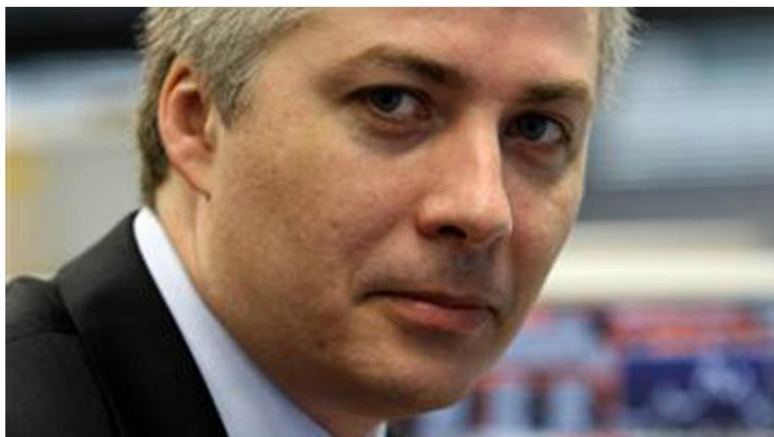


[ROZHOVOR](#)

Nadnárodní technologické firmy umí rychle zvyšovat tržby, proto jejich hodnota poroste, říká manažer největšího českého akciového fondu



Portfolio manažer Ján Hájek z Erste Asset Management,
autor: Erste Asset Management



Marek Miler

17. 10. 2018 / 06:37

[ERSTE GROUP](#)[CLOUD](#)[AKCIE](#)[INVESTICE](#)

Ján Hájek, který založil a vede největší tuzemský akciový fond Top Stocks, říká, že letošní dobrá výkonnost technologických akcií bude pokračovat i příští rok. Minulý týden přinesl propady cen akcií firem jako Amazon, Microsoft a Apple, přestože tyto tituly letos byly jednou z nejvýznamnějších skupin na amerických burzách.

"Pro sektory jako technologie a komunikační služby se příští rok očekává jeden z nejvyšších růstů tržeb a výnosů. Je zde dobrý předpoklad, že by tyto sektory mohly patřit mezi nadprůměrné i v roce 2019," říká Hájek, do jehož fondu vložilo několik desítek tisíc Čechů více než 14 miliard korun. Fond aktuálně z technologických titulů drží akcie společnosti Microsoft a Facebook, v minulosti investoval také do akcií Applu. Hájek řekl, že mu v současnosti připadá atraktivní k nákupu Facebook.

Manažer fondu Top Stocks z nabídky Erste Asset Management má v oboru investování 22 let zkušeností. Jeho fond patří k těm s nejlepší výkonností na českém trhu.

Jaký je obecně v současnosti podle vás výhled akcií z pětičlenné skupiny označované jako FAANG - Facebook, Apple, Amazon, Netflix a Google ze skupiny Alphabet? Jsou některé z nich aktuálně atraktivnější než ostatní?

To, co tyto společnosti od zbytku trhu odděluje, je jejich schopnost v současnosti zvyšovat tržby výrazně nadprůměrným tempem, a to i přes jejich velikost. Například ve třetím čtvrtletí tohoto roku se u pětice těchto společností očekává růst tržeb v rozmezí sedmnáct až třicet pět procent. Růst tržeb pro celý index S&P 500 se oproti tomu očekává asi ve výši 7,4 procenta. Na druhou stranu jsou tyto firmy teď už tak velké, že to vyvolává otázku, jak dlouho ještě mohou takto nadprůměrným tempem růst. Pro mě je z těchto společností jako investice aktuálně zajímavý pouze Facebook.

Bude letošní dobrá výkonnost technologických akcií pokračovat ještě příští rok?

Technologický sektor se po posledních změnách trochu rozměnil v jiných sektorech. Například z výše zmiňované pětice FAANG je pouze jedna - Apple - součástí stávající technologické oblasti. Amazon patří podle metodologie S&P a MSCI mezi cyklické spotřebitelské společnosti, Alphabet, Facebook a Netflix již nově patří do sektoru komunikačních služeb. Nicméně pro oba sektory - pro technologie a pro komunikační služby - se pro příští rok očekává jeden z nejvyšších růstů tržeb a výnosů na akcii v rámci srovnání 11 základních sektorů. A ani celkové ocenění těchto sektorů není výrazně nad oceněním celého indexu, takže je zde dobrý předpoklad, že by tyto sektory mohly patřit mezi nadprůměrné i v roce 2019.

Jaké budou obecně hlavní důvody pro růst tržeb a výnosů těchto firem v příštím roce?

Podle mého názoru povede větší rozšíření cloudových technologií k podobnému technologickému skoku jako tomu bylo v případě počítačů, internetu a mobilního internetu. Tyto inovace vedly ke vzniku úplně nových podnikatelských modelů a společností. Vzpomeňme, že třeba mobilní internet umožnil vznik společností, jako je Uber...

Jaký je váš pohled na akcie firem, které se zabývají cloudovými technologiemi?

V portfoliu fondu Top Stocks mám společnost Microsoft, která je jedním z největších poskytovatelů cloudových služeb. Taký si myslím, že zajímavé investice bude možné nalézt i v nových segmentech, kterým větší využití cloudových technologií umožní vzniknout.

Jsou některé oblasti technologického segmentu akcií atraktivnější než jiné? Například v oblastech, jako je cloud, kybernetická bezpečnost nebo výroba komponent?

Právě cybersecurity je jednou z oblastí, která by měla výrazně těžit z rozmachu cloudu a s tím spojeného explozivního růstu využívaných dat. Díky tomu, že se masivně zvětší počet míst, která budou vzájemně propojená, a množství dat, která bude potřeba ochránit, poroste i poptávka po produktech a službách společností z tohoto segmentu. Těžit z toho mohou jak etablované společnosti v segmentu Software Security, které uvedou na trh nové produkty a služby vedle své stávající nabídky, tak i nově vznikající společnosti, které se budou specializovat na nově vzniklé potřeby ochrany dat.