

Investice do fondů

HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

úterý, 1. února 2011

Čeští správci fondů věří růstu komodit

Nejvýnosnější podílový fond vydělal loni investorům 38 procent. Pomohly mu akcie zdravotnických a IT firem.

Vítězslav Krížek

vitezslav.krizek@economia.cz

Vloni se podílovým fondům dařilo. Kdo se nepustil do obchodování na vlastní pěst, ale nakoupil podílové listy akciových investičních fondů, ten vydělal až 38 procent.

Takového zhodnocení dosáhl „nejlepší český fond“ TOP STOCKS Investiční společnosti České spořitelny spravovaný manažerem Jánem Hájkem. Peníze klientů investoval do akcií 25 firem s přibližně stejným, čtyřprocentním podílem.

Společnosti, které do něj vybíral, jsou nejvíc ze sektoru zdravotnictví, technologií a spotřebního zboží a služeb. Jednou z nich je například výrobce softwaru Qualcomm. „Právě menší počet vybraných firem a jejich specifčnost je něco, co dělá tento fond odlišný od ostatních,“ prohlašuje o něm

Fondy v roce 2010

PŘEHLED NEJLEPŠÍCH FONDŮ

Název	Výkonnost za rok 2010 v %
1. ISČS – TOP STOCKS	38,47
2. ESPA Stock Istanbul VT CZK	32,62
3. CS EF Global Value R CZK	31,41
4. ESPA Stock Russia VT CZK	29,02
5. J&T OPPORTUNITY CZK	28,99
6. ČPI – OPF Zlatý	26,99
7. ESPA Stock Europe-Emerging	23,18
8. ESPA Stock America VT CZK	20,69
9. ING European Real Estate	19,12
10. VB-GoEast-Invest-CZK	18,76

ZDROJ: AKAT ČR

úspěšný portfoliomanážer. Těm ostatně věří i nadále. A co radí další úspěšní manažeři? „Pro první kvartál jsem optimista v sektorech orientovaných na zpracování ropy a průmyslových kovů,“ říká Miloš Zábajník manažer J&T Asset Management, a dodává: „Věřím také v růst cen plodin, protože co se teď děje v Egyptě nebo Tunisku, nemá na množství oseté kukuřiči žádný vliv.“

Komoditám věří také Patrik Hudec, portfoliomanážer Zlatého fondu ČP Invest. „Očekávám pokračující zájem investorů o zemědělské plodiny a některé drahé kovy jako platina,“ říká Hudec.

Pro konzervativní investory, kteří se bojí velkých výkyvů akciových společností, by pro letošek mohly být zajímavé například fondy zaměřené na dluhopisy v polském zlotém. „Zlotý je dlouhodobě podhodnocený a měl by už v horizontu 12 měsíců přinést českým investorům, podílníkům v české koruně, zajímavé zhodnocení,“ říká Marek Janšta z poradenské společnosti Broker Consulting.

Business Class, strana 20

Téma

Nejlepší fondy roku 2010 a tipy kam investovat letos

AKCIOVÉ A SMÍŠENÉ FONDY LONI VYDĚLÁVALY. Kdo se nesmířil s úrokem do dvou procent, který banky připisují na spořicí účtech, a svěřil své peníze správcům fondů, mohl slušně vydělat. HN sestavily přehled fondů, které loni vydělaly nejvíce, a přináší vám tipy jejich nejlepších portfolio manažerů.

Vítězslav Křížek
vitezslav.krizek@economia.cz

Akciové a smíšené fondy loni vydělávaly. Je však nutné si uvědomit, že většina z nich dosáhla značného úspěchu jen díky výsoce rizikové nebo agresivní strategii. „V případě nepříznivého vývoje akcí by se pak tyto fondy klidně mohly ocitnout na posledních místech s největšími propady,“ říká Aleš Vocilka, odborný redaktor časopisu o investičních fondech Fond Shop. HN přináší přehled těch, které za minulé rok vložené investice svým podílníkům zhodnotily nejvíce.

1. TOP STOCKS (+ 38,47 %)

Jednoznačnou hvězdou minulé roku se výkonností přes 38 procent stal tento akciový podílový fond Investiční společnosti České spořitelny. Za jeho úspěchem stojí zkušený manažer fondu Ján Hájek.

Výběr konkrétních akcií prováděl metodou „stock picking“, jež spočívá ve schopnosti zvolených akcií fundamentálně růst vyšším než průměrným tempem. Na rostoucímu trhu to potom vede k značné nadvýkonnosti fondu. A právě takový byl trh především v posledním kvartálu loňského roku. „Fond v uplynulém roce výrazně těžil zejména z investic ve spotřebitelských sektorech, které vloni patřily k nejlepším,“ vysvětluje portfolio manažer Hájek.

2. ESPA Stock Istanbul VT (+ 32,62 %)

Fond, který je spravován Erste-Sparinvest, je zaměřen na turecké akcie. Je sice veden v korunách, ale není do koruny zajištěn, takže vliv kurzu turecké liry má na výkonnost fondu významný vliv. V roce 2010 česká měna oproti turecké lire posílila jen o málo více než jedno procento, tudíž se na celkové výkonnosti fondu toto riziko tolik neprojevovalo. I tak je výkonnost 32,62 procenta velmi slušná.

Podle odborníků je tento fond vhodný pro spekulativní investory, kteří mají pevné nervy a pro strach uděláno. „Riziko fondu spočívá v jeho omezení na trh jediné země,“ říká Petr Zajíc, portfolio manažer Pioneer Investments ve Vídni.

3. CS EF (Lux) Global Value R (+ 31,41 %)

Tomuto globálnímu akciovému fondu prospěla zvolená hodnotová strategie „deep value“, zaměřená na výběr podhodnocených akcií vyhledávaných napříč všemi dostupnými regulovanými trhy. Správcem fondu je investiční společnost Credit Suisse Asset Management se sídlem v Curychu.

Manažer fondu Gregor Trachsel má zřejmě dobrý model na to, jak podhodnocené akcie ve světě „vyčuchat“. Jeho taktikou je kombinované investování na vyspělých i rozvíjejících se trzích. Ztráta z kurzového rozdílu je vyloučena zajištěním do české koruny.

4. ESPA Stock Russia VT (+ 29,02 %)

Za úspěchem tohoto fondu, jenž má v majetku v přepočtu něco přes miliardu korun, stojí opět úzké zaměření na jeden národní trh – Rusko. Ačkoliv fond může investovat po celém území Společenství nezávislých států, 97 procent investic směřuje do ruských akcií. Dvě třetiny z nich jsou v akciích souvisejících s nerostným bohatstvím. Největšími tituly jsou například Gazprom nebo Sberbank, naopak hodně podhodnocený je podíl telekomunikačního sektoru. Sotva jedno procento.

5. J&T Opportunity (+ 28,99 %)

Tento fond vznikl příměnou z investičních fondů založených pro kuponovou privatizaci, proto patří k nejstarším. Jeho současný manažer Miroslav Zábajník jej charakterizuje takto: „Nedržím se žádného benchmarku, nekopíruji žádný index, nemám vyhraněnou pasivní či aktivní strategii a ke každému titulu se chovám odlišně.“ Při výběru akcií, jež v portfoliu převažují, se řídí aktuální situací, příležitostmi na trhu a s nakoupenými tituly aktivně pracuje. „Například Erste Bank jsme vzhledem k její volatilitě za několik měsíců minulého roku aktivně několikrát otočili třetinu pozice,“ říká.

6. ČPI – OPF Zlatý (+ 26,99 %)

Otevřený podílový fond České pojišťovny s majetkem 500 milionů korun je určen investorům, kteří se rozhodli investovat své prostředky na dobu minimálně pět let. Úspěch tohoto fondu souvisí se sepeřím jeho výkonnosti s vývojem cen drahých kovů, především zlata a stříbra. Fond profitoval z růstu ceny zlata o 29,5 procenta, kdy spolu s ním rostly také akcie společnosti těžících zlato, které si připsaly 20 procent. Stejně tak akcie stříbrných dolů posílily až o 70 procent. Manažerem fondu je Patrik Hudec. Jak se vyjádřil pro Investiční web, v dlouhodobém horizontu může cena zlata dosáhnout až 1500 dolarů za troyskou uncii.

7. ESPA STOCK Europe Emerging VT (+ 23,18 %)

Ačkoliv jej správce fondu, Erste-Sparinvest, nazval Europe Emerging, v jeho portfoliu se to hemží ze dvou třetin pouze ruskými akciemi ze sektoru ropy a zemního plynu. Celých 15 procent majetku tvoří turecké firmy a z dalších patnácti je tu zastoupen polský průmysl. Do první desítky se dostal díky tomu, že všechny tyto trhy vloni uspokojivě rostly. „Na rozdíl od fondu ESPA Stock Istanbul a Russia není fond tak těsně spjat s jednou zemí, a tak případné problémy těchto dvou zemí by se jej dotkly méně než zmíněných fondů. Přesto rizikovitost zůstává vysoká, stejně jako dlouhodobý výkonnostní potenciál,“ upozorňuje Aleš Vocilka z Fond Shop.

8. ESPA STOCK AMERICA VT. (+ 20,69 %)

Jde o kapitálově investiční akciový fond, jenž investuje převážně do amerických akcií. Tomuto fondu pomohla velmi dobrá výkonnost amerického akciového trhu, který v druhém pololetí 2010 ožil pod vlivem pozitivních zpráv o průmyslové aktivitě a spotřebitelské důvěře Američanů. To vedlo k tomu, že se nákupní apetit investorů opět zvýšil. „Navíc fond není zajištěn do koruny, takže oslabování české koruny vůči americkému dolaru mu ještě přineslo dodatečný výnos,“ uvádí Marek Janšta, obchodní ředitel Broker Consulting.

DO ČEHO INVESTOVAT V LETOŠNÍM ROCE?



JÁN HÁJEK
ISCS – TOP STOCKS

Očekávám zlomení nedůvěry ve výkonnost amerických akcií, protože investoři nemohou donedávka ignorovat dobrou fundamentální výkonnost společností a jimi nabízené výnosy. Dále vidím příležitosti v sektorech polovodičů a biotechnologií. Preferoval bych korporátní dluhopisy spekulativního stupně, ale doporučuji bych obezřetnost u evropských státních dluhopisů.



DORIS STADLER
ESPA Stock Istanbul VT CZK

Podle mého názoru se Turecko svými trhy stává čím dál tím víc Čínou Evropy. Jak dynamický, tak demografický vývoj země naznačuje velký potenciál pro zotavení. Proto bych doporučovala investovat do turecké ekonomiky. Je však důležité mít na zřeteli, že nebezpečí narušení této prognózy by mohl způsobit vývoj na politické scéně této země.



CLEMENS KLEIN
ESPA STOCK AMERICA VT CZK

Největší potenciál v letošním roce vidím v cyklických sektorech, jako jsou například průmysl, energie, suroviny a spotřební zboží. Rámecové podmínky jsou obecně dobré pro investice do akcií těchto sektorů. Pro mě hovoří také slušná hospodářská čísla při nízkých úrokových sazbách, rostoucích ziskách a vyhodnocení podniků.



AMALIA RIPPL
ESPA Stock Europe Emerging VT CZK

K nákupu bych doporučila akcie z rozvíjejících se trhů především na základě silného vývoje ziskového výhledu na těchto trzích. Dále pak bych doporučila Rusko, protože pro rok 2011 se dá očekávat větší zájem mezinárodních investorů, především kvůli dobrému hospodářskému růstu při zlepšené makroekonomické kvalitě, zvláště pak zadluženosti a státního rozpočtu.



MIROSLAV ZÁBAJNÍK
J&T OPPORTUNITY CZK

Letos bych investoval více do komodit, domnívám se, že příznivé podmínky povedou k růstu cen energetických a zemědělských komodit a průmyslových kovů. Pro první čtvrtletí jsem pozitivní na akcie ze sektoru, jako jsou těžba a zpracování ropy, plynu a průmyslových kovů. Vyhnuł bych se finančnímu sektoru, farmácii a veřejným službám.



PATRIK HUDEC
ČPI – OPF Zlatý

V tomto roce očekávám pokračující velký zájem investorů o komodity, především o zemědělské plodiny a některé minoritnější drahé kovy. Solidní výnos vzhledem k riziku lze stále najít u korporátních bondů. Z akciových trhů, pro opravdové spekulanty, by jistě mohly být atraktivní trhy v Číně, Koreji a Thajsku. V Evropě pak země Balkánského poloostrova a jihu eurozóny.



MICHAEL LIPSCH
ING European Real Estate

Hlavním investičním tématem letošního roku, kolem něž se bude všechno točit, bude důvěra v trhy. Pokud tento pocit důvěry u investorů přetrvá, projeví se to zvýšenou poptávkou. V loňském roce jsme se v rámci European Real Estate zaměřovali na švýcarský a švýcarský trh. Letos se náš zájem přesouvá do Německa. Podniky se solidním fundamentem jsou zase v oblíbenosti.



ANDREAS MORGENBESSER
VB-GoEast-Invest CZK

Podle mého názoru bude první polovina roku dobrá pro investování do cyklických akcií. Pak by mohla přinést starosti inflace na rozvíjejících se trzích v kombinaci s ukončením strategie centrálních bank a způsobit korekci na trhu. Druhá polovina roku by mohla být lepší pro defenzivní akcie a celkově by mohl celý letošní rok skončit v plusu.

“Vysokému zhodnocení fondu TOP STOCKS přispěl výrazný růst akcií ze spotřebitelského sektoru.”

Ján Hájek
Portfoliomanážer Investiční společnosti České spořitelny

9. ING European Real Estate (+ 19,12 %)

Fond investující do akcií developerů a nemovitostních společností ve vyspělých evropských zemích, jako jsou Francie a Velká Británie, Nizozemsko nebo Rakousko. Není to tedy nemovitostní fond, který má v majetku přímo konkrétní nemovitosti, ale fond nemovitostních akcií.

Manažerem fondu je Michael Lipsch, jenž má dlouholeté zkušenosti s řízením realitní části penzijního fondu firmy Shell. Sídlo fondu se nachází v Lucembursku, které má příznivé daňové zákony. Fond je zajištěn proti měnovému riziku do české koruny.

10. VB-GoEast-Invest (+ 18,76 %)

Správcem je společnost Volksbank Invest, která investuje převážně do dluhopisů, méně do akcií, avšak výhradně do firem se sídlem ve střední a východní Evropě.