

# DO ČEHO DNES INVESTOVAT JEDEN MILION KORUN?

HN SE ZEPTALY ŠESTI INVESTIČNÍCH PROFESIONÁLŮ A EKONOMŮ, KAM BY DNES INVESTOVALI ČÁSTKU, KTERÁ JE PRO BĚŽNÉ STŘADATELE HRANICÍ BOHATSTVÍ.



Marek Miler  
marek.miler@economia.cz

Už delší dobu si veřejnost i investiční profesionálové kladou otázku, jak naložit s volnými penězi v době, kdy vklady na spořicí účet bank neunesou téměř žádný úrok. Je vhodné jít do dluhopisových fondů, které jsou konzervativní, také nepřilíší výnosné, navíc v době, kdy zrychluje inflace? Je v současnosti sázka na akcie příliš riskantní, když jsou světové indexy opět blízko historicky nejvyšších hodnot a mnozí se varovávají, že se akciové trhy propadnou?

Že nervozita stoupá, dokládá i nedávné varování strategů z investiční banky Morgan Stanley: výprodej akcií, který otřásl trhy v únoru, se může brzy zopakovat.

Úrokové sazby se v Česku sice začínají pozvolna zvedat, ale hlad po investicích, které ponese alespoň několik procent ročně, stále trvá. „Pozitivní na prostředí nízkých úrokových sazeb je poznání, že pokud lidé chtějí zhodnotit peníze, nejsou vklady v bankách úplně ideální investicí,“ říká člen vedení České národní banky Tomáš Nidetzký. Zatímco v 90. letech měli tuzemští střadatelé většinu svých volných peněz na účtech bank, trend se postupem času začíná měnit a Česko se i v investování přibližuje Západu – už několik let rostou investice do podílových a penzijních fondů.

Nidetzký ale upozorňuje i na negativní stránku toho, že lidé hledají alternativy k někdejší výnosům na depozitních účtech: někteří přeceňují své schopnosti rozpoznat rizika a peníze dávají například do riskantních firemních dluhopisů, jejichž nabídka roste.

Pro mnohé investory může být současný akciový trh, jehož vzestup trvá už dekádu, plný varovných signálů, že dobré časy akcií brzy skončí. Dvacetiprocentní propad akcií Facebooku, který nastal v červenci, byl největší jednodenní ztrátou na konkrétním akciovém titulu v historii. K tomu se přidává i obava z obchodních válek mezi velmocemi a výhled, že hospodářský růst na největším akciovém trhu – v USA – už dosahuje vrcholu a ve druhé polovině roku zpomalí. Proto například americké akcie čeká podle investičního stratega Leuthold Group Jima Paulsena „problém tří procent“. Do konce roku překročí tříprocentní hranici hned tři americké ekonomické ukazatele: růst mezd, spotřebitelská inflace a výnos klíčového desetiletého státního dluhopisu. „Investoři by měli zůstat u akcií i přes potenciál mnohem větších turbulencí než dosud, jen by měli širěji diverzifikovat,“ cituje Paulsena agentura Bloomberg.

Investiční odborníci oslovení HN se tímto názorem vesměs shodují. Pro investora mohou být stále dobrou volbou vyvážené investice formou různých podílových fondů. Do fondového byznysu navíc přicházejí digitální inovace a dostupnější jsou i levné ETF – pasivní fondy, které jen kopírují indexy. I investice do některých akciových fondů nemusí být v dlouhodobém pohledu špatná volba, pokud se vyhnete předraženým titulům z oblasti internetové ekonomiky v USA, pro které se vžila zkratka FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix a Google) či riskantním podnikům, jako je Tesla. Investice je vhodné rozprostřít i na rozvíjející se trhy, které možná dočasně oslabil problém Turecka. Odborníci na investování také radí zvážit fondy zaměřené na firmy, které budou mít prospěch z digitalizace výroby a využití umělé inteligence. Nápady zmiňované v anketě HN nicméně nepředstavují investiční doporučení a vždy je vhodné konkrétní investice konzultovat s odborníky.

## Máte 1 milion korun. Co s ním?



Igor Müller (40)

Portfolio manažer z NN Investment Partners. Je spoluzodpovědný asi za 12,9 miliardy korun zainvestovaných ve středoevropských akciových fondech.

### Dvě třetiny bych investoval do akcií a třetinu bych držel v hotovosti.

To, co dnes víc ovlivňuje finanční trhy, je zvyšování geopolitického napětí, a to i za situace, kdy se firmám po celém světě nebyvale daří. A kvůli rostoucí rizikové prémii bych se raději držel investic ve vyspělém světě – v USA a v Evropě. Skóre nové obchodní války zatím naznačuje, že prozatím vítěz je Západ, a ne Dálný východ. Třetinu sumy bych tedy neváhal vložit do akcií ve středoevropském regionu. Silný ekonomický cyklus zde bude ještě chvíli pokračovat a ocenění jsou stále atraktivní. Podstatnější je, že jsme jedna z mála oáz klidu – zatímco Rusko a Turecko si procházejí turbulentním obdobím. Kolaps turecké liry a stabilita středoevropských měn ukazují, že náš region včetně akcií je vnímán jako bezpečný přístav. Asi třetinu peněz bych držel v hotovosti. Při silných přepadech bych investoval do sektorů, jako je energetika nebo banky s vysokou dividendou, a klidně bych zůstal i na domácí půdě.



Miroslav Singer (50)

Guvernér ČNB v letech 2010 až 2016. Prosazoval umělé oslabení koruny intervencemi, aby se ekonomika vyhnula deflaci. Od loňska je hlavním ekonomem a ředitelem institucionálních vztahů ve východoevropském holdingu italské pojišťovny Generali.

### Investoval bych do akcií v USA, Evropě i na rozvíjejících se trzích. A nezapomínejte na nemovitosti.

Svět se vrací k normálu, což je situace, kdy ceny mírně rostou a nezaměstnanost je nižší. To zvýhodňuje akcie. Pokud jde o to, kde a jaké, vsadil bych na Spojené státy, část Evropy a po stávající korekci i na rozvíjející se trhy – emerging markets, které produkují suroviny. Také na finanční sektor, který bude těžit z růstu nominálních úroků, a na spotřebitelská odvětví, jimž pomohou rostoucí mzdy. Protože nemovitosti již vlastním, už do nich neinvestuji. Ale připomínám, že je normální v nich mít nejméně čtvrtinu celkových aktiv.



Martin Burda (47)

Ředitel a zakladatel fondu alternativních investic Sirius Investments SICAV. Má 20 let zkušeností se správou aktiv. Byl ředitelem Investiční společnosti České spořitelny.

### Investujte do akcií spojených s digitalizací a umělou inteligencí nebo do alternativ.

Doporučuji vyhnout se jakýmkoli dluhopisům – většinou jsou jejich výnosy stlačeny dolů tak nízkou, že nejste odměněni za riziko, které podstupujete. Pokud chcete část investovat do akcií, poohlédněte se po silné společnosti, která bude profitovat z digitalizace průmyslu a využití umělé inteligence. Mým favoritem je třeba Siemens. Nenechávejte se strhnout davem – cenově přepáleným společností jako Amazon bych se raději vyhnul. Vlastní milion bych investoval do fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na alternativní investiční aktiva po celém světě. Možná překvapí, že se dají výhodně nakupovat portfolia životních pojistek, pohledávky ze soudních sporů nebo zajišťovací kontrakty proti katastrofám. Před takovou investicí bych se ale nejdřív poradil. Nejlepšími životními investicemi jsou investice do vzdělání, inspirace, nových zážitků a radosti vlastní i vašich blízkých.



František Tregler (38)

Investiční ředitel ve skupině Hartenberg Holding, která spravuje několik stovek milionů eur soukromých investic Andreje Babiše a Jozefa Janova.

### Pro první milion bych doporučil konzervativní investici a vyhnul se výstřelkům jako Facebook či bitcoin.

Volil bych investici do státních dluhopisů prostřednictvím standardních finančních institucí. Otrlejší bych poradil portfolio z dluhopisů a akcií. Zde bych se asi vyhnul výstřelkům typu Facebook nebo Tesla a všem e-commerce bublinám. Byl bych opatrný i u retailových a fashion titulů. Zkusil bych farmaceutické firmy, zdravotnictví, energetiku. Jako zajímavé vidím třeba FedEx nebo Deutsche Post. Rozhodně bych nedoporučoval investice do bitcoinu a podobných nesmyslů. Pokud máte chuť zahrát si v kasinu, tak si místo toho kupte letenky a peníze procestujte, včetně zastávky v Las Vegas. Máte-li skutečně volný milion, pak jako hezkou investici s poměrně slušným zhodnocením vidím nákup pěkného roadsteru Mercedes-Benz řady 107 pod označením SL.



Jan Švejnar (65)

Česko-americký ekonom a pedagog, zakladatel CERGE-EI v Praze a ředitel Centra pro globální hospodářskou politiku na Kolumbijské univerzitě.

### Peníze bych postupně dal do pasivních fondů ETF a dobře investici rozložil v různých částech světa.

Člověk, který takové peníze nepotřebuje okamžitě, by z hlediska dlouhodobého horizontu myslím udělal nejlépe, kdyby tyto prostředky vložil do pasivních, takzvaných indexových fondů (ETF), se kterými se pojí velice nízké náklady. Měl by vybrat takové fondy, které jsou co nejlépe rozloženy po světě. A to i v dnešní době, kdy hrozí korekce na akciových trzích. Případný pokles akciových trhů by bylo možné ošetřit tím, že by se prostředky do takových fondů vkládaly postupně – třeba sto tisíc každý měsíc, postupně celých deset měsíců. V těchto fondech bych prostředky nechal deset, dvacet i třicet let. Investice do akciových fondů by měla mít dlouhodobě mnohem větší návratnost než v případě dluhopisových fondů. To by byl, myslím, ten nejrozměšší přístup. Otázka by jen byla, jak rychle tyto peníze do fondů vkládat, zda jednorázově, nebo vklad rozložit v čase.



Lukáš Vácha (41)

Obchodní ředitel pro institucionální a privátní klienty v Conseq Investment Management. Conseq spravuje více než 45 miliard korun jednotlivcům, firmám i městům.

### Nečekat na „nebe bez mráčků“ a investovat prostřednictvím fondů do akcií rozvíjejících se trhů.

Nejjednodušší cestou je využití adekvátního investičního fondu, jakých je dnes na trhu bezpočet. Tento segment teď trpí výprodejní panikou vyvolanou aktuálním děním v Turecku. Měřeno poměrovými ukazateli, akcie firem jsou na těchto trzích nejlevnější od počátku roku 2016, kdy začala jejich spanilá jízda. I investoři si jich po finanční krizi začali více všimnout. Jeden dolar ročního zisku si koupím za necelých výprodejových 11 dolarů, což je v podstatě polovina toho, co zaplatím na trzích rozvinutých. Celý podnik je však určen nám, silnějším povahám, protože řešení měnové krize v Turecku je stále v nedohlednu a zcela určitě bude ještě dost výkyvů. Nicméně, jak říká klasik, „nakupovat je třeba, když krev teče ulicemi“. Když budu čekat na nebe bez mráčků, velké terno neudělám.