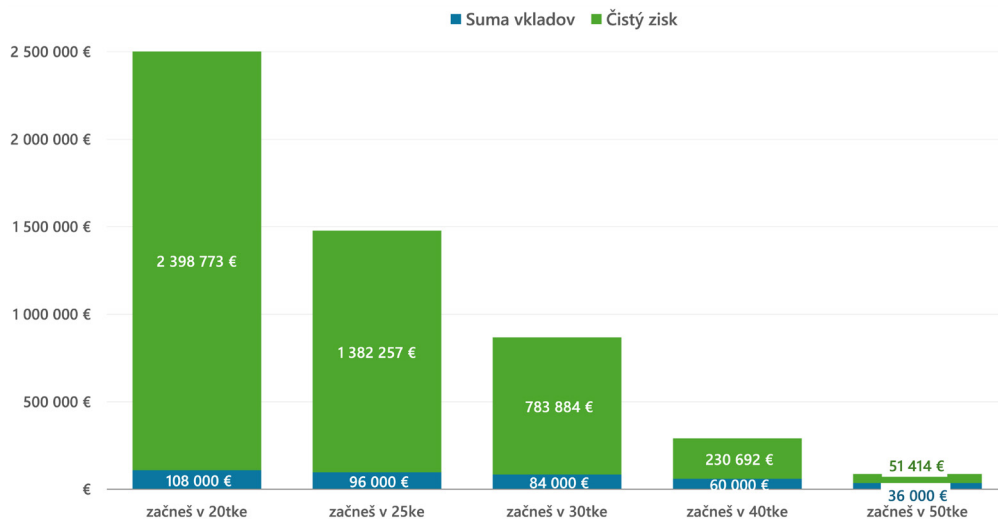
Príklad 1: Začneš v 30 rokoch investovať 200 € mesačne do 65 rokov. Ak by si dosiahol priemerný výnos 11 % ročne, výsledok môže byť 780 000 €.

Príklad 2: Ak začneš už v 20 rokoch a budeš prispievať 200 € mesačne nepretržite do 65 rokov, pri dosahovaní rovnakého priemerného zhodnotenia 11 % ročne môžeš skončiť približne na 2,4 milióna €, aj keď celkovo vložíš 108 000 €.

Ako si vytvoriť finančnú istotu a zabezpečiť si svoj dôchodok

Pravidelná investícia 200 € mesačne pri predpokladanom zhodnotení 11 % ročne má výrazne rozdielnu konečnú hodnotu v závislosti od toho, kedy začneš investovať. Tento príklad ukazuje rôznu konečnú hodnotu investície v 65. roku života.

Vývoj hodnoty investície k 65-ke podľa veku kedy začneš



Investičné obdobie	Suma vkladov	Čistý zisk
od 20 do 65 rokov (45 rokov)	108 000 €	2 398 772 €
od 25 do 65 rokov (40 rokov)	96 000 €	1 382 257 €
od 30 do 65 rokov (35 rokov)	84 000 €	783 883 €
od 40 do 65 rokov (25 rokov)	60 000 €	230 692 €
od 50 do 65 rokov (15 rokov)	36 000 €	51 414 €



Poradca vs. agent

Finančný poradca

je platený priamo klientom – za svoj čas, vedomosti a odporúčania, má zákonom zakázané prijímať provízie.

Tým sa odstraňuje riziko, že jeho odporúčania budú ovplyvnené finančnou motiváciou. Na Slovensku je len osem nezávislých finančných poradcov.

Na druhej strane tu pôsobia viac ako 25 000 agentov – finančných sprostredkovateľov, ktorých príjem závisí najmä od provízií z predaja finančných produktov. Provízny systém vytvára riziko konfliktu záujmov.

Sprostredkovateľská odmena závisí od typu produktu (napr. poistenie, životné poistenie, úver) a od sumy, ktorú klient zaplatí alebo investuje.

V niektorých krajinách (napr. v Holandsku) sú provízie za takýto predaj súkromným osobám zakázané, v ďalších je povinné priznať klientom provízie.

Neboj sa o svoje peniaze postarať sám

„Väčšina investorov zistí, že najlepší spôsob, ako vlastniť akcie, je prostredníctvom indexového fondu s minimálnymi poplatkami. Tí, ktorí sa vydajú touto cestou, s istotou dosiahnu lepšie čisté výsledky* než väčšina investičných profesionálov.“

– Warren Buffett

*čisté výsledky = po odpočítaní poplatkov a nákladov
Zdroj: Výročný list akcionárom Berkshire Hathaway (2016)

Čo hovoria dáta

Podľa dlhodobých analýz SPIVA (S&P Indices vs Active) viac ako 80 % aktívne spravovaných fondov dlhodobo nedokáže prekonať ani pasívny indexový fond.

Zdroj: spglobal.com/spdij

V Čo hovorí CEO Vanguardu

„Nižšie náklady umožňujú investorom ponechať si väčšiu časť svojich výnosov – a tieto úspory sa v čase znásobujú.“

– Salim Ramji, riaditeľ Vanguard

Zdroj: corporate.vanguard.com

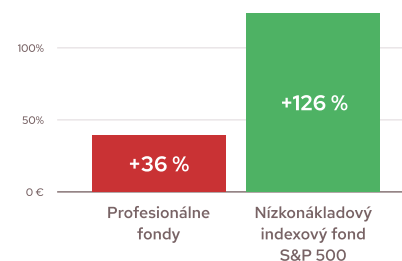
Niektoré fondy síce vyzerajú „aktívne“, no v skutočnosti len kopírujú trh s vyššími poplatkami, čím znižujú tvoj dlhodobý výnos.

Investovanie do pasívneho ETF

Slávna Buffettova „miliónová stávka“:

V roku 2007 uzavrel Warren Buffett stávku s manažérom hedgeového fondu Protégé Partners o 1 milión USD. Buffett tvrdil, že obyčajný indexový fond S&P 500 dosiahne za 10 rokov vyšší výnos než výber piatich profesionálne spravovaných fondov.

Výsledok buffetovej stávky



Zdroj: fee.org



Dlhodobé dáta potvrdzujú, že pasívne fondy sledujúce indexy dosahujú vyššie čisté výnosy než väčšina aktívne riadených portfólií.

Nie preto, že by boli „múdrejšie“, ale preto, že sú lacnejšie, jednoduchšie a disciplinovanejšie.

2

Ako
investovať



Investujte dlhodobo a využite silu zloženého úročenia

„Zložené úročenie je ako ôsmy div sveta. Kto ho pochopí, ten ho zarába. Kto ho nechápe, ten ho platí.“

– Albert Einstein

Všetko je o čase

Pozri si modelový princíp zloženého úročenia – ako sa úročí nielen pôvodný vklad, ale aj zisky z minulých rokov. V reálnom svete to však nie je priama čiara – niektoré roky investícia rastie, inokedy klesá. Dlhodobé skúsenosti ukazujú, že trpezlivosť a čas väčšinou vedú k rastu hodnoty investície, aj keď cesta nebýva priama. Na nasledujúcich stranách uvidíš, ako sa tento princíp prejavil na reálnych historických dátach a ako sa líši skutočný vývoj od modelového príkladu.



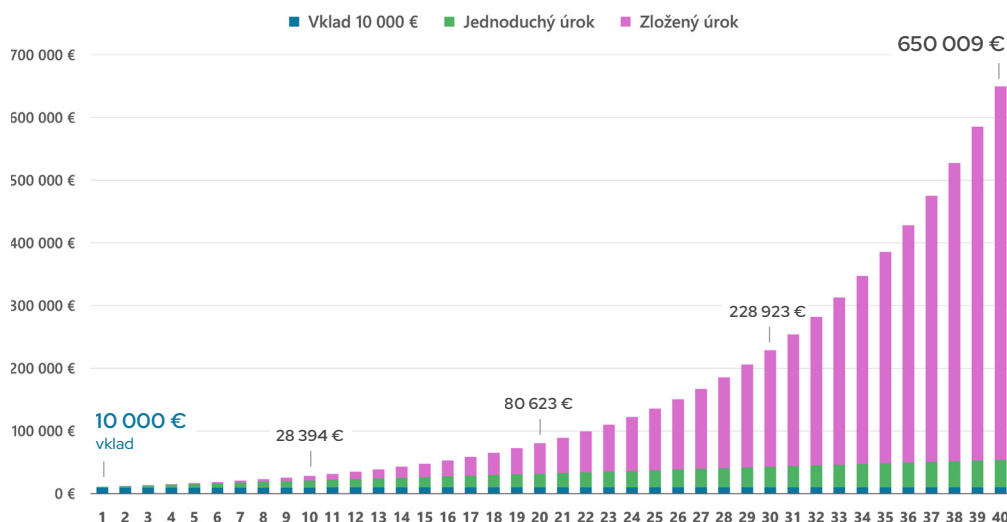
Ako funguje zložené úročenie?

Nezhodnocuje sa len pôvodný vklad, ale aj výnosy, ktoré si už zarobil.

Každý ďalší rok tak rastieš z hodnoty, ktorá je vyššia o zhodnotenie z minulosti. Je to ako snehová guľa, ktorá nabaluje čoraz viac snehu.

Na začiatku rastie pomaly, no čím dlhšie ju necháte ísť, tým väčšia bude.

Zložené úročenie pri investícii 10 000 €, pri 11% ročnom zhodnotení



Rok	Začiatok	Úrok +11%	Po roku
1	10 000	1 100	11 100
2	11 100	1 221	12 321
3	12 321	1 355	13 676
4	13 676	1 504	15 181
5	15 181	1 670	16 851
6	16 851	1 854	18 704
7	18 704	2 057	20 762
8	20 762	2 284	23 046
9	23 046	2 535	25 580
10	25 580	2 813	28 394
11	28 394	3 123	31 517
12	31 517	3 467	34 985
13	34 985	3 848	38 833
14	38 833	4 272	43 105

Rok	Začiatok	Úrok +11%	Po roku
15	43 105	4 741	47 846
16	47 846	5 263	53 109
17	53 109	5 842	58 951
18	58 951	6 485	65 436
19	65 436	7 198	72 634
20	72 634	7 999	80 623
21	80 623	8 868	89 492
22	89 492	9 844	99 335
23	99 335	10 927	110 263
24	110 263	12 129	122 392
25	122 392	13 463	135 855
26	135 855	14 944	150 799
27	150 799	16 588	167 387
28	167 387	18 413	185 799

Rok	Začiatok	Úrok +11%	Po roku
29	185 799	20 438	206 237
30	206 237	22 686	228 923
31	228 923	25 182	254 105
32	254 105	27 951	282 056
33	282 056	31 026	313 082
34	313 082	34 439	347 522
35	347 522	38 227	385 748
36	385 748	42 433	428 181
37	428 181	47 100	475 281
38	475 281	52 281	527 562
39	527 562	58 032	585 594
40	585 594	64 415	650 009

Jednoduchý úrok – zarábaš vždy len z pôvodne vlozenej sumy; výnosy sa ďalej nezhodnocujú.

Zložený úrok – zarábaš aj z výnosov, ktoré si už predtým získal; tvoj výnos sa postupne „nabaluje ako snehová guľa“.

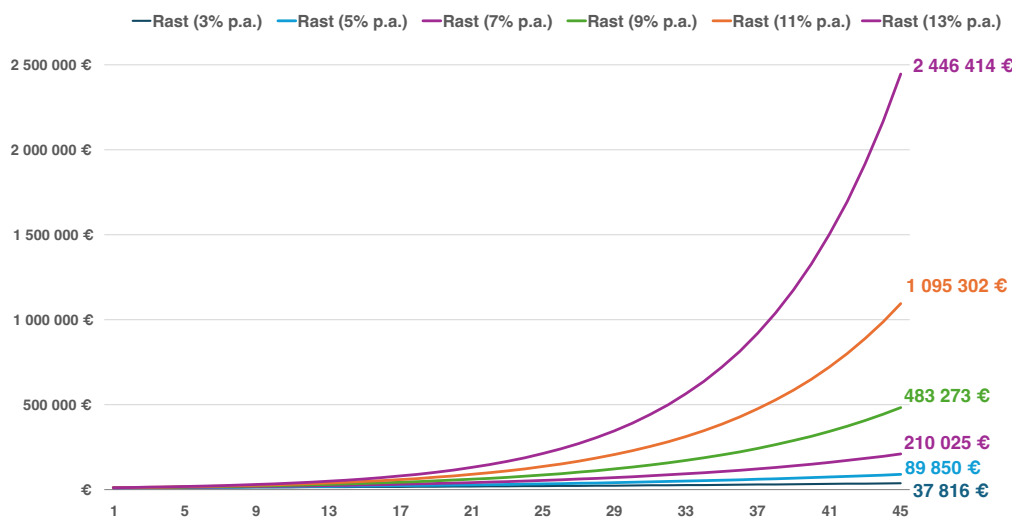


Pri výbere investície sa oplatí pozrieť na dlhodobý výkon fondu alebo ETF v minulosti. S investovaním je spojené riziko. Minulá výkonnosť nezaručuje budúce výsledky, ale často naznačuje možné dlhodobé rozpätie výnosov. Viete si pozrieť aj poklesy počas zlých rokov. Dlhopisové ETF zarábali dlhodobo priemerne okolo 3 – 4 % ročne, akciové v priemere približne 8 – 12 %, no s väčšími výkyvmi hodnoty.

Na výnosovom percente extrémne záleží

Pri dlhodobom investovaní hrá kľúčovú úlohu výška priemerného čistého výnosu za celé obdobie. Investícia, samozrejme, nerastie priamočiara – ako to ukazuje ukážka zloženého úročenia na tejto stránke. Jej vývoj je kolísavý: niekedy rastie rýchlejšie než priemer, inokedy klesá alebo rastie pomalšie. Rozhodujúci je však dlhodobý priemer – pri horizonte 15 rokov a viac.

Zložené úročenie - 10 000 € pri rôznom ročnom zhodnotení



	10 rokov	20 rokov	30 rokov	40 rokov	45 rokov
3%	13 439	18 061	24 273	32 620	37 816
5%	16 289	26 533	43 219	70 400	89 850
7%	19 672	38 697	76 123	149 745	210 025
9%	23 674	56 044	132 677	314 094	483 273
11%	28 394	80 623	228 923	659 009	1 095 302
13%	33 946	115 231	391 159	1 327 816	2 446 414



Budúcnosť nedokážeme predpovedať

Ale vieme sa na ňu rozumne pripraviť.

Je naivné čakať, že dnes niekto povie, kde presne bude trh o 10 – 30 rokov. Nevieme, kde bude trh o 5 rokov, ale historické dáta nám hovoria, že o 20 rokov bude s vysokou pravdepodobnosťou vyššie, ako je teraz.



POZOR

Investovanie do jednej akcie, dlhopisu či komodity je pre bežného investora rizikové.

Ak sa investícia nevydarí, môžeš prísť aj o celú investíciu.

Preto má zmysel uvažovať nad indexovými ETF fondmi, ktoré rozkladajú riziko medzi stovky firiem či dlhopisov.

Spôsoby, ako investovať svoje peniaze

Investovanie zahŕňa umiestnenie kapitálu do rôznych tried aktív s cieľom dosiahnuť zisk. Prehľad najbežnejších možností:

Akcie – Kúpte si kúsok jednej firmy

- i Vysvetlenie:** Akcia predstavuje vlastnícky podiel v konkrétnej spoločnosti. Nákupom akcie sa stávate jedným zo spoluvlastníkov (akcionárov) firmy.
- ↗ Potenciál:** Ak sa spoločnosti darí, hodnota akcie rastie. Niektoré spoločnosti vyplácajú aj podiel zo zisku vo forme dividend.
- ! Riziko:** Hodnota akcie závisí od úspechu firmy a nálady investorov. Preto je cena veľmi nestála. Niektorým firmám sa darí aj dlhé obdobia, ako napríklad Coca-Cola, sú však aj také, ktoré stratia svoj výkon, ako napríklad Nokia, alebo zbankrotujú, ako Enron či Kodak. Preto nie je rozumné investovať len do jednej firmy. Riziko sa znižuje diverzifikáciou, teda rozložením investícií medzi veľa spoločností.

Dlhopisy – Požičajte peniaze

- i Vysvetlenie:** Dlhopis je ako pôžička. Požičiavate peniaze buď štátu (štátne dlhopisy), alebo firme (firemné dlhopisy).
- ↗ Potenciál:** Ten, komu ste požičali, sa zaviazne, že Vám peniaze vráti a dovedy vám bude platiť dohodnutý úrok (odmenu). Ponúka stabilnejší príjem ako akcie, má však výrazne nižší výnos.
- ! Riziko:** Najväčšie riziko je, že vám ten, komu ste požičali, nebude vedieť peniaze vrátiť (skrachuje). Častejšie sa to stáva firmám, no deje sa to aj štátom.

Komodity – Stávka na suroviny

- i Vysvetlenie:** Ide o investovanie do základných surovín, ako je zlato, ropa alebo rôzne plodiny.
- ↗ Potenciál:** Komodity sa často správajú inak ako akcie, preto môžu pomôcť chrániť vaše peniaze, keď je vo svete kríza alebo vysoká inflácia.
- ! Riziko:** Ceny komodít bývajú premenlivé a závisia od počasia, politických kríz či vývoja svetového obchodu.

Nehnutelnosti – Vlastný majetok

- i Vysvetlenie:** Investícia do bytov, domov alebo pozemkov.
- ↗ Potenciál:** Môžete zarábať na prenájme a na tom, že cena nehnuteľnosti časom stúpne.
- ! Riziko:** Vyžaduje si vyšší počiatočný vklad a dlhodobú starostlivosť o majetok, napríklad pri údržbe či hľadaní nájomníkov.

ETF môže obsahovať rôzne typy aktív



Investovanie znamená riziko straty

Pred investovaním si vždy pozorne prečítajte popis a zloženie ETF, teda do akých aktív fond investuje. V tejto príručke sa zameriavame najmä na pasívne indexové ETF, ktoré kopírujú vývoj konkrétnych indexov.

ETF je najjednoduchší spôsob, ako dlhodobo investovať.



Čo je to ETF?

Predstavte si ETF ako „nákupný košík“. Namiesto toho, aby ste kupovali jednu akciu (Apple), kupujete podiel vo fonde (ETF), ktorý nakupuje balík akcií rôznych firiem. Môžu to byť akcie stoviek rôznych firiem.

ETF (Exchange-Traded Fund) je fond, ktorý sa kupuje a predáva na burze rovnako jednoducho ako akcia jednej firmy.

Jeho hlavnou výhodou je okamžitá likvidita (možnosť rýchleho predaja) a diverzifikácia: jedným nákupom rozkladáte svoje riziko medzi mnoho akcií firiem. Pri výbere ETF je však dôležité zvoliť si správny fond. Na nasledujúcich stranách ti ukážeme, na čo je dobré sa pri výbere zamerať.

ETF jednoducho zabalí aktíva a sprístupní ich každému

Aktíva už poznáte z predchádzajúcej strany. Teraz sa pozrime, ako ich ETF jednoducho „zabalí“ a sprístupní každému.

Akciové ETF

Tento fond nakupuje podiely (akcie) zo stoviek firiem naraz. Investujete tak do širokej skupiny firiem – napríklad do 500 najväčších firiem so sídlom v USA (index S&P 500). Pre koho je zaujímavý? Pre dlhodobých investorov, ktorí nechcú každodenne strážiť trh.

Dlhopisové ETF

Tento fond požičiava peniaze desiatkam až stovkám dlžníkov (štátom, firmám) a vyberá od nich úroky. V praxi nakupuje dlhopisy krajín a spoločností. Pre koho je vhodný? Pre investorov, ktorí uprednostňujú stabilitu pred výnosom.

Komoditné ETF

Tento fond umožňuje investovať do cien surovín, napríklad zlata, ropy či striebra, bez potreby ich fyzicky vlastniť. Hodnota sa mení podľa cien komodít a globálneho dopytu po nich. Pre koho je určený? Pre skúsených investorov, nie pre začiatočníkov.

Nehnutelnostné ETF (REITs)

Tento fond investuje do firiem, ktoré vlastnia a prenajímajú nehnuteľnosti, napríklad kancelárie, sklady či obchodné centrá. Investori zvyčajne získavajú dividendy z nájomného. Pre koho je? Pre investorov s dlhším horizontom (5+ rokov), ktorí akceptujú výkyvy cien a hľadajú pravidelný príjem bez starostí s vlastnou nehnuteľnosťou.

Ako sa spravujú ETF fondy

Pasívne ETF (väčšina ETF)

Správca pasívneho ETF nerobí vlastné rozhodnutia. Cieľom fondu je kopírovať vopred určený trhovú index – teda „recept“, podľa ktorého nakupuje akcie firmami v rovnakom pomere, v akom sú zastúpené v indexe.

Výhoda: ETF má nízke poplatky, pretože ho riadi algoritmus, nie aktívny manažér. Kúpite priamo trh, nie rozhodnutia iných ľudí.

Aktívne ETF (menej časté)

Aktívne ETF riadi manažér alebo tím, ktorý sa snaží prekonať trh – teda dosiahnuť vyšší výnos ako index. Sami si vyberajú, ktoré akcie alebo aktíva kúpia alebo predajú, a kedy to urobia.

Nevýhoda: Sú drahšie (majú vyššie poplatky) a dlhodobé dáta ukazujú, že väčšina aktívne riadených fondov nedokáže trvale porážať pasívne indexy.



Pasívne ETF kopírujú trh, aktívne sa ho snažia prekonať.

Ďalej sa zameriame najmä na pasívne ETF, ktoré sledujú trhové indexy.

Čo je index

V akciovom svete je index ukazovateľ, ktorý meria vývoj skupiny firiem.

Môžeme si ho predstaviť ako košík vybraných firiem, ktorý ukazuje, ako sa darí konkrétnemu trhu alebo odvetviu.

Keď povieme, že index S&P 500 stúpol o 2 %, znamená to, že celková hodnota všetkých 500 firiem v indexe – vážená podľa ich trhovej kapitalizácie – sa zvýšila o 2 %.

Ako s indexom pracujú ETF

Manažéri pasívnych indexových ETF nakupujú do fondu akcie v presnom pomere, v akom sa nachádzajú v danom indexe. Vďaka tomu výkonnosť fondu takmer presne kopíruje vývoj samotného indexu.

Kto tvorí indexy?

Indexy vytvárajú špecializované spoločnosti, ktoré majú presné pravidlá výberu a váženia firiem. Niektoré existujú už viac než sto rokov, napríklad Dow Jones Industrial Average alebo S&P 500.

Prvé indexové fondy vznikli v 70. rokoch, no väčší rozmach zažili až v 90. rokoch. Ich vznik podporila práca ekonóma a držiteľa Nobelovej ceny – Eugena Famu, ktorý ukázal, že väčšina správcov fondov nedokáže dlhodobo dosahovať vyššie výnosy než samotný trhovú index, teda než trh ako celok.

Správcovia ETF

Správcovia fondov vezmú daný index a vytvoria podľa neho skutočný ETF fond, ktorý si môžeš kúpiť ako investor.

Najväčší a najznámejší poskytovatelia ETF

Medzi najväčších správcov patria BlackRock (iShares), Vanguard, Xtrackers, State Street Global Advisors (SPDR) a Amundi. Pri fonde iShares Core S&P 500 ETF tak kupujete fond firmy BlackRock, ktorý kopíruje index S&P 500.

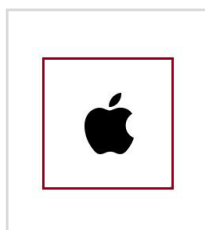


Hoci existuje mnoho typov ETF, ak je vaším cieľom dlhodobé budovanie majetku (20+ rokov), história ukazuje, že najrozumnejšou voľbou bývajú práve pasívne indexové ETF.

Preto sa v ďalšej časti zameriame na tieto „balíky“ akcií, ktoré umožňujú vlastniť malé časti stoviek spoločností a profitovať z globálnej ekonomiky.

Čo su to indexové pasívne ETF fondy

Najjednoduchší spôsob, ako si kúpiť kúsok svetovej ekonomiky. ETF fondy umožňujú vlastniť malé podiely v stovkách firiem naraz. Ide o jednu z najlepších ciest, ako dlhodobo budovať majetok.



Jednotlivé akcie firiem

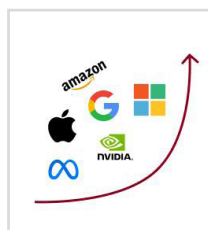
Kúpou akcie sa stávaš spoluvlastníkom firmy (napr. Apple, Tesla, Coca Cola). Zarábaš, keď sa jej darí – buď na dividende (podiel zo zisku), alebo na raste hodnoty, ak akciu predáš za vyššiu cenu, než si ju kúpil. Individuálne akcie sú však rizikovejšie, pretože vývoj firmy môže byť nepredvídateľný. Niektoré rastú, iné môžu aj zaniknúť.



Index akcií

Akciový index sleduje výkonnosť skupiny vybraných firiem. Ak sa im darí, hodnota indexu rastie, ak nie, klesá. Index je v podstate štatistický ukazovateľ – napríklad S&P 500 sleduje 500 najväčších amerických spoločností.

Príklad: S&P 500 (500 najväčších firiem v USA) – zostavuje: Dow Jones Indices.



Akciové ETF

ETF fond kopíruje index a nakupuje tie isté akcie v rovnakých pomeroch, ako sú v ňom zastúpené. Tým investor získava podiel v stovkách firiem naraz.

Príklad: iShares Core S&P 500 ETF (ETF – kopíruje S&P 500)

Prečo akcie a prečo ETF?

Akcie nielen rastú, ale aj klesajú – a to aj tie najzdravšie firmy. Nie preto, že by zrazu stratili hodnotu, ale preto, že trhy občas ovládne kríza, recesia alebo panika. Všetci chcú predať, nikto kúpiť a cena klesá.

Prečo americké firmy

Ťahúňmi najvýkonnejších indexov sú práve americké firmy.

Nie sú len „americké“, ale celosvetové – ich produkty používame každý deň.

Keď píšeš na iPhone alebo Androide, pozeráš YouTube, jazdíte na Tesle, prebaluješ deti do Pampers, platiš Visou, nakupuješ na Amazone alebo piješ kávu v Starbucks, podporuješ firmy z amerických indexov.

Aj značky ako Netflix, McDonald's, Coca-Cola či NVIDIA patria medzi ne.

Sú to tisícky celosvetových značiek, ktoré tieto giganty vlastnia.

A hoci index S&P 500 obsahuje „len“ 500 firiem, v skutočnosti zastupuje celé ekosystémy – veľké firmy vlastnia alebo pohtili stovky menších (napr. Google – YouTube, Meta – Instagram a WhatsApp). Kúpením podielu v indexe tak nepriamo vlastníš kúsok mnohého, čo denne používaš.

Všetko je to v dolároch – a čo kurz

Veľké firmy predávajú po celom svete, takže zarábajú v rôznych menách, nielen v dolároch. Keď euro posilní, cena akcií v eurách krátkodobo klesne, no zároveň sa európske tržby po prepočte na doláre zvýšia. To sa s oneskorením prejaví vo výsledkoch firmy a často aj v raste jej hodnoty. Kurz teda vplýva najmä krátkodobo. Dlhodobo rozhoduje, ako dobre sa firme darí zarábať.

Prehľad najznámejších indexov

	S&P 500	MSCI World	Nasdaq 100	Euro Stoxx 50
Popis	Obsahuje 500 najväčších amerických spoločností.	Zahrňa veľké a stredné spoločnosti z 23 rozvinutých krajín sveta.	100 najväčších nefinančných firiem na burze NASDAQ, najmä technologické firmy.	Zahrňa 50 najväčších spoločností z eurozóny.
Vhodné pre	Investorov, ktorí chcú jednoduchý prístup k americkému trhu.	Investorov, ktorí chcú globálnu diverzifikáciu medzi rozvinutými tržmi.	Investorov, ktorí hľadajú rastový potenciál a akceptujú vyššiu volatilitu.	Investorov, ktorí chcú expozíciu voči európskemu trhu.
Priemerný ročný výnos s reinvestovanou dividendou (od 1995 do dnes)	11,24 %	8,61 %	12,67 %	7,59 %
Hlavné trhy / regióny	USA	USA (~72 %), Európa, Japonsko, Kanada atď.	USA (najmä technologické firmy)	Eurozóna
Príklad ETF (akumulačný)	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	iShares MSCI World UCITS ETF USD	iShares Nasdaq 100 UCITS ETF	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS

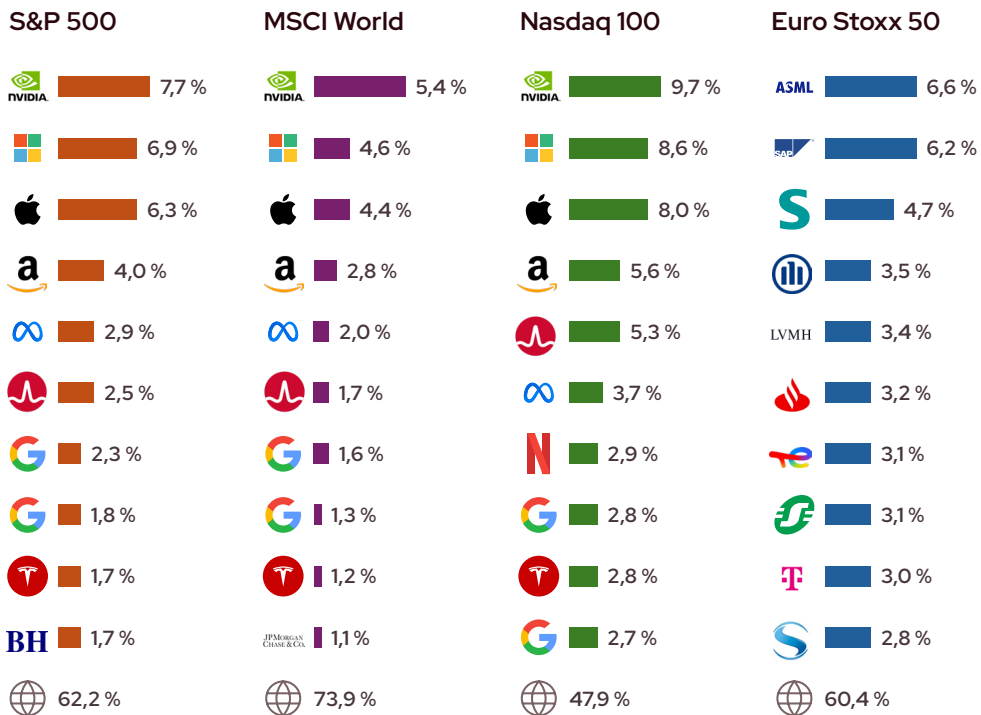


Prečo americké firmy?

Americké firmy sú už desaťročia lídrami v technológiách, softvéri a tzv. sieťových efektoch – ich produkty sú tým hodnotnejšie, čím viac ľudí ich používa. Sú nielen najväčšie na svete, ale vlastnia aj ďalšie firmy: investíciou do Microsoftu máš podiel aj na LinkedIn, Google vlastní YouTube. Kúpou indexového ETF sa tvoje peniaze automaticky rozložia medzi stovky úspešných firiem po celom svete. Ak ekonomika klesá, hodnota akcií – a teda aj ETF – môže krátkodobo padnúť. Ak však svoj podiel nepredáš so stratou, s návratom rastu sa jeho hodnota postupne obnoví. Keď sa ekonomike darí, akcie rastú a zvyšujú hodnotu tvojho portfólia. Stále vlastníš ten istý fond, len jeho cena sa v čase mení. V grafe vidíš, ako sa jednotlivé indexy vyvíjali za posledných 30 rokov pri investícii 10 000 €.

Podiel najväčších firiem v hlavných svetových indexoch

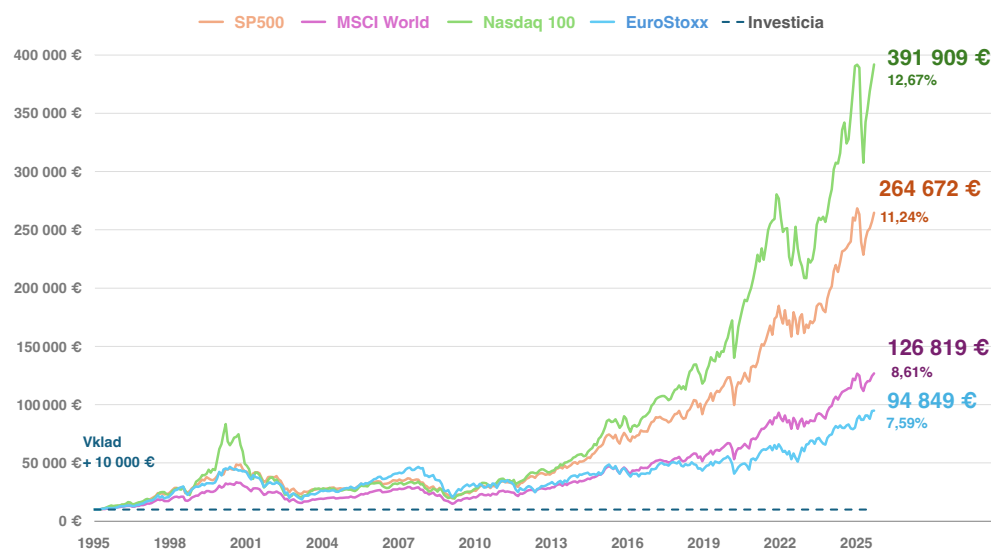
Najúspešnejšie svetové firmy sa opakujú vo viacerých známych indexoch – len v inom pomere, ktorý sa časom mení. Ak chceš investovať globálne, fond MSCI World ponúka širšiu diverzifikáciu, no aj ten má približne 70 % váhu amerických firiem. Podobne index Nasdaq 100 zahŕňa najmä technologické spoločnosti z USA.



Dáta aktualizované k októbru 2025. Váhy sa môžu priebežne meniť. Zdroj: justetf.com

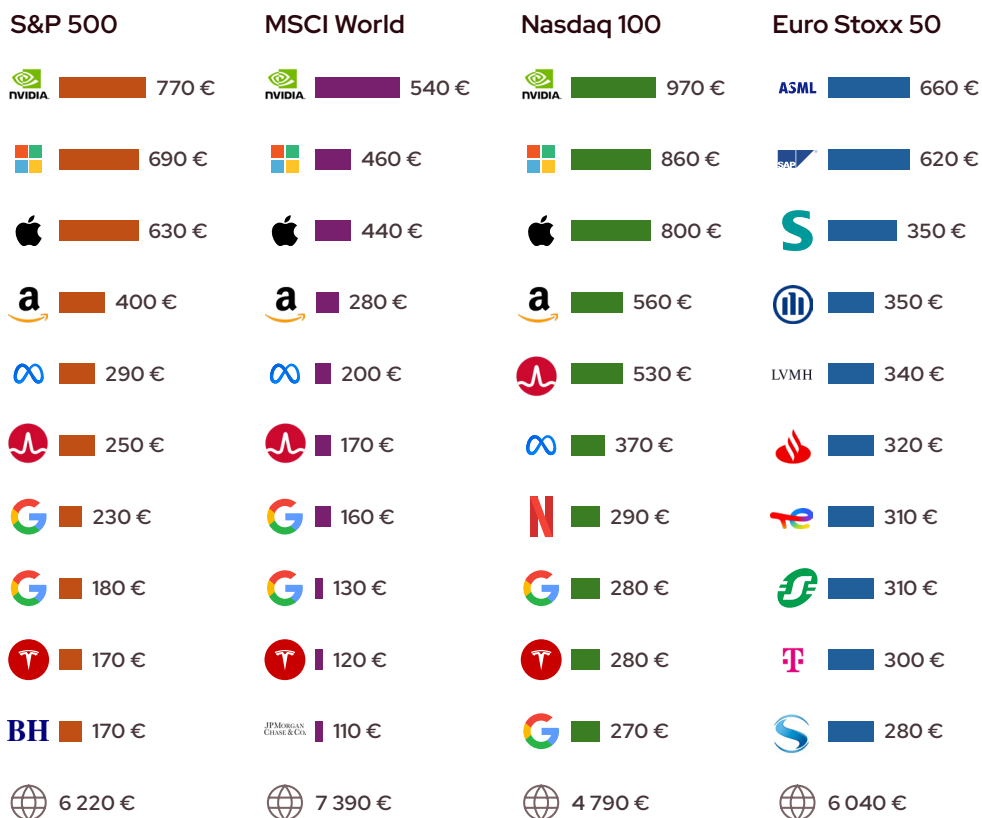
Výkonnosť najznámejších akciových indexov

Jednorazová investícia 10 000 € vložená v roku 1995 do septembra 2025. Výnos je reinvestovaný – ide teda o akumulčné ETF (acc).



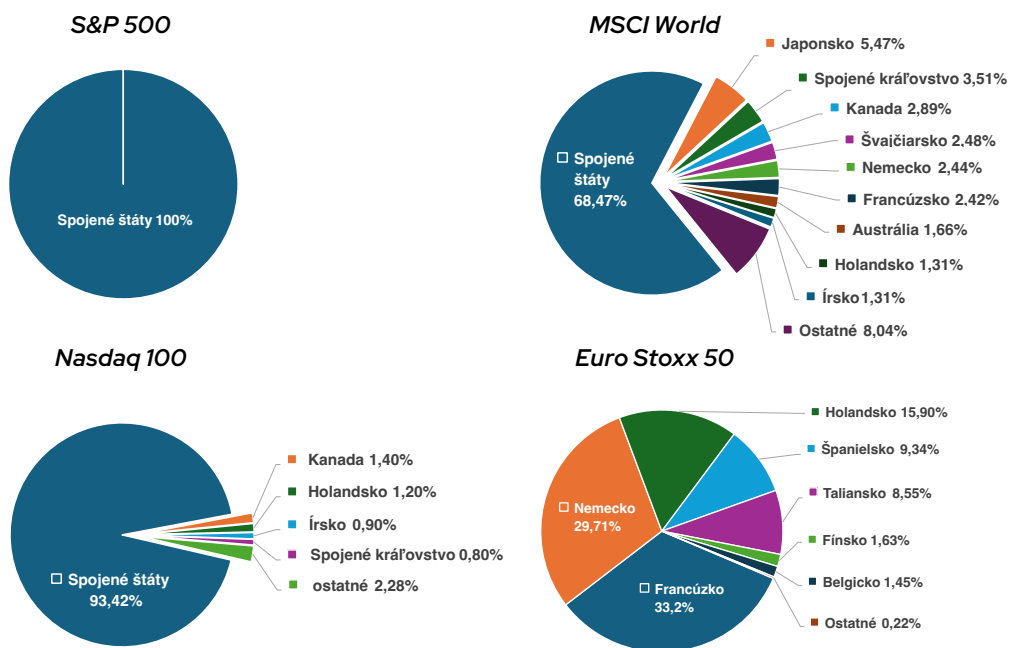
S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov. Zdroje: macrotrends.net, curvo.eu

Ako sa rozdelí investícia 10 000 € do ETF, ktoré kopíruje niektorý z najznámejších indexov



Dáta aktualizované k októbru 2025. Váhy sa môžu priebežne meniť.
Zdroj: justetf.com

Kam smeruje tvoja investícia v rámci najznámejších akciových indexov



Dáta aktualizované k októbru 2025. Váhy sa môžu priebežne meniť.
Zdroj: justetf.com

Posledných 55 rokov indexu S&P 500



Čas na trhu je dôležitý

Všimnite si, ako trh v priebehu času kolísal - nešlo o plynulý rast ako pri zloženom úročení.

Trh vždy ovplyvňovalo a stále ovplyvňuje dianie vo svete.

Je dôležité uvedomiť si, že poklesy sú normálne a každý skúsený investor hovorí, že ich treba vydržať.

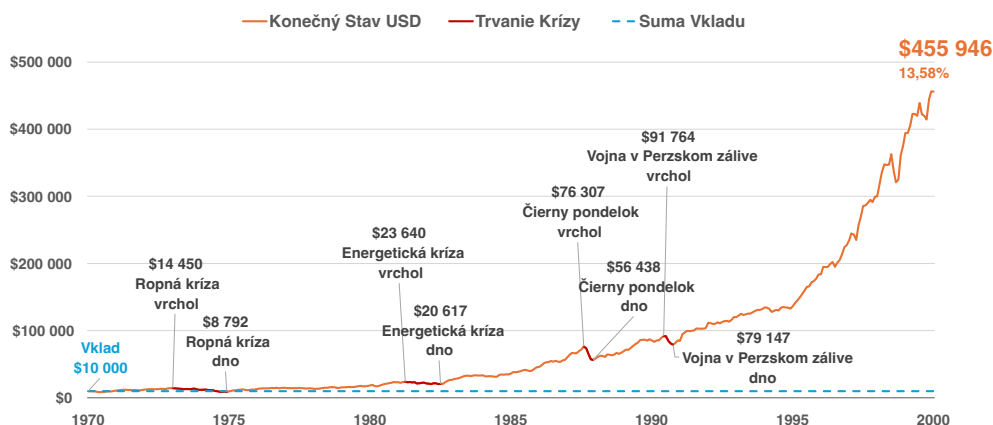
Pri investovaní do indexových ETF cielíte na investičný horizont aspoň 15–20 rokov.

Počas takéhoto obdobia sa trhové poklesy spravidla vyrovnali.

Samozrejme - istotu nemáte.

Rast indexu S&P 500 nie je fenoménom posledných 30 rokov. Pozrime sa na obdobie 1970–2000: napriek ropným krízam a vysokej inflácii trh rástol. Pôvodná investícia 10 000 \$ z roku 1970 v tom čase narástla na 455 946 \$ (v priemere o 13,58 % ročne).

Vývoj S&P 500 v rokoch 1970–2000

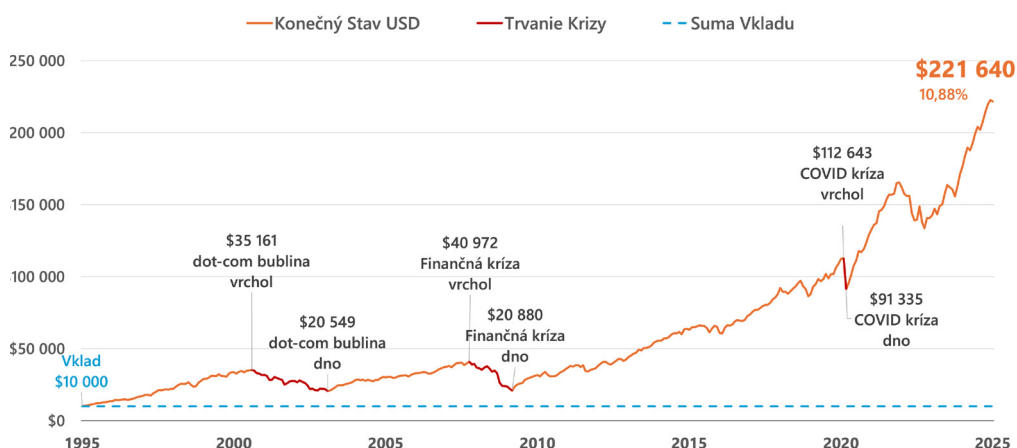


Zdroj: Irrational Exuberance [Princeton University Press[BSI] 2000, Broadway Books 2001, 2nd ed., 2005, 3rd ed. 2015]; S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.

Vývoj investície do S&P 500

Horný graf končí v roku 2000. Nasledovalo obdobie dvoch kríz – dot com bublina a veľká finančná kríza. História dokazuje, že ak nakúpite akcie na vrchole, môže nastať prepád. Návrat a opätovný návrat k rastu trval 10 rokov. Posledných 30 rokov dosahoval priemerný ročný výnos približne 10,88 % s reinvestovaou dividendou.

Vývoj S&P 500



Zdroj: Irrational Exuberance [Princeton University Press[BSI] 2000, Broadway Books 2001, 2nd ed., 2005, 3rd ed. 2015]; S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.



POZOR

Všetky grafy a výpočty v tejto príručke sú prepočítané do eur (€) podľa historických kurzov. Grafy na tejto a na ďalšej strane sú však uvedené v dolároch (USD), pretože mena euro pred 55 rokmi ešte neexistovala.



Ako vznikli tieto dáta

Profesor Robert J. Shiller z Yale University, autor knihy *Irrational Exuberance*, vytvoril jednu z najdlhších historických sérií vývoja amerického akciového trhu – s dátami od roku 1871. V tom čase index S&P 500 ešte neexistoval – ten vznikol až v roku 1957 rozšírením skoršieho S&P 90 (z roku 1926). Shiller preto staršie obdobia zrekonštruoval z historických cien akcií a dividend, aby ukázal, ako by sa dnešný index správal v minulosti. Na týchto dátach demonštruje, že trh síce dlhodobo rastie, no prechádza obdobiami kríz, vojen a bublín – ako dot-com (2000) či realitná (2008). Shiller pripomína, že dlhodobý rast nie je zaručený, no trpezlivosť, diverzifikácia a disciplína pomáhajú investorom uspieť.

Trh neovládajú len čísla, ale aj emócie

Historické dáta ukazujú, že napriek krízam, vojnám a recesiám mal trh v dlhodobom horizonte rastový trend. Bubliny a prepady boli jeho prirodzenou súčasťou.

Na základe dát indexu S&P 500 sme nasimulovali 30-ročný vývoj jednorazovej investície s rôznymi dátumami začiatku. Každý graf vychádza z rovnakej vstupnej sumy 10 000 USD, aby bolo vidieť, ako sa rovnaká suma vyvíjala v čase. Cieľom je ukázať priebeh investície v rôznych obdobiach pri rovnakej nominálnej hodnote.



Zdroj: Robert J. Shiller, *Irrational Exuberance* dataset, shillerdata.com, pred-1926 rekonštrukcia z historických zdrojov
CAGR: (Compound Annual Growth Rate) - zložená ročná miera rastu - sa používa na vyjadrenie priemerného ročného tempa rastu investície. S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.



Pozor na emócie

Trh neovládajú len čísla, ale aj emócie. Keď všetci nakupujú, nastupuje chamtivosť a davové správanie – keď trh padá, preberá kontrolu strach a panika. Práve tieto extrémne vytvárajú bubliny a následné kolapsy.

Rozumný investor sa od emócií odpája a zostáva verný svojej stratégii.

3

Ako začať *investovať* do ETF



Pamätaj - peniaze investované do konzervatívnej investície nie sú rezerva. Skutočná rezerva je hotovosť v bankovkách alebo na účte. Začni menšou rezervou - napríklad vo výške mesačných výdavkov - a postupne ju rozširuj. Najdôležitejšie je začať.

Vytvor si finančnú rezervu

Akciové trhy kolíšu. Ak príde pokles a nemáš finančnú rezervu, môžeš byť nútený predať svoje investície so stratou. S rezervou zvládneš aj výpadok príjmu či stratu práce bez nutnosti siahnuť na investície. A práve o tom je tento krok.

Zbav sa zlých dlhov

- Pred investovaním sa zbav drahých úverov a kreditiek. Ak máš pôžičky s úrokom 7 – 25 %, je to najrýchlejší spôsob, ako „zarobiť“ - splatením dlhu. Takéto úroky bývajú vyššie než výnos z investícií. Navyše pri investovaní nesieš riziko, no úroky z pôžičiek máš isté.
- Hypotéka nie je prekážkou, pretože jej úrok býva nižší ako výnos z dlhodobých investícií. Výnimka – keď investuješ do fondu, ktorý po zdanení zarába menej alebo podobne ako platiš na úroku hypotéky. Vtedy radšej splácaj hypotéku. Investícia má vždy riziko, ale úroky na hypotéke máš isté.

Maj istotu - vytvor si finančný vankúš

- Odlož si rezervu aspoň na 3 až 6 mesiacov nevyhnutných výdavkov (bývanie, strava, účty).
- Ulož ju na bežný alebo sporiaci účet - nie do investícií.
- Rezerva ti dá pocit istoty aj počas poklesov trhov.

Investuj len to, čo dlhodobo nepotrebuješ

- Investuj len peniaze, ktoré nebudeš potrebovať najmenej 15 rokov.
- Ak sa trhy prepadnú, nenechaj sa odradiť – je to prirodzená súčasť investovania.
- Pozor na realitné fondy: v dobrých časoch pôsobia stabilne, no v kríze môžu mať problém s likviditou a výber peňazí môže trvať dlhšie. Nemali by tvoriť viac než 10–15 % portfólia.



Finančná rezerva je základ investovania

Dáva ti slobodu, pokoj a stabilitu, aby si mohol investovať dlhodobo a bez stresu. Bez nej si len krok od núteného predaja v strate.



**Investuj len cez
EÚ regulovaného
poskytovateľa**

Drž sa jednoduchého pravidla: vyberaj brokera, banku alebo robo-radcu s licenciou v EÚ.

Vďaka európskej regulácii sú tvoje peniaze oddelené od majetku firmy a pod dohľadom orgánov ako Národná banka Slovenska. Takéto firmy musia hrať férovo, dodržiavať prísne pravidlá a chrániť ťa pred nečistými praktikami. EÚ regulácia = vyššia istota, že peniaze sú v bezpečí.

Výber platformy

Na nákup ETF potrebuješ investičnú platformu - tzv. brokera. Je to aplikácia, cez ktorú spravuješ svoje investície. Pri výbere rozhodujú najmä poplatky, jednoduchosť a dôveryhodnosť.

Existujú tri hlavné spôsoby, ako investovať

1. Broker

Umožňuje investovať priamo a s nízkymi poplatkami. Všetko si nastavuješ a spravuješ sám v aplikácii.

Ideálne pre tých, ktorí chcú mať nad investíciami plnú kontrolu.

2. Banka

Ponúka pohodlie a jednoduchosť, no zvyčajne vyššie poplatky a menší výber produktov.

Vhodné pre konzervatívnych investorov, ktorí uprednostňujú kredibilitu inštitúcie pred výkonom.

3. Robo-poradca

Investuje automaticky podľa tvojich cieľov - bez starostí, ale s vyššími poplatkami.

Dobrá voľba pre začiatočníkov, ktorí nechcú riešiť výber fondov manuálne.



Garančný fond

Ak investuješ cez brokera, banku alebo robo-radcu, tvoje peniaze spravuje reálna firma.








Ak by zlyhala - napríklad skrachovala alebo zneužila prostriedky - chráni ťa garančný fond investícií, ktorý pomáha získať späť časť peňazí.

Miera ochrany sa líši podľa krajiny, kde je firma registrovaná.

Fond ťa však nechráni pred bežnými výkyvmi trhu ani poklesom hodnoty investície.

Porovnanie vybraných platforiem

Tabuľka má pomôcť v základnej orientácii. Poplatky sa môžu meniť a niektoré platformy ponúkajú rôzne balíky. Overte si aktuálne poplatky priamo v cenníku konkrétnej platformy pred jej využívaním.

	Banka	Broker				Robo-radca	
	 Revolut	 Interactive Brokers	 eToro	 Trading 212	 XTB	 Portu	 Finax
Garančný fond	22 000 €	20 000 €	20 000 €	20 000 €	22 000 €	20 000 €	50 000 €
Ročný správcovský poplatok	Bez poplatkov	Bez poplatkov	Bez poplatkov	Bez poplatkov	Do 250 000 € 0 % Nad 250 000 € 0,02 %	do 20 000 € = 1,0 % nad 20 000 € = 0,8 % nad 40 000 € = 0,6 % nad 200 000 € = 0,4 % Poplatky sú s DPH	do 100 000 € = 1,23 % nad 100 000 € = 1,05 % nad 500 000 € = 0,8 % Poplatky sú s DPH
Nákupný / predajný poplatok	Podľa balíka (plánu) 1 až 10 obchodov/mes. zdarma, potom 0,25 % (Ultra/Trading Pro 0,12 %)	0,05 % minimálne 1,50 €	Bez poplatkov za nákup/predaj	Bez poplatkov za nákup/predaj	Mesačné transakcie do 100 000 € 0 % nad 100 000 € 0,2 %	Zahrnutý v správcovskom poplatku	Zahrnutý v správcovskom poplatku
Poplatok za menovú konverziu*	1 000 € zdarma, potom 1 % + víkend príplatok	2 \$ za konverziu	0,75 %	0,15 %	0,5 % 0,8 % víkendy, sviatky	Účet vedený v EUR	Zahrnutý v poplatku za správu. Účet vedený v EUR
Používateľské prostredie	Jednoduché rozhranie, banka aj investície v jednej aplikácii	Výkonný, profesionálny nástroj, zložitejšie rozhranie. Len v angličtine	Kopírovanie úspešných obchodníkov, iba online (CZ)	Intuitívne a ľahko ovládateľné rozhranie	Jednoduché a prehľadné rozhranie v slovenčine	Slovenská podpora, možnosť vytvoriť si vlastné stratégie	Slovenská podpora, plne automatizovaná správa

Poplatky: tichý zabijak výnosov



Poplatky, poplatky, poplatky a dane

Prečo pri rovnakých vkladoch robí „len pár percent“ poplatkov taký veľký rozdiel?

Dôvodom je zložené úročenie – poplatky každý rok znižujú sumu, ktorá sa ďalej zhodnocuje. Účtujú sa aj vtedy, keď hodnota portfólia klesá.

Na prvý pohľad sa rozdiel v poplatkoch môže zdať malý. Vďaka zloženému úročeniu však aj malé percento ročne dokáže po desaťročiach zjesť obrovskú časť výnosu. Poplatky sa účtujú z celkovej hodnoty portfólia, bez ohľadu na to, či trh rastie alebo klesá.

Ukážka vplyvu poplatkov na investíciu

Ako sa mení konečná hodnota investície pri rôznych výškach poplatkov. Investícia 200 € mesačne počas 45 rokov, s priemerným výnosom 11 % p.a. pred poplatkami.

	ETF bez poplatkov	ETF s ročným poplatkom	ETF cez sprostredkovateľa so vstupným a ročným poplatkom	Podielový fond
Vložená suma	108 000 €	108 000 €	108 000 €	108 000 €
Ročný správcovský poplatok	0 %	1 %	1 %	1 %
Vstupný poplatok	0 %	0 %	3,5 %	3,5 %
Poplatky spolu	0 €	175 655 €	173 287 €	173 287 €
Celková hodnota pred zdanením	2 506 773 €	1 757 536 €	1 696 022 €	1 696 022 €
Daň zo zisku	0 €	0 €	0 €	301 724 €
Čistá hodnota po zdanení	2 506 773 €	1 757 536 €	1 696 022 €	1 394 298 €
Čistá hodnota po zdanení a odpočítaní vkladov	2 398 773 €	1 649 536 €	1 588 022 €	1 286 298 €
Priemerný čistý výnos po poplatkoch a daniach	11%	9,89%	9,79%	9,17%
Efekt poplatkov a daní	0 €	749 237 €	810 751 €	1 112 475 €



POZOR

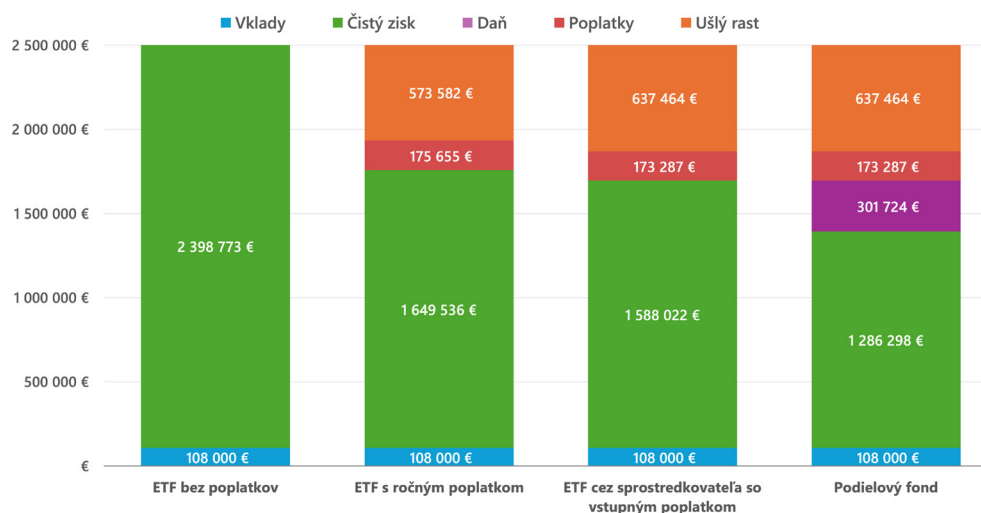
Všimni si, že vstupný poplatok 3,5 % znížil výsledok o 61 500 €.

Ešte väčší rozdiel však spôsobí 1% ročný (správcovský)

poplatok – počas 45 rokov z výnosu ukrojí približne 750 000 €.

Preto sa oplatí zmeniť platformu, aj keď už investor zaplatil vstupný poplatok.

Poplatok jedno percento ročne počas desiatok rokov znamená obrovský rozdiel v konečnej hodnote.



3

Registrácia

V predchádzajúcej časti si si vybral platformu, ktorá ti vyhovuje – ideálne s nízkymi poplatkami. Ďalším krokom je registrácia a overenie totožnosti.

1

Stiahni aplikáciu

Väčšina platforiem má aj mobilnú aplikáciu, v ktorej je registrácia aj overenie rýchlejšie než vo webovej verzii.

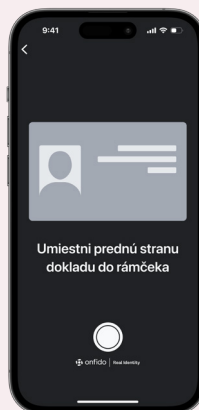
2

Overenie totožnosti - dôležité!

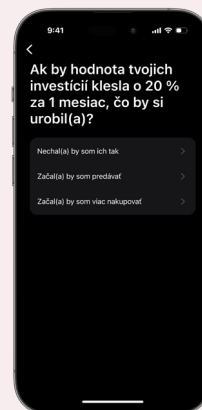
Investičné platformy podľa európskej legislatívy (KYC – Know Your Customer) vyžadujú overenie totožnosti. Robí sa to pomocou **tvárovej biometrie** a **občianskeho preukazu, pasu alebo vodičského preukazu**.



Tvárová biometria



Skenovanie občianskeho preukazu



Pokračovať na dotazník

3

Registrácia

Nasleduje vyplnenie základných osobných údajov – podobne ako pri otvorení účtu v banke.

4

Aktivuj si sekciu investovania

Na niektorých platformách (napr. Revolut) je potrebné investovanie najprv aktivovať. Vyplniš krátky dotazník o svojich skúsenostiach a daňovej rezidencii – tento krok vyžaduje európska legislatíva.

**Pozor na CFD!**

Pri výbere ETF sa môžeš stretnúť s označením CFD (Contract for Difference). Vyzerá podobne ako bežné ETF, ale nejde o investíciu, ale o špekuláciu na krátkodobý pohyb cien. CFD sú založené na pákovom obchodovaní (leverage) - z malého vkladu ovládaš väčšiu pozíciu, takže strata môže byť rýchla a výrazná.

Pre bežných investorov v EÚ je síce strata obmedzená na vložení sumu, ale riziko je stále vysoké.

CFD nikdy neskúšajte!

Výber ETF

V predchádzajúcej časti sme spomínali 4 hlavné indexy. Teraz si ukážeme, ako podľa nich viete vybrať konkrétny ETF fond.

Ako čítať informácie o ETF

Každé ETF má v názve viacero označení (názov správcu, index, mena, typ výplaty). Nižšie nájdete vysvetlenie tých najdôležitejších. Nie každé ETF musí obsahovať všetky symboly.

iShares	Core	S&P 500	UCITS	ETF	USD	Acc
Správca fondu	Typ určenia fondu	Index, ktorý fond kopíruje	Regulačný rámec EÚ	Exchange -Traded Fund	Mena fondu	Typ vyplácania Acc / Dist

iShares: Spoločnosť (správca fondu)

Určuje, kto fond vytvoril a spravuje. Zodpovedá za to, aby ETF presne a bezpečne kopirovalo svoj index. Najznámejší správcovia: Blackrock (iShares), Vanguard, SPDR, Amundi, Lyxor, Xtrackers, Invesco...

→ Na správcovi záleží - čím väčšie aktíva spravuje, tým vyššia je istota spoľahlivosti a nižšie náklady.

Core: Typ fondu (zameranie)

Typ fondu určuje, do čoho fond investuje, teda jeho tému (napr. akcie, dlhopisy, komodity).

Príklady: Core - investuje do všetkých firiem v indexe

Tech (Technology) - len do technologických spoločností z indexu

Health (Healthcare) - do zdravotníctva a farmaceutík z indexu

Energy - do energetických firiem z indexu

S&P 500: Index, ktorý fond kopíruje

Názov indexu, ktorý toto ETF sleduje (napr. S&P 500, MSCI World, Euro Stoxx 50).

UCITS: Regulačný rámec

UCITS fondy spĺňajú prísne európske štandardy ochrany investorov.

ETF: Exchange-Traded Fund

Burzovo obchodovaný fond sa správa podobne ako akcie, jeho cena sa mení počas dňa na burze.

USD: Mena fondu

Udáva, v akej mene sa ETF obchoduje (napr. EUR, USD).

→ Ak investuješ v eurách, môžeš kúpiť aj USD fond - kurz sa pri nákupe automaticky prepočíta.

Na výnose to dlhodobo takmer nič nemení, dôležitejší je samotný index a nízke poplatky, nie mena fondu.

Acc/Dist: Typ výplaty (akumulačný vs. distribučný)

Rozdiel je v tom, ako sú vyplácané dividendy. Distribučné ETF (DIST) vyplácajú zisky z dividend priamo na tvoj účet, dostávaš pravidelný príjem. Akumulačné ETF (ACC) tieto dividendy automaticky reinvestujú späť do fondu, takže sa tvoja investícia zhodnocuje rýchlejšie vďaka zloženiu úročeniu.

Výber ETF podľa indexov

V tejto časti nájdete prehľad ETF fondov podľa hlavných indexov. Líšia sa poplatkami, typom (akumulačné alebo distribučné) a menou.

Mena fondu sa delí na hlavnú, v ktorej je hodnota fondu určená a vedená, a na ďalšie meny, ktoré slúžia výhradne na obchodovanie na rôznych burzách. ETF je možné kúpiť aj predať v hlavnej mene aj vo všetkých dodatočných menách.

Údaje sú orientačné – TER a tickery sa môžu meniť. Ticker sa líši podľa burzy, ISIN pre fond ostáva rovnaký. Všetky uvedené fondy spĺňajú európske pravidlá UCITS.

■ S&P 500

Akumulačné (Acc)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	iShares	CSPX, CSP1, SXR8, CSSPX	IE00B5BMR087	USD	EUR, GBP, GBX, MXN	0,07%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Vanguard	VUAA, VUAG	IE00BFMXXD54	USD	EUR, GBP, MXN	0,10%
Xtrackers S&P 500 UCITS ETF 1C	Xtrackers	D5BM, XSPX, XSPU	LU0490618542	USD	EUR, GBX, CHF, SEK	0,15%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	Invesco	SPXP, P500	IE00B3YCGJ38	USD	EUR, GBP, GBX	0,05%

Distribučné (Dis)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
SPDR S&P 500 UCITS ETF	SPDR	SPY5	IE00B6YX5C33	USD	EUR, GBP, CHF	0,03%
Invesco S&P 500 UCITS ETF	Invesco	D500, SPXD	IE00BYML9W36	USD	EUR	0,05%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Vanguard	VUSA, VUSD	IE00B3XXRP09	USD	EUR, CHF, GBP, MXN	0,07%
iShares S&P 500 UCITS ETF	iShares	IUSA, IDUS	IE0031442068	USD	EUR, GBP, GBX, MXN	0,07%

■ Nasdaq 100

Akumulačné (Acc)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
iShares Nasdaq 100 UCITS ETF	iShares	SXRV, CNDX, CSNDX, CNX1	IE00B53SZB19	USD	EUR, GBP, GBX, MXN	0,30%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	Invesco	EQQB, EQAC	IE00BFZXGZ54	USD	EUR	0,30%
Xtrackers Nasdaq 100 UCITS ETF 1C	Xtrackers	XNAS, XNAQ	IE00BMFKG444	USD	EUR, GBP, CHF, SEK	0,20%
AXA IM Nasdaq 100 UCITS ETF	AXA IM	ANAV, ANAU	IE000QDFFK00	USD	EUR	0,14%

Distribučné (Dis)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
iShares Nasdaq 100 UCITS ETF	iShares	EXXT	DE000A0F5UF5	USD	EUR	0,30%
Invesco Nasdaq-100 Swap UCITS ETF	Invesco	EQQD	IE000RUF4QN8	USD	EUR	0,20%
Amundi Core Nasdaq-100 UCITS ETF	Amundi	NADQ	LU2197908721	USD	EUR, CHF	0,22%
Deka Nasdaq-100 UCITS ETF	Deka	D6RH	DE000ETFL623	EUR	-	0,25%

3 Ako začať investovať

■ **MCSI World**

Akumulačné (Acc)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD	iShares	EUNL, SWDA, IWDA	IE00B4L5Y983	USD	EUR, GBP, GBX, MXN	0,20%
UBS MSCI World UCITS ETF USD	UBS	UETW, WRDA, WRDUSW	IE00BD4TXV59	USD	EUR, GBX, MXN	0,06%
SPDR MSCI World UCITS ETF	SPDR	SWRD, SPPW	IE00BFY0GT14	USD	EUR, GBP	0,12%
Amundi MSCI World UCITS ETF	Amundi	MWRU, WRDU, MWRD, MWRL	IE000B18OT95	USD	EUR, GBP, MXN	0,12%

Distribučné (Dis)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
Deka MSCI World UCITS ETF	Deka	ELFW	DE000ETF508	EUR	-	0,30%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1D	Xtrackers	XDWL, XDWP	IE00BK1PV551	USD	EUR, GBP, CHF, MXN	0,12%
HSBC MSCI World UCITS ETF USD	HSBC	HMWD, H4ZJ, WRD, HMWO	IE00B4X9L533	USD	EUR, GBP, GBX	0,15%
Amundi MSCI World UCITS ETF	Amundi	WLDD, LYA, WLDL, WLD	FR0010315770	EUR	USD, GBX	0,30%

■ **Euro Stoxx 50**

Akumulačné (Acc)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
Xtrackers EURO STOXX 50 UCITS ETF	Xtrackers	XESC, DXET	LU0380865021	EUR	USD, SEK, CHF, GBX	0,09%
Amundi Euro Stoxx 50 UCITS ETF	Amundi	V50A, C50, MSED	LU1681047236	EUR	GBX, MXN	0,09%
Invesco EURO STOXX 50 UCITS ETF	Invesco	SC0D, SX5S, SX5E	IE00B60SWX25	EUR	GBX, GBP	0,05%
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	iShares	ISX5, CSX5, SXRT, CS51	IE00B53L3W79	EUR	GBX, GBP, MXN	0,10%

Distribučné (Dis)

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena (hlavná)	Mena (obchoduje sa aj)	TER
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF	iShares	EXW1, DJSXE	DE0005933956	EUR	-	0,09%
Xtrackers EURO STOXX 50 UCITS ETF	Xtrackers	XESX, DBXE	LU0274211217	EUR	GBX, CHF	0,09%
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	iShares	EUN2, EUNE, EUE	IE0008471009	EUR	GBX, GBP, MXN, CHF	0,10%
HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF	HSBC	HSED, H4Z5, HSES	IE000WARATZ3	EUR	GBP, USD	0,05%


Ako nájsť vybrané ETF vo svojej platforme?

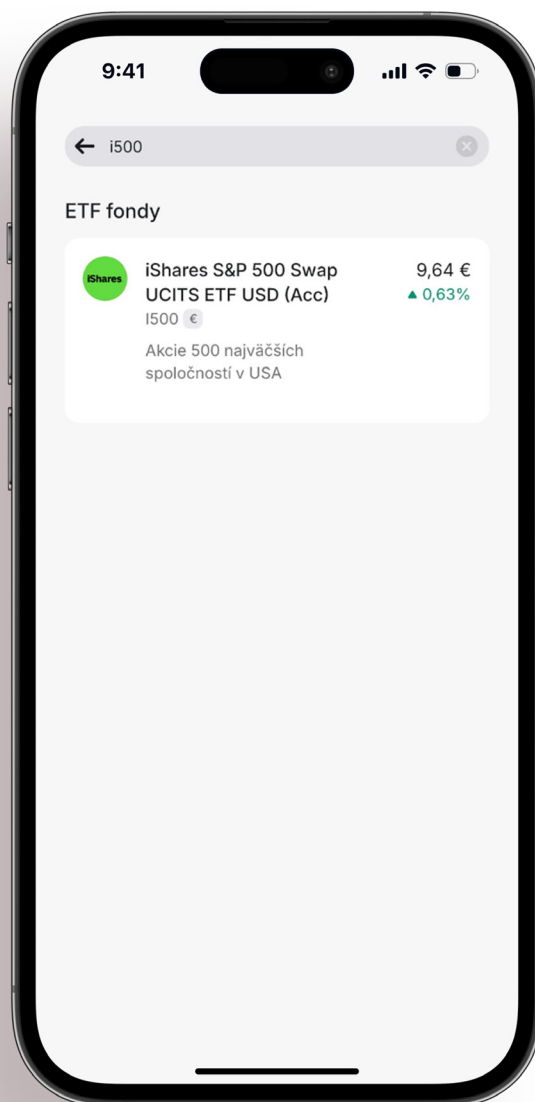
Jednoznačný ukazovateľ každého ETF sa volá ticker. Podľa tohto označenia nájdeš dané ETF v každej investičnej aplikácii.

Názov ETF	Poskytovateľ	Ticker	ISIN	Mena	TER	Distribúcia
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF USD	iShares	I500	IE00BMTX1Y45	USD	0,05%	Akumulačné

Vo zvolenej aplikácii vyhľadaj konkrétne ETF podľa tickera.

Niektoré platformy, ako napríklad Revolut, majú obmedzené možnosti, a preto tam nenájdeš všetky ETF fondy.

 Už čoskoro v našej akadémii videonávody s podrobným vysvetlením tejto témy.



Jednorazová investícia

Lump Sum - stratégia, pri ktorej investuješ väčšiu sumu naraz (napr. 10 000 €) a ďalej už pravidelne neprispievaš. Výnos závisí od toho, ako sa trhu darí po vstupe.



Sme dnes na vrchole?

Príde kríza?

Dnes sú hodnoty akcií vysoko. Na jednej z najvyšších hodnôt. Či príde kríza, viem s úplnou istotou. Príde! Krízy prichádzajú pravidelne – hovorí sa, že aj v 100 rokoch býva 7 dobrých a 7 zlých rokov. Nikto nevie, kedy presne príde ďalšia, preto treba investovať tak, aby si ju vedel prečkať bez stresu. Kríza je prirodzenou súčasťou ekonomických cyklov.

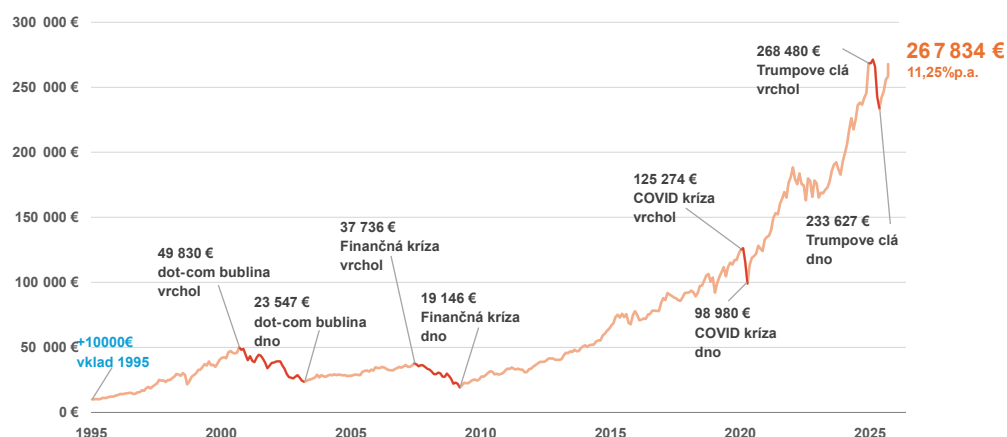
✓ Ak trh rastie, zarábaš viac a rýchlejšie, pretože všetky tvoje peniaze sa zhodnocujú od začiatku.

! Ak trh krátko po vstupe klesne, utrpíš pokles celej sumy.

Príklad: Kúpiš ETF za 10 000 € dnes. Ak trh za mesiac klesne o 10 %, máš hodnotu o 1 000 € menej. Ak trh zajtra stúpne o 10 %, máš o 1 000 € viac.

Vývoj investície 10 000 € vloženej v roku 1995 do indexu S&P 500

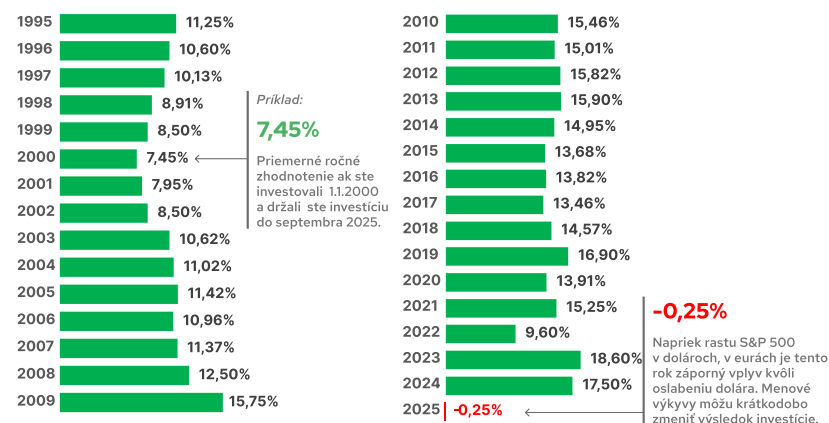
Začiatok investície 1. 1. 1995 do septembra 2025. Zisk je reinvestovaný akumuláčny ETF (acc).



Pri jednorazovej investícii má krátkodobý pokles väčší dopad. Preto investuj s dlhodobým horizontom a rezervou – ak sa obávaš poklesov, zvaž postupné vklady (DCA) – ďalšia strana.

Priemerný ročný výnos pri jednorazovej investícii 10 000 € - S&P 500

Graf ukazuje priemerný ročný výnos pri jednorazovej investícii 10 000 € do indexu S&P 500 od prvého pracovného dňa daného roka do 1. 10. 2025 (s reinvestovanými dividendami).



Zdroj dát: finance.yahoo.com; S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje v grafoch sú prepočítané do eur, takže zahŕňajú aj vplyv pohybu kurzu USD/EUR. Znamená to, že vidíš reálny vývoj investície v eurách – teda, kombináciu rastu indexu S&P 500 a menového kurzu.

Pravidelná investícia

DCA – stratégia, pri ktorej investuješ menšie sumy pravidelne a dlhodobo.



Ako nakupujem ja?

Pravidelne. Postupne dokupujem. Niekedy na vrchole, niekedy keď je trh dole. Nesnažím sa trh časovať. Oproti jednorazovej investícii 10 000 € z predchádzajúcej strany je tu celkový vklad 36 000 €. Na tejto strane vidíš, ako sa správala investícia 100 € mesačne počas 30 rokov. Treba si však uvedomiť, že v roku 2025 zarábame 10 000 € oveľa rýchlejšie ako v roku 1995. Ak sa na to pozrieme z pohľadu rastu miezd, dnes pracujeme na 10 000 € približne tak dlho, ako vtedy na 1 430 €.

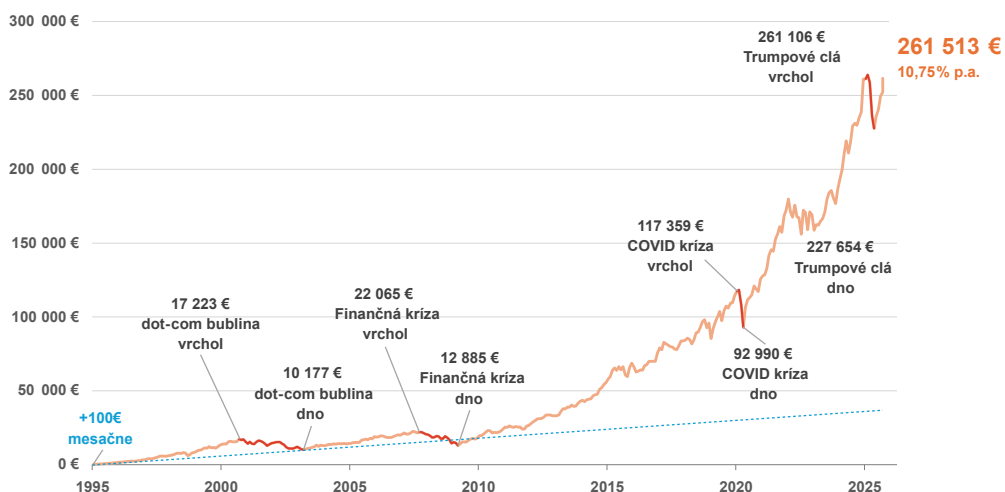
✓ Riziko zlého načasovania sa rozkladá – investícia rastie stabilnejšie.

! Percentuálny výnos môže byť mierne nižší ako pri jednorazovej investícii.

Príklad: Investuješ každý mesiac 100€. Keď trh klesne, nakúpiš lacnejšie. Keď trh stúpne, nakúpiš drahšie.

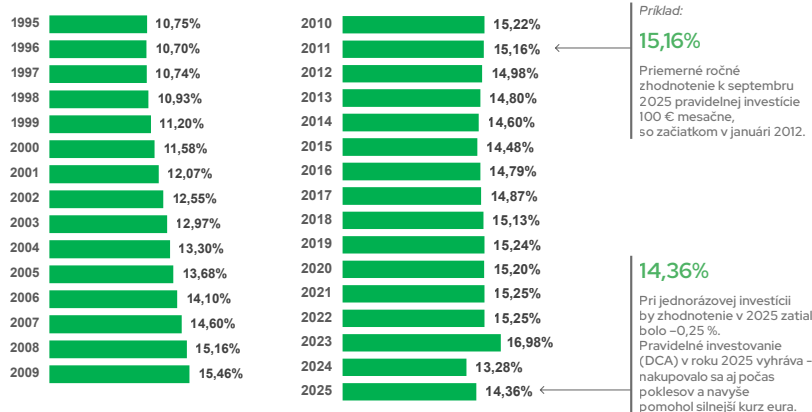
Vývoj pravidelnej investície 100 € mesačne do indexu S&P 500

Investícia 100 € mesačne, od roku 1995 po 1. 10. 2025 (spolu 36 000 €). Zisk je reinvestovaný – akumulačné ETF.



Priemerný ročný výnos pri pravidelnej investícii 100 € do indexu S&P 500

Graf ukazuje priemerný ročný výnos pri pravidelnej mesačnej investícii 100 € do indexu S&P 500 od prvého pracovného dňa daného roka do 1. 10. 2025 (s reinvestovanými dividendami).



Zdroj dát: finance.yahoo.com; S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje v grafoch sú prepočítané do eur, takže zahŕňajú aj vplyv pohybu kurzu USD/EUR. Znamená to, že vidíš reálny vývoj investície v eurách – teda, kombináciu rastu indexu S&P 500 a menového kurzu.

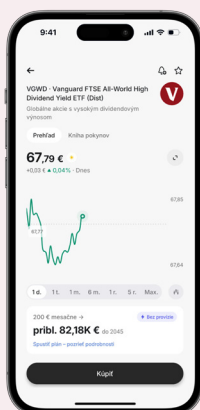
Nastavenie pravidelnej platby v aplikácii

Na účely tejto ukážky sme zvolili platformu Revolut. Týmto však neuprednostňujeme žiadnu konkrétnu platformu – vyber si tú, ktorá najlepšie vyhovuje tvojim potrebám.

1

Otvor detail ETF

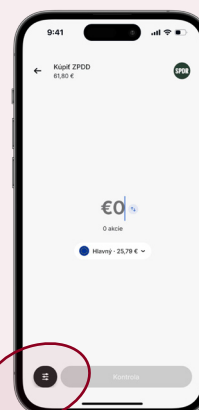
V detaile vybraného fondu zvol' možnosť „Nákup“.



2

Vyber možnosti nákupu

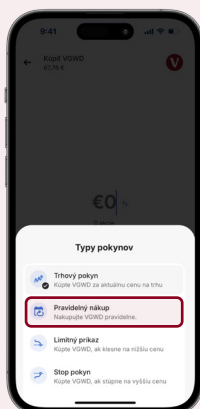
Zvol' rozšírené možnosti nákupu, kde sa dá nastaviť typ a frekvencia investície.



3

Aktivuj pravidelný nákup

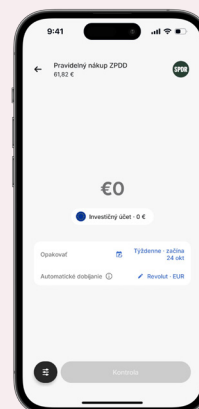
Vyber „Pravidelný nákup“, aby sa tvoja investícia opakovala automaticky.



4

Nastav parametre platby

- Koľko chceš pravidelne investovať
- Ako často (ideálne mesačne)
- Kedy sa má platba automaticky realizovať



👉 Už čoskoro v našej akadémii videonávody s podrobným vysvetlením tejto témy. Prihlás sa na odber na webe dubec.com



Sloboda je úžasná!

Kedže nemám a ani nechcem mať odmeny z tvojho investovania, môžem hovoriť otvorene. Aj o rizikách. Riziko pre neskúseného investora je pocit, že dokáže poraziť trh načasovaním - teda v správnej chvíli predat' alebo kúpiť.

Ďalším veľkým rizikom je poplatková pasca. Podcenenie vplyvu času a ročného poplatku.

A to najväčšie riziko?

Odkladanie začiatku.

Riziká ETF

Investovanie do ETF patrí medzi najjednoduchšie a najefektívnejšie spôsoby, ako dlhodobo budovať majetok. Nie je to však bez rizika. Väčšina chýb nevzniká na trhu, ale v správaní samotného investora.

1. Spanikáriš pri poklese

„Najväčšie riziko vzniká, keď trh klesá a máš pocit, že musíš zachrániť svoje peniaze. Ak predáš v poklese, premeníš dočasnú stratu na trvalú.

Trh sa vždy zotavil - len to chce čas a pokoj.“

– Warren Buffett (Forbes, 1996)

2. Snažíš sa načasovať trh

„Mnohí sa snažia odhadnúť ten správny moment - kedy kúpiť a kedy predat'.

Neskúsení investori často predávajú, keď trh klesá, a vracajú sa až vtedy, keď už je neskoro - čím sa pripravia o veľkú časť rastu.“

– John C. Bogle, zakladateľ Vanguard Group a tvorca prvého indexového ETF,
The Little Book of Common Sense Investing

3. Príliš veľa obchoduješ

Časté nákupy a predaje zvyšujú poplatky a znižujú výnos. Zároveň rastie riziko, že predáš v poklese a nakúpiš, keď bude hodnota opäť vyššie.

4. Nakúpiš CFD namiesto ETF

CFD nie sú reálne investície, ale krátkodobé špekulácie s vysokým rizikom straty. Pokiaľ nie si investičný expert, CFD nikdy neskúšaj. Odlož ego bokom. Nerob to.

5. Podceňuješ poplatky

Aj keď sa zdajú nízke, pri dlhodobom investovaní ťa môžu obrať o veľkú časť výnosu - a čas už nevrátiš. Viac o poplatkoch sa dočítaš na strane 27.

6. Pákové ETF - Leveraged ETF

Pákové ETF znásobujú zisky aj straty a preto sú oveľa rizikovejšie a nevhodné pre bežných investorov. Pri leverage 2X ideš do rizika, že ak trhy klesnú o 30 %, tak tvoja strata bude 60 %. Áno, znamená to aj, že ak narastú o 15 %, ty zarobíš 30 %. Preto sa im radšej vyhni.



**Never všetkému,
čo ti niekto povie**
Spoliehaj sa na overené
zdroje.
Ak ti dnes niekto
predá investíciu,
s jej výsledkami budeš
o tridsať rokov žiť ty,
nie on.
Nikto ti nezaplatí
rozdiel medzi tým,
čo máš, a tým, čo by si
mohol mať, keby si sa
o svoje investície
priebežne zaujímal.

Zásady úspešného investovania

Ak chceš, aby ti investovanie do ETF priniesli želaný výsledok, dodržiavaj tieto základné princípy:

1. Maj jasný cieľ

Maj jasno v tom, prečo investuješ – či ide o dôchodok, bývanie alebo vzdelanie pre tvoje deti. Tvoj cieľ určuje, ako dlho budeš investovať, aké riziko zvládneš a akú stratégiu si zvolíš.

Inak bude vyzeráť stratégia, ak peniaze potrebuješ o tri roky, a inak, ak ich chceš zhodnocovať tridsať.

2. Bud' trpezlivý

Trh sa hýbe hore a dole, no dlhodobosť je tvoj najlepší spojenec. Najväčšiu chybu robí ten, kto nevydrží dostatočne dlho – aspoň dvadsať, ideálne tridsať rokov.

3. Rozumej všetkým poplatkom

Každé percento sa počíta. Nižšie náklady znamenajú viac peňazí, ktoré pracujú pre teba. Snaž sa mať čo najnižšie poplatky. Viac sa o nich dočítaš na strane 26.

4. Nenechaj sa ovplyvniť emóciami

Neinvestuj zo strachu, ani v eufórii. Trhy rastú, aj klesajú – tvoja stratégia by mala zostať rovnaká. Ak si si nastavil dlhodobý horizont, drž sa ho.

5. Vzdelávaj sa

Rozumej svojim investíciám a overuj si fakty.

Správcovia ETF zverejňujú podrobné informácie na svojich weboch – napríklad iShares aj v slovenčine.

6. Nekupuj CFD a nerob Trading

Toto je len pre extrémne skúsených investorov. Pre bežného človeka je to naozaj cesta, ako prísť o peniaze.

4



Otázky
a mýty

Najčastejšie otázky a mýty o ETF

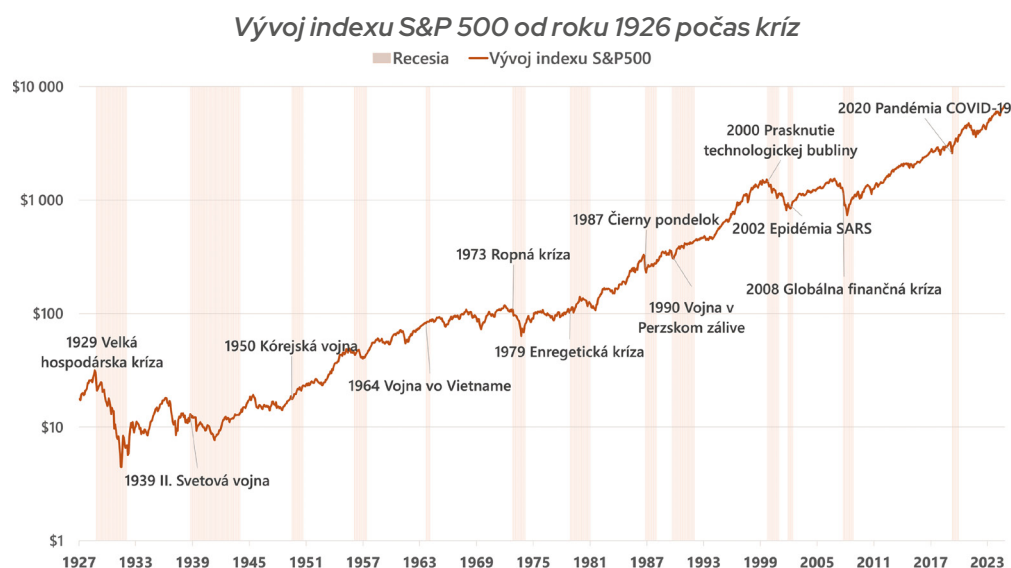
Mýtus #1

ETF sú rizikové - môžeš prísť o všetko

Čo si ľudia hovoria?

„Ak trh padne, prídem o všetky peniaze.“

Mnohí si mýlia ETF s jednotlivými akciami a obávajú sa, že ak jedna firma skrachuje, prídu o svoje peniaze. Pozri sa na vývoj indexu S&P 500 za posledných 100 rokov – graf začína tesne pred veľkou hospodárskou krízou.



S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.

- **Dot-com bublina (2002):** Trh sa zotavil po štyroch rokoch.
- **Finančná kríza (2008):** Trh sa zotavil po piatich rokoch.
- **Pandémia COVID-19:** Trh sa zotavil už po šiestich mesiacoch.

Realita

Aj po veľkých krízach sa trh vždy zotavil a ďalej rástol.

V indexovom ETF **neinvestuješ do jednej firmy**, ale do stoviek až tisícok firiem z rôznych sektorov. Ak jedna oslabí alebo skrachuje, iné ju vykompenzujú. Slabé firmy sa v indexoch postupne nahrádzajú.

Aby ETF padlo na nulu, musela by zaniknúť **celá svetová ekonomika** – čo je síce teoreticky možné, no veľmi nepravdepodobné.

Pokles nie je strata. Stratu vytvoríš až vtedy, keď predáš v panike.

Dlhodobý a pravidelný investor na poklesoch v skutočnosti zarába.

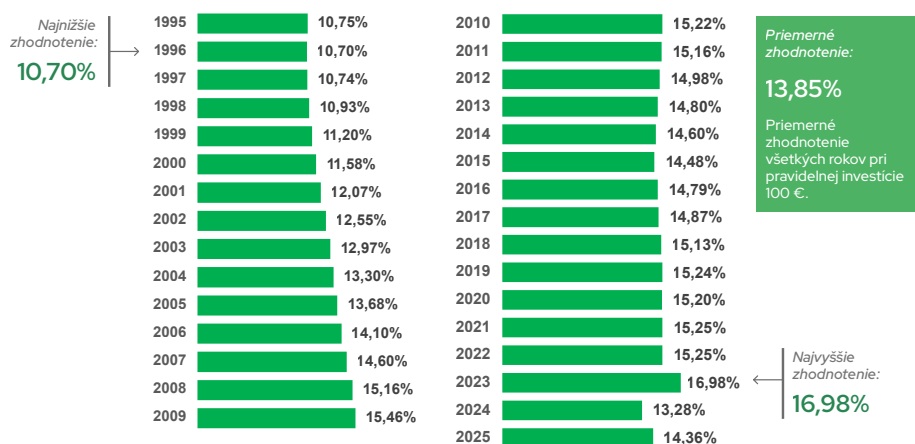
ETF nie sú také výnosné

Mýtus #2

Čo si niektorí ľudia myslia?

ETF vraj nie sú veľmi výnosné - v ideálnom prípade zarobia najviac 8 % ročne.

Príklad: Graf ukazuje, aké priemerné ročné zhodnotenie by investor dosiahol, ak by od 1. januára v konkrétnom roku investoval 100 € mesačne do indexu S&P 500 a držal investíciu do 1. 10. 2025. Zisk je reinvestovaný - ide o akumulčné ETF (acc).



S investovaním je spojené riziko. Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.

Realita

Historické dáta ukazujú, že pri dlhodobom investovaní možno dosiahnuť výnos okolo 9,5–13 % ročne. Najdôležitejšie je vydržať a sledovať poplatky. Rozdiel medzi 8 % a 11 % ročne znamená po 45 rokoch až o 70 % nižší výsledok.

Otázka #1

Ako si vybrať správne ETF?

Vyber fond, ktorý kopíruje široký index (napr. S&P 500 alebo MSCI World), má nízke poplatky (TER pod 0,2 %), a je registrovaný v EÚ ako UCITS fond. Čím širší trh fond pokrýva, tým stabilnejšie a predvídateľnejšie výsledky prináša.

Otázka #2

Je lepšie investovať jednorazovo alebo pravidelne?

Pravidelné investovanie znižuje riziko nesprávneho načasovania a vyrovnáva výkyvy trhu. Jednorazová investícia síce ponúka vyšší potenciál rastu, no aj väčšie krátkodobé riziko. Pre väčšinu ľudí je preto pravidelné investovanie bezpečnejšie a psychologicky jednoduchšie

Otázka #3

Kolko peňazí potrebujem na to, aby som mohol začať investovať do ETF?

Stačí menej, než si myslíš – už 50 až 200 € mesačne.

Dôležitejšie než výška vkladu je začať čo najskôr a byť dôsledný.

Otázka #4



Daňové zákony sa v čase menia. Informácie vyššie sú platné k dátumu október 2025 pre FO (fyzické osoby) v SR.

V praxi však platí, že ak už bola investícia oslobodená od dane podľa vtedajších pravidiel, nová legislatíva túto výhodu spravidla nezruší späťne.

**POZOR**

Údaje v príručke sú z aktuálne verejne dostupných stanovísk daňových poradcov. Dane sú však komplexná téma, je dobré ich konzultovať s oprávneným daňovým poradcom, aby ste sa ubezpečili, že platíte dane v súlade so zákonom.

Ako sa zdaňujú ETF?

ETF ako také sa nezdaňujú – zdaňuje sa len to, čo ti investícia reálne prinesie a teda vyplatená dividendy alebo zisk z predaja.

**Kedy sa daň platí****Ak ti fond vypláca dividendy**

- Pri distribučných ETF (dist) sa vyplácajú dividendy priamo na tvoj účet.
- Z týchto dividend je potrebné zaplatiť daň.

Ak predáš ETF do jedného roka od nákupu

- Zisk nad oslobodenú sumu 500 € sa zdaňuje sadzbou 19 % (alebo 25 %, ak presiahne 176,8-násobok životného minima).*
- Preto sa odporúča držať ETF aspoň 1 rok – ideálne dlhodobo.

**Kedy sa daň neplatí****Ak fond zisky reinvestuje a ty z neho nič nevyberáš**

- Pri akumulčných ETF (acc) sa dividendy automaticky reinvestujú späť do fondu, takže ich nedostávaš na účet a nevzniká ti daňová povinnosť.
- Takéto ETF sú ideálne na dlhodobé investovanie.

Ak ETF držíš aspoň 1 rok, kým ho predáš

- Podľa § 9 ods. 1 písm. k) zákona č. 595/2003 Z. z. je od dane oslobodený príjem z predaja cenných papierov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu. Oslobodenie platí, ak neboli zahrnuté do obchodného majetku a boli držané viac ako 12 mesiacov.

Zdroj: Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov – slov-lex.sk

**Ako sa vyhnúť daniam pri investovaní?**

Akumulčné ETF (alebo aj akcie), ktoré držíte viac ako rok, sú oslobodené od zdanenia. Časový test začne plynúť až vtedy, keď kúpiš celý podiel ETF. Pokiaľ ETF len postupne dokupuješ a ešte sa nekúpi celý podiel, časový test sa nepočíta. Daň sa potom neplatí z podielov držaných dlhšie ako 12 mesiacov.

Otázka #5**Kedy je najlepší čas začať investovať?**

Najlepší čas bol pred dvadsiatimi rokmi. Ten druhý najlepší je dnes.

Otázka #6**Môžem prísť o všetky peniaze?**

O všetky peniaze môžeš prísť, ak investuješ do jednej firmy, ktorá skrachuje, alebo do rizikových produktov s pákou (CFD, futures, opcie), pri ktorých sa straty násobia. Stratu si spôsobíš aj vtedy, keď v panike predáš počas poklesu trhu. Pri diverzifikovaných ETF je strata všetkého extrémne nepravdepodobná – musel by sa zrútiť celý finančný systém.

Otázka #7**Čo ak trh klesá?**

Poklesy sú prirodzenou súčasťou investovania. Najhoršie, čo môžeš urobiť, je predať z dôvodu osobnej paniky.

Otázka #8**Čo ak sa zrúti finančný systém v dolároch?**

ETF nie sú hotovosť v dolároch - predstavujú podiely na reálnych firmách, ktoré vlastnia továrne, technológie, nehnuteľnosti či patenty. Ak by dolár oslabil alebo padol, hodnota týchto spoločností by sa prepočítala do inej meny - o svoj majetok by si tým neprišiel. Práve vlastníctvo firiem a aktív je ochranou pred infláciou. V hotovosti by si prišiel o kúpnu silu, no ETF vlastnia skutočné aktíva – firmy, ktoré si udržia hodnotu aj pri zmene meny.

O spoločnosti

Tento materiál pre vás pripravila spoločnosť Dubec Academy, s. r. o.,
Poštová 3049/1, 010 08 Žilina, IČO: 57 231 826.

Zodpovednosť a účel dokumentu

Spoločnosť Dubec Academy, s. r. o. neposkytuje právne, daňové ani finančné poradenstvo. Nezaručuje presnosť, úplnosť, aktuálnosť ani dostupnosť informácií uvedených v tomto materiáli.

Materiál bol pripravený z verejne dostupných zdrojov (stav k obdobiu september – október 2025), ktoré považujeme za spoľahlivé.

Tento dokument slúži výlučne na informatívne a edukatívne účely a nepredstavuje osobné odporúčanie. Odporúčame vyhľadať si ďalšie informácie a v prípade potreby sa poradiť s odborníkom – finančným poradcom podľa § 10 zákona č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve.

Nezamieňajte si finančné poradenstvo s finančným sprostredkovaním.

Pokračujte vo vzdelávaní a vyhľadávajte si ďalšie informácie o možnostiach investovania z dôveryhodných zdrojov.

Riziká investovania

Investovanie je spojené s rizikom. Výnosy dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Investor môže stratiť aj celú investovanú sumu.

Čo ak je tu chyba?

Nahlásiť chybu alebo nepresnosť: [Vyplniť formulár](#)

Zoznam opráv a aktuálne verzie dokumentov: [Otvoriť prehľad opráv](#)

Verzia tohto dokumentu: 1.0.2 (aktualizované 16. 1. 2026)

Mena a prepočty

Všetky údaje sú uvedené v eurách (EUR).

Všetky údaje o investíciách obchodovaných v amerických dolároch (USD) boli prepočítané na eurá podľa historických kurzov, aby lepšie odrážali pohľad investora, ktorý zarába a platí v eurách.

Historické slovenské ceny (pred rokom 2009) boli prepočítané konverzným kurzom 1 € = 30,1260 SKK.

Autorské práva

Autorské práva vyhradené © Dubec Academy, s. r. o.

Tento materiál ani jeho časti (údaje, grafy, príklady, modely) nesmú byť upravované, spätne analyzované, reprodukované ani distribuované v akejkoľvek forme bez predchádzajúceho písomného súhlasu spoločnosti Dubec Academy, s. r. o.

**DUBEC
ACADEMY**

www.dubec.com

Vytvorené hlavou a srdcom v Žiline, 7. 11. 2025

Deň poslednej aktualizácie: 16. 1. 2026