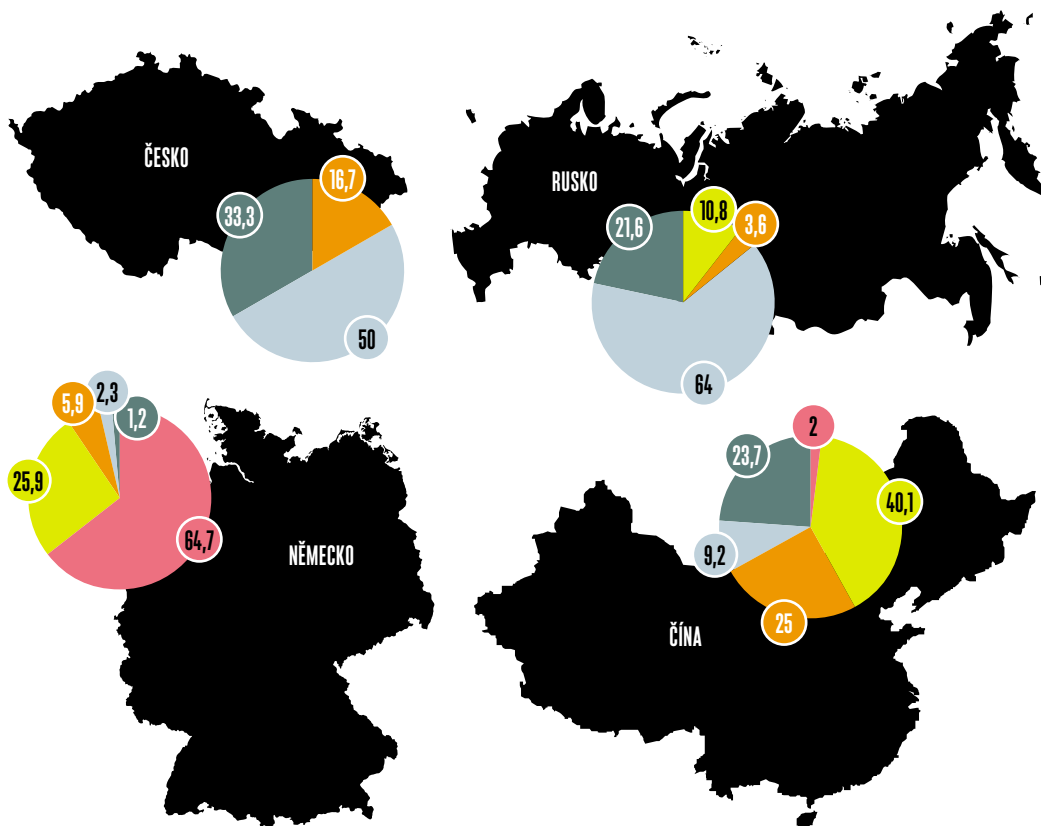


## Jak miliardáři přišli ke svému jmění (v %)

- Dědictví
- Zakladatelé společností
- Vlastníci a vedoucí pracovníci společností
- Politické konexe
- Finanční sektor



Zdánlivě suchá data ukazují jeden pro Evropu potenciálně nebezpečný trend. V posledních letech se zde nedaří vytvářet mladé společnosti, které svým šéfům přinesou pohádkové jmění. Po roce 2007 dokonce nevznikla v Evropě jediná firma, jež by přinesla zakladatelům extrémně vysoký majetek. Střední věk společností tak rychle stoupá. Zatímco v roce 2001 byl na úrovni 52 let, v roce 2014 to bylo již zmíněných 61 let. Tento trend ve Spojených státech není vidět. Střední věk firem tam v posledních letech

osciluje kolem 40 let. Jasně je tak vidět, že Spojené státy jsou daleko dynamičtější oblastí než poněkud „zastydlá“ Evropa.

Data rovněž ukázala, jak zásadním zdrojem bohatství je pro americké miliardáře finanční sektor. Nejenže jich v této oblasti působí více než čtvrtina, finančnictví zároveň největší měrou přispělo v posledních letech k nárůstu počtu miliardářů ve Spojených státech. Zatímco v Evropě přispělo v letech 1996 až 2014 k „rozmožnění“ miliardářů jen ze 14 procent, v USA to bylo rovných 40 procent.

Zajímavé je, jak důležitou roli hrají v bobtnání miliardářských majetků ve Spojených státech hedgeové fondy.

V ostatních rozvinutých ekonomikách to přitom neplatí. Čistá hodnota jmění světových hedgeových miliardářů mimo USA se od roku 1996 takřka nezměnila a pohybuje se v řádu pouhých jednotek miliard dolarů. Ve Spojených státech ale během posledních dvaceti let objem jmění miliardářů z hedgeových fondů vystřelil z několika málo miliard až nad 120 miliard dolarů.

Text: Petr Kain

## OKEM INVESTORA

# Porovnávání je cestou do pekel



**P**ŘEDPOKLÁDEJME, že každý investor sebe svého dokonale zná. Ví, jak alokovat aktiva, aby dosáhl investičních cílů. Ví přesně, kdy a co nakupovat a prodávat. Ví, jak reagovat na překvapení. Zná pravidlo, že nemá dávat všechna vejce do jednoho košíku, a také ví, že ať s ním začlouná jakákoli emoce, bude trvat jen chvíli a pak tiše odezní. Svůj plán připravil odpovědně, pod odborným dohledem a disciplinovaně se ho drží.

Teď ale přichází na scénu zásadní pojem. Slovy Karla Čapka z jeho Kritiky slov z roku 1920: „Relativní“ je slovo moudré a moderní; relativní jsou hodnoty i pravdy, relativní je prostor i čas, pojmy a poznatky, věda i zkušenost lidská, relativní je zkrátka všechno, i absolutní alkohol; synu, chceš-li moudrým být, věř absolutně, že všechno je relativní.

Člověk začne své investice porovnávat s cizími. Srovnává se s agresivním hedgeovým fondem, který měl dobrý rok. Nebo zjistí, že loni fungovaly investice do biotechnologií.

Rychle a chaoticky mění strategii. Panikaří. Prodává i tehdy, kdy nechtěl, a kupuje na páku, protože dostal tip od souseda či brokera.

Zpětně vždy najdeme něco lepšího než to naše. Sladkokyselou pravdou je, že toho, co fungovalo, má člověk zoufale málo a toho, co nefungovalo, příliš mnoho. Z dlouhodobého hlediska to ale nic neznamená. Porovnávejte se jen proti svým původním očekáváním. Ne vůči jiným, neb i samo porovnávání je relativní.

Text: Tomáš Martinec