

Rozhovor o investíciách

Takto sa vyhnete
zničeniu peňazí.

Prečo sú akciové fondy
také neporaziteľné.

Najlepšie argumenty
pre investičné fondy.

Dr. Klaus Jung v rozhovore:

*„Je teraz ten
správny čas na
investovanie?“*



Nemecký priekopník vo veciach distribúcie investičných fondov prezradil v rozhovore, prečo sa vždy opláti dlhodobo investovať do akciových fondov.

„JE TERAZ TEN SPRÁVNY ČAS NA INVESTOVANIE?“ "

Otázka: Pán Dr. Jung, patríte k priekopníkom distribúcie investičných fondov v Nemecku. Ako dlho pôsobíte v tejto brandži?

Dr. Klaus Jung: Ako prvý som priniesol US-americké fondy do Nemecka už v roku 1958: Pioneer, Fidelity, Oppenheim, Dreyfus, Keystone. Odvtedy som presvedčil veľa nezávislých poradcov a investorov, že práve dobré akciové fondy sú v dlhšom časovom horizonte najlepšou investíciou a môžu viesť k tomu, aby investorom vytvorili značný kapitál.

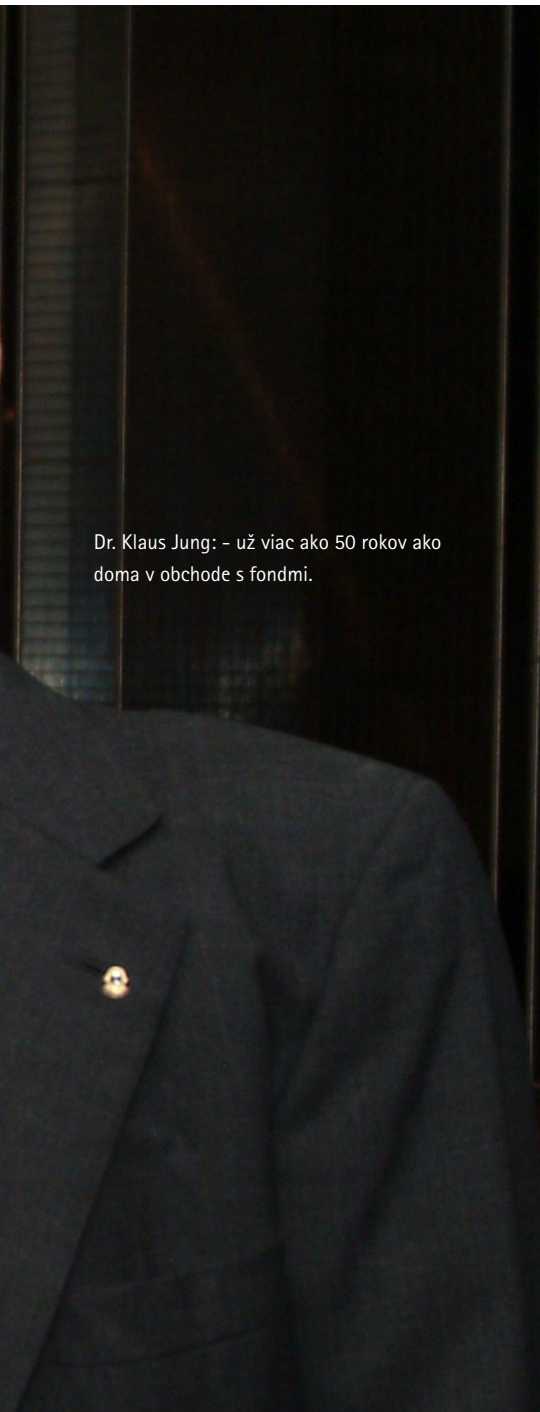
Otázka: Peňažný majetok obyvateľov Nemecka predstavuje podľa štatistiky Nemeckej spolkovej banky asi 5 000 miliárd eur, dôkaz o tom, že sa Nemci majú tak dobre ako nikdy doteraz. Avšak 80 percent tohto veľkého obnosu je uloženého ako pevne zúročitelný. Prečo?

Dr. Klaus Jung: Bežný investor – a teda 80 percent obyvateľov Nemecka – považuje vkladnú knižku, fixné peniaze, pevne zúročitelnú investíciu a predovšetkým tiež štátne dlhopisy ako najlepšiu a najbezpečnejšiu investíciu. Všetci tí, ktorí tak konajú, sa pre údajnú bezpečnosť vzdávajú výnosu. Podľa môjho názoru šetrí nesprávne! Kto chce dlhodobejšie investovať, nemal by svoje peniaze uložiť „spať“ na fix-

nú percentuálnu sadzbu, napríklad na 3 percentá. Pretože ten, kto garantuje 3 percentá s týmito peniazmi ďalej pracuje a samozrejme na nich zarobí. Práve tejto čiastky sa investor vzdáva. Musí sa tiež zohľadniť inflačný trend, ktorý sa dlhodobejšie nachádza zhruba pri 3 percentách za rok. Ak teda dostane investor za svoje fixne uložené peniaze 3 percentá a odčíta infláciu 3 percentá, výsledkom je nula. A ak počíta na tieto 3 percentá ešte aj daň, má v konečnom dôsledku negatívny výsledok. Celkovo sa zriekame miliónov. Ak je uložený celkový peňažný majetok obyvateľov Nemecka vo výške 5.000 miliárd 80 percent s pevnými úrokmi, znamená to, že 80 percent z tohto obnosu, teda 4.000 miliardy spia. Investori by ale pri rozumnej investícii mohli zarobiť veľa peňazí. 4.000 miliárd na 3 percentá predstavujú 120 miliárd pri pevnom úroku. 4.000 miliardy uložené priemerne na 9 percent – čo dlhodobo dosiahne dobrý akciový fond priemerne za rok – predstavuje výnos za rok vo výške 360 miliárd. A to predstavuje potom pri dlhodobých investíciách na 10, 15, 20 rokov alebo dokonca ešte dlhšie obrovskú sumu. Stručne povedané: Investor platí za údajnú bezpečnosť 3 percent ušlý výnos 6 percentuálnych bodov. Alebo za 120 miliárd pevne stanoveného úroku sa vzdáva investor 240 miliárd výnosu za rok.



Otázka: Čo znamenajú miliardové sumy, ktoré ste uviedli a ktorých sa investor pri pevne uložených peniazoch vzdáva pre bežného investora, ktorý šetrí mesačne 100 eur počas 10, 15 alebo 20 rokov, alebo tiež pre investora, ktorý jednorázovo investuje 10.000 eur počas 10, 15 alebo 20 rokov?



Dr. Klaus Jung: – už viac ako 50 rokov ako doma v obchode s fondmi.

Dr. Klaus Jung: Rozdiel výnosu medzi 3 percentami a 9 percentami je pozoruhodný (pozrite rámček nižšie).

Pri investícii do akciového fondu treba ešte zohľadniť, že vyplatenie dividendy sa preinvestuje automaticky bez výdavkov.

Otázka: Ako vysvetlíte, že aj napriek tomu je 80 percent peňažného majetku obyvateľov Nemecka uložených na pevný úrok?

Dr. Klaus Jung: Pretože samozrejme ten, kto investorovi ponúka fixné peniaze, pracuje s fixnými peniazmi a zarába peniaze. Preto, ten kto ponúka fixné peniaze, nemá záujem, aby investorovi presvedčivo, jasne a zrozumiteľne vysvetľoval akciové fondy. Veľa ankiet dokazuje, že bežný investor vôbec nevie, čo sú akciové fondy, ako pracujú a s akými výnosmi sa môže dlhodobo počítať. Nezávislí poradcovia majú veľkú úlohu, presvedčiť 80 percent obyvateľov Nemecka o dlhodobých výhodách akciových fondov tak, aby v budúcnosti investori „správne“ dlhodobo uložili peniaze.

Otázka: O čom by mal teda nezávislý poradca presvedčiť investora?

Dr. Klaus Jung: Nezávislý poradca by mal investorovi ukázať, že v akciovom fonde pre neho investované peniaze pracujú v dobrom podniku, naopak fixne investované peniaze „spia“ za pevné úroky. Podieľa sa pri vložení kapitálu do akciového fondu tak na zisku (dividende), ako aj na raste dôkladne zvoleného podniku. Dlhodobý je výsledok výrazne lepší, ako pri vložení peňazí na úrok, čo sa môže preukázať na fondoch, ktoré odporúčame.

Otázka: Ale burzy sú predsa nestále a niektorí investori už investovaním do investičných fondov stratili peniaze.

Dr. Klaus Jung: Samozrejme burza nie je žiadna jednosmerná ulica, nikdy ňou nebola a nikdy ani nebude. Ak investor investuje do dobrého akciového fondu, závisí hodnota jeho investície od vývoja spoločnosti na burze, do ktorej investoval manažment fondu. Stratu utrpí investor len vtedy, ak zruší svoju investíciu v čase, keď je výnos z predaja – podiely ktoré má vynásobené cenou pri zrušení, ktorá sa denne uverejňuje – nižší ako peňažná čiastka investície. Strata je teda reálna len vtedy, ak od-

OSOBNÉ ÚDAJE.

Dr. Klaus Jung sa narodil 13. novembra 1930 v Essene, štúdium ukončil v Mníchove v roku 1954 ako diplomovaný ekonóm. Promoval v Bonne u profesora F. W. Meyera o problematike čistého zisku bilancie výkonov NSR.

Svoju pracovnú kariéru začal najskôr v reklame, v reklamnej agentúre McCann Erickson. Neskôr prešiel do „Die Werbe GmbH“ v Essene, kde mal na starosti reklamu pre kampaň CDU pred voľbami do spolkového snemu v roku 1957. V tomto čase sa uznával slogan „Žiadne experimenty CDU!“, ktorý Dr. Jung neskôr preniesol do svojho pôsobenia v investičnom obchode: „Žiadne experimenty – investičné fondy!“

Po stáži v banke Oppenheim narazil Dr. Jung na firmu Associated Investors, ktorá situovala SEC fondy v Nemecku a predávala Američanom. Dr. Jung bol nadšený ideou investície a vstúpil v roku 1958 ako samostatný burzový maklér a investičný poradca do odbytu registrovaných investičných fondov.

stúpi. Ak by sa správal proticyklicky a možno ešte dodatočne investoval, keď sú kurzy na burze nízke, tak by to jeho konečný výsledok dokonca ešte zlepšilo. Úlohou nezávislého poradcu je zrozumiteľne vysvetliť investorovi takzvaný „systém priemerných nákladov“ tak, aby investor pri dočasne klesajúcich kurzoch neodstúpil, ale aby vstúpil a dodatočne investoval – práve preto, lebo je to výhodné.

Otázka: Nie sú investície do akcií akciovej spoločnosti veľmi riskantné?

Dr. Klaus Jung: Samozrejme sú investície do akcií riziko. Ak investujem do akcií zle vedenej akciovej spoločnosti – do spoločnosti so zlým manažmen-



Význam počúvania: Už niekoľko rokov je Dr. Klaus Jung populárnym prednášajúcim v nemeckom finančnom sektore.

tom, - môžem samozrejme peniaze stratiť. Pri investovaní do akciového fondu očakávam od manažmentu tohto fondu, že dôkladne skontroluje a vyberie tie spoločnosti, ktorých akcie kúpi. Samozrejme sa môžu aj tu vyskytnúť chyby. Tiež sú možné výkyvy, čiastočne dokonca veľké výkyvy! Ale na základe počtu fondov, ktoré sme odporúčali v minulosti môžeme dokázať, že sa takéto investície dlhodobo vyplatili, práve preto že sa investor podieľal prostredníctvom akciových fondov na zisku a raste určitej spoločnosti, do ktorej fond investoval - samozrejme aj na stratách, ktoré museli niektoré z týchto spoločností zaznamenať.

Otázka: Výsledky z minulosti sú „včerajší chlieb“ - ak v minulosti niečo dobre fungovalo, nemusí to tak byť aj v budúcnosti.

Dr. Klaus Jung: Samozrejme nie sú výsledky minulosti žiadnou zárukou budúcnosti. Výsledky v budúcnosti môžu byť lepšie, ale aj nie tak dobré. Otázka, ktorú by si mal položiť každý investor je: Myslím si, že bude vývoj hospodárstva v budúcnosti dlhodobo pozitívny alebo negatívny? Ak je investor po dôkladnej úvahe presvedčený, že v budúcnosti nebudú viac žiadne ziskové spoločnosti, ktoré budú rásť, potom by samozrejme nemal investovať do akciového fondu, ale by mal svoje peniaze uložiť na garantovanú percentuálnu sadzbu na úroky. Ak je však presvedčený, že aj v budúcnosti budú spoločnosti, ktoré zarobia pomocou dobrých produktov dobré peniaze, potom je dlhodobá investícia do dobrého akciového fondu určite lepšou alternatívou ako fixné peniaze.

Otázka: Čo sa stane, ak sa banka, kde sú uložené akciové investície dostane do ťažkostí?

Dr. Klaus Jung: Potom sa nestane vôbec nič, pretože majetok fondu, ktorý je uložený v správcovskej banke je takzvaný zvláštny majetok, ak sa ja dostane správcovská banka do konkurzu, nemohli by sa veritelia banky k tomuto kapitálu dostať. Příklad: Herstatt-Bank v Kolíne sa dostala v roku 1974 do konkurzu, Herstatt-fondy existujú ešte dnes. Alebo Barings Bank, ktorá sa dostala do konkurzu v roku 1995. Barings-fondy existujú ešte dnes.

POROVNANIE PLÁNU ŠETRENIA A JEDNORÁZOVÝ VKLAD.

V prípade plánu šetrenia vo výške 100 eur mes. počas 10 rokov diferencia	5 703 Euro
V prípade plánu šetrenia vo výške 100 eur mes. počas 15 rokov diferencia	15 416 Euro
V prípade plánu šetrenia vo výške 100 eur mes. počas 20 rokov diferencia	33 705 Euro
V prípade jednorazového vkladu vo výške 10 000 eur počas 10 rokov difer.	10 234 Euro
V prípade jednorazového vkladu vo výške 10 000 eur počas 15 rokov difer.	20 845 Euro
V prípade jednorazového vkladu vo výške 10 000 eur počas 20 rokov difer.	37 983 Euro

Plusový výnos plánu šetrenia a jednorazového vkladu pri 3 % alebo 9 % ročného zúročenia.

Otázka: Stále hovoríte o dlhodobých investíciách. Čo znamená pre Vás dlhodobosť?

Dr. Klaus Jung: Do akciových fondov by sa malo investovať na základe výkyvov na burze nie len na 1, 2 alebo 3 roky. Pod dlhodobosť rozumiem investovanie na minimálne 5 rokov, ešte lepšie na 10 rokov alebo dlhšie. Váš nezávislý poradca vám môže ukázať, ako sa vyvíjali výsledky fondu, ktorý vám odporúča rok za rokom – nie každý rok pozitívne, tiež niekedy negatívne, raz aj dva roky po sebe v mínuse. Ale dlhodobejšie počas 5 alebo 10 rokov, alebo ešte dlhšie dosahujú dobré fondy výsledky, o ktorých môže súkromný investor len snívať. Ak chce investor uložiť peniaze len krátkodobosť, tak mu aj nezávislý poradca poradí, aby peniaze uložil fixne na 1, 2 alebo 3 roky, ako aby investoval do akciového fondu.

Otázka: Môže investor – aj keď sa pôvodne už raz rozhodol pre dlhodobú investíciu – kedykoľvek disponovať svojím investičným kontom?

Dr. Klaus Jung: Investícia do akciového fondu je denne likvidná. Investor dostane o svojej investičnej spoločnosti výpis z účtu, v ktorom sa nachádza za akú peňažnú čiastku a koľko podielov za akú cenu získal. Investičná spoločnosť je podľa investičného zákona každý obchodný deň povinná, odkupovať podiely a investor získa potom hodnotu, ktorá sa zostavuje nasledovne: Počet podielov, ktoré sa nachádzajú na účte vynásobené dennou cenou za odkup, vytvorí likvidačný zisk. Tento môže byť vyšší alebo nižší ako investovaný kapitál a môže byť pri krátkodobej investícii skôr nižší než vyšší.

Otázka: Aké sú vlastne náklady na investovanie do investičných fondov?

Dr. Klaus Jung: Emisná cena obsahuje približne 5 percent emisnej prirážky alebo ážio, pri väčších investíciách sú tieto náklady nižšie a dokonca môžu klesnúť až na nulu. Okrem toho dostane investičná spoločnosť takzvaný „mana-

gement fee“ (poplatok manažmentu), ktorý predstavuje poplatok medzi 0,5 a 1,5 percent za rok. Tento poplatok manažmentu neplatí zákazník priamo, ale odpíše sa automaticky ročne z majetku fondu.

Otázka: Čo by mal investor robiť v časech onlinebankingu a vzhľadom na mnohotvárnosť investovania do investičných spoločností?

Dr. Klaus Jung: Investor bude dobre obslužený, ak si nechá poradiť od nezávislého poradcu, ktorý vysvetlí základy: Ako pracujú akciové fondy? Aké výhody ponúkajú akciové fondy? Aké riziká majú akciové fondy? Kedy by sme mali do akciových fondov investovať? Mali by sme investovať do jedného alebo via-

cerých akciových fondov? Akciové fondy podliehajú veľmi prísnej investičnej legislatíve, ktorá o.i. predpisuje, že sa do akcie môže investovať maximálne 5 percent majetku fondu, vo výnimočných prípadoch 10 percent. Tak sa dosiahne disperzia na minimálne 20 rôznych spoločností, aby sa obmedzilo riziko jednej investície. Nezávislý poradca poradí podľa profilu investora a podľa toho, aké investičné ciele a aký časový horizont investor sleduje.

Otázka: Mali by sme aj pri dnešnej politickej a hospodárskej situácii – tiež vzhľadom ku kríze v bankovníctve a kríze štátnych financií – svoje peniaze dlhodobo investovať do akciových fondov?

Dr. Klaus Jung: Určite: Áno!



Otázka: Prečo?

Dr. Klaus Jung: Pretože – ako som už uviedol – kapitál investovaný do fondov nie investovaný do jedného, ale investovaný do viacerých starostlivo zvolených akciových spoločností a preto, že investor tak má podiel na zisku a raste týchto spoločností. Samozrejme aj na ich stratách. Podobnú otázku bolo potrebné položiť v roku 1928 pri zakladaní starého Pioneer fondu alebo na začiatku druhej svetovej vojny, alebo v roku 1945 v čase menovej reformy, alebo v čase hospodárskeho rozmachu, alebo v čase studenej vojny, alebo v čase budovania múru, alebo v čase vietnamskej vojny, alebo v čase zrútenia burzy v roku 1987, alebo v čase vládnutia Busha, alebo, alebo, alebo. Pioneer fond – založený v roku 1928 – voľakedy počítal, ako by sa bola od roku 1928 vyvíjala investícia vo výške

1 000 dolárov rok po roku a čo by bolo, keby bol investor rovnakú sumu investoval do fixne zúčiteľných papierov alebo US-štátnych dlhopisov. Výsledok hovorí jednoznačne pre akciové fondy. Podobné platí, ak beriem do úvahy čísla tvorby majetku fondu Templeton Growth alebo DWS fondu, alebo MftG Global Basics fondu alebo, alebo, alebo. Nechajte si vašim nezávislým poradcom ukázať čísla, ako sa rok čo rok a dlhodobo vyvíjal fond, ktorý vám odporučil a potom si sami položte otázku: „Budú skutočne ešte v budúcnosti podnikatelia a podniky, ktoré dokážu pomocou dobrých produktov zarobiť dobré peniaze a dokáže manažment fondu z veľkého počtu investičných možností vybrať tieto podniky?“

Otázka: Prečo to nemôže urobiť sám súkromný investor?

Dr. Klaus Jung: Pretože súkromný investor je úplne vyťažенý vo svojom povolání. Nemá jednoducho čas starať sa o svoje investície tak, ako manažment fondu, aby mohol z veľkého počtu investičných možností zvoliť tú najlepšiu. Súkromný investor nemá na to ani potrebné Know-how – má Know-how svojej práce, či už je právnik, lekár, daňový poradca, podnikateľ, kaderník, vodič taxíka, ale bežne nemá Know-how manažéra investícií pre investičný fond. Často nemá ani dostatok kapitálu, aby ho mohol rozdeľovať kade-tade, pretože nikdy by sme nemali vsádzať všetko na jednu kartu.

Otázka: Sú vhodné investície do akciových fondov pre súkromné úspory na starobný dôchodok?

Dr. Klaus Jung: Pre súkromné úspory na starobný dôchodok sú práve akciové fondy podľa mňa najlepším riešením. Súkromné úspory pre starobný dôchodok sú zásadne dlhodobý projekt a každý starobný dôchodok sa vytvára v čase od 10, 15, 20, 30 rokov, podľa toho, koľko rokov dnes investor má. Každý mladší alebo tiež starší investor by mal vedieť, že štátny dôchodok mu nevystačí. Platí, uzatvoriť medzeru medzi štátnym dôchodkom a sumou, ktorú budeme v starobe potrebovať. Najlepšie sa to vyrieši pomocou investície do akciového fondu, pri ktorom potom v čase X, teda v čase nástupu do dôchodku, vytvoríme zo svojho investičného konta odberné konto, aby sme mohli mesačne, štvrťročne, polročne alebo ročne vybrať určitú čiastku, pre zvýšenie zákonného dôchodku.

Otázka: Môžeme prostredníctvom fondu všetko stratiť?

Dr. Klaus Jung: Vylúčené. Pretože aby sme stratili celkovo vložený kapitál, museli by sa všetky spoločnosti, do ktorých fondov sme investovali prihlásiť v jeden deň do konkurzu. To je vylúčené, alebo viete si predstaviť, že 20 spoločností, do ktorých musí minimálne fond investovať, by sa dostalo v ten istý deň do konkurzu? Vylúčené.



Od roku 1958 v obchode: Málokto v oblasti finančných služieb má toľko skúseností ako Dr. Klaus Jung.

Otázka: Môžu investori kedykoľvek disponovať so svojim kapitálom?

Dr. Klaus Jung: Samozrejme. Podľa investičného zákona je investičná spoločnosť povinná každý deň, keď je burza otvorená, odkúpiť podiely za aktuálny kurz pre odkúpenie.

Otázka: Prečo teda neinvestujú všetci investori v Nemecku investičný kapitál do akciových fondov?

Dr. Klaus Jung: Túto otázku by si mal položiť každý, kto zarába dobré peniaze a disponuje bankovým účtom. Pýtal sa vôbec už niekto vo Vašej banke na Vaše investičné ciele alebo investičný horizont? Ponúkol Vám už niekedy niekto nepodnikové fondy? Teraz viete, prečo tak nerobia všetci.

Otázka: Ešte jednu záverečnú otázku, pán Dr. Jung. Ktorý akciový fond je podľa Vás aktuálne top odporúčanie pre súkromného investora?

Dr. Klaus Jung: Nedá sa na to odpovedať paušálne a môže sa vypracovať len v individuálnom poradenskom rozhovore s nezávislým finančným poradcom. Je potrebné spýtať sa na aspekty ako osobný investičný cieľ, individuálne sklony k riskovaniu, už existujúce skúsenosti investora s finančným trhom a zmienený investičný časový horizont. Už na tom je možné vidieť, aký dôležitý je v každom prípade fundovaný poradenský rozhovor pre investora.

Všeobecne sa dá konštatovať, že by sa mal každý investor bezpodmienečne obrátiť na nezávislého finančného poradcu, ktorý môže určiť výber fondu z kompletnej ponuky fondov, ktoré sú v Nemecku k dispozícii a v žiadnom prípade nepodlieha záujmom podniku, čo je žiaľ často prípad v oblasti bankovníctva a poisťovníctva. Dôležité faktory, ktoré bude poradca pri výbere dobrých akciových fondov určite zohľadňovať sú dostatočná história skúseného manažmentu fondu, ktorý sa už osvedčil v dobrých aj ťažkých časoch burzy, ako aj férová štruktúra nákladov a dostatoč-



Angažuje sa srdcom aj dušou: Dr. Klaus Jung je zaniatený zástanca uloženia kapitálu do akciových fondov.

né množstvo finančných prostriedkov. Pretože neexistujú výlučne „neprekonatelné fondy“, podľa týchto kritérií dáva rozhodne zmysel disperzia prostredníctvom viacerých favorizovaných fondov od rôznych investičných spoločností, pretože takto zostavené rôzne manažérske stratégie sa osvedčia v rôznych tržných fázach.

Ako sa vždy hovorí: „Kto si posype, nepošmykne sa!“ Alternatívny, veľmi

vhodný koncept odporúčania predstavuje tiež dobré, nezávislé, etablované spravovanie majetku fondu. Tu sa vydáva investor do rúk profesionálov pre fondy, ktorí pre neho rozdelia majetok do širokého výberu vynikajúcich investičných fondov podľa jeho individuálneho sklonu k riskovaniu a automaticky neustále prispôbujú aktuálnym požiadavkám trhu. Prakticky „all-inclusive balíček“ pre náročných investorov.

Vydavateľ:

Dr. Klaus Jung: • 82031 Grünwald

Túto špeciálnu publikáciu Vám priniesol: