

ING Komoditný fond

Podieľate sa na výnosoch 19 rôznych komodít

Základné
akciové fondy

Regionálna
stratégia

Investičné
štýly

Sektorové
témy

Zmiešané
fondy

Krátkodobé
investície

Ideálny doplnok pre akcie

Komodity dobre chránia proti rastu cien

V posledných rokoch sa o nich hovorí neustále, pretože ich hodnota na trhoch rastie ale aj kolíše. Investovať do komodít však nie je jednoduché – pokiaľ si človek nezjednoduší život prostredníctvom špeciálneho fondu...

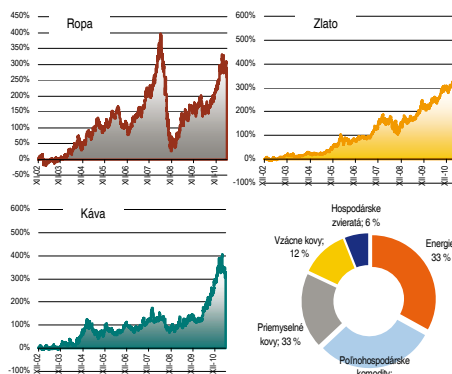
Komodity sa v posledných rokoch stali populárnou témou. V čase turbulencií na akciových trhoch totiž mnohé z nich stále rastú a investorom sa vyplácajú. Nešlo pritom len o zlato - zhodnotil cukor, bravčové mäso a hitom posledných rokov sa stalo striebro, meď, uhlie a ropa.

Zložitá doba tak odhalila hlavné kúzdlo týchto investícií: 1. Komodity majú podobný výnosový aj rizikový profil ako akcie. 2. Zároveň však majú iný cyklus, takže niektoré môžu rásť, aj keď akcie práve klesajú.

Vývoj cien na komoditných trhoch podlieha rade faktorov. Ekonomický cyklus je pritom len jedným z nich. Vplyv má celkovo obmedzená ponuka a tých surovín, ktorých zásoby sú konečné (napr. ropa alebo uhlie). Potreba predzásobiť sa tam, kde je rozsah produkcie závislý na vonkajších faktoroch, ako napr. počasie (poľnohospodárske plodiny). Trvalo rastúci globálny dopyt po surovinách je ale spôsobený trvalým rastom svetového bohat-

Vývoj vybraných komodít nakupovaných do portfólia fondu

Trend posledných 10 rokov v cenách komodít bol skôr rastový. Manažér fondu zostavuje portfólio z 19 rôznych komodít.



Data: Výnosy 01/2003–06/2011, zdroj Bloomberg, ING IM ČR

stva. V posledných desiatich rokoch vidíme, že nákupný záujem významne silnie v rýchlo rastúcich mladých ekonomikách – najmä v Číne a Indii.

V neposlednom rade sú tu ešte dve špecifiká. Po prvé, z hľadiska ekonomického cyklu začína dopyt po komoditách silnieť ešte predtým, než dôjde k samotnému oživeniu v ekonomike (darí sa im teda už pri „vyhládke na rast“). Po druhé, ceny komodít vždy akcelerujú, ak rastie inflácia. Tým pádom sú investície do nich dobrým spôsobom, ako sa pred infláciou chrániť.

Prečo do fondu investovať?

1. Podieľate sa na zaujímavých výnosoch 5 okruhov komodít: energií, vzácnych kovov, priemyselných kovov, potravín a hospodárskych zvierat.
2. Komodity môžu znížiť kolísanie osobného portfólia vďaka odlišnému pohybu ich cien vzhľadom k akciám a dlhopisom.
3. Dobré chráni proti inflácii, ceny komodít zvyčajne rastú v inflačnom prostredí.
4. Aktívnym nastavením sa fond snaží prinášať vyšší výnos než jeho porovnávací index.
5. Jednoduchý spôsob, ako jedným pokynom nakúpiť 19 rôznych komodít (ropu, zlato, striebro, cukor a ďalšie).

Nakupovať priamo deriváty na komodity, zlaté tehly, alebo dokonca barely ropy, je zložitá. Pomocou ING komoditného fondu na tento trh môžete vyraziť o mnoho jednoduchšie. Investuje prostredníctvom derivátov do širokého portfólia 19 komodít. Má síce prísnu, ale zároveň aktívnu stratégiu. Vďaka nej má navyše šancu prekonať svoj porovnávací index. Do fondu je možné investovať v eurách so zaistením proti menovému riziku.

Kto fond spravuje?



Edwin Cuppen
riaditeľ skupiny
Štruktúrovaných
investičných
stratégií

ING Komoditný fond spravuje skupina pre štruktúrované investičné stratégie. Tvoria ju 14 expertov rozdelených do troch funkčných tímov. Majú na starosti 11 investičných stratégií, celkom 140 produktov. Tím spravuje aktíva v hodnote približne 15 miliárd amerických dolárov.

Má 11 rokov skúseností v investičnej správe. Začínal ako obchodník s menami a na peňažnom trhu v ABN AMRO Bank v roku 2000. Následne pôsobil v treasury skupiny Rabobank. V ING Investment Management je od roku 2007 a zodpovedá za portfólia štruktúrovaných fondov a obchody s derivátmi.

Vaše portfólio

Koľko do fondu investovať?

Komodity sú dnes veľmi populárne a mnoho investorov v nich vidí atraktívnu časť trhu pre zhodnotenie svojich peňaží. Pri rozhodovaní o investícii do komoditného fondu by však človek nemal zabúdať na dve veci. Po prvé, že ide o investíciu kolísavú, u ktorej je dobré počítať s horizontom minimálne 3 roky podobne ako u akcií. Po druhé, že aj v prípade pokračujúceho rastového trendu ich cien je stále vhodné mať na pamäti potrebu rozdeliť správne osobný majetok.

Komodity ako dynamická zložka

Do diverzifikovaného portfólia sa komodity ideálne hodia ako časť jeho dynamickej zložky. Ako bude veľká, záleží do istej miery na osobných preferenciách. Všeobecne klientom radíme, že dáva zmysel dynamic-

kú časť deliť maximálne do piatich fondov. Pri vyššom počte je totiž diverzifikácia tak široká, že je to rovnaké, ako keby ste si rovno kúpili jeden globálny fond. U investície do 30 000 eur môžu stačiť fondy tri až štyri. Podiel komoditného fondu na portfóliu potom môže predstavovať až 20%.

Znižujú riziko portfólia

A v čom spočíva komoditné kúzdlo? Prečo ich priradiť do majetku vedľa akcií? Komodity predstavujú ďalšiu skupinu aktív, ktoré majú iný vývoj ako akcie aj dlhopisy. Na stupnici od 0 do 100 (100 je najviac) zameraná korelácia 10 ročného vývoja cien amerických akcií a komodít dosahuje hodnoty len 31. Pokiaľ ich teda zahrniete do svojho portfólia, zníži sa jeho celkové riziko. Váš investovaný majetok bude menej kolísať. Navyše komodity dlhodobo slušne zarábajú.

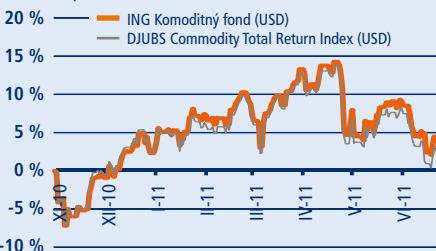
Ako fond investuje?

Aktívne stratégie chcú prinášať vyššie výnosy

Komodity predstavujú atraktívnu investíciu, ktorá dokáže priniesť nadmerné zisky, ale vďaka vysokej volatilitě môže viesť i k dočasnemu poklesu. Náš fond sa zameriava na 5 hlavných skupín komodít: prevažne sú to energie a poľnohospodárske výrobky, ďalej priemyselné kovy, vzácne kovy a z menšej časti aj hospodárske zvieratá. Fond komodity priamo nenakupuje, investuje do tzv. derivátov - najčastejšie futures alebo swapov. Jedná sa o cenné papiere, ktorých podkladovým aktívom je konkrétna komodita - napríklad zlato či káva.

Vývoj fondu a jeho porovnávacieho indexu

Dáta v %, od 11/2010 do 06/2011



Zdroj: Bloomberg, ING IM ČR, výnosy vypočítané k 30. 6. 2011. Upozornenie na riziká: Historické výnosy fondu nie sú zárukou výnosov budúcich. Trhová hodnota investície môže kolísat a nie je zaručená návratnosť investovanej čiastky.

Navýšiť rastúce a znížiť klesajúce komodity

Portfólio manažér fondu sa snaží využiť ziskového potenciálu tohto sektora a zároveň straty obmedziť. Ako to robí? Portfólio je diverzifikované medzi 19 druhov komodít, v podobnom zložení ako je tomu u úspešného indexu DJ UBS Commodity.

Fond nekopíruje už fungujúcu stratégiu, naopak ju aktívne prispôbuje, aby dosiahol lepšiu výkonnosť. Investičný tím jednotlivé obchody ale vykonáva podľa vlastného jedinečného postupu s cieľom deriváty výhodne nakupovať a opačne ich výhodne predávať.

Stratégia je ďalej nastavená tak, aby využívala časté kolísanie cien komodít, ktoré sú pre tento sektor prirodzené. Úspech zvoleného investičného postupu dokazujú spätné testy - od svojho založenia ING Komoditný fond zhodnotil o 25,5 %, čím o 3,5 % prekonal svoj benchmark.

Podrobnosti o fondoch ING, mesačné správy a kontakty na distribútorov nájdete na www.ingfondy.sk.

Stratégia ING IM

Prečo by komodity mali rásť?

Ceny komodít bezpochyby predstavujú aktuálnu burzovú tému. Že nejde len o módnú vlnu vyvolanú „čiernymi labuťami“ (nečakanými udalosťami) posledných rokov, potvrdzuje pohľad na svetové hospodárstvo.

Najsilnejšia zmena, akou svet momentálne prechádza, je nepochybne silný rast v rozvíjajúcich sa ekonomikách (emerging markets). Najčastejšie sa v tejto súvislosti hovorí o tzv. skupine BRIC - Brazília, Rusko, India a Čína. V skutočnosti ide o širší okruh krajín. Kľúčovú rolu však zohráva Čína, krajina s mimoriadnym hospodárskym rastom a 1,3 miliardami obyvateľov (najviac na svete).

Podľa analytikov dnes nastáva jeden z najväčších obrátov v historických trendoch porovnateľný so zámoorskými objavmi, zavádzaním štátnych penzijných systémov či liberalizáciou obchodu. Obrovské ekonomiky, ktoré doteraz stáli predovšetkým na strane ponuky komodít, sa presúvajú na stranu tých, u ktorých rastie spotreba - a teda dopyt po surovinách.

Svetové zásoby surovín sú obmedzené

Čína a ďalšie štáty potrebujú stále viac priemyselných kovov, vstupov pre produkciu energií a samozrejme aj potravín. Ako rastie životná úroveň Číňanov, rastie aj ich spotreba mäsa. To znamená väčšiu produkciu, vyvolávajúcu masívny tlak na produkciu krmív - predovšetkým kukurice a sójových bôbov. Rozširovať ich produkciu je možné, ale s určitým oneskorením. U nerastných surovín to platí dvojnásobne, pričom objem svetových zásob je s dnešnými technológiami jasne ohraničený.

Tieto trendy bezpochyby nebudú krátkodobé, ak uvažujeme v investičnom horizonte bežného investora. Zdalo by sa teda, že stačí zainvestovať do komodít a tešiť sa na zisky. ING Komoditný fond má ale vyššie ambície. Jeho správa je aktívna a portfólio manažér môže podľa momentálnej situácie na trhu meniť zloženie portfólia v prospech aktuálnych favoritov, v roku 2011 napríklad priemyselných kovov a potravín.

Podľa vývoja 19 komodít v portfóliu pritom sleduje buď stratégiu absolútneho výnosu, alebo relatívneho prekonávania trhu. Dlhodobu má pritom za cieľ prekonávať DJ UBS Commodity Index, čo sa mu podľa spätných testov darí.



18,6%

priemerný ročný výnos zlata za 10 rokov



15,4%

priemerný ročný výnos ropu za 10 rokov



16,7%

priemerný ročný výnos kávy za 10 rokov



9,0%

priemerný ročný výnos pšenice za 10 rokov



Dáta: priemerné ročné výnosy za 10 rokov v období 06/2001-06/2011, zdroj Bloomberg, výpočet ING IM ČR

Námety pre ďalšie investície

Portfólio doplňte rastovou aj konzervatívnejšou časťou

Komoditný fond je dynamická investícia s úzkym investičným zameraním. Preto by sa na portfóliu mal podieľať skôr z menšej časti, povedzme piatimi až dvadsiatimi percentami.

Dlhodobý investor by mal svoj majetok budovať na širšom základe. Ako ďalšiu zložku portfólia by si mohol vybrať napríklad jeden zo základných akciových fondov ING. Napríklad fond ING Višegrádsky akciový, so zameraním na stredo-európsky región, alebo ING Globálnych príležitostí orientovaný celosvetovo. Samozrejme môže zvoliť aj kombináciu oboch. Konzervatívnu zložku investícií by potom mali tvoriť bezpečnejšie dlhopisové fondy, napr. ING Slovenský fond dlhopisov alebo fond s cieľovým výnosom ING Multifond Aktiv V5.