

Martin Řezáč: Pro každého investora existuje jiné vhodné investiční řešení

Datum: 18.06.2019 Zdroj: E15 Strana: 16 Autor: VILIAM BUCHERT Vytištěno: 25 121 Prodáno: 21 547

Martin Řezáč: Pro každého investora existuje jiné vhodné investiční řešení



Foto Erste Asset Management 2x

Martin Řezáč, ředitel společnosti Erste Asset Management v České republice, která patří do finanční skupiny České spořitelny, se už léta věnuje investování. Ostatně hlavní náplní práce jeho společnosti je správa majetku institucionálních i privátních klientů a správa podílových fondů. „Typický český klient je velmi konzervativní. Změny přicházejí jen pomalu. Je to běh na dlouhou trať, ale potenciál pro vyšší zastoupení podílových fondů v českých domácnostech je pořád velký,“ říká.

ES **Minulý rok byl výjimečný v tom, že nerostly akcie, dluhopisy ani komodity. V jakém stavu se nacházíme dnes?**

Bezesporu se nacházíme v pozdní fázi ekonomického cyklu z hlediska hospodářského růstu i z hlediska cen akcií. Ty jevy jsou často v korelaci. Přitom ceny akcií rostou s malými přestávkami už téměř 10 let. To je nejdelší pozitivní akciový cyklus

v moderní historii. Logicky dříve či později proto musí přijít nějaká korekce.

ES **Takže očekáváte ekonomický pokles, a tím pádem i oslabení trhů?**

Nemyslím si, že přijde recese typu let 2008-2009, jak se občas v médiích straší. Ale víme, že růst nemůže pokračovat donekonečna. V poslední době se také kumulují politická a ekonomická

rizika. Důvody, proč by mohl být růst například na dobu několika kvartálů přerušeno, proto tady jsou.

☞ Pojmenujte ta rizika. Jsou spíše domácí, nebo je hledat v zahraničí? Podle posledních zpráv mají podnikatelé v Česku v současnosti menší důvěru v ekonomiku než v minulých letech. V cizině vidíme problémy kolem brexitu, obchodních sporů mezi USA a Čínou, napětí panuje na Blízkém a Středním východě a je vidět určité zpomalování v Německu. Rizika hledáme spíše v zahraničí. Nálada v českém podnikatelském sektoru je reflexí toho, co se děje v cizině. Jsme malá ekonomika, závislá na tom, jak se daří Evropské unii, primárně Německu. Pokud se zhmotní rizika, jako je neřízený brexit, obchodně-tarifní války mezi Spojenými státy a Čínou, může se to negativně projevit na české ekonomice. Nemluví o tom, kdyby se americký prezident Trump zaměřil více i na spory s Evropou. Konkrétní příklad: když zpomalí v Německu a následně u nás automobilový průmysl, tak zpomalí celá domácí ekonomika. Té se přitom daří nad očekávání dobře. I poslední prognóza růstu o 2,5 procenta představuje pořádně slušný vývoj.

☞ Co můžeme na trzích v souvislosti s vyjmenovanými riziky očekávat? Pokud se rizika zhmotní, na kapitálových trzích se to projeví takřka okamžitě, on-line, jak se dnes říká. Kapitálové trhy jsou typickým mechanismem, který velmi rychle zrcadlí ekonomický sentiment. Když padají ceny akcií, tak se to následně projeví právě v sentimentu v korporátním a finančním sektoru.

☞ Než přejdeme k akciovým trhům, dluhopisům či k investičním fondům, má vůbec ještě dnes smysl investovat v malých částkách, jak se to dělalo v minulosti?

Primárním účelem investování je ochránit reálnou kupní sílu vašich peněz. Pokud mají lidé v době současných nízkých úroků peníze takzvaně ve slameni, není to řešením. Já nemám ideální řešení pro boj s inflací, ale to, že necháte někde peníze ležet, je to nejhorší, co můžete udělat. Banky nejsou ekonomicky motivovány platit příliš mnoho na spořicích produktech, takže nezbyvá nic jiného než přijmout alespoň elementární dávku rizika a pustit se například do konzervativního investování. Vhodné jsou fondy krátkodobých dluhopisů jako Sporinvest, popřípadě konzervativní smíšené podílové fondy, třeba naše nedávná novinka Universum. To je logická odpověď na to, co s penězi dělat, aby mi inflace neukrajovala z kupní síly.

☞ Pokud jde ale o dluhopisy, tam se objevilo i na našem trhu v minulých letech hodně slibů a pak přišla velká deziluze. V čem vidíte v tomto směru problém?

Rizika vidím v oblasti korporátních dluhopisů. Nejsem proti nim jako takovým, ale vadí mi, jakým způsobem a komu byly tyto dluhopisy prodávány. Obrovské množství takzvaných junkových (prašivých) dluhopisů emitovaly před lety v Česku firmy bez zřetelné historie. Přispěla k tomu legislativní změna z roku 2012, která v režii ministerstva financí umožnila podobné typy dluhopisů vydávat a prodávat i nekvalifikovaným investorům. To je obrovský problém. Lidé bez jakýchkoli zkušeností kupovali dluhopisy, u nichž nebyli schopni posoudit kvalitu toho podnikatelského projektu a míru rizika, zda budou dluhopisy vůbec splaceny. Někteří neféroví prodejci si dokonce pomáhali tvrzením, že jsou dluhopisy garantovány Českou národní bankou. To pochopitelně nebyla pravda.

☞ Proč je umožněn prodej dluhopisů, který byl založen na lži?

Jednalo se často o nelicencované entity, které na rozdíl od bank, které jsou pod přísnou regulací, fungují v šedé zóně a využívají informační asymetrie, tedy nedostatečného ekonomického vzdělání určitých vrstev obyvatelstva. Těm se prodávaly korporátní dluhopisy. Mediálně se problém nespáčení zviditelnil na příkladu firmy Zoot.cz, jejíž případ popisoval i deník E15. Jenže společností, které nejsou schopny vyplácet kupony či jistinu, je a bude víc i s ohledem na zpomalení ekonomiky.

☞ Co byste tedy investorům v tomto případě poradil? Rozložit, respektive diverzifikovat rizika. My nenabízíme jednotlivé korporátní dluhopisy, ale máme podílové fondy, které do dluhopisů renomovaných firem investují. To je úplně jiná disciplína, protože dluhopisů jsou v portfoliu desítky a riziko se rozloží. Navíc máme profesionální správu. Jsme schopni ekonomicky vyhodnotit záměry různých společností a probíhá kontinuální revize, která hodnotí rating firem. To všechno zajišťuje mnohem vyšší bezpečnost investice.

Kapitálové trhy jsou typickým mechanismem, který velmi rychle zrcadlí ekonomický sentiment.

☞ Vaší doménou je správa podílových fondů, tedy kolektivní investování určené pro běžné klienty. Jak se vám v tom daří? Naším distributorem je Česká spořitelna a my fondy spravujeme. Spravujeme více než 40 podílových fondů, které jsou zaměřeny na širokou škálu investorů, od těch neprofesionálních až po ty kvalifikované, třeba typu penzijních fondů, pojišťoven a korporací. Z hlediska tříd aktiv pokrýváme skoro celé spektrum

pro možné investice. Objemem majetku pod správou, který převyšuje 100 miliard korun, patříme k největším investičním společnostem v Česku.

☞ Když hovoříte o tom, že pokrýváte všechny myslitelné možnosti pro investování, co si pod tím představíte?

Spravujeme konzervativní fondy peněžního trhu či fondy krátkodobých a korporátních dluhopisů. Pak máme smíšená portfolia, která za posledních pět let zažila největší poptávku a nárůst, u těch je riziko vyvážené. A máme samozřejmě i fondy akciové, které jsou agresivnější a rizikovější a zaměřeny na delší investiční horizont. Tyto fondy, například Top Stocks a Stock Small Cap, byly v posledních letech obchodně velmi úspěšné.

☞ Současně se ale ví, že zastoupení investic v podílových fondech u obyvatel České republiky je ve srovnání se Západem malé. Proč?

Ve srovnání s anglosaským světem a západní Evropou je to pravda. Když to vztáhneme k objemu bankovních vkladů

či vůči HDP, tak jsme přibližně pouze na třetině. Objem majetku ve fondech kolektivního investování v České republice je o něco vyšší než 500 miliard korun. V poslední době ale roste a je zde velký potenciál pro růst i do budoucna.

☞ V čem se Češi liší v tomto směru, v čem jsme specifictí? Typický český klient je velmi konzervativní. Změny přicházejí jen pomalu, přestože v posledních letech jsme my i další »

» firmy a asociace hodně investovali do vzdělávání a propagace toho, co je investování, co je podílový fond a podobně. Je to běh na dlouhou trať, ale potenciál pro vyšší zastoupení podílových fondů v českých domácnostech je pořád velký.

☞ Proč se tak při investování chováme?

Je to DNA českého národa. Jsme v tomto konzervativní, jsme šetrilíkové, to máme ještě z dob Rakouska-Uherska. Poměrně nízká je i finanční gramotnost, systém českého vzdělávání je nastavený primárně na znalosti encyklopedického charakteru, je tam malý průsak do reálného života, do byznysu. To nám komplikuje práci a vede to ke dvěma extrémům. Na jedné straně mají někteří lidé slovo investování za podezřelé, na druhé straně další extrémně riskují. I proto se mohou objevit investiční pseudo-projekty nabízející zhodnocení, které je podezřelé a může mít pro finance mnoha lidí katastrofální následky.

☞ Jaký je podle vás investiční horizont, tedy doba, na kterou by měl člověk obětovat své peníze a někam je vložit?

Pro každého člověka existuje jiné vhodné investiční řešení. Obecně doporučujeme diverzifikované portfolio, tedy rozložení rizik do více aktiv, ale také jak sektorově, tak regionálně. Ve většině případů je to bezpečnější a dává to ekonomický smysl. Minimální investiční horizont vidím na dvou letech a více. Do dvou let je to spíše spoření, v delším čase se bavíme o investování.

☞ Existuje podle vás nějaký produkt, který nepovažujete za příliš vhodný k investování?

Osobně příliš neholduji zajištěným fondům, u kterých se vzdáváte značné části střednědobého a dlouhodobého nadvýnosu za to, že máte určité zajištění, že ten fond neklesne pod 100 či 95 procent původní nominální hodnoty. To pro mne není atrak-



Martin ŘEZÁČ

- Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze. Svou profesní kariéru zahájil na dealingu Živnostenské banky, poté působil jako makléř ve společnosti MMB. Pracoval i jako senior portfolio manažer dluhopisových investic ve společnosti ING Investment Management. Kariéru ve finanční skupině Erste zahájil v roce 2004. V roce 2013 se v ní stal generálním ředitelem a předsedou představenstva Investiční společnosti České spořitelny. V listopadu roku 2015 úspěšně dokončil transformaci lokální akciové společnosti na pobočku Erste Asset Management GmbH, jejímž je ředitelem.

tivní, protože za to na můj vkus platím příliš vysokou cenu. Tedy vzdávám se části výnosového potenciálu.

☞ Vidíte pro nejbližší roky jiné možnosti investování? Třeba kryptoměny?

U kryptoměn jsem skeptický, je u nich nízká transparentnost jejich cenotvorby. Netuším, kdo je nakupuje, kdo je prodává, kolik je toho emitováno.

U kryptoměn jsem skeptický, je u nich nízká transparentnost jejich cenotvorby. Netuším, kdo je nakupuje, kdo je prodává, kolik je toho emitováno. Kdysi se tvrdilo, že se to v podstatě nedá ukrást, ale v Asii se objevily případy zcizení. Je to hipsterská záležitost na diskuzi v hospodě, ale pro mě to není relevantní investiční nástroj. Na rozdíl od toho u akcií a dluhopisů máte k dispozici hospodářské výsledky, vidíte objem poptávky a nabídky, máte auditory, kteří ručí za správnost a objektivnost publikovaných ekonomických údajů.

☞ Mnohé společnosti dnes pracují také s takzvanými „big daty“. Co jste z nich zjistili a jak to souvisí s investováním?

Tato data zkoumají spotřebitelské a jiné návyky klientů. Podle nich vysledujete modely chování a určité algoritmy. To vám pomáhá v marketingu, cenotvorbě a ve výběru produktů, které se dají nabídnout. Je to velké téma pro nejbližší roky i v Česku, a proto se týká i možného investování.

☞ Vy nabízíte i produkty související s udržitelným a so-

ciálně odpovědným investováním. Co to přesně je?

Zejména pro generaci mileniálů má velký význam udržitelnost životního prostředí ve světě. Proto jsme podobné prvky zakomponovali do některých projektů. Považujeme to za naši konkurenční výhodu. Někdo prostě nechce investovat do ropných a těžebních společností, výrobce zbraní, nechce firmy využívající kdekoliv ve světě dětskou práci.

☞ Co investiční produkty zásadně ovlivní v budoucnosti? Hovoří se zejména o robotizaci, automatizaci, digitalizaci.

Ano, ovlivňuje, a ještě daleko více to ovlivní naši práci. Pokud chceme být konkurenceschopní a pokud chceme nabídnout klientům vyšší komfort při zhodnocování jejich peněz, musíme jít touto cestou. Důsledkem nástupu internetu přišel pokles inflace, protože nám všem umožnil porovnat různé ceny a prodejní nabídky. Technologický pokrok daleko více prosákne i do světa investování. Pomocí aplikace si pak třeba i z tramvaje, autobusu či z vlaku zjistíte, jaké jsou vaše investiční možnosti, jaký je váš investiční horizont a podle toho si vyberete. K podobnému světu bezpochyby směřujeme.

☞ Jste také předsedou Asociace pro kapitálový trh. Vláda přijala nedávno koncepci pro tuto oblast. Co v ní je?

S kolegy z Asociace se snažíme dlouhodobě zlepšit povědomí o investování. Podařilo se nám spolupracovat napříč trhem a státními orgány a prosadit „Koncepci rozvoje kapitálového trhu“, kterou v březnu schválila vláda. Je to výhled, kam směřovat lokální trh v dalších pěti letech. To byl náš společný záměr, protože podobný materiál nám ve srovnání s okolními zeměmi chyběl. Pomůže lidem v orientaci a firmám v investování.

VILIAM BUCHERT