

ING Multifond Aktiv V5

Jak se ING Multifond vyvíjí od svého vzniku?

Jaký je výhled jeho portfolio manažerů na rok 2011



ING Multifond Aktiv V5 je korunový fond celkových výnosů, který ING Investment Management představil českým a slovenským investorům v dubnu 2010. Odpovědi hlavního portfolio manažera fondu Ewout van Schaicka, CFA na vývoj ING Multifondu a pohled holandských investičních manažerů na vývoj na kapitálových trzích v roce 2011 přinášíme v následujícím souhrnu vytvořeném na základě jeho původní anglické prezentace.

„ING Multifond Aktiv V5 vznikl na týden přesně do složitějšího období řecké krize a jeho počáteční výkonnost tím byla nutně ovlivněna,“ říká Ewout van Schaick. „Strategii fondu s cílem překonávat peněžní sazbu o 2 % ročně na celém investičním horizontu věříme. Během dalších 12 měsíců je naším cílem výkonnost fondu výrazně zlepšit“. Tak znělo hlavní poselství setkání, které zorganizovala společnost ING Investment Management ve svých prostorách 12. října 2010 se zástupci ING Banky, pojišťovny, Citibank a dalších distributorů. Z Haagu nyní tzv. „total return“ fond řídí tým portfolio manažerů a investičních specialistů pod vedením pana van Schaicka.

Můžete okomentovat výkonnost ING Multifondu od jeho vzniku v dubnu 2010?

K 11. říjnu výkonnost ING Multifondu ve srovnání s upisovací cenou dosahuje -2,80 %. Fond v období mezi červnem a říjnem stabilizoval svůj vývoj a od té doby postupně roste. K poklesu hodnoty portfolia došlo hned v prvním měsíci jeho existence: způsobil jej pokles státních dluhopisů kvůli pokračující nedůvěře k evropským periferním ekonomikám i po schválení evropského záchranného balíčku. Investiční proces ve fondu byl a je v pořádku a nastavení portfolia je v souladu s investiční strategií. Provedené kroky a zavření některých ztrátových pozic zabránily hlubšímu propadu majetku fondu.

Jaké je dnešní složení portfolia ING Multifondu – jaké v něm najdeme investice?

ING Multifond má prostor vybírat mezi téměř všemi obvyklými i méně obvyklými kategoriemi aktiv. V jeho portfoliu v říjnu 2010 najdete peněžní trhy, dluhopisy, akcie, komodity, hedge fondy i nemovitosti – viz obrázek.

Kdo řídí ING Multifond Aktiv V5?

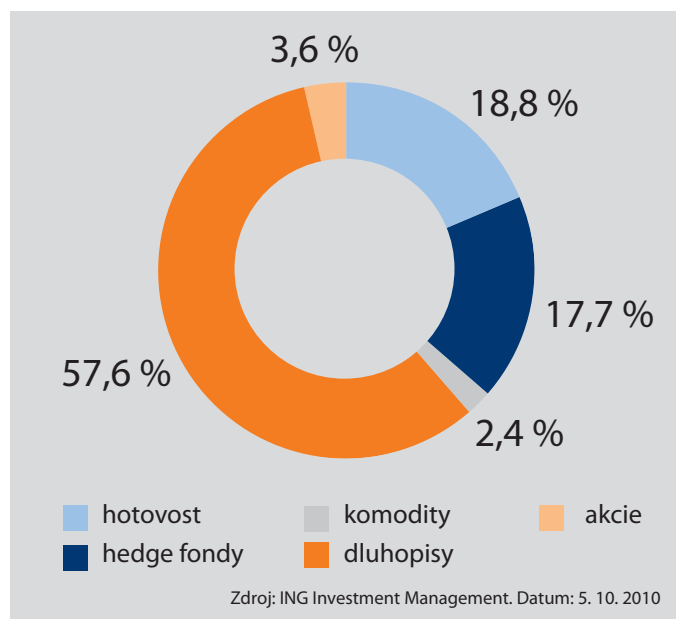
Tým ING Investment Management, který v oddělení strategické a taktické alokace řídí tento fond, je dvoučlenný. Tvoří jej vedoucí portfolio manažer Ewout van Schaick,

CFA a druhý hlavní portfolio manažer Thibault Lair. Ewout je současně zodpovědný za řízení multi-asset a multi-strategy portfolií, která čeští investoři znají např. v podobě korunových fondů Patrimonial.

„Správě ING Multifondu a jeho sesterskému portfoliu Serenity prodávánému v privátní bance v zemích Beneluxu se dnes denně intenzivně věnuji. Podle mého názoru patří budoucnost fondů a růst majetku ve správě právě total return přístupům,“ řekl ve své prezentaci Ewout van Schaick.

V investiční teorii se objevují v souvislosti s fondy pojmy „Total return“ nebo „Absolute return“ – jaký je mezi nimi rozdíl?

ING Multifond patří mezi fondy označované jako „Total return“. Jeho cílem je dosahovat na úplném investičním horizontu v průměru výnos o 2 % ročně vyšší než je peněžní sazba EURIBOR. „Absolute return“ strategii, tedy strategii dosahovat v každém roce kladných výsledků, mívají typicky hedge fondy.



Na jednoduchém příkladě se dá ilustrovat rozdíl mezi strategií „Total“ a „Absolute return“: Pokud bude mít investiční manažer na trh neutrální pohled, tedy žádné kategorie aktiv podle fundamentální i technické analýzy nejsou na trzích momentálně k nákupu ani k prodeji, ING Multifond jako total return fond bude držet diverzifikované konzervativní portfolio s nízkým rizikem, které odpovídají maximálnímu možnému neanalyzovanému poklesu 5 %. Naproti tomu fond absolutního výnosu by v tomto období typicky celé portfolio převedl do peněžních nástrojů.

Jak vybíráte aktiva do portfolia a může strategie v čase dobře fungovat?

Naše investiční strategie vychází z filozofie, že trhy se mimo rovnovážný stav mohou pohybovat i delší dobu. V našich investičních rozhodnutích kombinujeme kvantitativní, počítačové modely a kvalitativní úsudky. Cílem je dosáhnout kladný roční výnos „za každého počasí na trzích“. Trhy různých aktiv mají vedle fundamentální ceny svoji dynamiku, svůj sentiment a krátkodobé trendy. Naším výsledkem by mělo být vše spojit a z cenových pohybů např. akcií, dluhopisů a komodit profitovat.

Jak ve fondu řídíte riziko?

ING Multifond patří mezi vysoce konzervativní fondy, které se silně soustředí na ochranu majetku. Pokud se fondu výjimečně nebude dařit a dojde k jeho poklesu, měl by být s vysokou pravděpodobností na ročním horizontu menší než 5 %. Matematika rizika ve fondu funguje tak, aby v každém okamžiku jeho hodnota ohrožená rizikem, tzv. VAR, nepřesáhla na ročním horizontu 5 % s pravděpodobností 95 %. Ve zbylých 5 % do stovky připouštíme možný vyšší pokles. Statisticky to znamená, že by k němu mohlo dojít maximálně 5krát za 100 let, tedy jednou za dvacet let.

Jaký máte výhled na zbytek roku a rok 2011 na trzích a jak z nich může ING Multifond profitovat?

Portfolio ING Multifondů vyhodnocujeme denně a investiční rozhodnutí přijímáme obvykle jednou týdně. Náš současný roční pohled na trhy, který se samozřejmě průběžně bude formovat je následující:

Věříme spíše ve slabé oživení ekonomiky bez druhého dna. Slabé oživení budou provázet spíše deflační tlaky než inflace. Menším rizikem pro inflaci a propad ekonomiky, kterému přisuzujeme pravděpodobnost 20-25 %, mohou být nepovedené vládní zásahy nebo razantní nečekaný krok některé z velkých centrálních bank. Rozvíjející se trhy, jako Čína, Rusko, Brazílie a další překonají podle našeho názoru výkonnosti trhy vyspělé. V roce 2011 možná bublina v cenách dluhopisů pravděpodobně nepraskne – bude to rok, ve kterém všichni budou hrát hru „hledáme vyšší výnosy“. Z pohledu aktiv, která se mohou objevit v silnějším zastoupení v portfoliu ING Multifondů jsou to akcie rozvíjejících se trhů, některé státní dluhopisy i dluhopisy s vyšším výnosem, z komodit ropa, zlato a obecně vzácné kovy.



ING Multifond Aktiv V5 spravuje tým portfolio manažerů; od srpna v čele se senior portfolio manažerem Ewout van Schaickem. Před příchodem k ING pracoval například v NIB Capital, ABN AMRO Asset Management nebo v PGGM, druhém největším penzijním fondu v Holandsku.

Ewout je v současnosti jakožto vedoucí týmu strategické a taktické alokace aktiv (STAAG) zodpovědný za řízení multi-asset a multi-strategy portfolií. Ewout má magisterský titul z Maastrichtské Univerzity a je držitelem titulu CFA.