

Co radí investiční guruové

Známí a úspěšní investoři používají celou řadu metod, jak dosáhnout růstu majetku. Některé z nich mohou být přitom zajímavé i pro drobného investora.

Nejslavnější světoví investoři, burzovní makléři nebo portfolio manažeři mají jistě hodně co říct. Mnoho takových slavných osobností proneslo za svůj život celou řadu citátů, které stručně a jednoduše popisují jejich přístup k burze. Zároveň mohou sloužit jako určitý návod, jak k investování

vá příležitost ke koupi. Takový postup se zdá na první pohled snadný. Skutečnost je ale jiná. I sám Buffett se občas v investicích netrefí. Navíc je třeba počítat s tím, že takovéto investice jsou opravdu dlouhodobé v řádu několika let, třeba i desítek. Mnoho investorů přitom těžce nese, když investice

Cena je to, co zaplatíte, hodnota to, co dostanete. Ať už mluvíme o ponožkách (socks), nebo akciích (stocks), rád kupuji kvalitní zboží, když je trh dole.

přístupovat. Jedny jsou pro drobného investora vcelku snadno uchopitelné, druhé jsou aplikovatelné již hůře. Ne všechny musí být vhodné pro každého, a ani jejich kopírování nemusí vést k úspěchu. Podívejme se přesto na několik z nich, protože jejich autoři dokázali na burze to co málokdo, a už jen proto si pozornost zaslouží. Nemůžeme přitom začít nikým jiným, než snad nejslavnějším investorem vůbec, Warrenem Buffetem.

Warren Buffett: „Cena je to, co zaplatíte. Hodnota to, co dostanete. Ať už mluvíme o ponožkách (socks), nebo akciích (stocks), rád kupuji kvalitní zboží, když je trh dole.“

Tento citát přesně vystihuje úspěšnou strategii, kterou se „věštec z Omahy“ už mnoho let řídí. Při dlouhodobých investicích je dobré hledat takové společnosti, které mají stabilní a kvalitní management, slušné cash flow či tržby nebo konkurenční výhodu. I takové společnosti mohou přitom vlivem okolností a paniky na trzích ztrácet na hodnotě. Právě v monetě, kdy většina v panice prodává, může nastat zajíma-

nějakou dobu klesá a rovnou se ji zbavují. Samozřejmě, i dlouhodobá investice vyžaduje čas od času revizi. A jaké je současné složení portfolia Warrena Buffeta? Takřka 35 % tvoří akcie z finančního sektoru, přes 30 % pak zaujímá sektor spotřebního zboží a

Pokud máte potíže představit si 20% ztrátu na akciovém trhu, neměli byste do akcií investovat.

18 % tvoří technologie. Necelých 8 % připadá na sektor spotřebitelských služeb. Není přitom nezajímavé, že v posledních měsících Buffett investoval takřka miliardu dolarů do evropských akcií.

John Templeton: „Období maximálního pesimismu je nejlepší čas pro nákup, období maximálního optimismu je nejlepší čas pro prodej.“

Sir John Templeton je jeden z nejznámějších investorů a zakladatel stejnojmenné investiční společnosti, dnes jedné z největších v oboru. Templeton Growth Fund patří k nejstarším a největším podílovým fondům vůbec. Me-

zi lety 1954 až 2000 vykazoval průměrný roční růst 15 %. Vysvětlovat citát snad ani nemá cenu. Investiční strategie Johna Templetona je totiž v zásadě velice podobná té Warrena Buffeta. Nebát se nakupovat v dobách pesimismu přitom ale není jediná zásada, kterou se Templeton řídil. Další z nich totiž říká, že „historie ukazuje, že pro investiční úspěch je potřebný čas, nikoli časování trhu. Nejvhodnější čas pro nákup akcií je vždy, kdy máte dostatek peněz.“ Máme tedy nakupovat v dobách pesimismu nebo kdykoliv máme peníze? Na první pohled dva dosti protichůdné názory. Jenže, spojuje je snaha o nalezení levných akcií s dobrým potenciálem růstu. I John Templeton pohlíží na investici do akcií jako na běh na dlouhou trať.

Georg Soros: „Jsem bohatý jen proto, že vím, kdy se mýlím. V podstatě jsem přežil díky příznání si svých chyb.“

Georg Soros se stal známým svým „útokem“ na britskou libru, díky které si vydělal cca 1 mld. dolarů. Jeho investiční strategie se od předchozích investorů podstatně liší. Dalo by se říct, že je o něco více spekulativní. Soros běžně využívá short sellingu a jiných moderních technik. Investování dle Sorose je tak spíše pro zkušenější

investory, kteří dokážou využívat moderní produkty jako certifikáty atd. To ale nic nemění na skutečnosti, že příznání si svých chyb je důležitou součástí obchodování. Nikdo se chyb nevyvaruje, neexistuje snad žádný investor, který by někdy nebyl ve ztrátě. Důležité ale je se z těchto chyb poučit.

Nejen strategie, ale i portfolio Goerge Sorose se poměrně liší od toho Buffetova. Soros není tak optimistický a drží více hotovosti, např. finanční sektor má v současnosti v jeho portfoliu váhu jen 5,2 %, technologie pak 7,3 %, ovšem ještě před nedávnem to bylo takřka 24 %. Podobně je na tom i spotřební zboží, jehož váha také výrazně klesla.

John (Jack) Bogle: „Pokud máte potíže představit si 20% ztrátu na akciovém trhu, neměli byste do akcií investovat.“

John Bogle možná není široké veřejnosti tak známý jako předchozí investoři a obchodníci, patří ovšem k opravdovým velikánům. Již v roce 1974 založil Vanguard Group, Inc. A v roce 1976 „stvořil“ Vanguard 500, první indexový fond na světě. Nutnost

Tahle společnost vypadá levně, tamta společnost vypadá pevně, jenže celková ekonomická situace to může úplně pokazit. Klíčem je počkat. Někdy je tou nejtěžší věcí co udělat nedělat nic.

umět v případě investice do akcií přimnout ztrátu je opravdu základním předpokladem. Akcie jsou rizikovým aktivem, čemuž sice odpovídá jejich výnos, ale i riziko. Nicméně způsoby, jak riziko zmenšit, tady jsou. A John Bogle je jejich velkým zastáncem a průkopníkem. Je to právě široce diverzifikovaný indexový fond (dnes může jít i např. o ETF), který je podle Bogleho pro běžného investora vhodný. Podle něj by měl investor investovat jednoduše, minimalizovat náklady spojené s investicí (to umožňují právě indexové fondy), investovat dlouhodobě a samozřejmě vyvarovat se vlivu emocí. Takováto forma investování je opravdu pro běžného nezkušeného investora asi tou nejvhodnější, ovšem i v jejím případě je nutné s možností ztráty počítat.

Peter Lynch: „Myslím, že se musíte naučit, že za každou akcií stojí společnost, a že je jen jeden opravdový důvod, proč akcie rostou. Společnosti, které dělaly business špatně, ho začnou dělat dobře, nebo se z malých společností stávají velké.“

Peter Lynch je další z významných investorů z Wall Street. A jeho citát říká to, co říká i mnoho jiných obchodníků, a přesto si to stále část drobných investorů neuvědomuje. Kupují-li akcie, stávají se tím vlastně spolumahajtem celé společnosti. Nelze se tedy řídit jen například několika málo ukazateli. Společnost, to je i její management a mnoho dalšího. Peter Lynch je navíc zastáncem další

teorie, která by mohla drobným investorům pomoci. A to sice „nekupuj, co neznáš“. Toto přesvědčení do značné míry souvisí i s výše uvedeným citátem. Když totiž kupuji celou společnost, je důležitá schopnost umět ji opravdu dobře posoudit. A člověk dokáže dobře posoudit opravdu jen ten obor, kterému rozumí a u kterého dokáže poznat, zda je ta či ona společnost skutečně dobrá. Někteří investoři tak dokonce radí kupovat jen akcie z těch oborů, ve kterých

podnikáme nebo pracujeme. Řídit se takovým pravidlem doslova by ale znamenalo významné snížení okruhu možností investice a defakto znemožňovalo diverzifikaci. Pro drobného investora tak úplně postačí uvědomit si, že akcie není jen „papír“ ale opravdu kus reálné společnosti.

David Tepper: „Tahle společnost vypadá levně, tamta společnost vypadá pevně, jenže celková ekonomická situace to může úplně pokazit. Klíčem je počkat. Někdy je tou nejtěžší věcí, co udělat, nedělat nic.“

David Tepper asi nebude většině Čechů moc známý. Patří ovšem ke slavným a úspěšným americkým manažerům hedge fondů. Je zakladatelem Appaloosa

Vytrvat – neberte NE jako odpověď. Pokud jste šťastní, když sedíte za svým stolem a nepodstupuje žádné riziko, budete za ním sedět dalších dvacet let.

Management. Jeho tvrzení je zajímavé proto, že je tak trochu v rozporu s názory Warrena Buffeta nebo Johna Templetona. David Tepper se ale v žádném případě nevyhýbá „levným“ akciím, naopak jeho specialitou jsou právě společnosti v problémech. Jenže na rozdíl od některých kolegů je zastáncem určitého časování trhu. I když je pravda, že pravidelné investování je pro drobného investora skoro ve většině případů lepší volbou, u profesionálů může mít vyčkávání dobré výsledky. Není totiž nutné být za každých

okolností v pozici. Je také pravdou, že vydržet v momentě, kdy akcie padají, a počkat až na příhodnou situaci k nákupu je opravu obtížné. A jak se změnila pozice Tepperova hedge fondu od konce prosince 2011 do konce března 2012? Zatímco na konci roku měl fond „zainvestováno“ jen za cca 770 000 milionů dolarů, na konci března to již bylo více než 4 miliardy dolarů. Výrazné navýšení pozic bylo například v případě společnosti Apple nebo Citigroup a zejména indexu NASDAQ obecně. Jenže, od března do současnosti prošly trhy výraznou korekcí. Zdá se tedy, že velké navyšování pozic v tomto okamžiku úplně ideální nebylo. To je jen dalším příkladem toho, že snaha o časování trhu je vždy ošemetná.

David Rubenstein: „Vytrvat – neříkejte, že něco nejde. Pokud jste šťastní, když sedíte za svým stolem a nepodstupuje žádné riziko, budete za ním sedět dalších dvacet let.“

David Rubenstein, spoluzakladatel Carlyle Group je další z amerických investorských hvězd a jeden z pětiset nejbohatších lidí světa. Jeho motto se samozřejmě netýká jen obchodování s akciemi, ale přístupu k životu celkově, proto jsem jej také zařadil až na úplný závěr. Investování do akcií, stejně jako třeba podnikání je činnost s vyšší mírou rizika. Tomu odpovídá i potenciální vyšší výnos. Samozřejmě to ne-

znamená, že bychom měli bezhlavě investovat bez ohledu na riziko. Je pouze důležité, ostatně je to snad to nejzákladnější a všem dobře známé pravidlo, hledat investici s nejlepším poměrem míry rizika a výnosu.

Uvedené citáty jsou jen výběrem několika málo z mnoha zajímavých. Jak bylo řečeno již v úvodu, nelze se podle nich slepě řídit. Měly by sloužit spíše jako zamyšlení nad naší investiční strategií. To jak s nimi kdo naloží, již záleží na každém z nás. ■

Jiří Mikeš