

INVESTIČNÍ index

DVĚ TVÁŘE INVESTORA

Onehdy jsem si listoval nádhernou knihou o mytologii a narazil na boha Januse, který je obvykle zobrazován s dvěma tvářemi. Jedna má oholenou a druhou zarostlou. Jedna obvykle hledí do minulosti, ta druhá zase do budoucnosti. Janus je symbolem změny. Jak to ale tohle probíhá souvisí s investováním či spekulací?



RAY DALIO, jeden z nekorunovaných priinců hedgefondového byznysu kdysi řekl: „Při spekulacích musíte být v ten samý čas defenzivní i agresivní. Když nejste dostatečně agresivní, nevyděláte. A když nejste dostatečně defenzivní, tak si ty peníze neudržíte.“

V minulém článku jsem podrobně opisoval, že je zapotřebí „být občas prase“ a ve výjimečných okamžicích se nebát a „napálit to“. Co ale dělat v čase zbývající? Řídit zodpovědně riziko. Napadá mě analogie s boxem. Boxer musí být schopen elegantně kombinovat obranu i útok. Když neútočí, nevyhraje. Když se dobře nebrání a neuskakuje, může být knockoutován. Stejně jako jsou běžnou součástí obchodování ztráty, i ten nejlepší a nejšíkovnější boxer občas nějakou tu ránu utrhá. Na tom není nic strašného, dostat pár úderů nemusí znamenat prohraný zápas. Nesmíte ale dostat takovou ránu, že už se nezvednete. Spekulant, stejně jako boxer, musí udělat maximum pro

to, aby se nedostal do takové situace, kdy prodělá příliš. Matematika je v tomto ohledu velmi neúprosná. Když prodělá 50 procent, musí následně vydělat sto procent, aby ztrátu vymazal. Když prodělá 80 procent, musí už vydělat 400 procent, aby dostal prodělané peníze zpět. Ztráta 100 procent kapitálu samozřejmě znamená konec hry. Lidem, kteří se podobným situacím chtějí vyhnout, doporučoval stoik Seneca používat techniku zvanou „premeditatio malorum“. Tedy umění negativní vizualizace. Když si dopředu dovedeme představit vlastní selhání, dokážeme přece vidět i cesty, které nás k němu vedly. A nevydáme se jimi. Skepticky musím dodat, že ani toto není příliš jisté. Už jsem na vlastní oči viděl pár účtů vyčištěných na nulu.

Boxery a spekulanty spojují i další věci. Každý boxer má například svůj individuální přístup a styl. Když nemá příležitost ušetřit soupeři k. o., je lepší hrát na body. Taková výhra sice není divácky přitažlivá, ale čistou technikou a dobrým pohybem lze zápas vyhrát. A především se udržet fit na další mače.

Rovněž příprava na každý zápas by měla být rozdílná, neboť každý protivník je jiný. Když nastupuji k zápasu, mám analyzovány silné a slabé stránky, charakteristiku protivníka a umím si určit správnou strategii, a připravit si hlavní „game plan“. Pokud se mi ho podaří dodržet a nevznikne nic neočekávaného, tak si tím umím celý zápas usnadnit. Rovněž při spekulaci je velmi podstatné přistupovat velmi diferencovaně k jednotlivým trhům, a dokázat vyhodnotit sentiment, technikálie a rizika, ale nejen krátkodobě, ale i v dlouhodobém horizontu.



ŘÍZENÍ RIZIKA JE VELKÉ UMĚNÍ DISCIPLÍNY A ZODPOVĚDNOSTI. CELÉ JE TO UMOCNĚNO TRVALOU BOLESTÍ NEKONEČNÉHO ROZHODOVÁNÍ, KTEROU TVÁŘ TRHU UKÁZAT.

A stejně jako pro boxera, i pro spekulanta platí, že musí počítat s čímkoliv. Podmínky v ringu se dokáží změnit v průběhu sekund, a stejně se dokáží změnit z minuty na minutu i na finančních trzích. Nezbyvá než jen velmi flexibilně zareagovat. Samozřejmě v ideálním případě bych měl mít připravené scénáře i pro neočekávané situace, avšak někdy má i imaginace své limity. A málokterý spekulant dokáže své pozice otočit o 180 stupňů, když se dramaticky změní situace. Zde má konečně obchodník malou výhodu, že dokáže pozice pozavírat a může se stáhnout do koutku, a tiše čekat. Boxer však musí pokračovat, dokud nezazní gong nebo jeho trenér nehodí „ručník do ringu“.

Každý obchodník, spekulant, či investor by měl mít dvě tváře jako římský Janus. Jednu ráznou, energickou, o které jsem psal minule. Ta druhá starostlivá, ochránářská je, i když se to na první pohled nezdá – citlivější na objevení, náročnější na udržení. Řízení rizika je velké umění disciplíny a zodpovědnosti. Celé je to umocněno trvalou bolestí nekonečného rozhodování, kterou tvář trhu ukázat. Dobrý boxer ví, že proti některým protivníkům je lepší ani nenaoustupit. Jednoduše jsou časy na trzích, na nichž se peníze vydělávají, a jsou časy, na kterých je výrazně obtížnější kapitál udržet. Nemít žádné pozice, může být také výdělečná investice. ■

Text: Tomáš Martinec

■ **Tomáš Martinec** je zakladatelem a ředitelem společnosti **Metatron Capital** a spravuje portfolio fondu **Metatron Global Macro Fund**.