Jak úspěšně překonat i „zlé časy"

Jako jedné z mála investičních společností se v loňském „nejistém" roce podařilo investiční společnosti ČP INVEST dosáhnout 45% růstu spravovaného majetku. O tom, jak se to podařilo, jak vidí investiční klima i co poradit poradcům, aby radili klientům, hovoříme s hlavním analytikem společnosti Milanem Tomáškem.

Ing. Milan Tomášek, hlavní analytik investiční společnosti ČP INVEST

FP: Získali jste minulý rok do svých fondů přes 1,7 mld. Kč a „povýšili" jste na 5. místo v žebříčku investičních společností. Který prodejní kanál se o to zasloužil nejvíc?

Není žádným překvapením, že o velkou část našich čistých prodejů se zasloužila síť investičních zprostředkovatelů z řad České pojišťovny, a to jak díky prodeji přímých investic – tak i díky prodeji IŽP ČP – ve kterém jsou naše fondy podkladovým aktivem.

V posledních dvou letech významně roste a já doufám že i nadále bude růst, podíl a význam produkce od našich externích partnerů, mezi ty nejvýznamnější patří AWD, Broker Consulting, Fincentrum či OVB (řazeno abecedně). Této produkce si vážíme o to víc, že se jedná především o pravidelné a dlouhodobé investování do k tomu určených produktů (ČPI Konto a Parter Invest).

FP: Donedávna jste byl portfoliomanažer, ale teď musíte vlastně své bývalé kolegy „hlídat". Nebouří se příliš?

Moje role není v rovině hlídacího psa, ale spíše jako mezičlánek mezi obchodem a portfolio managementem s tím, že nejvíce práce je přiblížit obchodu a finančním poradcům vyšší znalost kapitálových trhů s dopadem na finanční plánování.

FP: Hned začátek loňského roku byl poznamenán šokem z fondů peněžního trhu, o kterých jsme vždy říkali, že neklesají. Jak jste se s tím vyrovnali?

Nám tato situace velmi vyhovovala. Říká se, že každá krize odhalí slabiny, což se potvrdilo. Náš fond peněžního trhu tímto testem prošel posilněn. Ukázalo se totiž, že portfolio fondu bylo rezistentní a byl to jeden z mála fondů, který i v krizi pokračoval v růstu. U některých fondů to však neplatilo a podílníci byli šokování. Těch důvodů proč se toto stalo je víc, ale domnívám se, že jde o daň za to, že ve snaze navýšit potenciální výnos, se některé fondy vrhly i do investic, které se ve svém důsledku ukázaly jako rizikové (například islandské dluhopisy). Druhým důvodem je také to, že některé fondy jsou již tak veliké, že standardní nabídka investic byla omezená, a proto využívaly investiční nástroje, které byly postaveny „na míru", a tím pádem mohl být problém s jejich likviditou, případně s oceněním.

FP: Další očistec pokračoval – jarní „pád" akciových trhů byla doslova děsivý. Neděsili se i klienti? A co dělat proti tomu, aby při poklesech „neutíkali"?

Je pravda, že pád akciových trhů o kolem 50 % během několika měsíců byl zničující. Tato situace není pro nikoho příjemná, jak pro podílníky našich fondů, tak i pro investiční společnosti. V této situaci je velmi důležité potlačit emoce a přistupovat k trhu s chladnou hlavou. Vždyť, kdy se nejlépe nakupuje? Když jsou ceny nízko, a to se stává velmi často v prostředí, kdy většina veřejnosti ztrácí naději a věci vidí příliš černě. Nikoho nemůžete držet, aby neutíkal, ale je dobré se podívat do minulosti a sledovat podobná chování trhu. Právě to jsme zdůrazňovali spolu s tím, co nám krize ukázala, tj. důkladné diverzifikování portfolia a důraz na pravidelné investování.

FP: Kupodivu loni neměly očekávaný úspěch ani prodeje zajištěných fondů – vy je produkujete pravidelně, anebo „dokud se tranše nevyprodá"? Nebo jsou jen do pojistných produktů?

V loňském roce jsme spustili čtyři tranše garantovaných fondů, které sloužily jako podkladový nástroj pro pojistné produkty České pojišťovny. Tyto produkty byly nabízeny v rámci naší prodejní sítě také napřímo a fungují na pravidelné bázi, tj. nečekáme na „vyprodání" tranše, ale je pro nás směrodatný datum ukončení prodejů a minimální objem této produkce.

FP: Pojďme teď spíš k tomu, jak spolupracujete s obchodem, jaké signály jim vysíláte? Nebo spíš konkrétně: co radíte poradcům, aby radili klientům? A jak často to měníte?

Investice jsou bohužel pro většinu finančních poradců stále okrajovou záležitostí. Mojí snahou je tento stav změnit a investice jim přiblížit. Víte, akciové trhy jsou v podstatě racionální a chovají se podle rovnice 1+1=3–1. Co tím myslím? Značná část veřejnosti totiž sleduje aktuální informace, z kterých si velmi rychle vytváří závěr, ale na trhu panuje opačné chování, což poté vede ke ztrátě pochopení trhů. Až teprve s postupem času se vše vrací do normálu. Pochopil jsem, že ve vztahu k finančním poradcům, nemůžete přistupovat z pohledu krátkodobých spekulací na kapitálových trzích, ale spíše o hledání dlouhodobých řešení. Jsme zahlceni spoustou informací, ale problém je přetavit jejich význam do střednědobého a dlouhodobého pohledu. A to je základ mé práce. Mezi ty základní rady patří držet se pravidel sestavování finančního plánu, přemýšlet o riziku, diversifikovat, pravidelně investovat a pohlí-

žet na investice jako na dlouhodobou záležitost, která má svoje pravidla.

FP: Říká se, že v portfoliu jsou dluhopisy „grunt" – kolem nich se ale nyní rojí spíš negativní očekávání? Nebo to jsou jen pochybnosti kolem státních bondů?

Dluhopisy by měly být součástí každého portfolia. V zahraničí se jejich doporučovaná váha snížila z loňských 40 % na 30 %. Dluhopisy to budou mít těžké, 20letému rostoucímu trendu zřejmě zvoní hrana s tím, jak se připravuje zvyšování úrokových sazeb a především z důvodu extrémního nárůstu zadlužení ve vyspělých státech. Už to nebude paušální pohled na dluhopisový trh, ale bude třeba v budoucnu identifikovat země, jejichž dluhopisy by z těchto trendů mohly profitovat.

FP: Váš ČPI – korporátních dluhopisů loni zářil jako supernova. Přesto moc nových investic nezískal, ba naopak – myslíte, že investoři zčásti realizovali ten úžasný zisk?

S potěšením mohu konstatovat, že náš Fond korporátních dluhopisů byl hvězdou nejen z pohledu výkonnosti, ale také z pohledu našich prodejů. Naše obchodní strategie v době největší nejistoty na trhu byla směrována také do podpory prodeje tohoto fondu, protože jsme předpokládali bezkonkurenčně nejlepší poměr mezi rizikem a možným výnosem, což se potvrdilo. Zatímco v české kotlině mají investoři tendenci nastupovat do „rozjetého vlaku" až v poslední fázi na základě minulých výsledků, zde se nám je podařilo nasměrovat do optimálně nejlepšího období v 1. polovině roku 2009. Malá část investorů tyto zisky realizovala, ale většina nemá důvod prozatím vystupovat.

FP: Přestože se něco takového už nebude opakovat (možná nikdy) – co byste radil letos nebo pro dohledné období – tedy v dluhopisové složce?

Rozhodně bych dluhopisovou složku nezatracoval, protože do každého portfolia patří. Vyhýbal bych se ale dluhopisům, které mohou trpět řeckou nákazou a které mají dlouhou dobu do splatnosti.

A určitě bych nezapomněl na doplnění o kvalitní korporátní dluhopisy. Stále si totiž většina investorů myslí, že investovat do dluhopisů se rovná kupovat státní dluhopisy.

A to již nestačí.

FP