


# LADYIN



ČASOPIS DÁMSKÉHO  
INVESTIČNÍHO KLUBU  
ČESKÉ SPOŘITELNY  
LÉTO 2008

Luxus,  
který  
vydělává

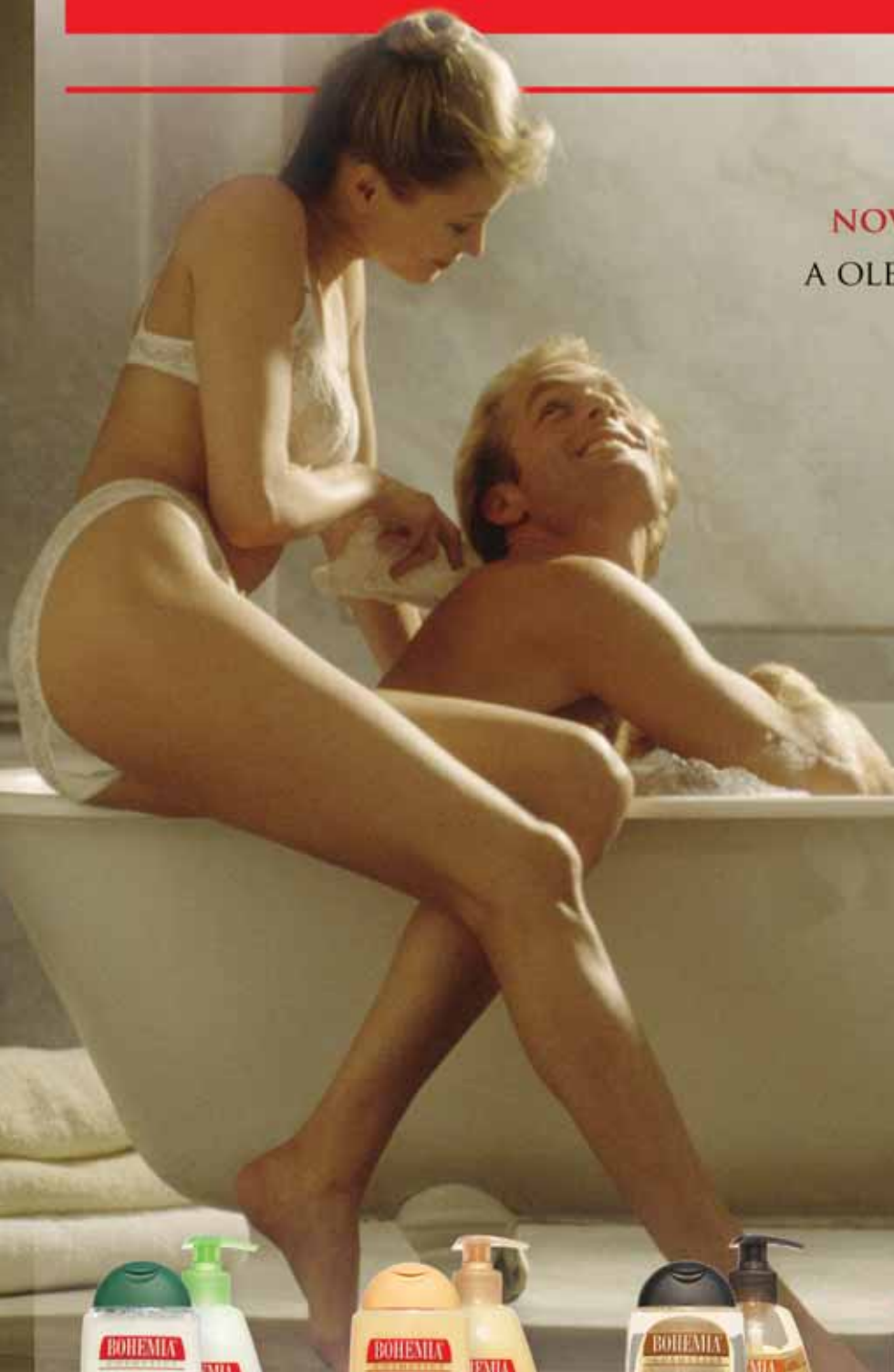
Česká  
Estée  
Lauder

*Skrytá  
tvář  
Benátek*

# BOHEMIA®

## COSMETICS

VYCHUTNEJTE SI  
**NOVOU GENERACI** KRÉMOVÝCH  
A OLEJOVÝCH SPRCHOVÝCH GELŮ  
A TEKUTÝCH MÝDEL



KRÉMOVÝ SPRCHOVÝ GEL A TEKUTÉ MÝDLO  
MLÉKO A ZELENÝ ČAJ



KRÉMOVÝ SPRCHOVÝ GEL A TEKUTÉ MÝDLO  
MLÉKO A MED



OLEJOVÝ SPRCHOVÝ GEL A TEKUTÉ MÝDLO  
S EXTRAKTY Z OLIVOVÝCH LISTŮ  
A MANDLOVÝM MLÉKEM



OLEJOVÝ SPRCHOVÝ GEL A TEKUTÉ MÝDLO  
S EXTRAKTY Z OLIVOVÝCH LISTŮ  
A LIMETKY



OLEJOVÝ SPRCHOVÝ GEL A TEKUTÉ MÝDLO  
S EXTRAKTY Z OLIVOVÝCH LISTŮ  
A OKVĚTNÍCH LISTŮ RŮŽE



**BOHEMIA®**  
COSMETICS

**Mediabox spol. s r.o.**

Ouvalová 554, 274 01 Slaný, tel./fax: 312 526 200, e-mail: slany@mediabox.cz

[www.bohemiacosmetics.cz](http://www.bohemiacosmetics.cz)





Vyztužený klobouk z bavlněného materiálu s froté efektem. **Hermès**



Osvěžující letní vůně Very Irresistible Summer Cocktail s rozemletými lístky máty a svěžím anýzem. **Givenchy**

# Na koktejl *v letních barvách*

Červená a modrá. Podvečerní červánky na obloze a blankytné moře – to jsou barvy léta. Víme, jak být Lady In!

Sluneční brýle inspirované padesátými lety osázené křišťály Swarovski. **Louis Vuitton**



Náušnice z 18karátového bílého zlata osázené diamanty. **Montblanc**



Vrstveně lakované lodičky z jemné vepřové kůže s koženou podrážkou. **Salvatore Ferragamo**

Kabelka v minimalistickém stylu z lakované krokodýlí kůže. **Dior**



Letní hodinky s gilošovaným číselníkem v designu slunce, na němž si velebí tygr. Tělo z 18karátového žlutého zlata pokrývá srst ze žlutých diamantů a černé glazury, oči nahrazují smaragdy. Pouzdro ze žlutého zlata je poseto kruhovými diamanty a safírovými krystaly. Veškeré drahokamy váží 7 karátů. **Cartier**



Kalhotový letní kostým z pravého hedvábí v zúžené siluetě. **Dior**

## Milé čtenářky,

počátkem léta se vyklubalo na svět již druhé číslo Lady In, časopisu Dámského investičního klubu České spořitelny. Budeme mít radost, když se stane vaším společníkem na prázdninách či na dovolené.

Jsmo potěšeni, že si náš klub – první svého typu v České republice – jako zcela nový fenomén pro setkávání zájemkyň o investování získal brzy takovou popularitu. Jeho hlavním cílem je přinášet ženám se zájmem o tento obor potřebné či zajímavé informace a třeba je tak i zbavovat možného strachu z méně známého a dosud spíše mužského světa financí. K tomu jistě přispějí odbornice – bankéřky, ekonomky i úspěšné zástupkyně dalších oborů, které vám chceme představovat především na klubových setkáních.

Historicky první akce se odehrála na konci března v Praze a přítomné členky klubu se tu mimo jiné dozvěděly o základech investování, pocitech investorů, volbě vhodného přístupu k vlastním financím i k možnému riziku. Detailní ohlédnutí za celým programem najdete i na klubových webových stránkách. Vážíme si toho, že jste přišly, a jsme rádi, že jste se s námi bavily i poučily. Příští akce bude zaměřena určitě o něco odborněji.

A čím vás chce potěšit aktuální Lady In? Ohlíží se za příčinami hypoteční krize v USA a jejími dopady, přináší rozhovor se šéfem pražské burzy Petrem Koblicem či vybírá novinky o investicích do luxusního zboží. A nezapomněli jsme ani na úspěšné ženy. Seznámíte se s podnikatelkou Evou Štěpánkovou, která stále vládne českému kosmetickému průmyslu, a roušku o vztazích s klienty poodhalí privátní bankéřka České spořitelny Alena Chmelíková – Zelinková. Vězte, že se velmi zajímáme o vaše názory a přání. Dávejte nám je vědět buď prostřednictvím rubriky Napište nám na [www.investicniklub.cz](http://www.investicniklub.cz), nebo e-mailovou zprávou na adresu [damsky@investicniklub.cz](mailto:damsky@investicniklub.cz). A určitě mezi nás pozvete i své přítelkyně, kolegyně nebo členky rodiny. Stačí se zaregistrovat...



Za celou redakci Lady In  
vám přeji krásné léto.

**Romana Vlková**

### LADY IN, léto 2008

**Vydavatel:** Česká spořitelna, a. s., Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, IČ: 45244782

**Evidenční číslo:** MK ČR E 18177

**Šéfredaktorka:** Romana Vlková

**Editorka:** Petra Doležalová

**Redakce:** Jana Cihlářová, Kateřina Dalecká, Lenka Karešová, Edita Kydalová, Jan D. Kabelka,

Jaroslav Kropáček, Daniel Šturm, Tomáš Král, František Mašek, Libor Budinský, Jan Koubek

**Grafická úprava:** Radek Rytina

**Obrazová úprava:** Vladan Krumpal

**Produkce a prodej inzerce:** Petra Doležalová, Bluewind, [dolezalova@bluewind.cz](mailto:dolezalova@bluewind.cz)

**Tisk:** Expodata-Dídot

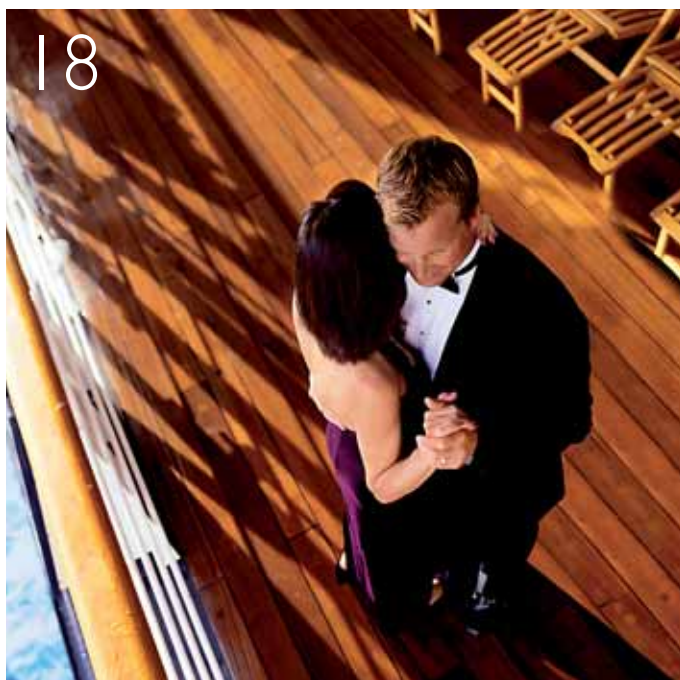
**Vychází:** čtyřikrát ročně

[www.investicniklub.cz](http://www.investicniklub.cz)





# Obsah



- 3 **STYL**  
Červená a modrá – barvy královen koktejlu!
- 6 **DÁMSKÝ HIGH-TECH**  
Historie se mění! První automobil od ženských návrhářek
- 8 **KLUB VIP**  
Zakladatelka kosmetické značky Ryor Eva Štěpánková: žena, která připomíná Estée Lauder.
- 12 **S KABELKOU DO SVĚTA FINANCÍ**  
Jak se orientovat v kolísavých číslech akciových trhů
- 15 **PĚT OTÁZEK PRO ČLENKU KLUBU**  
Alena Chmelíková – Zelinková, privátní bankéřka, prozrazuje nejen to, jaké jsou ženy investorky.
- 16 **PRO NI**  
Nastavte svou tvář slunci! Brýle jako investice do vašich očí a zahradní jezírka pro soukromé léto
- 18 **MONEY, MONEY, MONEY**  
Proč se vyplatí sázet na luxus – portfolio vyhlášených značek, které vám vydělají.
- 22 **SVĚT NA DLANI**  
Benátky, jak je neznáte. Průvodce zapomenutými místy, kde načerpáte energii.
- 27 **FOTO LÉTA**  
Kiteboarding – zkrocení větru a vody
- 28 **INVESTIČNÍ ENCYKLOPEDIIE**  
Mýty, které je třeba dostat z hlavy
- 30 **KLUBOVÝ ZOOM**  
Ohlédnutí za prvním setkáním členek Dámského investičního klubu
- 32 **TOP VÍKEND**  
Návrat do noblesních třicátých let – stylově v Rezidenci Liběchov
- 35 **SEZONNÍ MENU**  
Zajímavé akce nejen ze světa financí
- 36 **KULTURNÍ TIPY**  
Koncertní léto pro vaši duši
- 38 **ZEPTALI JSME SE**  
Petr Kobic, generální ředitel Burzy cenných papírů Praha

# *Your* Concept Car

Dámy, slavme! Muži si donedávna mysleli, že jsou lepšími řidiči než my a jedinými povolányými k navrhování aut.

Tento mýtus už ovšem neplatí! Nejenže v Americe nakupuje rychlá kola už 54 procent žen a v Evropě jejich počet stále roste, navíc jeden z nejúspěšnějších konceptů současnosti pochází výhradně od žen. A model YCC je kupodivu praktičtější než jakýkoli mužský!



Text **Jan Koubek**  
Fotografie **archiv Volvo Cars**



*Líbí se vám? Potom se jmenuje zcela příhodně. Volvo YCC. Your Concept Car. Ano, váš koncept. Že se dámy trefily do černého, o tom svědčí třeba švédská cena za design. Hlavní členky týmu získaly ocenění Žena roku časopisu Automotive News, Koncept roku Rosse Lovegrovea a cenu za design od New York Daily News.*

*A ty dveře! Nejenže jsou efektní, ale také efektivní. Mají panty ve sřeše, takže se otevírají půvabně nahoru. Přístup do interiéru je navíc snazší i v případě zadních sedadel. A třešnička na dortu se jmenuje otevírání. Oboje dveře se totiž zvedají automaticky – stačí stisknout na dálkovém ovladači tlačítko Auto-Open. Dokonce jakmile se přiblížíte k vozu, Volvo YCC pozná, z které strany přicházíte, a samo otevře příslušné dveře, takže nemusíte odkládat například tašky s nákupem. Tak neviditelného portýra jste ještě neměly!*



Ach, k čemu ty muže ještě vlastně potřebujeme, pousmějete se možná. Patent, který jim patřil, vzal za své, a to si švédské designérky ještě počínaly velkoryse. Vůz totiž není zdaleka jen pro ženy. „Pokud naplníte očekávání žen, předčíte tím očekávání mužů,“ vysvětluje Camilla Palmertz, manažerka projektu, odlišující prvky vozu, které dokonce začínají postupně přicházet do výroby a najít je můžete již na současných modelech Volva...

V elegantním dvoudveřovém sportovním kupé sedíte níž, ale máte lepší výhled. Paradox? Kdepak! Dámská finta je v tom, že příď je sice nižší než u běžných typů Volva, zato blatníky jsou vyšší a výrazně konturované. Jak mazané! Od volantu tak při parkování perfektně odhadnete, kde přesně auto končí.

Na přídi navíc chybí kapota motoru. Ostatně k čemu je dobrá? Doby, kdy si zručný řidič na kraji silnice dokázal cokoli sám opravit, jsou ty tam. Motory jsou tak složité, že zdvihát kapotu ani nepotřebujete. Provozní kapaliny, tedy benzin a směs do ostřikovačů, se doplňují snadno jen dvěma hrdly na karoserii. Jako na formuli, žádná věda! Dojde-li

k poruše, v servisu jednoduše sundají celou příď. Zkrátka minimální starosti pro vás.

Jelikož také interiér vzaly do rukou ženy, nepřekvapí, že jde spíš o obývací pokoj než kokpit. Veškeré čalounění, známé hlavně z nábytkového designu, se dá jednoduše vyjmout a vyměnit, vybrat si můžete od vlněného úpletu přes odolné tkaniny až po jemnou kůži. V opěrce hlavy je lahůdkou visláá prohlubeň, což ocení ženy s vlasy sepnutými do culíku nebo skřípce.

Vnitřek vozu se stal vzorovým cvičením na téma využití prostoru. Mezi desítkami odkládacích prostorů je speciální schránka na mokré deštníky, ve středové konzole nechybí přihrádka na mince, mobilní telefon a další drobnosti, po jejím odsunutí se uvolní prostor pro kabelku. Další box je určen pro přenosný počítač, své místo má i palubní chladnička. Zadní sedačky se sklápějí jako křesla v divadle. Na podlaze pak vzniká další místo pro náklad, nejlépe nákupní tašky.

Jediná špatná zpráva na závěr: Koncept zatím není určen pro sériovou výrobu, ale kdo ví, třeba bude. Některé jeho prvky se totiž už osvědčují v nových Volvech.

## Autorský tým

DESIGNÉRKA MARÍA WIDELL CHRISTIANSEN, MANAŽERKA EVA-LISA ANDERSSON, TECHNICKÁ MANAŽERKA ELNA HOLMBERG, MANAŽERKA CAMILLA PALMERTZ, DESIGNÉRKA INTERIÉRU CYNTHIA CHARWICK, DESIGNÉRKA KAROSERIE ANNA ROSÉN, ZÁSTUPKYNĚ TECHNICKÉ MANAŽERKY LENA EKELUND, DESIGNÉRKA BAREV A MATERIÁLŮ MARÍA UGGLA A MANAŽERKA KOMUNIKACÍ TATIANA BUTOVITSCH TEMM.





Eva Štěpánková s dcerou.  
Když jí byly tři, právě ona  
ji donutila změnit život.  
Podnikat. Dnes je Janě dvacet  
let a po maturitě půjde ve  
šlápějích matky – chystá se  
na Vysokou školu  
chemicko-technologickou.



Foto: Daniel Sychra



# Česká Estée Lauder

Estée Lauder jako první dáma na světě začala doma na koleni míchat později věhlasné krémy. Jenže pod ochrannou rukou manžela, víceméně pro potěšení a tehdy ještě bez dětí. **Eva Štěpánková** její dovednost povýšila. Samoživitelka s tříletou dcerou oprášila své zkušenosti vedoucí výzkumu Ústavu lékařské kosmetiky a s pomocí kuchyňských robotů zahájila výrobu přípravků pro nově vznikající kosmetické salony. Dnes její značku Ryor znají zákaznice v šestnácti zemích světa a paní Eva, jedna z nejobdivovanějších českých podnikatelek, ji po vzoru Estée Lauder prý také svěří pokračovatelce rodu – své dceři Janě.

Text **Petra Doležalová**  
Fotografie **Daniel Sychra, Radim Beznoska a archiv**

*„Před pár dny Jana odmaturovala na samé jedničky. Ke kosmetice má jako každá dívka velmi blízký vztah a už teď mi ve firmě hodně pomáhá. Letos si poprvé vyzkoušela i práci v laboratoři, kterou odmala dobře zná. Mimochodem, jako miminko v nestřeženém okamžiku ochutnala nejednu emulzi. Poněkud netradiční test kvality a nezávadnosti naší kosmetiky, co říkáte?“ směje se pyšná maminka.*



*Kosmetika je podle Evy Štěpánkové určitou formou hýčkáni. „Je to vlastně rituál. Obřad jedné jediné chvíle od otevírání kelímku, vnímání vůně, barvy, dotyku... Účinek přípravku hodně závisí na psychice, pocitu pohody, jakou si právě dopřáváme.“*



Její příběh je fascinující. Bylo jí třiačtyřicet a bez pomoci příbuzných musela náhle skloubit dvě role: matky i podnikatelky. Musela, aby uživila sebe i malou Janu. A vstupní kapitál? Oproti gigantickým koncernům, které jí zdánlivě stály v cestě, úsměvných pouhých 30 tisíc! „Neměla jsem na výběr. Pracovala jsem sedmnáct let v kosmetice a vůbec jsem netušila, do čeho se řítím. Věděla jsem sice, jak se schvalují receptury, ale u další položky, shánění obalů, jsem si už připadala jako šílenec, který se pustil na tenký led. Ale to už nešlo zastavit. Firma i peníze byly v běhu a já cítila odpovědnost za lidi, které jsem přijala. A hlavně za dceru...“

A především zmiňovaná odpovědnost je stálým hnacím motorem paní Evy. Nedokáže zpomalit, vzít si delší dovolenou, hodit za hlavu každodenní starosti o firmu či kohokoli ve svém okolí od podřízeného po distributora. Je to JEJÍ firma a JEJÍ odpovědnost. „Nejhorší bylo, že jsem byla bez opory partnera i příbuzných. Malou Janu jsem měla čtyřiačtyřicet hodin denně sama na starosti, přitom jsem musela jezdit do zahraničí, jednat s odběrateli, hledat a vybírat dodavatele surovin, vyvíjet vlastní receptury, mít klid na laboratorní výzkum. Představte si chemika, který testuje nový objev a za jehož zády se po zkumavkách sápe batole!“ krčí rameny dnes již s úsměvem Ing. Eva Štěpánková. Vystudovala chemii, ne obchod a marketing, ale na trhu se musela rychle zorientovat.

#### UČILA JSEM SE ZA POCHODU

Bylo po revoluci. Cítila, že začíná konjunktura a na domácím trhu je mezera. Ústav lékařské kosmetiky a Řempe měly monopol – až do nevyhnutelného bankrotu. Profesionální kosmetičky, v té době stále žádanější, najednou neměly s čím pracovat. A paní Eva chytila šanci za pačesy. „Začala jsem produkovat kosmetiku pro profesionální salony. Poptávka rychle rostla a záhy jsem dodávala i do maloobchodních sítí. Nápad se chytil!“

Česká Estée Lauder se vzápětí rozhlédla i za hranice. Měla kuráž. Proti ní stály nadnárodní značky s milionovými rozpočty na reklamu, se zaběhlou distribucí a především známé u spotřebitelů. Dior. La Prairie. Estée Lauder! A proti nim Ryor, který svým názvem neměl napodobovat konkurenci. Šlo o prostou zkratku: Rybíz, Orange. Dva parfémové komponenty používané v prvních přípravcích... „Učila jsem se a bojovala za pochodu. A bylo to těžké, to mi věřte. Například: jak uspět u distributorů, když marže třeba z osmisetkorunového značkového přípravku je pochopitelně vyšší než u mého dvousetkorunového. Ale i to má své řešení! Šla jsem přes systém spolupracujících kosmetiček, kterým jsem dodávala své produkty. Ony je nejdříve testovaly a zkoušely a teprve potom nabízely svým klientkám. Dodnes tak působíme ve Finsku, Austrálii i Spojených státech. Mírou úspěchu není reklama, ale kvalita a spokojenost zákazníků.“

#### JSME LEVNĚJŠÍ. O CENU ZA REKLAMU

Eva Štěpánková dokázala téměř nemožné. Její kosmetika se přiblížila věhlasným značkám nejen svými kompozicemi a složením, ale také – a na to je obzvláště pyšná – kvalitou. „Klíčovým ukazatelem pro účinek krému je čerstvost surovin. Častým problémem u nejdražších kosmetických přípravků je použití velkého množství konzervačních látek, které způsobují jeden podstatný vedlejší efekt, a to ten, že extrémně zatěžují pleť,“ podotýká a ukazuje výsledek nezávislého spotřebitelského testu v časopise Dtesty. „Nyní na trh uvádím novou kaviárovou řadu a trůfám si tvrdit, že je srovnatelná s těmi nejluxusnějšími výrobky zahraniční produkce. Jediné, v čem se jim ovšem nevyrovnáme, je cena. Srovnatelné balení kaviárového krému stojí v přepočtu čtyři tisíce korun a náš necelých čtyři sta korun!“ Že by šlo skutečně o tutéž kvalitu a cena odrážela jen rozdílné náklady na reklamu? „Jsem o tom přesvědčena! Důkazem jsou zákaznice,

Když odcházela z Ústavu lékařské kosmetiky na mateřskou dovolenou, těžko by uvěřila, že jednou bude mít i své investiční poradce.

KLUB VIP

*Eva Štěpánková dokázala téměř nemožné. Její kosmetika se přiblížila věhlasným značkám nejen svými kompozicemi a složením, ale také – a na to je obzvlášť pyšná – kvalitou.*

keré si potrpí na luxusní kosmetiku a přejdou z konkurence na Ryor. Cenový rozdíl si rády vynahradí jinde. Vždyť věci k rozmazlování je víc než dost...“

Vynikající podnikatelka ČR. Vedoucí podnikatelka světa. Marketér roku. Vavříny, které neposbírала za jeden nápad, ale i za krize, přes které se dokázala přenést. Nejhorší rána – rok 1998 a pád českého velkoobchodu. „Kolem krachovala jedna firma za druhou, bylo to frustrující. Musela jsem rychle jednat. Zbývalo jediné řešení: vybudovat vlastní síť s malými operativními dodavateli. V několika regionech padli mnozí naši obchodní partneři a promptně jsme najali obchodní zástupce. Bylo třeba okamžitě reagovat na nestabilitu, a to i velmi tvrdě,“ říká žena, která si vetkala do štítu pravidlo úspěšné podnikatelky: „Hodně silná motivace a hodně energie. Být vždy připravena na tvrdý boj, který bude stát mnoho úsilí a nervů, a ochota udělat i dva kroky zpět, než se hnát zatvrzele proti zdi.“

#### LASKAVOSTÍ K LASKAVCI

A také zachovat si lidskost. Ta se totiž může vrátit. „Když jsem vyhrála Podnikatelku roku, ze spousty lidí

a organizací, které stály o spolupráci se mnou, jsem si vybrala Mamma Help. Pomáhá ženám postiženým rakovinou prsu. Požádali mě, abych zhotovila nějaký prostředek pro revitalizaci pokožky. Nebýt toho, neseznámila bych se s člověkem, který u nás ve velkém začal pěstovat amarant – česky laskavec. Jde o původní potravinu Inků, obsahuje látku zvanou skvalen, která pomáhá pacientům s rakovinou kůže.“ A právě amarantový olej se stal specialitou Ryoru. „V Evropě jsme byli úplně první a dnes je tento olej rozšířen po celém světě, využívá se dokonce i ve vlasové kosmetice. Nechali jsme udělat klinickou studii a zjistili, že amarantový olej má mimořádně regenerační účinky na vysoce citlivou pleť. Je známo, že účinky radioterapie poškozují pleť, ale pokud se pleť ošetří amarantovým olejem před ozářením, nespálí se.“

#### ZMĚNA JE JEN V NAŠICH RUKOU

Prestíž kosmetiky ze značkou Ryor neustále roste. U nás si ji oblíbily známé osobnosti, jako jsou Hana Hegerová, Hana Křížková, Petra Černocká či Magdalena Dietlová. Nově můžeme hovořit také o expanzi Ryoru do světa wellness. Novými klienty

jsou hotely, lázně, sportovní centra s wellness programy. „Škoda, že mnoho lidí u nás stále ještě neví, co je a znamená, když se řekne wellness. Mnohým se vybaví pouze centrum, kam si zajdou zacvičit, a když je to vzkřísí, tak je to well... Netuší, že je to hlavně o duševní relaxaci a psychické pohodě. A o tom jsou i naše produkty. Takové mořské řasy! Přípravky s obsahem mořských řas mají prokazatelně skvělé výsledky. Dokážou zpevnit tělo, navrátit pleť ztracenou vitalitu, detoxikovat,“ pochvaluje si Eva Štěpánková, která je sama milovnicí wellness, i když nejraději ho pěstuje v soukromí na zahradě u svého bazénu.

Dnes už ví, jak se dá život za sedmnáct let změnit. V jejím podnikání uplynula přesně táž doba, jakou strávila v Ústavu lékařské kosmetiky. Když tehdy odcházela na mateřskou dovolenou, těžko by uvěřila, že jednou bude mít i své investiční poradce. „Investuji do nemovitostí a do akcí, to jsem si přála, ale víc neřeším. Sledování vývoje akciového trhu nechávám zcela na profesionálech, od toho jsou jiní odborníci a ti mají mou plnou důvěru. Já mám zase svůj byznys. Postarám se o jejich zdraví a oni o mé peníze. To je spravedlivé, ne?“

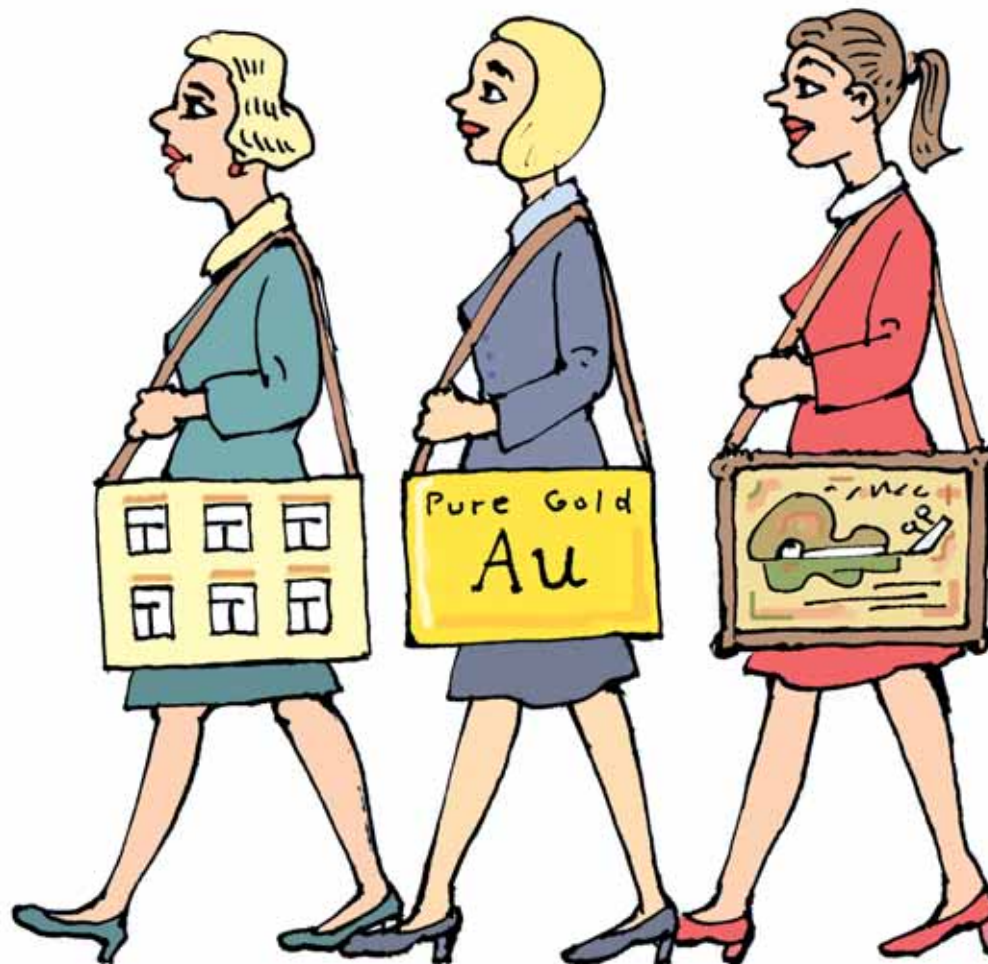
## Eva Štěpánková

NARODILA SE 3. DUBNA 1945 V MĚSTCI KRÁLOVÉ, VYSTUDOVALA VŠCHT A OD ROKU 1971 PRACOVALA JAKO VEDOUcí VÝROBY KOSMETICKÝCH PŘÍPRAVKŮ V ÚSTAVU LÉKAŘSKÉ KOSMETIKY. V ŘÍJNU 1998 NASTOUPILA NA MATEŘSKOU DOVOLENOU A OD TĚ DOBY UŽ NIKDY NEBYLA ZAMĚSTNÁNA. V ROCE 1991 ZALOŽILA FIRMU RYOR, KTERÁ SE Z PŮVODNÍCH DVOU ZAMĚSTNANKYŇÍ VYPRACOVALA NA OSMÁDESETIČLENNÝ TÝM S ROČNÍM OBRATEM STO MILIONŮ KORUN. DNES VYRÁBÍ VÍCE NEŽ STO DRUHŮ PŘÍPRAVKŮ NA PŘÍRODNÍ BÁZI A ŠEDESÁT DRUHŮ PRO KOSMETICKÉ SALONY. JE NEJVĚTŠÍ SOUKROMOU ČESKOU FIRMOU VYRÁBĚJÍCÍ KOSMETIKU. **OCENĚNÍ:** 1995 CZECH MADE, 1999 VYNIKAJÍCÍ PODNIKATELKA ČR, 2000 VEDOUcí PODNIKATELKA SVĚTA (KAŽDOROČNĚ UDĚLOVÁNO ČTYŘICETI NEJÚSPĚŠNĚJŠÍM ŽENÁM ZE SEDMI SET NOMINOVANÝCH), 2006 ŽENA ROKU V KATEGORII OBCHOD A PODNIKÁNÍ, 2008 MARKETÉR ROKU. **NEJLEPŠÍ ODPOČINEK:** KNIHA, KONCERT. „ODPOČÍVAT ALE MOC NEUMÍM. KAM PŘIJDU NA DOVOLENOU, TAM ŠKOLÍM,“ ŘÍKÁ ŽENA, KTERÁ DOKONCE PŘEDNÁŠÍ KOSMETOLOGII.



Foto: Radim Beznoska





# *Do bublin* nefoukat!

*Část úvodního příběhu jsem si půjčil z agenturního zpravodajství. Žádný z těch, co jsem slyšel nebo četl, tak dokonale nedokumentuje zrod, růst a hlasité splasknutí poslední velké investiční bubliny našeho věku. Nuže...*

#### DROBNÁ PONAUCENÍ Z VELKÉHO PRŮŠVIHU

Psal se rok 2002, když Daniel Sadek, nevýznamný kalifornský podnikatel, položil v Las Vegas pětitisícový žeton na plátno u Blackjacku. Čiré zoufalství. Vsadil pět tisíc dolarů proti krupiéroví v naději, že výhra mu pomůže uhradit měsíční výplaty zaměstnancům jeho nové firmičky. Měl štěstí. Dostal do ruky spodka a eso. Blackjack! Uff, oddechl si. Tentokrát mohl vyplatit své lidi včas.

Jeho společnost Quick Loan Funding Corp. (QLF Corp.) zprostředkovávala hypotéky. Nedařilo se jí nijak zvlášť do doby, kdy americký bankovní trh,

tlačený hladovými akcionáři, nezačal poskytovat úvěry na bydlení i méně bonitním žadatelům. V té době měl již trh rezidenčních nemovitostí v USA za sebou desetiletí vzpamatování se z krize na přelomu 80. a 90. let. Ceny domů a bytů začaly opět růst. A rostly rychleji nejen proto, že doháněly desetileté zpoždění, ale také díky nízkým úrokovým sazbám na poskytovaných úvěrech.

#### HYPOTEČNÍ BOOM

Pro QLF Corp. se otevřely nové příležitosti. Sadkovi lidé mohli nabízet hypotéky dlužníkům, s nimiž by se

Text **Daniel Drahotský**, Česká  
spořitelna, Správa aktiv  
Ilustrace **Jiří Slíva**

ještě před několika lety žádný z bankovních úředníků kvůli nedostatečné solventnosti nebyl. Daniel Sadek vycítil příležitost a rozjel se ve velkém. Podepisoval tisícovky smluv a po balících je nosil do bank, které je rády přijímaly. Všichni byli spokojeni. QLF Corp. dostávala svou zprostředkovatelskou provizi, banky ušetřily na plátech zaměstnanců, úvěrová portfolia rostla, akcionáři bank byli nadšení a těšili se, jak jim budou ředitelé reportovat rostoucí úrokové výnosy.

Ceny nemovitostí rostly. Tím se zvyšovala i hodnota zajištění hypoték. Pohoda. Zvyšující se ceny domů začaly lákat spekulanty. Stačilo si přeci půjčit, chvilku podržet a se ziskem prodat. Snadné. Úrokové sazby na hypotékách převyšovaly výnosy státních dluhopisů přibližně o tři procenta. Zdánlivě dost na to, aby banky přišli důkladně nezkontrovaly pravdivost údajů o dlužnících, které jim Daniel Sadek a jemu podobní na hypotečních smlouvách předkládali.

Hypoteční trh doznal nových inovací. Dlužníci si mohli brát dodatečné hypotéky i na hodnotu domu, která zůstala po odečtení původní jistiny hypotéky předchozí. Dvě hypotéky na jeden dům. Úrokové sazby na stoletých minimech a k tomu odklad splácení na dva roky. Koupit, podržet, do dvou let prodat, vydělat desítky procent. Kdo by odolal? QLF Corp. uzavírala smlouvy jako o závod. Nemáte dostatečný příjem? Nevadí. Napíšeme tam o trochu víc. Za kolik by se ten dům, co kupujete, dal prodat? Za dvě stě tisíc dolarů? Napíšeme tam tři sta čtyřicet. Když nebudete moci splácet, tak to bez jakýchkoli úroků do dvou let určitě s tučným ziskem prodáte. Tady mi to podepište...

#### PŘEBALIT A JEDEME DÁL!

V roce 2005 začaly americké banky cítit, že něco není v pořádku. Že smlouvy, které od zprostředkovatelů

ve velkém kupují, by nemusely dopadnout dobře. Přišly proto s další inovací – balíky hypoték začaly „odkládat“ do zvláštních společností a jejich cenné papíry nabízely dalším investorům po celém světě. V době, kdy konzervativní portfolia pojištěn a penzijních fondů úpěla na trhu s historicky nízkými úrokovými sazbami a zoufale hledala jakýkoli zdroj výnosu, byla každá desetinka procenta navíc požehnáním. Investiční banky se toho promptně chytly, nekvalitní hypotéky přebalily do různých dluhopisů, z nichž ty kreditně nejhorší nesly i deset, patnáct procent nad státní dluhopisy. Od ratingových agentur si je však nechaly označovat, a posvětit tak „kvalitu“ vydávaných cenných papírů a vesele předprodávat. Další trhák! Jedeme, jedeme! Nemovitostní horečka se mezitím rozšířila po celém světě.

#### NĚCO SKŘÍPE

Až na začátku loňského roku se začaly projevoval první trhlinky. Růst cen nemovitostí ve dvou nejvýznamnějších amerických státech – v Kalifornii a na Floridě – se zastavil. Po dvou letech splátkových prázdnin začali mít dlužníci problémy splácet v takových výších, jaké na smlouvách Sadkovy QLF Corp. podepsali. Nemohli ani dům prodat za cenu, kterou do smlouvy uvedli. A báli se dojet do banky projednat svoji situaci, protože o svých příjmech a skutečné hodnotě nemovitosti za Sadkovy pomoci vědomě lhali. Nemohlo se na to přijít dříve, protože na rozdíl od evropských zemí včetně Česka není v Americe nutno dodávat bance ani potvrzení o příjmech od zaměstnavatele, ani nezávislý odhad nemovitosti, pokud výše hypotéky nepřekročí 417 tisíc dolarů.

Co se dělo dál, už známe a právě prožíváme. Trh

rezidenčních nemovitostí vyšroubovaný dluhovým financováním se začal hroutit. A s ním se jako domino sype i hodnota zástav proti hypotékám v portfoliích amerických bank a jimi zřízených zvláštních společností. Dluhopisy s velmi ezoterickými názvy, navázané na substandardní hypotéky a rozprodané do celého světa, se vydaly střemhlav dolů.

O pár měsíců později se ukazuje, že ani v Evropě, která není v posuzování bonity dlužníků až tak volnomyšlenkářská jako Amerika, nejsou věci v pořádku. I na starém kontinentu mají dlužníci problémy. Akcie bank dolů, disponibilní příjmy domácností dolů, spotřebitelská poptávka dolů, očekávané tržby ostatních firem dolů, celé burzy dolů, zápujční úroky nahoru, žízeň po penězích. Kohoutky jsou však vyschlé. Najednou si není od koho půjčit. Banky si mezi sebou přestávají věřit. Armagedon...

#### DLUŽÍM, DLUŽÍŠ, DLUŽÍME

Takzvaně hospodářsky vyspělý svět se postupně mění a skutečnost předstihuje učebnicové modely rychleji, než profesori stačí modernizovat staletá pravidla a adaptovat je na nové podmínky. Většina moudrých knih jako by zapomínala, že již dávno žijeme ve světě „finanční“ ekonomiky, v níž úspory v podobě, jakou znali naši rodiče a prarodiče – vzpomínáte na Spořínka a vkladní knížky? – v podstatě přestávají existovat. Veškerý příjem je (anebo alespoň zanedlouho bude) okamžitě konvertován do splátky dluhů a přebytky do kapitálových investic. Ze správců vlastních peněz se měníme v manažery peněžních toků, a to jak na úrovni firem, tak i domácností. Půjčujeme si, půjčujeme, investujeme. Rychleji a rychleji. A ve stále větších objemech v porovnání s našimi příjmy. S bobtnající mírou dluhu ve všem, co děláme, je naše rozhodování čím dál závislejší na



Foto: Profimedia

*Dvě hypotéky na jeden dům. Úrokové sazby na stoletých minimech a k tomu odklad splácení na dva roky. Koupit, podržet, do dvou let prodat, vydělat desítky procent. Kdo by odolal?*

*Až vám bude někdy kadeřnice radit, který byt či akcii na rychlou spekulaci koupit, je opravdu nejvyšší čas tržnímu hostiteli poděkovat za párty a jít domů.*



Photo: Alphoto

úrovní úrokových sazeb na straně nákladů a očekávaných výnosů na straně příjmů. Půjčujeme si na školu, protože očekáváme vyšší příjmy po jejím absolvování, půjčujeme si na bydlení, protože očekáváme růst cen a nájmu, mnozí si půjčují na nákup akcií, protože očekávají zhodnocení vyšší, než bude objem zaplacených úroků. Žijeme v ekonomice finanční, monetární.

Z báječného večírku se vždy odchází těžko, a proto velká část jeho účastníků zůstane až do trpkého konce. Každá bublina splaskne. Sama od sebe, nebo s malou pomocí. Ale vždycky. Jen s rostoucí mírou zadlužení celkové ekonomiky je každé z následujících prasknutí hřmotnější, bolestivější a povečirková kocovina delší. Úvěrová krize a pokles cen nemovitostí v USA a západní Evropě může trvat ještě pár dlouhých měsíců či let.

Karel Marx by měl radost. Kdysi tvrdil, že krize kapitalistického systému jsou opakované a každá z nich je více a více destruktivní. Můžeme jen doufat, že se míra zadlužení nezvýší natolik, aby se naplnilo jeho proroctví o krizi poslední, terminální, která povede ke zhroutilí naší „zahnívající“ společnosti. Až dosud se kapitalistický systém ve všech finančních krizích probral.

#### VŠECHNO ZLÉ...

Investiční bubliny často vedou k přeinvestování, k nadměrnému růstu těžebních výrobních kapacit. Po prasknutí se ukáže, že tolik lokomotiv, ropných vrtů, továren, počítačů, mobilů nebude třeba. Jako vítězové z průšvihů však vyjdou zákazníci. Na počátku minulého století ve Spojených státech to byli dopravci a cestující. Investoři do akcií železničních

společností sice prodělali kalhoty, ale dramatický pokles cen železniční dopravy a zrychlená výměna zboží napomohly ekonomice k jejímu dalšímu rozjezdu. Energetická krize sedmdesátých let nás sice naučila snížení energetické náročnosti, stejně jako odstartovala hledání alternativních zdrojů energie. Na druhou stranu se postarala o vybudování nových vrtů, objevení nových nalezišť a následný pokles cen na osminu původního maxima. Přestože se před osmi lety akcie všech počítačových firem světa během pár týdnů podívaly do nečekaných hlubin, bez přeinvestovanosti v oblasti technologií bychom dnes jen těžko vážali, zda druhý či třetí počítač do domácnosti napojený na internet má smysl. Kdo si dnes vzpomene na výkruty a střemhlavy akcií všech těch nokií a ericssonů? Hlavně, že můžeme mobilem odpoledne zkontrolovat své děti.

## Lekce z bubliny

**Dobrá, další bublina se s hrozivým syčením vyfukuje. A co dál?**

○ Pokud zrovna neřešíme existenční problém, zda a jak přežijeme čerstvé ztráty, pak nic. Business as usual, protože naše investice jistě byly diverzifikované. Nebo snad ne? Pád cen nemovitostí v zahraničí potom můžeme považovat jen za nepříjemnou epizodu, která nijak zvlášť neohrožuje naše dlouhodobé investiční cíle. Považujeme tedy rozkládání rizik za lekci první a základní.

○ Bublinová rada druhá. Tu mám od Marca Fabera, svého někdejšího klienta a bývalého ředitele hongkongské kanceláře investiční firmy Drexel Burnham Lambert. Vždycky mi opakoval: „Jakmile ti čistí bot začne doporučovat, které akcie máš koupit, je nejvyšší čas všechno prodat.“ S Marcem Faberem jsem

naposledy mluvil v lednu 2000, kdy mi s posměškem do telefonu komentoval „novou éru“ a vysvětloval, co je to za nesmysl, když každý místo sledování výnosovosti firem kliká, „rozumí“ a kupuje internetové akcie za nesmyslné ceny. On totiž na „dotcomech“ už pár měsíců prodělával, protože je prodal nakrátko, avšak trh stále rostl. Burzy se však o pár týdnů později razantně otočily, a zatímco doktor Faber začal na poklesu konečně vydělávat, většina ostatních investorů tehdy úpěla na té druhé, tentokrát bolestivější straně grafu. Marca Fabera jsem viděl loni v říjnu v televizi, když o nemovitostech v USA – kterým přece každý rozumí – říkal, že to nejhorší teprve přijde. A opět, jak jsme

se bohužel mohli na začátku letošního roku přesvědčit, měl pravdu. Takže až vám bude někdy kadeřnice radit, který byt či akcii na rychlou spekulaci koupit, je opravdu nejvyšší čas tržnímu hostiteli poděkovat za párty a jít.

○ Ponaučení třetí. Chamtivost či jen obyčejná touha vydělat víc má tendenci hnát nás do transakcí, které jsou na hraně únosnosti. A jsou-li na hraně, lze se velmi lehko převážít na tu stranu, kam bychom si nepřáli spadnout. S dluhem je u investic třeba zacházet opatrně, stačí, že již dlužíme na hypotékách.

○ Je důležité zamyslet se nad úrovní vlastních dluhů a potenciálních hrozeb v případě, že aktiva nakoupená na dluh poklesnou na ceně, nebo jen neponesou tolik, kolik jsme očekávali.

Finanční krize, přesněji řečeno úvěrová krize, se vždy projevuje tím, že na trhu není dostupné dluhové financování. Investoři, kteří jsou po uši zadlužení, musejí v případě poklesu trhů prodávat, aby pokryli požadavky svých věřitelů. A ti se oprávněně domáhají doplnění zástavy na původní hodnotu. Ať jste rodina žijící v domě, na jehož splátky nemáte, nebo agresivní investor, který si na koupi klesajících akcií půjčil, platí stále jedno: každý nucený prodej s sebou přináší další pokles hodnoty zástavy. Začarovaný kruh se uzavírá. V dobách finančních průšvihů vždy platí: Cash is king! Mít finanční rezervu, z níž se dají dluhy rychle pokrýt, nebo ji využít na nákupy při výprodejích, se vždycky vyplatí.



# Investování *jako radost*

Mezi zakládajícími členkami Dámského investičního klubu je i jedna z nejzkušenějších privátních bankéřek České spořitelny. **Aleně Chmelíkové – Zelinkové** je teprve třicet let, přitom se stará o největší klienty, jejichž aktiva na investování výrazně přesahují pět milionů korun. Stále na telefonu, stále s dokonalým přehledem a stále příjemně naladěná. Má proč. Dámský investiční klub, jehož první krůčky vzbudily ohlas také na Slovensku a v Rakousku, chystá obohatit ryze ženským investičním produktem. Jakým? Dozvíte se.



## **Jak se mladá žena jako vy může propracovat na pozici, kterou zastáváte v úseku Private Banking tak významného finančního ústavu?**

Mám náskok. V investiční oblasti se pohybuji od střední školy, vysokou jsem vystudovala již při práci. Hned do prvního zaměstnání jsem nastoupila u makléřské firmy Wood & Company, kde jsem přišla do styku s investicemi a kapitálovými trhy. Ve skupině Erste Bank pracuji devět let a v úseku Finanční trhy v Erste Private Banking poslední tři. Zásadní je, že oboru se věnuji takřka dvanáct let.

## **Co vaše práce vlastně obnáší?**

Oproti investičním poradcům na pobočkách, kteří se zabývají širokou škálou produktů, jde Private Banking do mnohem větší hloubky. Mým cílem není doporučit například jen fond, který koupit a za čas prodat. Já se aktivně starám o klientovy investice, aniž by mě sám musel instruovat, s čím si kdy a jak přeje nakládat. Je to zkrátka služba, kdy jsou klientovy „starosti“ zcela na našich bedrech. Připravuji produkty na míru pro největší klienty, kteří podnikají v určitém sektoru, snažím se pečovat o jejich peníze nejlépe, jak je to možné. Samozřejmě je informuji o všem, co se událo a co mohou čekat, na telefonu jsem k dispozici od

rána do večera. Dbám o jejich pohodu i mimo oblast financí. Proto ty hubbymilovně zveme na Pražské jaro, sportovně zaměřené zase na golfové turnaje a společensky laděné na nejrůznější přátelské akce. Klienty znám dokonale, bavíme se nejen o investicích, ale někdy i o osobních či rodinných záležitostech.

## **Jaké jsou ženy investorky?**

Kladou si reálnější cíle než muži. Téměř nikdy nepřijdou s požadavkem vydělat co nejvíce peněz bez rizika. Blíží se skutečnému očekávání, co trh dokáže. Proto ženy daleko lépe snášely, když například v prvním čtvrtletí tohoto roku došlo k poklesu akciových trhů, což bylo obecně náročnější období a já se nestávala nositelem dobrých zpráv. Ženy také snáze pochopily, že se vyplatí mít jiné prostředky, napanikařit, nevyprodat hned veškeré pozice na trhu, ale hodnotit z dlouhodobého pohledu. Osobně mě těší, když přijde nová klientka s prostředky z vlastního podnikání. Potvrzuje se, že většina investorek patří k vysokému managementu nebo úspěšným podnikatelkám a s muži si v ničem nezádá. Není divu. Zejména manažerek je méně než mužů a musejí využívat tvrdšího přístupu, aby v mužském světě obstály.

## **Jaký investiční produkt byste ze své pozice doporučila v současné době?**

Rozhodně bych byla opatrnější u některých komodit, které v poslední době hodně rostly. Naopak akciový trh, jak si jistě všichni pamatují, poklesl, a tak ty, kdo unesou vyšší kolísavost, ráda upozorním na nově se rozvíjející trhy, ačkoli jde o dlouhodobou investici. Rusko, Latinská Amerika, Asie... Konkrétní doporučení si ale pochopitelně nechám pro své klienty.

## **Co vy jako expertka v oboru investic a členka Interního výboru Dámského investičního klubu říkáte na tuto novu aktivitu? Případně, čím mu přispějete do vínku?**

Pro již hovoří fakt, že žádná jiná banka u nás dosud nezvolila takovou formu komunikace zaměřenou na investorky. První klubová akce se setkala s mimořádným úspěchem, je cítit, že se tato úspěšná komunita touží poznávat a sbližovat. Vytvářejí se nové přátelské vztahy i příležitosti pro kariéru. A můj příspěvek? Dovedu si představit investiční produkt ušitý na míru ženským představám. Snad zaměřený na rodinu, snad na módu či zdraví. Zkrátka investice, která každé člence udělá radost a bude ji bavit.

#### OČNÍ KLIMATIZACE

Plastové brýle s výraznými kulatými obroučkami mají unikátní vzdušné postranice – větrání zajišťuje kovová aplikace s logem. **Salvatore Ferragamo**



#### PLÁČETE KŘIŠTÁLY?

Kovové sluneční brýle s plastovými stranicemi mají obroučky osázené křišťály Swarovski. Jejich třpyt při pohybu v ostrém světle budí dojem tekoucích slz z vašich koutků. **Escada**



# Sluneční štít

Investice nejen pro vaše oči. Chránit si je proti slunečním paprskům můžete s nejvyšším luxusem. Je libo drahokamy, křišťály nebo přímo zlato?

#### JAKO VYLOVENÉ Z MOŘE!

Brýle pro slavnostnější příležitost jsou porostlé pravými perlami a křišťály Swarovski. **Chanel**



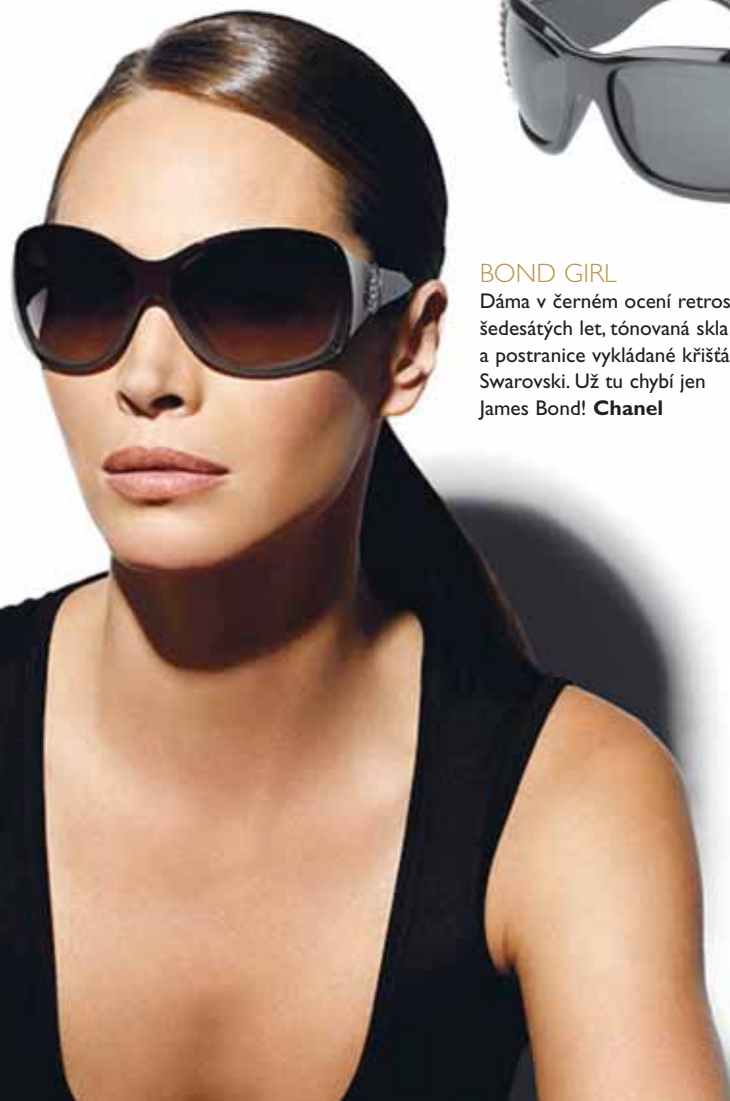
#### GOLDEN EYE

Píseň Tiny Turner ožívá s brýlemi z lesklého černého plastu, lemovanými lištami ze 14karátového žlutého zlata. **Louis Vuitton**



#### BOND GIRL

Dáma v černém ocení retrostyl šedesátých let, tónovaná skla a postranice vykládané křišťály Swarovski. Už tu chybí jen James Bond! **Chanel**



#### SKVOST Z GALERIE

Elegantní brýle jako umělecké dílo mají postranice z ručně tvarovaných kovových ornamentů. Ať je dáte do vitríny nebo na své oči, vždy budou středem pozornosti! **Yves Saint Laurent**



#### STROJ ČASU

Až do šedesátých let minulého století se vrátíte s módními retrobrýlemi z červeného plastu s kouřově zbarvenými skly. **Dior**





Ušetřete si cestu. Až bude parno, nemusíte na procházky do parku ani si navlékat slavnostní róby do Rudolfiny. Vše vám může vynahradiť vaše koupací oáza přímo na zahradě.

# Z bazénu *ani na krok*



## JE LIBO KASKÁDU?

Solitérní valouny působivě oddělují koupací část a biozónu. Přírodní scenerii dotvářejí traviny, rákosí, puškvorec, orobinec, ale také blatouchy, lobelky a pomněnky. Břeh může zpevnit kamenná cesta, efektním doplňkem se zdá být vodotrysk a efektivním zase soustava kaskádovitých jezírek, která vodu samospádem provzdušňuje a zbavuje škodlivého čpavku z odumřelých rostlin. **JENA**



## SOUKROMÉ PRŮHONICE

Pouze okrasné jezírko? Ale kdepak! V tomto přírodním „akváriu“, které je zasazeno přímo na míru do vaší zahrady, se můžete v létě koupat a v zimě bruslit. Nejenže ho využijete celoročně, ale navíc se o něj prakticky nemusíte starat. Žádné chemikálie, žádné filtrační zařízení – tento unikátní bazén má totiž samočisticí schopnost! Skládá se z rekreační a regenerační vodní zóny. V té první se koupete, ta druhá, oddělená podvodní zídou, je domovem vodomilné fauny a flóry. Voda volně cirkuluje, přes biozónu se čistí a nasazené vážky a pulci, které jsou součástí dodávky, vás zbaví larev komárů i veškerého obtížného hmyzu. Vysadit můžete i lekníny nebo jiné květiny, které se vám zalíbí třeba v průhonickém parku! **JENA**



## DÁLKOVÉ OVLÁDÁNÍ DO VODY

Ve vířivce je slastně – komu by se chtělo vylézat a vyměňovat céďčka či upravovat hlasitost? Tímto voděodolným ovladačem lze dále řídit vodní i vzduchové masáže, osvětlení ve spa, ale také jej můžete individuálně naprogramovat pro řízení televize, videa či jakéhokoli jiného přehrávače. Nemusíte trnout, že vám spadne do vody. Infračervený IR senzor vás navíc upozorní, pokud je přijímač mimo optickou viditelnost ovládací. **USSPA**



## KONCERTNÍ SÁL MÍSTO BAZÉNU

Strop své koupelny vyměňte za nebeskou klenbu a hudební věž za reproduktory zabudované přímo v bazénu. Závistivá sousedka bude marně šponovat oči, kdeže máte všechny ty kabely a reprobedny, když stále slyší hudbu! Implantovaný voděodolný stereosystém Spacoustic sestává ze dvou reproduktorů, subwooferu a rádia s CD/MP3 přehrávačem a zvuk se báječně přenáší i pod vodu. To je relax! **USSPA**

Kontakty [www.jena.cz](http://www.jena.cz), [www.usspa.cz](http://www.usspa.cz)



*Iniciály LV na proslulých kabelkách není třeba představovat. Akcie společnosti LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton zpevnily v posledním pětiletém období o 68 procent.*



# *Jedinečnost* přitahuje

Zatímco průvodce Michelin uděluje kvalitním restauracím jednu až tři hvězdičky, v řadě odvětví či oborů, kde by je bylo rovněž možné očekávat, podobné ocenění chybí. Většina světově proslulých značek, považovaných za synonymum luxusu, na druhé straně reklamu nepotřebuje. Je to zřejmé i z toho, že často představují dobrou investici.

Text František Mašek, Finmag.cz Fotografie archiv

Když se řekne luxus, dámám se nejspíše vybaví šperky od Tiffanyho, módní šátky nebo kabelky značky Hermès International, ale také parfémy s nezaměnitelnou vůní od Diora či Estée Lauder. Anebo třeba i nové Porsche, případně láhev kvalitní Hennessy pro chvíle pohody s přáteli, byť jsou tyto „lahůdky“ stále považovány spíše za doménu mužů. Koupě luxusního výrobku těchto či jiných neméně proslulých značek přitom může nabídnout hned dvojí potěšení. Kromě euforie z vlastnictví krásné věci jde totiž mnohdy zároveň o zajímavou investici.

### TRH LUXUSNÍCH ZNAČEK

Není divu. Jak dokazuje vývoj akcií těchto společností, za luxus nebo jedinečnost se zpravidla dobře platí. Postupem času tak poněkud nenápadně vznikl trh luxusních značek, který přitahuje stále větší pozornost. Na první pohled se zdá trochu přehnané hovořit o separátním odvětví nebo sektoru. Vyprofilovala se zde nicméně skupina relativně rozdílných firem, které hrají na trzích prim. V některých případech (Hennessy a Louis Vuitton aj.) se dokonce sloučily společnosti, které nemají zdánlivě příliš shodného. Kromě shodné vize: co nejlépe splnit přání těch, kteří nepovažují pohodlí nebo přepych za zbytečnost, ale za důležitou součást svého životního stylu.

Všechny citované společnosti tedy spojuje móda, styl a snaha nabídnout zájemcům něco unikátního, třeba i v podobě zážitků. Podobná vize se přitom, což asi příliš nepřekvapí, většinou dobře prodává. Krásné věci přitahují pozornost odborníků, ale i laiků, což se zpravidla projevuje v růstu hodnoty firem, které je nabízejí. A pochopitelně také jejich akcií.

### INDEXY I FONDY

Díky tomuto zájmu vznikly indexy, stejně jako investiční a podílové fondy, které se zaměřují právě na luxusní značky. Umožňují vlastně investovat do luxusu i těm, kteří by na to za běžných okolností nejspíš neměli.

Jedním dechem je ovšem třeba dodat, že spojení

luxusu s fondy má určité limity. Jde totiž o klasické oborové akciové fondy a ty čas od času podléhají podobným výkyvům na trhu, jak je běžné u společností z tradičních odvětví či oborů. Počet „luxusních“ fondů, respektive indexů, které jsou zaměřeny na výrobce luxusního zboží nebo firmy, které poskytují unikátní služby, se přitom postupně zvyšuje.

Těžko říci, zda do nich, respektive jejich prostřednictvím investují především ženy, jak by se dalo logicky odvodit. Akcie některých finančních institucí, automobilek nebo nejruznějších výrobců drahých vín či destilátů mohou totiž přilákat i mužskou část populace.

Pohled na indexy, které mapují tuto oblast, ukazuje, že svá želízka v ohni zde mají známé americké investiční banky Goldman Sachs, Morgan Stanley nebo Merrill Lynch. Indexy luxusního zboží najdeme ovšem také například na švýcarské nebo severské burze ve Finsku. Podobný indikátor si vytvořily rovněž fondy DWS, patřící do skupiny Deutsche Bank.

Skladba společností, které byly zařazeny do těchto indexů nebo do jejichž akcií investují „luxusní“ fondy, bývá velice pestrá. Ten, který pod názvem ML Lifestyle Index vytvořila loni v dubnu společnost Merrill Lynch, může tvořit patnáct až padesát společností. V současné době zahrnuje tento indikátor, jehož složení je aktualizováno dvakrát ročně, a to v únoru a v srpnu, maximálně možný počet, tedy akcie padesáti vybraných firem, jejichž podíl na bázi indexu tvoří shodně dvě procenta.

Akcie, které mají tvořit tento index, jsou vybírány z velkého počtu odvětví či oborů v rozvinutých trzích. Patří k nim výrobci luxusních šatů, koženého zboží, brýlí, hodinek, parfémů, šperků, vín a dalších alkoholických nápojů, ale také firmy, které nabízejí finanční služby nebo program pro volný čas, případně rekreaci.

Asi příliš nepřekvapí, že jde z poloviny o americké společnosti. Podle společnosti Merrill Lynch je ovšem přitom trh luxusního zboží nebo značek nejvíce rozvinut v Japonsku, za nímž následují Itálie, Francie a Velká Británie.



*Šperky od firmy Tiffany jsou skutečnou „lahůdkou“ a svým pojetím již uměleckým dílem.*

*Součástí portfolia Dioru jsou i klenoty s rafinovanou nápaditostí.*



*Předzívku Rolls-Royce mezi krémy získal tento produkt od Estée Lauder. Komplet denního a nočního krému je nejdražším na světě a stojí 29 000 korun.*





Na lodích *Carnival Corporation* nebo konkurenční *Royal Caribbean Cruises* se budete cítit jako uprostřed plovoucího velkoměsta. Na jejich palubách si můžete zajít do divadel, kin, heren, restaurací, vodního ráje a samozřejmě i butiků.



V nejbližších letech se očekává růst zájmu o podobné výrobky hlavně v rozvíjejících se trzích. Podle analytiků z Merrill Lynch by měli v roce 2014 nakupovat nejvíce luxusního zboží Číňané, jejichž podíl na celosvětových prodejkách má dosáhnout jedné čtvrtiny.

#### JMÉNA, ZA KTERÁ SE PLATÍ

Uvedený index zahrnuje akcie společností, jako jsou například výrobce kosmetiky L'Oreal, známí producenti alkoholických nápojů Pernod-Ricard, Remy Cointreau či LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (ten ovšem nenabízí pouze kvalitní vína a destiláty, ale i další luxusní zboží) nebo výrobci sportovních potřeb Adidas, Puma či Nike. Místo v něm má rovněž populární Benetton, japonská společnost Sony, ale také třeba akcie známé britské aukční síně Sotheby's, proslulé dražbami drahocenných uměleckých předmětů, výrobce populárních bavoráků i konkurenčních automobilů Porsche nebo známá klenotnická firma Bulgari.

O tom, co je momentálně in, rozhoduje samozřejmě ve značné míře diktát paní Módy. Stálce, jakými jsou již citované společnosti Hermès, Tiffany nebo špičkové kožené zboží se značkou Coach, případně kultovní motorky Harley-Davidson, zná nicméně snad každý.

K symbolům luxusu ovšem patří také některé finanční společnosti, jako je například švýcarská banka Julius Baer Holding nebo firma Carnival Corporation, jejíž hlavní náplní je provoz luxusních výletních lodí. Podobně, jako je tomu v případě konkurenční Royal Caribbean Cruises.

O luxusní výrobky, ale také aktivity dvou posledně zmiňovaných společností, bývá samozřejmě zájem hlavně v době, kdy se všem daří. Platí to ovšem také pro období recese, kdy jsou na tom zpravidla hůře i ti movití?

Jejich spotřeba může v době krize rovněž klesat. Na druhé straně nejsou ovšem jejich ztráty tak

velké, jako je tomu u většinové části populace. Řada bohatých se ovšem nechce nechat o své pohodlí tak zcela připravit, proto bývá tento pokles nižší než u běžných typů zboží.

Nevěříte? Zmíněný index sice v posledním roce zaznamenal rovněž ztráty, pokud bychom ale propočítali jeho hodnotu pět let zpátky, investorům vydělával.

O příznivém dlouhodobém vývoji v tomto odvětví vypovídá kurz akcií několika vybraných společností. Také ony v ročním horizontu ztrácejí. Z porovnání cen akcií automobilky Porsche z 30. května 2003 s jejich kurzem koncem letošního dubna nicméně vyplývá, že během této přibližně pětileté doby posílily zhruba o 370 procent. Akcie společnosti Hermès International zpevnily v témže období zhruba o 100 procent, zatímco LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton přidal 68 procent.

Existují samozřejmě i další výrobci luxusního zboží, kterým se zdaleka tolik nedaří. Móda má svá nepsaná a někdy i nevyočitatelná, ale přitom velmi neúprosná pravidla. Je proto obtížné vyhovět jejím požadavkům a dostat se na okraj zájmu. Přesto je zřejmé, že podobná investice do luxusu je alespoň v případě některých proslulých firem či značek velmi zajímavá. A to i pro silnější pohlaví, které hledá další atraktivní investiční příležitosti. Tomu odpovídá rostoucí počet investičních či podílových fondů, které se zaměřují na luxusní zboží nebo takzvaný životní styl.

Jak již bylo řečeno, dámský přístup k této záležitosti může mít ještě jednu, někdy možná dokonce základní dimenzi – jde o radost z toho, že si mohou prostřednictvím fondu koupit část společnosti Tiffany, Hermès nebo třeba Coach. Pokud investorkám momentálně luxusní značky nevydělají tolik, kolik si představují, vždy je tedy může těšit vědomí, že investují do krásných věcí, o které je velký zájem. A přitom doufat, což nemusí být v daném případě tak nereálné, že časem jim podobná investice udělá radost i v podobě zajímavého výnosu.



*Hermès* nenabízí jen známé módní šátky a kabelky, ale i hodinky a další symboly životního stylu pro všechny milovníky přepychu.



# Nespoléhejte na náhodu!

## Investujte do zajištěných fondů z nabídky České spořitelny.



**ČESKÁ  
SPOŘITELNA**

Jsme Vám blíž.

**Nespoléhejte na štěstí a nechte si v pobočkách České spořitelny navrhnout vhodnou investiční strategii. V jejím rámci můžete využít kromě zajištěných fondů i fondy profilové nebo nemovitostní.**

**ESPA-ČS zajištěný fond 37** Vám nabízí možnost podílet se na **růstu sektoru luxusního zboží:**

- Minimálně 100% návratnost investované částky.
- Možný výnos až 43,5 % za 5 let.
- Výnos fondu je odvozen od vývoje široce diverzifikovaného portfolia firem (**BMW, Carnival, Cie Financière Richemont, Coach, Hermès, Julius Baer, L'Oréal, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Nikon, Pernod-Ricard, PPR, Porsche, Sony, Swatch, Tiffany**).

Zajištěné fondy nevyplácí výnosy průběžně, celý výnos je vyplacen při splatnosti. Hodnota investice může v průběhu investičního období kolísat. Výplata investované částky při splatnosti závisí na splnění závazků emitentů cenných papírů držených v portfoliu fondu. Správcem ESPA-ČS zajištěných fondů je Erste Sparinvest. Bližší informace získáte v pobočkách České spořitelny nebo na [www.zajistenefondy.cz](http://www.zajistenefondy.cz).

# Benátky, *jak je neznáte*



Text a fotografie **Petra Doležalová**

*Procházím ulicí, která je tak úzká, že se sotva vyhnu místní dámě ve svátečním klobouku. Kdesi za mnou se ztrácí zpěv gondoliérů a slunce nad hlavou probleskuje mezi rukávy, které se suší na dlouhých prádelních šňůrách natažených mezi protějšími okny. Z omšelých parapetů stékají muškáty a spolu s jasmínovými keři zakrývají popraskané zdi. „Buon giorno, signora!“ zubí se v okně šarmantní pán, který si nad piccolem vychutnává odpolední siestu. Nikdo nikam nespěchá. I tak půvabnou tvář nastavují skutečné Benátky jen pár bloků od míst, kde se snad omylem mačká většina turistů.*





Je až neuvěřitelné,  
jak se dá blahodárně  
relaxovat v tak  
turistickém městě.





Za romantikou se můžete vydat po některém ze čtyř set kamenných mostů.



*Benátky jsou daleko víc než jen opeřenci, komerční prodejci a rušné turistické tepny. Stačí se jen vydat do oázy klidu na jeden z méně známých 118 ostrůvků.*

Náměstí svatého Marka. Jedno z nejbizarnějších divadel světa. Chce se mi sednout na dlažbu a pošetile sledovat, čeho jsou turisté schopni. Tatínek aranžuje své dcerce drobkou pečiva do vlasů, aby mohl pořídít co nejlepší záběr do rodinného alba. Malá napůl zoufale a napůl vesele křičí, když jí párek holubů usedá na hlavu. Nikdo se nediví. Tento místní kolorit tu každou sekundu udržují tisíce návštěvníků. Benátky jsou však daleko víc než jen opeřenci, komerční prodejci a rušné turistické tepny. Jejich kouzlo spočívá v zapomenutých zákoutích, které vyprávějí o prošlých staletích. Stačí se jen vydat po některém ze čtyř set kamenných mostů na jeden z méně známých 118 ostrůvků – jako byste přešli z uspěchaného světa do oázy klidu. Ano, Benátky jsou městem paradoxů.

#### OBILNÉ HÝČKÁNÍ

Sedíte u čerstvě připravených krevet přímo na nábřeží, jen pár metrů od kanálu Grande. Před vámi

proplová zaoceánská loď, vysoká jako šestipatrový hotel, z paluby k vám doléhají tóny živého orchestru. Přitom nejste v turistické zóně, a už vůbec o vás stůl nezakopávají davy zvědavců. Jste tu jen vy, váš číšník a – vaše laguna. Přeplněné ulice jsou odsud vzdálené čtyři sta metrů – tak široký je totiž kanál, který vás dělí od historického centra. Vychutnávejte si dokonalou romantiku na rozdíl od turistů, kteří o tomto příjemném ostrově ani netuší. Jmenuje se La Giudecca a sídlí na něm osmnáct budov největšího benátského hotelu Hilton Molino Stucky. Až před vchod vás přiveze stylový hotelový člun. Následuje podaná ruka portýra a vstupujete do bývalého mlýna na mouku, kde vám ovšem i dnes mouku nabídnou – jako lázeňskou proceduru. Hotel se totiž pyšní největším wellness centrem v Benátkách a unikátní obilné kúry patří k nevyhledávanějším. Ostatně také kvůli nim tu prožila týden slavná herecká hvězda Ornella Muti s dcerou, a užila si to rovnou v prezidentském



**Kouzlo Benátek spočívá v zapomenutých zákoutích, která vyprávějí o prošlých staletích. V jednom z nich jsme potkali místní dámu v typické benátské masce.**



apartmá za 12 000 EUR na noc! Poskytnutý luxus však stál za to. Apartmá má dvě podlaží, nad dvěma ložnicemi s obývacím salonem je privátní fitcentrum s vířivkou a vstupem na terasu s desetimetrovým bazénem. Navíc lze točtým schodištěm vystoupat až do soukromé věže, odkud máte Benátky jako na dlani. Bezkonkurenční výhled!

#### GURMÁNEM STYLOVĚ

Delikatesní čerstvé ryby, domácí těstoviny i rajčata, která jsou tak zralá a sladká, že je doporučujeme i jako dezert, nabízí přitom nejen Il Molino, výše naznačená nábřežní restaurace Hiltonu, ale kupodivu i hospůdky v zastrčených uličkách Benátek. Na mořském dasu, nepřekonatelných krevetách a chobotničkách na vícero způsobů si sem chodí pochutnat zejména místní, a právě ti jsou barometrem dobré kuchyně. Čím více italštiny z restaurace slyšíte (a pozor – ne od majitelů...), tím více nešizené domácí gastronomie slibuje. V Locandě

Montin v ulici Dorsoduro dokonce neměli ani jídelní lístek v jiném než italském jazyce, ale ochotný číšník, potěšený tak nezvyklou návštěvou, nám jej roztomile přetlumočil.

#### SKLENĚNÝ OSTROV

Pouhé dvě minuty stačily zkušenému skláři, aby před námi vykouzlil na tyči figurku koníka. Ještě žhnoucího ho staví proti nám. Skleněné lustry, benátská zrcadla, šachové figurky a další umělecké kousky vyžadují ale daleko více hodin u rozžhavené pece, kterou nám velmi ochotně ukazují ve sklárně na ostrově Murano. V 16. století bylo toto místo největší výrobnou skla na světě, dnes tuto tradici připomínají krámky se sklem a galerie na každém kroku. Ačkoli je sobota, hlavní ulice podél kanálu je téměř volná, jen na vodě je živo. Místní nakládají piknikové koše, v nichž samozřejmě nechybí láhev dobrého vína, a vyrážejí na svých člunech na vzdálenější ostrovy, zatímco my míříme do přístavu na další loď směr Burano.

*Do největšího benátského hotelu Hilton Molino Stucky, sídlícího na ostrově La Giudecca v bývalém mlýně na mouku, vás až před vchod přiveze stylový hotelový člun.*





Fasády domů v Buranu jsou pestré a přitom dokonale sladěné – jako byste stáli před obrazem v galerii.



Zkušený sklář svou zručností navazuje na tradici ze 16. století, kdy bylo Murano největší výrobnou skla na světě.

## *Rybářský ostrov Burano, místo, kde se vyplatí zastavit. Jaký rozdíl oproti uspěchanému centru!*

### BAREVNÁ KÚRA NEJEN PRO OČI

Jen co vystoupíme na břeh, ocitáme se jako otočením kormidla času v 19. století. Je tu rybářský ostrov, kde se vyplatí zastavit. Jaký rozdíl oproti uspěchanému centru! Benátky tu ukazují opět jinou tvář, barevnou jako paleta impresionisty. Fasády domů jsou tak pestré a přitom dokonale sladěné, že stačí obyčejná květina v okně a nemůžete se vynadívat – jako byste stáli před obrazem v galerii.

Je horko a dveře mnoha domků jsou otevřené. Nevítaných návštěvníků se nikdo nebojí – vždyť kam by s lupem mohli utéct? Snad pro svou srdečnost, snad proto, že jsou ulice tak půvabné, snad pro čerstvý mořský vzduch, který vane ze všech stran ostrova, tu hlavně starousedlíci zavedli podivnou tradici. Své hosty často přijímají i usazují před prahem! „Vino, prego?“ Jsou tak pohostinní, až kroutíte hlavou. Toto a v dnešním světě?

Starší paní pokračuje v paličkování typických buranských krajků mezi dveřmi svého domu, zatímco její návštěva spokojeně popíjí víno. Nenechá se rušit

ani našimi zvědavými pohledy. „Buona sera,“ uklání se s hřejivým úsměvem. Připadáte si jako v panoptiku, které nepatří do moderní doby. Ale nemusíte si odnášet jen vytrženou vzpomínku či snímek z fotoaparátu. Krajčované ubrusy i košile jako memento odkazu, že dobrý člověk opravdu ještě žije, nabízejí v mnoha obchůdkách, a nejde jen o komerci. Domorodci tyto látky milují. Dokonce potkáváme i nevěstu oblečenou od hlavy až k patě v krajkách. Prochází se svým svatebním průvodem středem mezi šveholicími kavárnami jako královna, očividně pyšná na šaty, které její příbuzní museli paličkovat měsíce. Jistě ani nespěchali, vždyť tohle místo je doslova oázou klidu.

Stmívá se. V parku na nábřeží se uvelebujeme pod platany a čekáme na poslední loď, která nás odveze zpátky do reality. Ještě na palubě, osvěžování mořskými kapkami i větrem, nemůžeme uvěřit, jak blahodárné se dá relaxovat v tak turistickém městě.

Sedíme v letadle do Prahy a zavíráme oči. Jak rádi bychom se opět toulali místy, kde v ulicích slyšíte ozvěnu svých kroků...





# Prolet'ete se *na drakovi*

Tahle pohádková představa již není nereálná! Kiteboarding, relativně mladý sport, získává stále více příznivců.

Zdá se vám tato atrakce dostupná jen pro extrémní sportovce? Nebojte se, během krátkého kurzu pod dohledem instruktorů zvládnete techniku ovládnutí větrného živlu. Nemusíte mít ani předchozí windsurfařské zkušenosti. Podstatou je využití síly větru, která se opírá do padáku, draka. Ten se ovládá prostřednictvím řídicích šňůr spojených kiteovým prknem. Do výukového kurzu se můžete přihlásit u vodních nádrží Nechranice, Lipno nebo Nové Mlýny nebo ještě lépe u moře. Oblíbenými místy „kitařů“ jsou Kanárské ostrovy, Řecko, oblast El Gouda v Egyptě nebo Neusiedlerské jezero v Rakousku.

Fotografie Isifa

# Mýty *na důchod nevydělají*

Mnohé Češky či Češi se bojí pátku třináctého nebo když jim přejde přes cestu černá kočka. Také investování provází řada pověr. Kdo chce být úspěšný, měl by je ignorovat, řídit se tím, co chce, na co má, a hlavně dodržovat zvolenou strategii.

Je lepší utráčet, či investovat? Mezi oběma odpověďmi nemusí být přítom z určitého pohledu velký rozdíl. Koupě pěkné kabelky je totiž svým způsobem zajímavou investicí, na které může žena díky zvýšené pozornosti okolí vydělat. Dlužno ale dodat, že zatímco hodnota dobré investice časem roste, sebehezčí kabelka vyjde z módy a je si třeba koupit jinou. Jednu z možností, jak její nákup financovat, nabízí právě investování.

Pod pojmem investice si mnohé dámy nejspíš představí zlato, diamanty, šperky či umělecké předměty a čekají, že na jejich koupi, pokud je nedostaly darem, vydělají. Tato představa je ale, jako jiné mýty, které zmínili na prvním večeru Dámského investičního klubu České spořitelny Monika Laušmanová a Radek Urban, mylná.

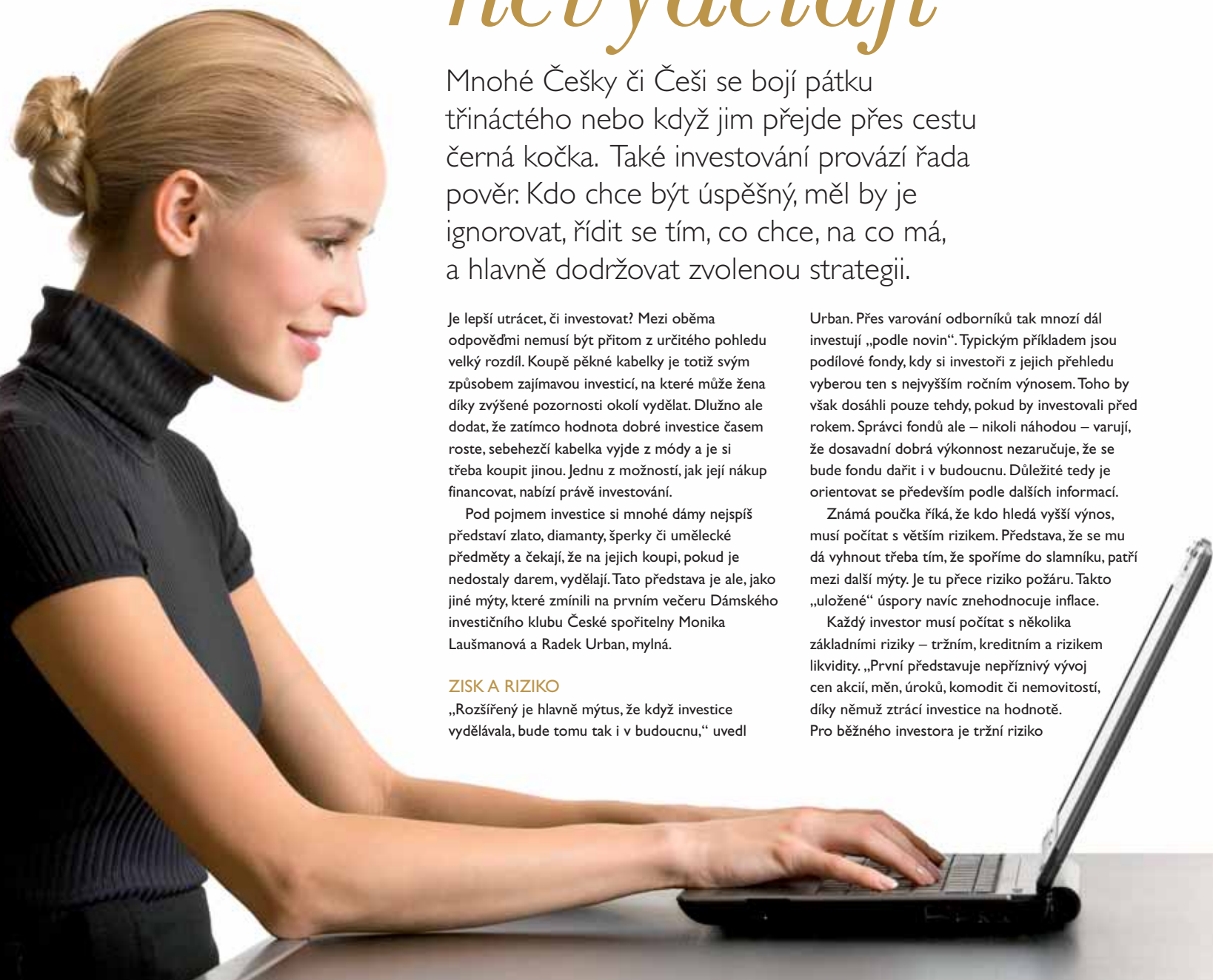
## ZISK A RIZIKO

„Rozšířený je hlavně mýtus, že když investice vydělávala, bude tomu tak i v budoucnu,“ uvedl

Urban. Přes varování odborníků tak mnozí dál investují „podle novin“. Typickým příkladem jsou podílové fondy, kdy si investoři z jejich přehledu vyberou ten s nejvyšším ročním výnosem. Toho by však dosáhli pouze tehdy, pokud by investovali před rokem. Správci fondů ale – nikoli náhodou – varují, že dosavadní dobrá výkonnost nezaručuje, že se bude fondu dařit i v budoucnu. Důležité tedy je orientovat se především podle dalších informací.

Známa poučka říká, že kdo hledá vyšší výnos, musí počítat s větším rizikem. Představa, že se mu dá vyhnout třeba tím, že spoříme do slavníku, patří mezi další mýty. Je tu přece riziko požáru. Takto „uložené“ úspory navíc znehodnocuje inflace.

Každý investor musí počítat s několika základními riziky – tržním, kreditním a rizikem likvidity. „První představuje nepříznivý vývoj cen akcií, měn, úroků, komodit či nemovitostí, díky němuž ztrácí investice na hodnotě. Pro běžného investora je tržní riziko







nejvýznamnější. Riziko kreditní zase znamená, že protistrana, s níž máme uzavřenu nějakou smlouvu, nesplní svůj závazek," řekla Laušmanová. Příkladem pro tržní riziko může být změna úrokových sazeb. Kdyby například sazby výrazně vzrostly a klient měl smlouvu z doby, kdy byly mnohem níže, může být rizikové, či spíše nevýhodné, i stavební spoření. Příkladem kreditního rizika byly zase třeba některé kampaňičky.

#### UMĚNÍ JE TERNO, ALE...

V době, kdy akcie nebo akciové podílové fondy ztrácejí, často roste zájem o umění nebo komodity. Umění nabízí zajímavé příležitosti, investoři ale nesmějí dát na další mýtus, podle něhož jsou sběratelská aktiva bezpečná a jejich ceny pouze rostou. Umění podléhá módě, nehledě na nebezpečí, že koupíte padělek. Zde se navíc setkáváme s dalším typem rizika – s rizikem likvidity. Způsob, jak umělecký předmět rychle a efektivně prodat, je poměrně omezený. Komodity si většina z nás přímo koupí jen těžko, nechat si k domu přistavit několik barelů ropy či vagon pšenice není moc reálné. Běžně si ale můžeme koupit finanční nástroje, které jsou od nich odvozené. U komodit bychom si ale měli být vědomi toho, že tato třída aktiv je stejně jako akcie vysoce volatilní neboli jejich hodnota je silně kolísavá.

Zastavme se na chvíli u rizika. Jak bychom ho měli vnímat? Jde o kolísání trhu, díky němuž může hodnota investice stoupat i klesat. Rizikem je možná odchylka od investorova očekávání, způsobená zpravidla nečekaným vývojem trhu nebo událostí, jež trh ovlivní. Kromě tržního vývoje závislého na velkém množství faktorů může jít i o chybnou investiční strategii či o podvod.

Riziku se při investování v podstatě nelze vyhnout. Lze ho však velmi efektivně řídit a snažit se je pokud možno co nejvíc eliminovat podle toho, jaký jsem investor. Je velmi důležité znát sebe sama, ujasnit si, co od investice očekávám a jaká rizika jsem ochoten akceptovat a podstupovat. Správná volba investiční strategie vychází ze zjištění investorova „rizikového profilu“. Například investice takzvané „na doraz“, do

níž vložíte poslední korunu, se může, ale také nemusí vyplatit.

„Tak jako banky musejí mít dost kapitálu pro pokrytí případných ztrát podle zákona, i investor by měl disponovat volnými penězi a být schopen unést případnou ztrátu bez existenčních problémů. Předpokladem je, aby byl také schopen se s rizikem vyrovnat i psychicky. S jak velkým? To záleží na volných penězích a nátuře investora,“ upozorňuje Laušmanová.

Rozloučit se je třeba i s dalším mýtem, že lepší firmy nabízejí vyšší úroky či výnosy. Zde se setkáme s rizikem kreditním. Aby byl o investici zájem, musí naopak méně spolehlivá společnost investorům nabídnout víc než ta dobrá. Jako daň za riziko, že nedostojí závazkům.

Neplatí ani představa, že při půjčce peněz na delší dobu investor nutně získá vyšší úroky. Stejnějí je situace na trhu. Pokud si trh usmyslí, že budou v budoucnu dlouhodobé úroky nižší než krátkodobé, jsou dlouhodobé půjčky skutečně levnější.

#### JE RISK ZISK?

Rizikovitost investic je rozdílná. „Podíváme-li se na jejich výnosy v poslední době, lze najít příklady, že velmi rizikové neboli volatilní investice přinesly za poslední rok velké zisky – například akcie ČEZ, ale i velké ztráty – třeba akcie Philip Morris,“ řekl

*Je velmi důležité  
znát sebe sama,  
ujasnit si, co od  
investice očekávám  
a jaká rizika jsem  
ochoten akceptovat  
a podstupovat.*

Urban. Je třeba se rozloučit i s mýtem, že risk rovná se zisk. Ale i s názorem, že kdo neriskuje, nic neztratí.

Do roviny bájí patří i představa, že investice na čtyři roky přináší čtyřikrát větší riziko než investice na rok. Pokud je náš investiční horizont delší, pak je průměrné roční riziko nižší než riziko investice na jeden rok. Riziko roste ne lineárně s časem, ale přibližně s odmocninou v čase, tedy za čtyři roky je jen dvakrát větší riziko.

Důležitá je i diverzifikace neboli rozložení rizik. Zdánlivě, což rovněž patří do roviny bájí, je souběžná investice do akcií, dluhopisů či komodit daleko riskantnější. V praxi je tomu naopak. Jde totiž o trhy, které se většinou chovají odlišně. Pokud jeden ztrácí, další tuto ztrátu může snižovat a někdy přináší i něco navíc. Stejnějí je najít optimální mix těchto produktů v závislosti na rizikovém profilu každého z nás.

#### POZOR NA CIZOMĚNOVÉ INVESTICE!

Veřejnost podléhá i dalšímu mýtu a považuje za nejjistější investici zlato. I jeho ceny velmi kolísají, navíc si je třeba, jak upozorňuje Urban, uvědomit, že se s tímto kovem obchoduje v dolarech. Co je platné, když cena zlata za rok posílí o 30 procent, když nás o velkou část tohoto zisku připraví posilující koruna! Obecně můžeme říci, že dalším rizikem, které bychom neměli opomíjet, je riziko měnové. Pokud „žiji“, tedy vydělávám a platím v koruně, musím si při investici v cizí měně připustit i riziko směnného kurzu mezi korunou a měnou své investice. Toto riziko lze ale eliminovat tzv. měnovým hedgingem neboli zajištěním.

Místo mýtů je tedy třeba vycházet z reality, svých finančních možností a psychologického profilu. A snažit se při investování co nejlépe využít informace, které jsou k dispozici. Jak k získání peněz pro koupi zajímavé kabelky, tak jako prostředku ke spokojenému a nezávislému životu.

Pozn. red.: další informace viz prezentace *Fakta a mýty o investování i riziku*, autoři: M. Laušmanová a R. Urban. Zdroj: [www.investicniklub.cz/O\\_klubu/Aktivity\\_klubu/Prvni\\_setkani.../Prezentace.../](http://www.investicniklub.cz/O_klubu/Aktivity_klubu/Prvni_setkani.../Prezentace.../)



# První setkání *Dámského investičního klubu*



Slavnostní večer se odehrál v honosném prostoru Kongresového sálu České národní banky v Praze 27. března. Programem plným zajímavostí ze světa investic, okořeněným hudbou vynikající houslistky, violistky a sólistky světových orchestrů Gabriely Demeterové i Quartetta Telemann, provázel šarmantní moderátor Marek Eben.



Pavel Kysilka, náměstek generálního ředitele a člen představenstva České spořitelny, ve svém úvodním slově vyzdvihl význam žen pro obor finančních služeb i užitečnost investování jako oblast zájmu, která jim může přinést další seberealizaci, úspěch a také peníze i radost.



Váženým hostem večera se stala Magdalena Souček, prezidentka Americké obchodní komory a partnerka poradenské společnosti Ernst & Young. Důkladně ji vyzpovídal Marek Eben a zajímaly ho její zkušenosti nabyté v USA i v Česku.



Monika Laušmanová, ředitelka úseku Centrální řízení rizik a členka Interního výboru klubu, lákala ženy na vzrušující zábavu, kterou se právě investování může stát. Ovšem s patřičnými informacemi a rozvahou.

Text **Romana Vlková**  
Fotografie **Kateřina Karbusická**

Na inspirativní setkání přišly dámy v investování již zkušenější i ty, které svoje první krůčky v této oblasti teprve touží s pomocí klubu udělat.



Inspiraci nejen pro letošní léto přinesla přehlídka originálních modelů Denisy Nové, přední české návrhářky, několikanásobné držitelky ocenění Výtvarník sezóny a vítězky kategorie Oděvní designer roku Czech Grand Design 2007.



Jaká jsou fakta a mýty o investování i riziku? Prvního odborného klubového tématu se s profesionálním nadhledem zhostili Monika Laušmanová a Radek Urban, generální ředitel Investiční společnosti České spořitelny.

Překvapením na závěr večera se stalo losování o týdenní zapůjčení luxusního kabrioletu Volva C70. Šek předává Fleet manažerka společnosti Volvo Auto Czech Klára Skálová.



Společenský večer zakončil slavnostní raut, během něhož se dámy mohly setkat s finančními odborníky, neformálně diskutovat nebo se jen přátelsky pobavit.





# Bez stroje času *do třicátých let*

Dubové parkety, dřevěné balustrády, štukové stropy, kované zábradlí či mramorový krb vzbuzují úctu ke starému řemeslu.



*Třicátá léta minulého století jsou obecně považována za nejkrásnější dekádu české historie. Kdo by nechtěl alespoň na chvíli zažít tu báječnou atmosféru, kterou známe z našich prvorepublikových filmů? Vlastu Buriana sice nepotkáte, ale pocity jeho doby získáte.*

K cestě do minulosti nepotřebujete žádný stroj času. Stačí jen auto a volný víkend. Kousek za Mělníkem, kde se slévá Labe s Vltavou, leží malebná Rezidence Liběchov, jejíž dokonalý interiér ve stylu art deco doslova bere dech. Z dálky připomíná spíše filmovou kulisu připravenou pro natáčení scény Emany Fialy se Zitou Kabátovou. Tohle není žádný sen, nádherná vila usazená v malebné zahradě je samozřejmě skutečná. „Tady se zastavil čas,“ pomyslí si většina návštěvníků. Opak je pravdou, čas se nezastavil, ale vrátil. Pokud byste se na stejném místě ocitli před deseti lety, našli byste jen chátrající ruinu.

#### NÁVRAT K OLDŘICHU NOVÉMU

Hotel Rezidence Liběchov vznikl rekonstrukcí vily z třicátých let dvacátého století, kterou postavil známý architekt Josef Lauerman ve stylu art deco. Krásnou rezidenci nechal pro svou manželku vybudovat pražský továrník Moučka, ale dlouho se z ní manželé netěšili. Během druhé světové války ji zabral wehrmacht a tři roky po válce zabavil stát, který v ní zřídil výchovný ústav. Nepříliš vhodné používání způsobilo její kompletní devastaci. Stejně jako celé řadě zámků či vil hrozilo i Liběchovu potupné stržení. Až nákladná rekonstrukce v letech 2004 až 2006 vrátila jedinečné stavbě původní podobu. Dubové parkety, dřevěné balustrády, štukové stropy, kované zábradlí či mramorový krb vzbuzují úctu ke starému řemeslu a vytvářejí neopakovatelnou atmosféru. Buďte vítáni, Oldřich Nový se vrací...



#### PŮLHODINA K ADINĚ MANDLOVÉ

Rezidence Liběchov, v níž jako by se rozevřela meziválečná opona, stojí v malebné oblasti Kokořínska, vzdálené pouhých třicet minut jízdy z Prahy. Už v prvních okamžicích cítíte starosvětskou atmosféru, která je však zářmována vkusným luxusem. Zdi restaurace zdobí fotografie z filmů třicátých let, které svádějí k tomu, bychom si zde naplánovali romantickou párty, na niž by se daly vzít večerní šaty ověšené boa, a vrátili se do dob, kterým vládly krásky velikosti Adiny Mandlové či Lídy Baarové.

Probuďte se. Kristián dávno odešel, a před námi je přece víkend splněných snů. Přesně tak to v Rezidenci Liběchov funguje – a vy otevíráte dveře jednoho z mnoha stylových pokojů. Každý je jiný, tak vybírejte pečlivě. Několik z nich má vlastní terasu s výhledem na úchvatné České středohoří. Zvláštností jsou pokoje Garden room s přímým výstupem do rozlehlé kaskádovitě zahrady.

#### HOLOUBÁTKO THEODORA PIŠTĚKA

Součástí liběchovské rezidence je vyhlášená restaurace Kaskáda, nabízející gurmánské prožitky v noblesním prostředí. Jak by záviděl Theodor Pištěk! Každý měsíc totiž šéfkuchař Petr Strnad připraví několik sezonních specialit, které ctí tradici české a francouzské kuchyně. Mezi nejzajímavější mistrovské pokrmy patří pečené holoubě na slanině a bylinkách podávané se žemlovým knedlíčkem,



**Už v prvních okamžicích cítíte starosvětskou atmosféru, která je však zářmována vkusným luxusem.**

**Vyhlášená restaurace Kaskáda nabízí gurmánské prožitky, které ctí tradici české a francouzské kuchyně, v noblesním prostředí.**



**Každý pokoj je jiný, tak vybírejte pečlivě. Několik z nich má vlastní terasu s výhledem na úchvatné České středohoří.**



přstrosí maso v čerstvých bylinkách s pepřovým nokem či bažantí prsíčka zprudka opečená na grilu s domácími smetanovými bramborami.

#### **ČOKOLÁDA, O KTEROU PŘIŠLA NATAŠA GOLLOVÁ**

Co v romantickém hotelu potěší zejména nás, dámy, jsou speciální několikadenní kúry. Vhodným zpestřením víkendu jsou vedle relaxačních procedur dva programy zaměřené na komplexní regeneraci těla i obličej pomocí metody Luminence (cena za víkend 8 450 korun pro jednu osobu, 10 700 korun pro dva).

Protistresová kúra, kterou by ve svých nejvytíženějších letech jistě ocenila třeba Nataša Gollová, se nese ve znamení aromaterapie. Vůně vede k uvolnění znavené mysli, napomáhá koncentraci a zbavuje stresu. Součástí balíčku je program čokoládové detoxikace pleti. Toto multifunkční kosmetické ošetření využívá široký soubor účinných látek skrytých v čokoládě (cena 7 250 korun pro jednu osobu, 9 800 korun pro dva).

Pro zamilované partnery, kteří si chtějí užít hlavně sami sebe, nabízí tato oáza nezapomenutelný víkend,

jehož součástí je pohádková večeře při svíčkách o pěti chodech. V luxusním pokoji s balkonem a nádherným výhledem nechybějí čerstvé květiny, pro oba je připravena masáž, sauna či whirlpool (cena pro pár 8 450 korun).

#### **DEN D JAKO PRO HUGO HAASE**

Chystáte svatbu? V prostředí Liběchova bude jako z pohádky a navíc – novomanželé mají svatební apartmá s romantickou snídaní zdarma. Obřad v poetickém altánku na zahradě nabízí doživotní zážitek, nad kterým by jistě uronil slzu i věčný romantik Hugo Haas. A pokud počasí nebude proti a snoubenci se rozhodnou pro venkovní oslavu, také slavnostní hostinu, večerní svatební párty či oblíbené barbecue v zahradě pod širým nebem.

V lesích nedaleko Liběchova se navíc skrývá unikátní sochařské dílo, tesané přímo do pískovcových skal. Před sto padesáti lety ho zhotovil sochař-samouk Václav Levý. Vedle Čertových hlav a fantastických bytostí s lidskými těly a zvířecími hlavami poblíž umělé jeskyně Klácelky je nejvýznamnějším sochařovým výtvozem takzvaný

Blaník s nadživotními postavami Jana Žižky a Prokopa Holého.

Ani aktivní hosté se rozhodně nenudí. Na střelnici si můžete vyzkoušet střelbu na cíl a střelbu z kuše, proletět se nad Mělníkem ve vyhlídkovém letadle nebo si zahrát golf na jednom ze tří hřišť. Je libo zvláštní program na večer? Co soukromá barmanská show nebo bříšní tanečnice?

#### **A NA ZÁVĚR... VÍKEND PRO VÁS**

Zvládnout umění aktivního odpočinku v dnešní hektické době není až tak snadné, čas od času se uvolnit a načerpat novou energii však dokážete mnohem lépe na úžasném místě. Proto byste si, vážené dámy, neměly nechat ujít speciální víkendy pro ženy, během nichž se oddáte power józe, využijete psychologicko-astrologickou poradnu a jako bonbonek pro potěchu svého těla absolvujete anticelulitidovou masáž s ozónovým zábalem. Ničí tukové buňky, zlepšuje kvalitu pokožky a pomáhá proti únavě, a to už za cenu 5 900 korun pro jednu osobu, 7 900 korun pro dvě osoby. No řekněte, nestojí taková Rezidence za návštěvu?



# Sezonní menu

Text **Petra Doležalová**  
Fotografie **archiv**

## Po moravských vinařských stezkách

Ochutnejte romantiku poetických vinic i výborné víno. Rozjeďte se na kolech na akce, které vám přináší Česká spořitelna.

### 5. až 6. července – Na kole krajem, kudy prošel Pán Bůh

Během dvou dní projedete atraktivní cyklistické terény Velkopavlovicka. Navštívíte i vinařský festival Víno v oranžovém, který začíná 5. července.

### 13. až 14. září – Kolem Strážnického vinobraní

Starobylá Strážnice je nejen městem věhlasného folklorního festivalu, ale i vína a významných kulturních památek. Na kole „Kolem Strážnického vinobraní“ bude výlet venkovskou krajinou v podhůří Bílých Karpat v okolí Strážnice. Milovníkům vína a slováckého folkloru je určena podvečerní návštěva kulturního programu Strážnického vinobraní.

### 20. září – Tour de burčák

Podzimní výlet po vinařských stezkách se odehraje ve znamení pohodové cyklistiky mezi vinnými keři obtěžkanými dozrávající úrodou, ochutnávek prvních burčáků a návštěvy programu Bzeneckého vinobraní s ukázkami vinařských zvyků, písní a tradic. Trasa letošního ročníku zavítá i na Moravskou Saharu do unikátní chráněné přírodní oblasti Váté písky.

[www.vinarske.stezky.cz](http://www.vinarske.stezky.cz)



Foto: ForGolf Woman Tour

## ForGolf Women Tour 2008

*Největší česká dámská série turnajů Lady Paradise Tour a první český golfový časopis pro ženy Women ForGolf se spojily, aby uvedly ForGolf Women Tour. Tour má v programu několik desítek tradičních dopoledních dámských turnajů v pražských Hodkovičkách, celodenní turnaje na mistrovských hřištích v Karlových Varech, Mariánských Lázních, Cihelnách, Konopišti a turnaje, kterých se mohou účastnit i drahé polovičky a přátelé.*

## Čínská zahrada v ostravské zoo

Od 1. července do 31. srpna můžete vstoupit do poklidné oázy rostlin, vody a kamene, které tvoří základní stavební prvky čínského zahradního umění. Rostliny mají v čínském zahradním umění významnou úlohu. Dovedou svými barvami a tvary příjemně stimulovat naše smysly i fantazii. Jsou rozhodujícími nositeli struktury zahradního prostoru a poskytují pocit skrytosti a ochrany. Kamery představují hory, které Číňané pokládali za kostru světa. Voda dodává zahradě energii, symbolizuje bohatství a přináší do zahrady život. Vše v zahradě je promyšleně rozmístěno tak, aby se posílila vzájemná krása a účinek, stačí jen vejít a vnímat čistou energii přírody.

[www.zoo-ostrava.cz](http://www.zoo-ostrava.cz)



Foto: Alphoto





## *Vydejte se v červenci na Dobře placenou procházku*

Národní divadlo uvede slavnou jazzovou operu Jiřího Suchého a Jiřího Šlitra z roku 1965, kterou o rok později převedl do filmové podoby režisér Miloš Forman. Ústřední melodií jazzové opery je milostná píseň „Jsi ta nejkrásnější krajina, co znám“. Prolíná se dějem v různých polohách, od poeticky vážné až k ironicky parodující a satirické. Z tehdejší úspěšné divadelní inscenace i filmové adaptace se scházejí dva z původních aktérů – Miloš Forman a Jiří Suchý – a vytvářejí spolu s dalšími tvůrci doslova hvězdný inscenační tým. O tom svědčí i prestižní ocenění: Matěj Forman získal Cenu Alfréda Radoka za nejlepší scénografii roku 2007 a trojice inscenátorů – Miloš Forman a jeho synové Petr a Matěj – za realizaci opery Cenu Sazky a Divadelních novin.

## Mezinárodní hudební festival Český Krumlov

Česká spořitelna vás zve na nejdelší letní hudební přehlídku u nás. Mezinárodní hudební festival Český Krumlov svým návštěvníkům nabídne od 18. července do 23. srpna v unikátních prostředích Českého Krumlova a jeho okolí dvacet šest výjimečných večerů, vycházejících především z klasické hudby. Zastoupeny jsou i další hudební žánry – jazz, rock, muzikál a folk. Organizátoři festivalu každoročně představují posluchačům nejen u nás známé umělce, ale i světové hvězdy, které do České republiky přijíždějí málokdy, nebo vůbec poprvé. Novinkou 17. ročníku bude série šesti představení Verdiho opery Síla osudu na otáčivém hledišti ve dnech 18. až 23. července. Více než polovina festivalových večerů se uskuteční pod širým nebem. [www.festivalkrumlov.cz](http://www.festivalkrumlov.cz)





## Bud'te nezávislá!

Toužíte být finančně nezávislá a chcete, aby vaše peníze pracovaly pro vás, a nikoli vy pro peníze? Inspirujte se knihou Kim Kiyosak Bohatá žena. Autorka velice přístupnou formou představuje cestu vedoucí k finanční svobodě, způsob vzdělávání a radí, jak dosáhnout stanovených cílů. Kim Kiyosaki, která spravuje investice v hodnotě mnoha milionů dolarů, ukazuje na vlastním životě i na osudech svých přítelkyň, že se není čeho bát. Stačí jen posbírat trochu odvahy a peněz. Kniha obsahuje i slovníček základních ekonomických pojmů a návody, jak se orientovat ve spleťném světě financí a investování.



## Léto plné hudby

Česká spořitelna se stala generálním partnerem populárních hudebních festivalů Rock for People, Colours of Ostrava a série Českéhrady.cz. Od 3. do 7. července zaplaví hudbou Rock for People Hradec Králové. Mezi hvězdami zazáří například britská kytarová kapela Kaiser Chiefs. Ostrava, kde se zase 10. až 13. července odehraje festival Colours of Ostrava, bude hostit věhlasnou rebelku Sinéad O'Connor. Na festival České hrady.cz se můžete vypravit především za českými interprety. Vystoupí tady například kapely Divokej Bill, Chinaskí nebo Monkey Business. Série koncertů se koná ve dnech 11. a 12. července na Točnicku, 18. a 19. července v Kunětické hoře, 25. a 26. července na Švihově a 1. a 2. srpna na Bezdězu. [www.rockforpeople.cz](http://www.rockforpeople.cz), [www.colours.cz](http://www.colours.cz), [www.ceskehrady.cz](http://www.ceskehrady.cz)



## Nejslavnější loď světa v Praze!

Výstava artefaktů z legendární lodi Titanic je událostí, kterou by si neměl nikdo nechat ujít. Jako když otočíte kolem času, ocitnete se zpět v roce 1912 a vydáte se na chronologickou cestu Titaniku – od stavby lodi přes život na palubě a nešťastné potopení až po obrovské úsilí o záchranu předmětů z lodi. Budete žasnout nad autentickými rekonstrukcemi kajut první a třetí třídy, stanete na kapitánském můstku, téměř přitisknete dlaně na ledovec a seznámíte se s mnoha příběhy odvahy a lidskosti.

Výstava ve Velkém sále pražské Lucerny trvá do 30. července. [www.vystava-titanic.cz](http://www.vystava-titanic.cz)

Mezi festivalovými hvězdami zazáří například britská kytarová kapela Kaiser Chiefs a věhlasná rebelka Sinéad O'Connor.





# Kouzlo parketu mizí

Představy laiků o burze cenných papírů jsou velmi různé. V ČR je často brána jako synonymum pro kapitálový trh. O té pražské a mnohém dalším si povídala Jana Trávníčková, marketingová specialista a zároveň členka Interního výboru Dámského investičního klubu České spořitelny, s **Petrem Koblicem**, generálním ředitelem Burzy cenných papírů Praha.

**Společnost, kterou vedete od roku 2004, oslavila 6. dubna patnácté výročí obnovení činnosti. Čím vším za tu dobu prošla?**

Historie uplynulých let je opravdu různorodá. Tvořilo ji období velmi úspěšné, k němuž patří poslední tři roky, byly tady ale i horší doby, třeba koncem 90. let nebo kolem přelomu tisíciletí. Mezi zlomové úspěchy bych zařadil implementaci našeho obchodního systému (SPAD) v roce 1998, v němž nyní probíhá většina obchodů. V očích mnohých profesionálů to naši burzu vlastně zachránilo. A nesmírně důležitý byl příchod první primární emise tisíciletí – společnosti Zentiva.

**Jaké je postavení Burzy cenných papírů Praha v mezinárodním měřítku?**

Odpovídá velikosti české ekonomiky. Je to středně velká evropská burza, která nedosahuje velikosti gigantů, jako jsou například Londýn nebo Frankfurt, a je srovnatelná s ostatními obdobně velkými burzami, jako jsou Vídeň, Athény, Varšava nebo Budapešť. Co se týče kvality obchodování nebo regulace, je naprosto standardní burzou. Máme za sebou trochu jinou historii. Kupříkladu obchodování s deriváty je v České republice mnohem méně aktivní než na většině ostatních západoevropských burz. Na druhou stranu objem obchodů s akciemi je s ohledem na velikost ekonomiky spíše nadprůměrný. Dění zde je přitom naprosto korelováno s vývojem světových burz. Možná ten nejzajímavější vliv se projevuje v období, kdy na světových trzích roste volatilita. Tehdy mají burzy v regionu, tedy v Praze, Varšavě, Budapešti a možná částečně i ve Vídni, tendenci reagovat s ještě větší volatilitou než západoevropské.

**Ke klasickým obrázkům z burz patří parket a překřikující se makléři. Na té pražské se obchoduje pouze elektronicky. Existoval nicméně alespoň v jejích začátcích parket?**

Ano, to ale hovoříme o roku 1870, tedy v Praze parket samozřejmě byl. Burza byla ale zavřena v roce 1939 a nikdy nebyla obnovena s parketem. Před patnácti lety se rovnou začalo s elektronickým obchodním systémem.

**K tradici burz patří i zlatý zvon, jímž se zahajovalo obchodování. Užívá se ještě vůbec?**

V Praze se takto zahajuje nebo končí první den obchodování s novou emisí akcií – podle toho, jak se dohodneme s emitentem. V New Yorku se zase používá ve dnech, kdy se na tamní burze objeví nějaká VIP návštěva a symbolicky na něj zazvoní. To se stalo tradicí na mnoha trzích a pražská burza ji rovněž převzala.

**Na pražské burze se v poslední době objevila řada novinek. Vznikla zde Energetická burza, byly zahájeny obchody s deriváty, investičními certifikáty a warranty. Přijít s něčím novým již tedy není snadné. Co dalšího připravujete?**

Myslím si, že jsme základní revoluční kroky udělali v uplynulých čtyřech letech, když jsme doplnili produktovou nabídku o deriváty a komodity. Dovedu si představit, že se můžeme v historicky krátké době dočkat obchodování s komoditami v regionálním měřítku. Konkrétně – zatím obchodujeme s energií s dodáním pouze v Česku, ale mohli bychom s ní obchodovat s dodávkou v jiných zemích.

**Chtít od šéfa pražské burzy konkrétní investiční doporučení je problematické. Existuje nicméně nějaká obecná rada, kterou byste rád dal investorkám?**

Obecně můžeme všem doporučit k investování Českou republiku jako standardní trh, který se nechová nijak neočekávaně. Co by zde měli čeští investoři konkrétně nakupovat, by si měli rozmyslet a konzultovat se svým obchodníkem. Na druhou stranu se dlouhodobě ukazuje, že ty největší tituly jsou spolu velmi významně korelovány. Nechci tvrdit, že je jedno, co koupí; diverzifikace portfolia složeného z těchto titulů je asi nejlepší cestou.

**Na závěr mám trochu osobnější otázku. Kdo řídí investice, případně rodinné finance ve vaší rodině?**

Chtělo by se mi říci, že já. Ale vzhledem ke zmatku, který občas v této záležitosti máme, je asi přesnější říci, že skoro nikdo. Faktem je, že vzhledem k určitým omezením, která mám z titulu své funkce vůči domácím cenným papírům, se mé osobní finance v posledních několika letech zaměřovaly na investice do nemovitostí.



*Karel Gott*

*S duetem  
okouzljivých  
vín!*



**LR**

**HEALTH & BEAUTY  
SYSTEMS**

[www.lr-cosmetic.cz](http://www.lr-cosmetic.cz)  
[servis@lr-cosmetic.cz](mailto:servis@lr-cosmetic.cz)

by gottland



*„V dřevěném domě bydlíme už pět let a žasnu, jak mne stále překvapuje. Mysleli jsme si, že si zvykneme, ale ne: stále se znovu těšíme na každé otevření domovních dveří. To je tak něco přátelského, jak na vás dýchne to teplo a ta vůně dřeva, že člověk vezme za kliku a jako by mu dům řekl: ‚To jsem rád, že vás zase vidím, pojd’te dál, já se o vás postarám.‘ Je to něco, co se dost těžko sděluje, co je třeba zažít. Ale opatrně – jednou to zažijete a za rok už stavíte.“*

**Marek Eben**



Výhradní zastoupení pro ČR:

FINNY spol. s r.o.

Nad Jenerálkou 554/8, 160 00 Praha 6

Tel: +420 235 36 14 52, +420 235 36 00 50

Tel./fax: +420 235 35 30 41, [www.honka.com](http://www.honka.com)