

Datum: 03.01.2011
Autor: Jaroslav Mašek
Zdroj: Mladá fronta DNES
Strana: 05
Rubrika: Byznys speciál

Dokud bude mít Unie trpělivost, půjde vydělat i na Portugalsku

Podle šéfa firmy Best Buy Investments Jaroslava Brzoně šlo loni dobře vydělat na předluženém Řecku. Letos to může jít s Portugalskem.

Komoditní země, podhodnocené akcie dodavatelů energií a posílení čínského jüanu. To jsou podle šéfa firmy Best Buy Investments Jaroslava Brzoně tipy na možné dobré investice pro letošní rok. Pokud Unii nepřestane bavit zachraňovat eurozónu, vydělat půjde i na problémech Portugalska.

* Které investice byly loni nejlepší a které nejhorší?

Mohu odpovědět, ale nikdy nejde investovat podle zpětného zrcátka. V první polovině roku 2010 se velmi dařilo státním dluhopisům nejvyspělejších států, jejich výkonnost byla osm i devět procent, což je na dluhopisy opravdu hodně. Mezitím akciové trhy byly kvůli květnové korekci v minusu. Ze statistik bylo výborně vidět, jak většina investorů dávala velké peníze do vynášejících dluhopisů. Například do amerických přiteklo asi devět miliard dolarů a akcie byly v objemu plus minus na nule.

* Co z toho plyne?

Ten, kdo nakupoval v prvním pololetí akcie a prodával dluhopisy, a šel tedy proti většině, ten nakonec nejvíce vydělal. V posledním čtvrtletí se totiž situace otočila a akcie skončily hlavně díky prosincovému růstu za rok plus dvacet procent.

* Přesto - kdo byl loni vítězem?

Komodity. S výjimkou zemního plynu, jenž poklesl asi o třicet procent, šly všechny jen nahoru. Zlato stoupl z 1 100 dolarů za unci na 1 400 dolarů, stříbro vyrostlo o polovinu a průmyslové kovy i zemědělské komodity rostly. Vlastně se nedalo šlápnout vedle.

* Už dosáhly komodity vrcholu? Není čas odejít, když do nich „naskakuje“ stále více investorů?

Ještě nemají rozehranou jednu svou výhodu pro budoucí růst a tou je inflace. Inflační křivky se začínají pomalu zvedat a jejich opravdový nárůst teprve přijde. Všem zemím, které řeší své dluhy, pomůže nejlépe inflace. Pokud zacílí na vyšší jednociferný růst cen, tak se mohou během pěti let zbavit čtvrtiny svých dluhů. Z toho budou zase těžit komodity.

* Na druhou stranu komoditám se daří, když jde ekonomika nahoru. Nepošlou je dolů možné problémy eurozóny?

Jak které. Drahé kovy typu zlato, stříbro budou těžit z jakékoli krize a také z inflace. Je jasné, že ropa nebo průmyslové kovy jsou více navázány na hospodářský růst.

* Půjde vydělat na možných problémech například Portugalska?

Určitě. Už letos šlo zajímavě vydělat na Řecku. Investoři zatím hrají na to, že Unie všechny tyto země podrží. Takže se při vyhocené panice daly řecké státní čtyřleté dluhopisy nakupovat za 66 procent nominální hodnoty a krátce po odsouhlasení pomoci se vrátily někam na 85 procent hodnoty. Šlo tedy obratem vydělat. Obdobně to půjde i na dalších zemích, samozřejmě do doby, než Unii dojde chuť je zachraňovat.

* Co udělají letos akcie?

Počítám, že se budou chovat podobně jako loni. Půjde samozřejmě vydělat, ale ne plošně. Například eurozóna loni o pět procent klesla, byť celý svět udělal asi dvacetiprocentní zisk. Ovšem jen díky prosinci a Asii. Dařilo se technologiím a automobilovému průmyslu, moc už ne bankám. Nedařilo se ani dodavatelům energií, ale ti to kompenzují v Evropě poměrně vysokými dividendami, proto jim věříme pro letošek.

* Jak vidíte růst akcií regionálně?

Sázíme spíš na rozvojové trhy než na vyspělé. Ale opět nelze paušalizovat, Brazílie už je třeba nadhodnocená a moc růstu tam nevidíme, ale komoditní země, jako je Rusko, by mohly jít nahoru.

* Není už třeba Čína za zenitem? Hrozí tam posílení jüanu a vůbec se trochu zadýchává.

Také ji nevidím jako velkého favorita z akciového pohledu, ale z měnového hlediska jí pro investici věřím. Loni již přišlo mírné posílení jüanu, což je zanedbatelné oproti tomu, že jeho skutečné podhodnocení je podle odhadů asi čtyřicetiprocentní. Prostor je na něm velký, je otázka, zda Čína ještě udrží měnu dole.

* Jak vydělat na posílení čínského jüanu?

Investuje se do něj poměrně špatně. Ale lze to udělat přes investiční certifikáty. Například Royal Bank of Scotland vydává své dluhopisy a jejich výkonnost je vázána na vztah jüanu a amerického dolaru. Výnos vyplatí v závislosti na posílení jüanu například za dva roky.

* Nahrála obchodníkům s akciami krize na realitním trhu?

Ano. Dříve všichni cokoli vydělali navíc, tak si za to koupili byt či dům. Bylo to bráno jako nejbezpečnější a výnosná investice. Krize ukázala, že nic neroste věčně, ani nemovitosti. A těžko se na realitní trh opět vrátí větší likvidita a růst cen. Není k tomu žádný důvod po letech razantního růstu.

* Z čeho žije vaše firma? Prý nevybíráte běžné poplatky za správu svěřených peněz.

Náš koncept je založen na tom, že jsme s klientem na jedné lodi. Neúčtujeme běžné poplatky za správu portfolia nebo manažerské či vstupní poplatky, ale čtvrtletně si bereme pětinu z dosaženého zisku.

* To není právě málo.

Na první pohled se to může zdát vysoké procento, ale lidé na něj obvykle bez problémů přistoupí. Když vyděláme třeba sto tisíc, tak se rádi dvaceti vzdají v náš prospěch.

* Čtvrtletní periodicitu máte proto, aby firma měla z čeho fungovat?

Ano. Jsme ale malá, řekněme nízkonákladová společnost. Myslel jsem, že podobný styl byznysu přijde do Česka mnohem dříve, ale pomohla v podstatě až krize z roku 2008. Po ní se lidé začali více zajímat o to, jak je s jejich penězi nakládáno a kolik si vlastně správci berou na poplatcích. Podobné to bylo v Německu po splasknutí technologické bubliny v roce 2003.

* Do čeho nabízíte investice?

Často používáme takzvané burzovně obchodovatelné fondy ETF (fondy, které jsou složené z akcií kopírujících například určitý sektor ekonomiky nebo burzovní index, pozn. red.) a investiční certifikáty.

* Co je jejich výhodou?

V podstatě mohou například jen pasivně kopírovat vývoj na trhu. V běžné situaci tedy nemusíte přelévát peníze sem a tam, což stojí peníze na manipulačních poplatcích. V Německu už vytlačují ostatní investice na okraj. U nás zatím ne, byť už pražská burza několik investičních certifikátů také vydala.

* K fondům ETF se žádné poplatky nevážou?

Jsou podstatně levnější než běžné fondy. Manažerské poplatky jsou například 0,15 procenta ročně, zatímco podílové akciové fondy si berou obvykle 1,5 až 2 procenta za roční správcovský poplatek a 3 až

5 procent jako vstupní poplatek. Ten ETF nemají, respektive v řádu jednotek dolarů či eur. Náklady na případné transakce se pohybují do jednoho procenta ročně.

FAKTA Jaroslav Brzoň (31) Předseda představenstva Best Buy Investments pracoval dříve v Citibank a předtím například v Cyrrusu či pro Brokerjet České spořitelny. Ve firmě vlastní 40 procent a je největším podílníkem. 30% podíl koupil loni na podzim Ondřej Tomek, bývalý majitel portálu Centrum.cz. Společnost založená v roce 2006 má pod správou podle Brzoně asi 400 milionů korun, za poslední rok vydělala jednotky milionů. Brzoň je svobodný, rád cestuje za exotikou.

Komodity ještě nemají rozehranou jednu výhodu pro budoucí růst. A tou je inflace. »

Foto popis| Bereme procenta ze zisku Společnost Best Buy Investments neúčtuje běžné manažerské poplatky, ale bere si od klientů pětinu z dosaženého zisku.

Foto autor| Foto: Dan Materna, MF DNES

NEWTON Media, a.s. Copyright (c) 2011
Zdrojem zpráv je MFDNES, MAFRA, a.s. Copyright (c) 2011