

STARÉ PENÍZE

Privátní bankéři V pěti švýcarských bankách ručí společníci stále svým soukromým majetkem. Proto přistupují k věcem opatrněji a s dlouhodobějším horizontem. Obzvláště se osvědčila investiční strategie z roku 1931.

autor ERICH GERBL

Stéphane a François Gutzwiller E. Gutzwiller & Cie

Rok založení: 1886

Generace: 4. a 5.

Partneři s neomezeným ručením: 4 (François Gutzwiller, Stéphane Gutzwiller, François Boule, Amedeo von Habsburg-Lothringen)

Sídlo společnosti: Basilej

Pobočky ve Švýcarsku: Basilej a Ženeva

Pobočky v zahraničí: žádné

Počet zaměstnanců: 70 (bez partnerů)

Počet zaměstnanců v péči o klienty: 19

Počet zaměstnanců ve výzkumu: 4

Specializace: správa majetku pro soukromé klienty

Počet klientů: není uvedeno

Spravovaná aktiva (AUM): není uvedeno

Minimální investice: Švýcarsko 500 000 CHF / zahraničí 1 Mio. CHF

Oblíbené investice

VAT: Jako přední výrobce vakuových ventilů pro polovodičový průmysl těží společnost VAT z trendu směrem ke složitějším čipům, rostoucí integraci výroby a zvyšující se poptávce po přesných řešeních vhodných pro čisté prostory.
ISIN: CH0311864901

Salesforce: Díky silné pozici na trhu v oblasti řízení vztahů se zákazníky, zaměřeni na

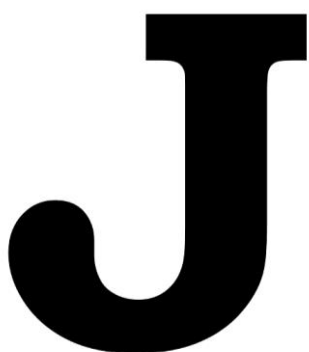
umělou inteligenci a stabilním tržbám z cloudových služeb nabízí Salesforce dlouhodobé příležitosti k růstu.
ISIN: US79466L3024

Novo Nordisk: Farmaceutická společnost je i nadále v dobré kondici, aby i přes rostoucí konkurenci mohla trvale těžit z celosvětového růstu trhu s léky na léčbu obezity a cukrovky.
ISIN: DK0062498333



ODDANOST TRADICI

Stéphane (l.) a François Gutzwiller vedou banku založenou jejich pradědečkem. Agresivní strategie jim jsou cizí.



Jednoho jarního dne v roce 1886 se John Pemberton vydal se svým vlastním sirupem do lékárny Jacobs' Pharmacy v centru Atlanty. Lékárna smíchala cukrový sirup se sodovou vodou a nápoj prodávala pod názvem Coca-Cola. Ve stejném roce založil Carl Gutzwiller v Basileji soukromou banku E. Gutzwiller & Cie.

Coca-Cola má dnes 70 000 zaměstnanců a je jednou z nejznámějších značek na světě, Gutzwiller zaměstnává necelých 100 lidí, je téměř neznámá, a kromě Basileje má pobočku pouze v Ženevě. „Rádi uvádíme tento příklad, protože ukazuje, jak konzervativně vedeme naše podnikání,“ říká François Gutzwiller. Společně se svým bratrem Stéphanem a dvěma dalšími společníky vede banku založenou jeho pradědečkem.

Gutzwillerovi patří k vzácnému druhu. Pouze v pěti švýcarských bankách ručí majitelé stále solidárně a neomezeně svým soukromým majetkem. V Curychu a Ženevě, baštách správy finančních prostředků, má své sídlo již pouze jedna skutečná privátní banka, Rahn+Bodmer Co. a Bordier&Cie. Reichmuth&Co je mladým zástupcem z Lucernu. V Basileji patří kromě E. Gutzwiller & Cie do tohoto malého kruhu také privátní banka Baumann&Cie.

Aby se odlišily od „běžných“ soukromých bank, stále častěji se používá pojem „privátní bankéři“.

Co je však pohání, čím se liší od konkurence a jak zhodnocují majetek svých klientů? Protože skuteční privátní bankéři ručí svým soukromým majetkem, jsou si vědomi rizik. „Při výběru obchodů jsme opatrní, neradi riskujeme,“ říká Jay Bidermann (36). Nejmladší privátní bankéř ve Švýcarsku před dvěma lety podepsal 45stránkovou společenskou smlouvu u Rahn+Bodmer a od té doby nese neomezenou odpovědnost. „Od tohoto okamžiku by špatná rozhodnutí mohla vést k tomu, že moje děti přijdou o svůj domov. To se na vašich rozhodnutích odrazí,“ říká Bidermann.

Pět skutečných privátních bank se proto zaměřilo na správu majetku, což z jejich pohledu není nijak zvlášť riziková činnost. Rizika spíše číhají v investičním bankovníctví nebo ve větších firemních úvěrech. Riziku se vyhýbající privátní bankéři obvykle poskytují peníze pouze selektivně ve formě hypoték nebo lombardních úvěrů stávajícím klientům. „Při poskytování úvěrů jsme poměrně restriktivní,“ vysvětluje Evrard Bordier. Ten zastupuje v Bordier páto generaci. Ve srovnání s ostatními čtyřmi skutečnými privátními bankami jsou ženevské banky výrazně mezinárodnější. Evrard Bordier vybudoval pobočku v Singapuru, kde 15 let žil. Privátní bankéři jsou přesvědčeni o své právní formě: „Kdyby Credit Suisse měla naši právní strukturu, k debaklu by nedošlo.“ Princip neomezené odpovědnosti je dnes relevantnější než kdykoli předtím.

ODOLAT POKUŠENÍ

„Už jsme vědomě odmítli mnoho takzvaných obchodních příležitostí, i když zněly lákavě. Hospodaříme jinak, jsme spíše podnikatelé a patroni než manažeři,“ prozrazuje Daniel Rüedi, partner ve společnosti Baumann&Cie. Rüedi je výkonným společníkem v basilejské privátní bance. Tím je mezi privátními bankéři velkou výjimkou. Protože každý ze společníků ručí solidárně svým soukromým majetkem, jsou rozhodnutí ve všech ostatních privátních bankách řízených společníky přijímána společně a jednomyslně. Aby byli všichni vždy v obraze, v Gutzwilleru sedí partneři společně v jedné kanceláři. ►

Evrard Bordier Bordier & Cie SCmA

Rok založení: 1844

Generace: 5.

Partneři s neomezeným ručením: 3 (Evrard Bordier, Grégoire Bordier, Christian Skaanild)

Sídlo společnosti: Ženeva

Pobočky ve Švýcarsku: Ženeva, Nyon, Bern, Curych

Pobočky v zahraničí: Paříž, Brest, Rennes, Londýn, Singapur, Montevideo, ostrovy Turks a Caicos

Počet zaměstnanců: 325

Počet zaměstnanců v péči o klienty: 69

Počet zaměstnanců ve výzkumu: 11

Specializace: komplexní a robustní správa portfolia pro dosahování dlouhodobé konzistentní výkonnosti

Počet klientů: okolo 7000

AUM: 19,3 Mld. CHF (2024)

Minimální investice: portfolio na míru 1-2 Mio. CHF

Oblíbené investice

V případě cenných papírů s pevným výnosem je Bordier od roku 2020 přesvědčen o **hybridních dluhopisech z nefinančního sektoru**, které nabízejí vysoké výnosy, ale jejichž rizikový profil se blíží investičnímu stupni. Z hybridních dluhopisů pro nefinanční společnosti se privátní bance obzvláště líbí nejnovější emise společnosti **RWE**, 30letý hybridní dluhopis v eurech, který lze splatit v roce 2035 a který má výnos 4,5 %, což je o 110 bazických bodů více než odpovídající prioritní dluhopis.

Bordier se soustředí na hlavní aktéry v rámci hodnotových řetězců důležitých globálních trendů. Patří mezi ně elektrifikace, umělá inteligence, investiční boom v datových centrech, reindustrializace USA nebo v poslední době německý konjunkturální program. V případě akcií zůstává evropským favoritem **Heidelberg Materials**, který odborníci opakovaně doporučují ke koupi. V USA je Bordier přesvědčen o společnosti **Micron Technology**, integrovaném vývoji a výrobci polovodičových pamětí – méně známém, ale velmi aktuálním jménem.

Při výběru fondů se Bordier důsledně zaměřuje na **nadprůměrné výnosy upravené o riziko**, které jsou vždy nad příslušnými benchmarky. Proto tato privátní banka upřednostňuje specializované butikové manažery před velkými generálními manažery orientovanými na benchmarky.



HOCH HINAUS
Evrard Bordier hat das
Business in Singapur
aufgebaut. Auch dort
kommt die unbegrenzte
Haftung gut an.

Agnetti für BILANZ

„KDYBY Credit Suisse MĚLA NAŠI PRÁVNÍ STRUKTURU,
K DEBAKLU BY NEDOŠLO.“ EVRARD BORDIER

Jay Bidermann Rahn+Bodmer Co.

Rok založení: 1750

Generace: 3. a 4.

Partneři s neomezeným ručením: 5 (Jay Bidermann, Christian Bidermann, Martin Bidermann, Christian Rahn, Peter Rahn)

Sídlo společnosti: Curych

Pobočky ve Švýcarsku: 1

Pobočky v zahraničí: žádné

Počet zaměstnanců: okolo 200

Počet zaměstnanců v péči o klienty: 43

Počet zaměstnanců ve výzkumu: 7

Specializace: správa majetku a investiční poradenství

Počet klientů: okolo 5000

AUM: okolo 17 Mld. CHF

Minimální investice: individuální

Oblíbené investice

SGS: Důvěryhodné vedení opět dostává přední profesionální skupinu do formy, což se již částečně odráží v číslech. *ISIN: CH1256740924*

Bucher Industries: Objem zakázek této kvalitní společnosti s příznivým hodnocením již překonal nejhorší období, což by se s určitým zpožděním mělo projevit i v číslech týkajících se obrátu a zisku. *ISIN: CH0002432174*

Straumann Holding: Díky inovativním produktům a velmi dobrému managementu roste Straumann spolehlivě jako švýcarské hodinky a již několik let výrazně převyšuje trh. *ISIN: CH1175448666*

NEJMĚLADŠÍ

Jay Bidermann je ve svých 36 letech nejmladším privátním bankéřem. Zasloužil si svůj život a kariéru.



► „Náš model není vhodný pro agresivní strategii“, říká François Gutzwiller. Švýcarským privátním bankéřům se do paměti vryl případ Wegelin & Co. Privátní banka ze St. Gallen se stala obětí svého podnikání v USA. V roce 2013 se banka přiznala k napomáhání daňovým únikům a 272 let po svém založení ukončila svou činnost jako nejstarší privátní banka ve Švýcarsku. Postupně stále více privátních bank opouštělo svou tradiční právní formu.

Po Mirabaud následovaly v roce 2014 Lombard Odier, Pictet & La Roche. Od fúze dvou více než 150 let starých privátních bank Mourgue d'Algue a Gonet & Cie v létě 2018 lze skutečné privátní banky spočítat na prstech jedné ruky.

OBCHODY JDOU DOBŘE

Služby privátních bankéřů jsou přitom velmi žádané. „Obchody jdou dobře. Rok 2023 byl pro Baumann & Cie z provozního hlediska nejlepší, rok 2024 druhý nejlepší,“ říká společník Daniel Rüedi.

„PŘI VÝBĚRU OBCHODŮ JSME OPATRNÍ,
NERADI RISKUJEME.“ JAY BIDERMANN

„JE NEZBYTNÉ ODOLÁVAT TRENDŮM A UDRŽET SI DLOUHODOBOU INVESTIČNÍ STRATEGII.“ DANIEL RÜEDI

Daniel Rüedi Baumann & Cie

Rok založení: 1920

Odpovědní partneři: 3 (Daniel Rüedi, Daniel Burkhardt, Severin Gerber)

Sídlo společnosti: Basilej

Pobočky ve Švýcarsku: 3

Pobočky v zahraničí: žádné

Počet zaměstnanců: 61

Počet zaměstnanců v péči o klienty: 16

Počet zaměstnanců ve výzkumu: 6

Specializace: osobní a individuální poradenství pro všechny generace ve všech finančních otázkách. Hlavní kompetencí je správa majetku.

Počet klientů: 1429

AUM: neuvedeno

Minimální investice: neuvedeno

Prostředky klientů spravované společností Rahn+Bodmer vzrostly v posledních osmi letech díky stálému přílivu peněz a kurzovým ziskům o 80 procent. Společnost Zlircher v současné době spravuje pro své klienty přibližně 17 miliard švýcarských franků. Bordier je s přibližně 20 miliardami na prvním místě. Reichmuth vykazuje 15,4 miliardy. Obě basilejské společnosti Gutzwiller a Baumann nezveřejňují přesné údaje, ale jak z hlediska počtu zaměstnanců, tak z hlediska aktiv jde o nejmenší skutečné privátní banky.

Privátní bankéři budují díky personalizaci. „Klienty oceňují, že se skutečně soustředíme na jejich potřeby,“ říká Evrard Bordier. Osobní péče je přidanou hodnotou. Podle Bordiera je jeho banka s 20 miliardami franků spravovaných aktiv ve „sweet spotu“. Kdyby se majetek klientů zvýšil na 100 miliard, museli by podnikat jinak, zefektivnit procesy a nemohli by se klientům věnovat tak individuálně. Obchodní model privátních bankéřů by se začal hroutit.

Privátní banky nyní začínají těžit z dramatu Credit Suisse v druhé fázi. „Mnozí přešli z Credit Suisse k UBS nebo k bance se státní zárukou. Nyní si někteří uvědomují, že péče o klienta a kvalita služeb, které tam jsou nabízeny, neodpovídají jejich požadavkům. To slyšíme od UBS, ale i od jiných,“ říká Rüedi.

Jay Bidermann, společník společnosti Rahn+Bodmer, je hrdý na to, že v jeho bance se zákazník nedostane na zákaznickou linku, ale ke svému poradci. Ten zůstává věrný bance a tím i klientům. „Právě jsem poblahopřál kolegovi k 25. výročí, což není žádná výjimka.“ Sám zakoupil pro klientskou zónu v novém sídle na Münsterergasse pákový kávovar a poslal všechny poradce na baristický kurz. Tím se zlepšila nejen kvalita servírované kávy, ale i komunikace s klienty. U větších konkurentů se v oblasti správy majetku často používají standardizované postupy.

Oblíbené investice

Partners Group: Díky široké síti, zaměření na růstová témata a globální přítomnosti si společnost se sídlem v Zugu vybudovala vedoucí pozici v rostoucím segmentu soukromého trhu. Škálovatelný obchodní model slibuje vysokou ziskovost a přidanou hodnotu pro akcionáře. *ISIN: CH0024608827*

Georg Fischer: Akvizicí finské společnosti Uponor se GF vydala na cestu k tomu, aby se stala vedoucím dodavatelem potrubních systémů. Strukturální trendy, jako je reindustrializace, urbanizace a dekarbonizace, pohnějí poptávku po řešeních GF. *ISIN: CH1169151003*

Sika: Lídr na fragmentovaném trhu stavební chemie přesvědčuje ziskovým růstem. Díky vysoké inovační síle a širokému portfoliu produktů by společnost Sika měla dále posilovat svou silnou pozici na trhu s cenovou silou. *ISIN: CH0418792922*



PODNIKÁNÍ

Podle Daniela Rüedi byly roky 2023 a 2024 z hlediska provozu nejlepšími roky pro basilejskou privátní banku Baumann & Cie.

08 – 2025 – BILANZ

Remy Reichmuth Reichmuth & Co

Rok založení: 1996

Generace: 2.

Partneři s neomezeným ručením: 3
(Remy Reichmuth, Christof Reichmuth,
Jürg Staub)

Sídlo společnosti: Lucern

Pobočky ve Švýcarsku: Lucern, Curych,
St. Gallen

Pobočky v zahraničí: Mnichov, Düsseldorf

Počet zaměstnanců: 163

Počet zaměstnanců v péči o klienty: 84

Počet zaměstnanců ve výzkumu: 21

Specializace: individuální správa majetku,
prevence, infrastruktura

Počet klientů: okolo 10 000

AUM: okolo 15,4 Mrd. CHF

Minimální investice: individuální od
1 Mio. CHF

Oblíbené investice

Švýcarské dividendové akcie: Nabízejí zejména v období nízkých úrokových sazeb atraktivní výnosy a stabilitu v nejistých dobách (například BKW, DKSH, Amrize).

Evropské hodnotové akcie: Obchodují se s diskontem vůči globálnímu akciovému trhu a jsou podporovány fiskálními stimuly růstu (například Anheuser-Busch, Shell, Fresenius).

Privátní infrastrukturní investice: Nemovitosti s reálnou hodnotou a atraktivním cash flow, především v oblasti železniční dopravy a mobility ve Švýcarsku a EU (například Reichmuth Next Gen Mobility).

STABILE WERTE

Remy Reichmuth haftet seit 2017 mit seinem Privatvermögen. Die Luzerner haben sich einen Namen für kreative Realwertanlagen gemacht.



► Spoluúčast na investicích je tak omezená. Velké banky navíc rády používají vlastní produkty.

V poslední době se diskutovalo o strukturovaných dolarových produktech, které UBS prodávala soukromým klientům a které některým z nich po „dni osvobození“ přinesly vysoké ztráty – voda na mlýn privátních bank.

Protože načasování je umění, které ovládá málokdo, basilejská privátní banka Baumann se před několika lety důsledně vzdala investiční taktiky. „Nebyli jsme schopni trvale prokázat, že to skutečně dokážeme,“ říká Daniel Rüedi.

Privátní bankéři si raději berou více času, aby potřebám zákazníků ještě lépe porozuměli. Teprve poté vypracují investiční strategii, která odpovídá individuální situaci. Podle Stéphana Gutzwillera patří tato služba k DNA švýcarských privátních bankéřů: „Nasloucháme zákazníkům a nabízíme jim určitou míru přizpůsobení, což velmi oceňují.“

Klienti jsou skutečně spokojeni, když je výnos přiměřený. V tomto ohledu se privátní bankéři zaměřují na čas a kvalitu. „Zásadní pravdou v oblasti investování je, že je třeba nakupovat a držet kvalitu. Jako banka si zakládáme na dlouhodobém investičním horizontu,“ říká Stéphan Gutzwiller.

„JSME OPATRNÍ, ALE TO MÁME PRAVĚPODOBŇ V NAŠÍ DNA.“ REMY REICHMUTH

V Basileji se strategie „koupit a držet“ praktikuje již po čtyři generace. V investiční zprávě z roku 1931 se píše: „Koupit za absolutně nejnižší a prodat za nejvyšší kurz je záležitostí nespolehlivého štěstí.“ V Basileji se tohoto poznatku drží. Akcie se stále prodávají až po 10, 20 nebo 30 letech. Roční obrát činí pouze deset procent. Některé cenné papíry uvedené v investiční zprávě z roku 1931 se nacházejí v portfoliích dodnes.

Zaměření na akcie také není náhodné. Bankéři analyzovali výsledky jednotlivých tříd aktiv od roku 1886, kdy byla banka založena. Ukázalo se, že akcie dosáhly 15krát lepšího výkonu než zlato, přinesly 100krát více než dluhopisy a překonaly peněžní tržní fondy 600krát. „Proto by investoři měli držet akcie. Cenou za nadprůměrný výkon jsou vyšší výkyvy. Naším úkolem je vysvětlit klientům, že volatilita je vedlejší účinek, který je však z dlouhodobého hlediska nezbytný,“ říká François Gutzwiller. Právě v obtížnějších dobách je někdy třeba vybroušených přesvědčovacích schopností.

Vydržet výkyvy a zůstat investorem považuje za rozhodující i Baumannův společník Rüedi. 90 procent jeho klientů s tím nemá žádný problém. Tyto peníze v krátkodobém až střednědobém horizontu nepotřebují. „Mnozí mi při prudkých výkyvech volají a ptají se, zda mají nakupovat,“ říká Rüedi. Pokud ano, Rüedi doporučuje nakupovat „vynikající společnosti“. Aby je našel, porovnává výnosy z investovaného kapitálu s kapitálovými náklady. „Ten by měl být pozitivní i v případě, že ekonomika nefunguje tak dobře. Je to vlastně docela jednoduché a jasné. Je děsivé, jak málo se na to ve finančním průmyslu klade důraz.“ U společností jako Sika nebo Partners Group je tomu tak.

To, že Rüedi jmenuje dvě švýcarské akcie, není náhoda. Privátní bankéři se měnovým rizikům vyhýbají maximálně.

Domácí firmy také těží z nízkých úrokových sazeb. Privátní bankéři však nevyužívají příležitosti, které tato technologie nabízí. Přední americké tituly v této oblasti se často nakupují prostřednictvím pasivních produktů. Strukturální trendy hrají u Baumanna při výběru investic zásadní roli. Basilejští analytici identifikovali jako trendy demografii, změnu klimatu a dekarbonizaci nebo technologie. Příležitosti proto vidí ve farmaceutickém průmyslu, biotechnologiích, a především v oblasti zdravotnických technologií. Do titulů automobilového průmyslu a jeho dodavatelů vůbec neinvestují.

NEJLEPŠÍ DEPOZITÁŘ

Zatímco někteří privátní bankéři znají zakladatele svých institucí pouze z vyprávění, se zakladatelem lucernské privátní banky Reichmuth & Co si lze ještě pohovořit.

Karl Reichmuth založil soukromou banku před 29 lety. Před deseti lety odešel do důchodu. Banku vedou jeho synové Remy (CEO od roku 2021) a Christof Reichmuth jako prezident. „Jsme společnost zaměřená na reálné hodnoty. Věříme, že reálné hodnoty jsou z dlouhodobého hlediska nejlepším uchovatelem hodnoty,“ vysvětluje Remy Reichmuth.

Funkce zachování hodnoty je právě v současném prostředí velmi žádaná. „Nadměrné zadlužení států se vymyká kontrole a není vidno, že by se to mělo změnit. Riziko inflace je proto značné,“ říká Reichmuth. Reichmuth nakupuje akcie za reálné hodnoty. Solidní, ne příliš drahé kvalitní tituly tvoří jádro investiční strategie lucernské společnosti.

Švýcarské dividendové tituly jsou na seznamu favoritů na předních příčkách. „Pokud je výnos z dividend při neexistujících úrokových sazbách na úrovni tří až čtyř procent, je to zkrátka atraktivní,“ říká Reichmuth.

Podíly akcií privátních bankéřů jsou velmi individuální a ve vyvážených mandátech se pohybují mezi 45 a 75 procenty. Při současně nízké úrovni úrokových sazeb je téměř nemožné dosáhnout bezpečných výnosů prostřednictvím klasických investic na peněžním trhu nebo do dluhopisů. Diversifikace se proto provádí pomocí vlastních specializovaných produktů s reálnou hodnotou.

Prostřednictvím klubových obchodů a fondů se investuje do železničních vagónů, lokomotiv, kolejových fréz, leteckých turbín nebo vrtulníků. „Hledáme investice, které jednoduše nabízejí reálnou hodnotu. Reálná hodnota by měla přinášet spolehlivé cash flow ve formě příjmů z pronájmu.“ Operační riziko nesou nájemci, mezi nimiž jsou i velké evropské koncerny.

Privátní bankéři tradičně sázejí na zlato jako doplňkovou investici, obvykle v rozmezí pěti až deseti procent. Nákupy centrálních bank tento trh podporují. Investiční experti považují za rozumné držet také značnou část hotovosti.

Kdyby existovaly univerzální interní strategie, u Reichmutha a Baumanna by tento podíl činil deset procent. Dluhová krize, stagflace, Gaza – seznam rizik je dlouhý, kurzy jsou vysoké. „Kdykoli může dojít k propadu,“ říká Remy Reichmuth. Rezerva pro další nákupy proto není na škodu. „Jsme opatrní, ale to máme pravděpodobně v naší DNA.“ •