Dobrý zisk nabízejí firemní dluhopisy

OBTÍŽNÝ VÝBĚR. Český investor má na výběr z více než tisícovky investičních či podílových fondů. Nízké úrokové sazby ale limitují výnosy fondů peněžního trhu i zajištěných fondů, akciových se řada investorů obává. Z dluhopisových fondů mají nejvyšší výnos fondy, které investují do firemních dluhopisů.

František Mašek
frantisek.masek@economia.cz

Podle posledních dat Evropské asociace fondů a asset managementu spravovaly koncem června fondy investorům ve 46 zemích (včetně mimoevropských jako USA či Japonsko) majetek za 21,42 bilionu eur, o 2,7 procenta více než v prvním čtvrtletí. Zájem byl o dluhopisové a smíšené fondy, odliv peněz zaznamenaly akciové fondy a fondy peněžního trhu. V Česku je ale vývoj odlišný. Objem majetku ve fondech, které spravují členové Asociace pro kapitálový trh, činil koncem června 221,83 miliardy korun proti 224,06 miliardy korun koncem prvního čtvrtletí. V závěru roku 2010 to bylo ještě 247,47 miliardy korun.

Souvisí to hlavně s tenčícími se aktivy fondů peněžního trhu, jimž silně konkurují spořicí a jiné bankovní účty. Nízké úroky limitují i výnosy zajištěných fondů, jejichž popularita klesá. S nízkými sazbami zápasí také dluhopisové fondy, zájem o ně ale zatím roste – zejména o fondy zaměřené na firemní dluhopisy, jejichž vyhlídky jsou daleko lepší než fondů investujících do státních obligací.

Roční výnosy řady akciových fondů jsou díky letošnímu růstu akciových trhů zajímavé, investoři však akciím dál příliš nevěří. Lepší alternativou mohou být smíšené fondy, které investují do různých aktiv, hlavně akcií a dluhopisů. A třeba i komodit.

Jak si vybrat fond

Na českém trhu působí podle České národní banky 168 domácích podílových fondů a 1173 veřejně nabízených podílových fondů, registrovaných v zahraničí. Prakticky se však prodává jen několik desítek fondů, hlavně korunových – Češi se totiž bojí měnového rizika.

Zahraniční investoři si často vybírají fondy podle počtu hvězdiček od ratingové agentury Morning Star a renomé manažera. České fondy tento rating nemají a tradice správců fondů je krátká. Investor by si tak měl při výběru fondu ujasnit, na jak dlouho a proč chce investovat peníze a jaké riziko ztráty dokáže přijmout. Kromě porovnání dlouhodobých výnosů podobných fondů je důležité renomé jejich správce, velikost fondu (nabízí úspory z rozsahu – náklady na jednoho klienta jsou nižší) a výše poplatků.

Řada Čechů dříve preferovala zajištěné fondy, které jim při nepříznivém vývoji garantovaly vrácení původní investice. „Pokles úroků ztížil možnosti pro tvorbu zajištěných fondů. Jejich nabídku je ale třeba přizpůsobit situaci," říká Václav Lepič z ČSOB investiční společnosti, která nabízí nejvíc zajištěných fondů.

Průměrný výnos těchto fondů, splatných v roce 2011, je podle Lepiče asi procento ročně. Nyní většinou končí fondy založené před krizí. Přímá investice do akcií byla podle Lepiče ve stejné době daleko horší. V krizi se osvědčily zajištěné fondy, u nichž se průběžně fixuje dosažený výnos. Brzy budou splatné fondy upisované po roce 2008. Tehdy bylo těžké přesvědčit klienty k investicím vázaným na akcie. Výsledky těchto fondů ale vycházely z nízkého základu. Za poslední rok tak zajištěné fondy v průměru vzrostly o téměř šest procent.

„Tyto fondy se díky zajištění dobře prodávají," říká šéf představenstva J&T Investiční společnosti Miloslav Zábojník. Investor získá garanci vyplacení vložené investice a možného výnosu ke dni splatnosti fondu. Jeho možnost nakládat s penězi dříve je tak velmi omezena. „Vždy lze najít fond nebo kombinaci fondů, které budou za stejnou dobu pravděpodobně v plusu a jsou mnohem likvidnější," dodává Zábojník. Kdo nevěří, že se trhy vzpamatují, měl by si uložit peníze na bankovní vklad. Investor, který věří v růst trhu, by si ale neměl na pět či více let nechat „ořezat" výnos investicí do zajištěného fondu.

„Zajištěné fondy je třeba hodnotit odděleně. Při dobře zvolených podkladových aktivech může i při nižší participaci (podíl na růstu trhu, pozn. red.) vynášet ročně asi pět procent," říká Jiří Mikeš z poradenské firmy Moneco.

Firemní dluhopisy překonávají státní

Z dluhopisových fondů mají nyní nejvyšší výnos fondy investující do firemních dluhopisů, například Fond korporátních dluhopisů ČP Investu (viz graf) a Korporátní dluhopisový otevřený podílový fond IS České spořitelny. Jejich roční výnos činí asi 11 procent. Za pět let vykazuje první z nich v průměru výnos 6,66 procenta a druhý 4,47 procenta ročně.

Fond Korporátních dluhopisů ČP Investu měl koncem srpna nejvíce peněz v dluhopisech Ruské VTB Capital, v jedné z obligací Erste Bank, v českém státním dluhopisu s kuponem 2,75 procenta, Home Creditu BV s kuponem 6,25 procenta a obligacích Gazprombank s kuponem 6,5 procenta. Manažer fondu Daniel Kukačka dál věří podnikovým dluhopisům. Fond má podle něj „dál preferovat investice do dluhopisů ze střední a východní Evropy a Ruska a hledat dluhopisy zdravých firem s větším výnosovým potenciálem".

Velmi obtížný je výběr akciových nebo smíšených fondů. Řada dřívějších „hvězd" z řad korunových fondů, jako je ING akciový fond, Akciový fond Consequ, Sporotrend České spořitelny, částečně také Balancovaný dynamický fond IKS Komerční banky či smíšený fond J&T Opportunity, zaznamenaly ústup ze své slávy.

Výkyvy trhů pocítil i fond Top Stocks IS České spořitelny (viz graf), který investuje do 25 vybraných akcií. Podle jeho správce Jána Hájka má fond stále čtyři pětiny peněz v amerických akciích. Aktuálně drží největší podíl ve firmě Austriamicrosystems, v americkém Applu a společnosti Avis Budget Group, zaměřené na poskytování půjček ke koupi automobilů. Jeden z mála aktivně řízených akciových fondů na českém trhu za rok vydělal přes 30 procent, za tři roky v průměru 14,85 procenta ročně, za pět let ale jen 0,93 procenta.

Správci aktiv se snaží nabízet fondy životního cyklu, založené na 10–40 let. Vycházejí z jednoduché strategie: mladý člověk zpočátku investuje dynamicky, s blížícím se důchodem ukládá fond jeho peníze konzervativněji, hlavně do bonitních dluhopisů a instrumentů peněžního trhu. Tyto fondy, které vznikly v USA, v Česku nabízí IS České spořitelny, jsou tu i investiční programy Conseq Horizont Invest, Partner Invest ČP Investu a Rentiér invest skupiny Pioneer. Má je i každý větší zahraniční správce aktiv. „Výnos u dlouhých investičních horizontů těchto fondů může činit okolo 5 až 6 procent ročně," říká ředitel externího prodeje pro segment retail J&T Banky Dalibor Hampejs.

Náměstek generálního ředitele Investiční kapitálové společnosti KB Pavel Hoffman (viz stranu 23) doporučuje spíše kombinovat investice do více smíšených fondů. Faktem je, že zájem o smíšené fondy postupně roste.

Příští díl investičního seriálu 16. října bude věnován komoditám

Dozvíte se, jaký názor mají odborníci na vývoj ceny zlata i dalších komodit a kolik peněz a jakým způsobem by do nich měl investor vložit.

Akciový a dluhopisový fond s vysokým výnosem

Vývoj ceny podílového listu podílového fondu IS České spořitelny: fond Top Stocks (vlastní kapitál/podíl. list)

Vývoj ceny podílového listu podílového fondu ČP Investu: Fond korporátních dluhopisů (vlastní kapitál/podíl. list)

Anketa

Může atraktivnější penzijní připojištění snížit zájem o podílové fondy?

Jan Barta
ČLEN PŘEDSTAVENSTVA IS ČSOB
Dobře investovat nelze bez diverzifikovaného portfolia. Investoři se proto podle mého názoru nebudou kvůli změnám v dobrovolném penzijním připojištění odklánět od otevřených podílových fondů. Možná že tento zájem bude dokonce naopak sílit.

Martin Burda
GENERÁLNÍ ŘEDITEL IS ČESKÉ SPOŘITELNY
Nemyslím si, že penzijní reforma významně sníží zájem o pravidelné investice do podílových fondů. Zájem o nové penzijní fondy bude podle mého názoru malý. Výsledkem tak bude nadále velký zájem o pravidelné investování do fondů podílových. Mezi 340 tisíci klienty Investiční společnosti České spořitelny již pravidelně investuje každý třetí.

Miloš Filip
OBCHODNÍ ŘEDITEL ING INVESTMENT MANAGEMENT
Změny doplňkové penzijní připojištění zatraktivní pro ukládání mírně vyšších částek než nyní. Většinou jde ale o tisícikoruny z výplaty. Penzijní a podílové či investiční fondy se ale liší. Hlavním úkolem penzijních fondů je zajištění peněz na penzi, zájem o podílové fondy proto nepodlomí. Podílové a investiční fondy jsou určeny k jednorázovému i pravidelnému zhodnocení úspor. Investor si může zvolit mnohem pružnější strategii než u penzijních fondů na různě dlouhou dobu. A vybrat si globální nebo třeba pouze úzce zaměřený sektorový fond. Nemyslím si proto, že kdo diverzifikuje portfolio do fondů s různými profily a nejvýše několikadenní likviditou, bude chtít investovat více peněz do doplňkového penzijního spoření. Byť půjde o atraktivní produkt.

INZERCE

Michal Valentík, investiční stratég ČP Investu

Drobný investor často zaostává za fondy

★ Rozhovor

František Mašek
frantisek.masek@economia.cz

Fondy spravované profesionály jsou odolnější vůči psychickým vlivům a náladám na trhu než individuální investoři. To je důležité v době krizí, říká investiční stratég ČP Investu Michal Valentík.

HN: Říká se, že drobný investor by měl investovat hlavně přes fondy. Jaké výhody mu to může přinést?
V tomto případě platí heslo: v jednotě je síla. Drobný investor totiž není schopen získat na trhu některé cenné papíry nebo jsou pro něj příliš drahé. Jeho možnosti se tak zužují a riziko jeho investice roste. Fondy spravované profesionály jsou i odolnější vůči psychologickým vlivům a náladám na trhu než individuální investoři. To je nesmírně důležité v období krizí a výprodejů cenných papírů.

HN: Nabídka fondů na českém trhu je ale rozsáhlá. Jak a podle čeho si z ní může investor vybírat?
Znamená to především hledat odpovědi na otázku, jaký výnos investor od investice očekává, na jak dlouho chce investovat a jakou míru rizika je při investici ochoten přijmout. Takto již vlastně definuje portfolio a pak může vyhledávat konkrétní fondy. Při jejich výběru by měl vycházet z výkonnosti fondu, stability a zázemí investiční společnosti, která ho spravuje, informační otevřenosti a kvality manažera fondu. Důležitou roli hraje i zajištění fondu proti měnovému riziku, výše poplatků a náklady fondu.

HN: Dají se nyní najít relativně bezpečné korunové fondy, které mohou překonávat inflaci?
Nejlepší poměr riziko a výnos vykazují fondy zaměřené na investice do korporátních dluhopisů. Dlouhodobě vynášejí kolem šesti procent ročně, a to jde o posledních deset let, kdy svět prošel finanční a nyní prochází dluhovou krizí.