

25 INVESTIČNÍCH NÁPADŮ

Říká tomu prostě investiční nápady. Jenže za nimi stojí milionové investice. Ján Hájek je v Česku mezi manažery podílových fondů neobvyklým zjevením. Fond ISČS Top Stocks, který spravuje, si totiž vymyslel zcela sám. Jeho strategií pak není firmou řízená politika, ale to, co si myslí Hájek.

Text: Jan Sochor



Foto: Tomáš Krist

PORTFOLIO MANAŽER JÁN HÁJEK

SPOTŘEBNÍ ZBOŽÍ

Firmy jako šperkařská Pandora s fungujícím byznysem, silnou značkou a prostorem k expanzi do dalších zemí.

TECHNOLOGIE

Výrobci zařízení, bez kterých se budoucnost neobejde, ať už jde o senzory, čipy, nebo moderní novinky.

FARMACIE

Kromě velkých farmaceutických a biotechnologických společností, jejichž léky už fungují, i ty, jež se prosadí až za několik let.

NEJDŘÍV JEN DÁVAL LIDEM TIPY, kam investovat, jako běžný analytik. Projevili ale až nečekaný zájem, aby se jeho tipy proměnily v realitu, a tak se v bance rozhodli, že bude řídit vlastní fond. Ján Hájek vypráví příběh vzniku unikátního investičního fondu, který spravuje, jako něco naprosto samovolného.

„Také se tomu zpočátku říkalo Fond Honzy Hájka a jeho kamarádů,“ směje se Hájek, který se řídí pravidlem, že méně je více. „Je to podobná strategie, jakou používají hedgeové fondy. Některé mají nakoupené akcie stovek firem, já jich mám 25. Jedná se přitom o 25 jednotlivých investičních nápadů, co nápad, to jedna firma. Všechny mají stejný podíl, nesnažím se nějak rozlišovat, co má mít větší váhu, prostě hledám sadu nadprůměrných nápadů,“ vysvětluje.

Zaměřuje se přitom na tři obory, kterým se snaží porozumět – spotřební zboží, technologie a farmacie. To má své důvody, zásadně se totiž vyhýbá třeba energetickým akciím, protože jsou příliš závislé na cenách komodit. „Důležité musí být, kolik se toho prodá, ne kam se zrovna pohnula cena ropy,“ doplňuje.

Pochopit, proč by se firmě mělo dařit, je podle něj základ veškerého investování. Mezi jeho nejčastější náplň práce tak patří cestování po celém světě po různých konferencích, kde se mluví například o nových trendech v biotechnologiích.

Mluví s lékaři a vědci, aby rozpoznal nový trend a potenciálně výnosnou společnost dříve než ostatní. Nebo dlouho leží ve výročních zprávách firem a snaží se pochopit jejich strategii.

„Dívám se kolem sebe. Sháním informace všude, dívám se na konkurenci, odběratele, dodavatele a přemýšlím, proč se to těm konkurentům nedaří dělat lépe. Věřím tomu, že investovat má smysl jen

do dobré firmy. Musí mi být jasné, proč je výjimečné, co firma dělá, proč to nelze zkopírovat. Potřebuji zjistit, že společnost má něco, co bude poptáváno během dalších let, a že poptávka vydrží. A tohle všechno musíte vidět dřív, než to vidí zbytek trhu. Protože když to vidí zbytek trhu, tak už je to správně oceněné,“ popisuje Hájek.

Mezi jeho investice patří třeba technologický Apple, výrobce čipů SanDisk nebo Qualcomm, protože podle něj jsou senzory, paměti a další zařízení, bez kterých by nefungovala žádná technologie, teprve na začátku své cesty.

Ale nejsou to zdaleka jen technologie. „Typickým příkladem dobrého nápadu z poslední doby je šperkařská společnost Pandora. Ve špercích jich moc není, tohle je jeden z mála, který se objevil. Přinesli do šperků individualizaci. V momentě, když máte dost přívěsků, můžete je přeskládat podle nálady nebo oblečení. To normálně u šperků nejde. Když jsem firmu studoval, samozřejmě jsem si říkal, objeví se kopie. Jenže zrovna u šperků je substituce podstatně horší,“ vysvětluje své myšlenkové postupy při konkrétní investici.

„Šperky jsou dámská záležitost. A žádná žena se nechce spokojit s náhražkou. Chce tu značku. Když jsem začal akcie nakupovat, dělaly tržby v podstatě jen ze čtyř trhů: USA, Velké Británie, Německo a Itálie. Když jsou takhle úspěšní na čtyřech trzích a teď plánují globální expanzi, má to potenciál. Největší sázka je o tom, že firma bude mít dominantní postavení. Bude vypadat tak, jak vypadá teď Swarovski,“ upřesňuje Hájek.

Vyhledávat kvalitní firmy je také podle něj nejlepší způsob, jak se pojistit vůči propadu na trzích. Právě tyto společnosti se totiž vždy zotaví nejrychleji a nakonec z krize vyjdou posíleny. ■