

Investovat je třeba s chladnou hlavou

Ing. Libor Winkler, CSc., se již šestnáctým rokem pohybuje na kapitálovém trhu. Nyní jako předseda představenstva RSJ Invest zpřístupňuje investice do akcií vrstvě českých manažerů a rodící se majetné klientele.



Libor Winkler

Je investování do akcií, resp. cenných papírů, od začátku výsadou několika nejbohatších lidí?

Vůbec ne. V Česku vše začalo kuponovou privatizací. Vznikla vrstva lidí, která nakupovala a prodávala české akcie a snažila se o nadstandardní výnos. I dnes existuje řada lidí, kteří se nechají zlákat vidinou trvalých ohromných výnosů. Jsou pořádána celá sezení – školení na to, jak sám úspěšně investovat. Dnes má i malý investor přístup na globální trhy. Zním případy, kdy na začátku člověk hodně vydělal a strhlo ho to tak, že přestal podnikat, pracovat a seděl ve dne v noci u počítače a obchodoval. S cyklickým vývojem na trzích pak přišlo kruté vystřízlivění. Jde v podstatě o gamblersství.

Na jaké straně se nachází činnost RSJ Invest? Nabízíte brokerské služby?

Dnes naše podnikání funguje tak, že spravujeme své peníze a peníze svých klientů – nabízíme asset management. Těm, kteří nám chtějí svěřit své finanční prostředky, jsou nabízeny stejné možnosti investování, které využíváme my. Nikdy jsem nenutil klienty investovat do něčeho, v čem nemám své vlastní peníze i já sám.

Spravujete prostředky klientů od minimální částky asi 1,5 milionu Kč. Kde se bere vrstva těchto lidí?

První skupina majetnějších lidí vznikla vlnou restitucí a nyní k nim přibývají další díky podnikání. Dlouho však tito lidé investovali pouze do vlastních firem. Až v poslední době rychleji přibývá majitelů, kteří mají ze svého podnikání volné finanční prostředky nebo celou firmu prodávají a najednou disponují větším množstvím volných peněz. Přibývá i dobře placených manažerů prosperujících firem.

Do čeho se vlastně mohou uložit peníze?

Bavíme se o investování s určitým rizikem. Konzervativní složkou jsou dluhopisy. Rizikovějšími možnostmi jsou akcie, u kterých je známo, že na vyspělých trzích dlouhodobě dosahují ročního výnosu kolem 7–8 %. Ovšem u akciových investic musíte počítat s odložením finančních prostředků minimálně na 4–5 let. Zvýšit potenciál výnosu lze použitím pákového efektu. Vyššího výnosu s vyšším rizikem lze dosáhnout na rozvíjejících se trzích. Tady ovšem musíte disponovat kvalitním analytickým týmem. Dva z našich

hedge fondů pokrývají obě tyto strategie. Nelikvidní se ve srovnání s akciemi jeví investice do nemovitostí, kterou polovina Čechů realizuje pořízením vlastního bydlení. Do nemovitostí lze také investovat prostřednictvím specializovaných nemovitostních fondů. Specifikem jsou pak investice do umění nebo starožitností. Pro všechny druhy investic však platí zásada skloubit očekávaný výnos, sklon klienta k riziku a časový horizont jeho investice. Jednou k nám přišel člověk, který se bál mít peníze na bankovním účtu a chtěl je u nás během několika měsíců rozmnožit. To je extrémní případ investora, kterému není co nabídnout.

Co se týká akcií, občas jste se dostal do médií se svými osobitými názory. Kdy vás v poslední době někdo tak říkajíc zvedl ze židle?

Po pádech velkých amerických bank v důsledku hypoteční krize se hledají problematická řešení na účet daňových poplatníků. Naprosto nesmyslné je ovšem tradiční hledání viníka. Jako už kolikrát palbu schytali „spekulanti“ – hedge fondy, obchodníci s deriváty, makléři. Byly zakázány takzvané short prodeje akcií ve Spo-

jených státech, na Novém Zélandu, v Jižní Koreji, Německu a dalších zemích. Jako by za pokles kurzů bank nemohly jejich mizerné výsledky, nýbrž obchodníci. Prodej nakrátko, kdy si investor půjčuje akcie za účelem jejich okamžitého prodeje a pozdějšího nákupu za nižší cenu, přitom neslouží zdaleka jen investorům spekulujícím na pokles, ale je regulérní doplňkovou strategií, s jejíž pomocí správci peněžních fondů zajišťují hodnotu portfolia proti výkyvům trhu.

Tristní je bohužel iniciativa europoslanců, kteří vyzývají k větší regulaci, zejména u fondů rizikového kapitálu. Do hedge fondů dnes ze zákona mohou vstoupit pouze majetnější a zkušenější investoři. Nezasloužily by ochranu spíš vklady drobných střadatelů v bankách, které v touze vyššího zisku riskovaly vklady, většinou ještě dost amatérským způsobem? Jenže regulujte banky, když jejich úvěry mohou udržovat nadbytečná pracovní místa voličů nebo plnit jejich sny o kvalitním bydlení. Navíc – nejen politik ve vedení velkých bank pracoval, pracuje nebo hodlá pracovat, až z politiky odejde. S hedge fondy je to jiné. Profesionálního správce vzešlého z politické praxe budete hledat těžko.

Dnes je na trzích krize, akcie především bankovních domů klesly. Lidé se začínají ptát, zda nepijídnou i o své úspory v bankách. Jak dané období přežít?

Dnes vládné na trzích panika. Krizi však již bylo hodně. Hospodářská krize ve třicátých letech minulého století trvala více než 20 let, zkombinovala se s obdobím světových válek, přesto se s ní nakonec světová ekonomika vypořádala. I dnes je situace složitá, avšak obavy ze ztráty bankovních vkladů nejsou na místě. Nakonec o své vklady nepřišli ani lidé v 90. letech, kdy krachovala jedna česká banka za druhou. Vlastně i tehdy při ukládání peněz do menších bank podstupovali lidé vyšší riziko za účelem vyššího výnosu. To jsme již zpátky u podstaty investování, kdy je potřeba s chladnou hlavou dodržovat jeho základní pravidla. **f**

red

Foto: archiv firmy