

NN (L) Prestige & Luxe

Sektorový globální akciový fond, který investuje do producentů luxusního zboží. Výrazně nadvažuje Evropu. Oproti konkurenci zaznamenal mnohem silnější zhodnocení i prudší tržní poklesy.

Společnost NN Investment Partners nabízí v ČR kromě menšího počtu dluhopisových a smíšených fondů převážně akciové fondy. Ty se profilují globálně, regionálně a v řadě případů i sektorově. Níže si představíme sektorový globální akciový fond, zaměřený na různá odvětví luxusu. Investovat lze do něj v základní eurové třídě.

PRODUCENTI LUXUSU

NN (L) Prestige & Luxe se jako globálně diverzifikovaný akciový fond zaměřuje na odvětví luxusu, která reprezentují společnosti vyrábějící nebo prodávající luxusní zboží se silnou mezinárodní pozicí a velkou tržní kapitalizací. Nemá stanoven žádný benchmark, při sledované strategii však v jeho portfoliu obvykle dominuje sektor cy-

klického spotřebního zboží, jemuž sekunduje necyklické SB. Fond se svým složením víceméně podobá indexu S&P Global Luxury, ačkoliv se s ním nesrovnává. Geograficky pokrývá všechny hlavní investiční regiony v rámci vyspělých trhů (podle burzovní kotace obsažených akcií, neboť tržby příslušných firem zčásti pocházejí i z rozvíjejících se zemí).

Výběr akcií do portfolia vychází z přístupu zdola nahoru (bottom-up), který klade důraz na fundamentální analýzu konkrétních titulů bez předběžného stanovení regionálních nebo sektorových preferencí. V rámci růstového investičního stylu vyhledává portfolio management především takové akciové společnosti, které trvale poskytují vysoce kvalitní, značkové luxusní produkty nebo služby a neustále je inovují s cílem zvýšit bariéry vstupu potenciální konkurence do odvětví a kontrolovat tržní ceny. Další pozice ve fondu odpovídají preferovaným investičním tématům podle dlouhodobých strukturálních trendů.

Váha každé akciové pozice v portfoliu závisí na jejím očekávaném růstovém potenciálu s ohledem na vnitřní hodnotu a relativní hodnotu vůči akciím srovnatelných konkurentů. Přednost mají také tituly s nízkou korelací výkonnosti vůči zbytku portfolia. Manažeri fondu přihlíží i k dalším (rizikovým) faktorům, jako jsou finanční a

provozní páka, zadlužení, růst ziskovosti, velikost firmy, kvalita a kredibilita jejího vedení, struktura akcionářů nebo plnění ESG kritérií. Bere se v úvahu i koeficient beta a standardní odchylka ceny akcie.

NN (L) Prestige & Luxe nemá jako bez-benchmarkový fond vybírající akcie metodou stock picking stanoveny interní investiční limity, které by omezovaly zastoupení konkrétních regionů, zemí nebo odvětví v portfoliu. Manažerský tým tak rozhoduje o investicích volně až na zákonná omezení.

Plusy a minusy

- + Drží krok s indexem (celkové návratnosti)
- + Výrazně překonává konkurenci při růstu trhu
- Vyšší volatilita a prudší tržní poklesy než u konkurenčních fondů
- Nemá (měnově zajištěnou) korunovou třídu

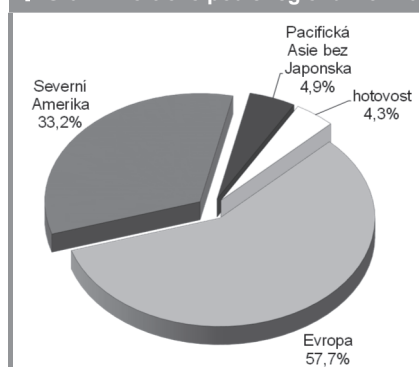
Data fondu

Velikost fondu k 7.12.	102,9 mil. EUR
Daňový domicil	Česká republika
ISIN	LU0121202492
Typ fondu	akciový globální – odvětví luxusního zboží
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	leden 1998
Vstupní poplatek	2,5 %
Manažerský poplatek	2,0 % (OCF 2,31 %)
Benchmark	není
Minimální investice	1 000 EUR

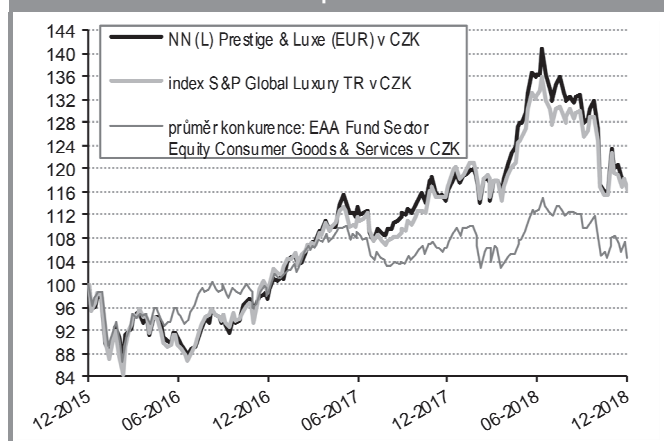
ZNAČNĚ NADVÁŽENÁ EVROPA

Graf 1 ukazuje složení portfolia portrétovaného fondu podle hlavních regionů z konce října. Na první pohled je vidět výrazné nadvážení evropských luxusních titulů, které tvoří většinu majetku. Protěžování Evropy na úkor ostatních investičních regionů platí nejen vůči sektorově nevyhraněným globálním akciovým indexům, ale i vůči pro

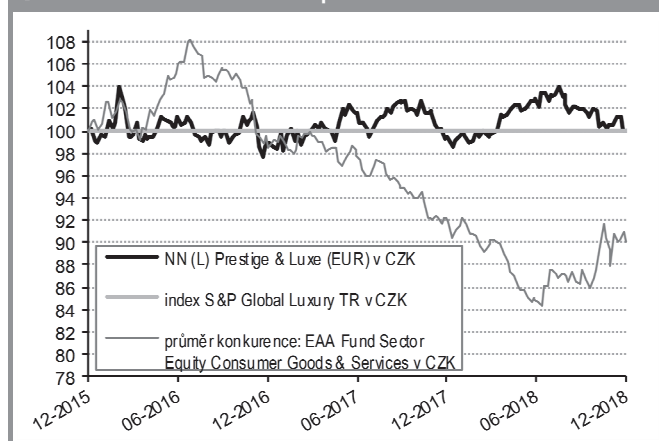
Graf 1: Portfolio podle regionů k 31.10.



Graf 2: Fond a konkurence proti indexu – absolutně v CZK

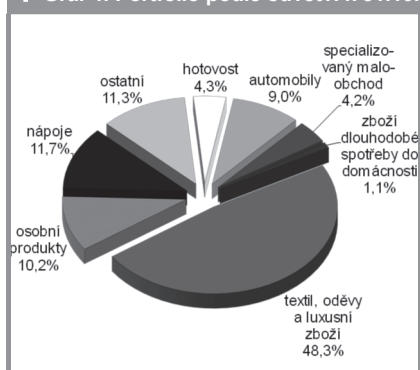


Graf 3: Fond a konkurence proti indexu – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.10.

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	7,9 %
Kering SA	7,6 %
Estée Lauder Companies Inc. Class A	5,7 %
Compagnie Financière Richemont SA	4,8 %
Ferrari NV	4,7 %
L'oreal SA	4,5 %
Moncler Spa	4,4 %
Tiffany & Co.	4,2 %
Hermes International SCA	4,1 %
Diageo Plc.	4,0 %
celkem	51,8 %

Graf 4: Portfolio podle odvětví k 31.10.


fond relevantnímu indexu S&P Global Luxury, který zohledňuje vyspělou Evropu 49 %, USA 40 % a (převážně vyspělý) asijsko-pacifické země 12 %. Z národních trhů vykazují ve fondu největší zastoupení USA a Francie, následují Itálie, Švýcarsko, UK a Německo.

V odvětvovém složení portfolia podle grafu 4 dostávají téměř poloviční prostor výrobci či prodejci textilu, oděvů a luxusního zboží. V rámci cyklického SB doplňují toto odvětví např. automobilky nebo různé specializované maloobchody uspokojující dlouhodobější spotřebu domácností. Nechybí ani sektor necyklického SB, reprezentovaný

vaný hlavně výrobci osobních produktů (kosmetika) a nápojů. Těmto necyklickým odvětvím vyhrazuje fond při velkých ztrátách cyklických sektorů na podzim 2018 větší prostor než index S&P Global Luxury.

NADVÝKONNÝ NA ROSTOUCÍM TRHU

Grafy 2 a 3 srovnávají 3letou korunovou výkonnost portrétovaného fondu, akciového indexu S&P Global Luxury TR (včetně reinvestování dividend) a průměru širší konkurence globálně diverzifikovaných sektorových akciových fondů zaměřených na producenty spotřebního zboží a služeb. Fond si oproti indexu, s nímž vykazuje vysokou pozitivní korelaci, vede výtečně, když ve sledovaném období zaznamenal stejnou nebo velmi podobnou výkonnost a jeho vyšší nákladovost tak má svou kompenzaci. Vůči průměru konkurence lze pozorovat výraznou nadvýkonnost na rostoucím trhu od července 2016 do května 2018, vykoupenou hlubšími poklesy v posledních měsících, nepříznivých pro akciové trhy. Cyklický segment luxusu totiž vykazuje značnou citlivost na (nyní zhoršený) výhled globálního ekonomického růstu.

Nadprůměrný dlouhodobý výkonnostní potenciál fondu NN (L) Prestige & Luxe za cenu vyšší volatility se rýsuje i v grafech 5 a 6, které zobrazují jeho 3letou korunovou a relativní výkonnost ve srovnání s dostupnými konkurenty. Opět zde existuje značný náskok portrétovaného fondu od července 2016 do května 2018 i jeho prudší ztráty od dubna do června 2016 a zejména

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 6.12.18)

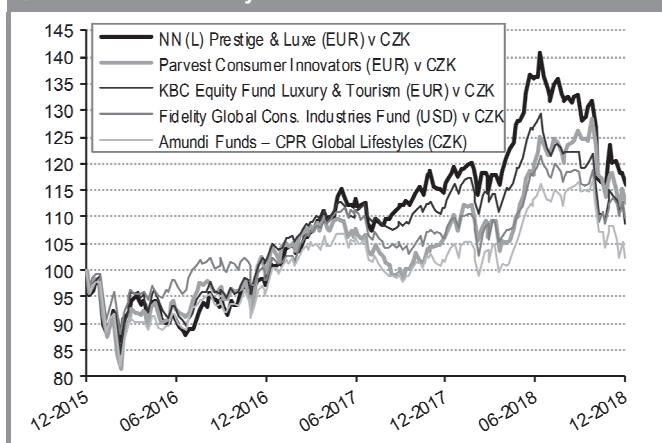
	fond	index
Výkonnost v CZK		
1 rok (od 6.12.17)	-0,2 %	-0,8 %
2 roky (od 6.12.16)	17,2 %	16,0 %
3 roky (od 4.12.15)	16,0 %	16,0 %
3 roky p.a.	5,1 %	5,1 %
Riziko (perioda 3 roky do 11/2018)		
Volatilita p.a.	11,5 %	11,2 %
Beta	0,97	index
Beta bear	0,89	index
Alfa (anualizovaná)	0,2 %	index
Korelace	0,94	index
Max. pokles – měsíc	-8,9 %	-7,6 %
Max. pokles – rok	-1,5 %	-0,1 %
Max. pokles/nutný růst	-13,0 % / 15,0 %	-11,9 % / 13,4 %

Výpočty z prodejních cen v CZK, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.

na od června do listopadu 2018. Poněkud menší odchylky nastávají v tomto ohledu proti fondu KBC Equity Fund Luxury & Tourism, který rovněž sleduje nízkou váhu USA (27 %) i vysokou váhu spotřebních sektorů (CSB 61 % + NSB 22 %), ale také vyšší zastoupení Japonska (14 %) a zbývajících Asie/Pacifiku (10 %) než NN (L) Prestige & Luxe. Ostatní fondy se složením portfolia liší více, když v regionální alokaci jednoznačně preferují USA (Parvest 74 %) nebo přisuzují USA zhruba poloviční váhu (Amundi 56 %, Fidelity 45 % + EM 8 %) a častěji investují do jiných sektorů (zdravotnictví, komunikace, IT).

NN (L) Prestige & Luxe poslouží jako zajímavý doplněk akciové složky portfolia zejména pro dynamické investory, kteří se zaměřují na dlouhodobou výkonnost a věří, že současné překážky v mezinárodním obchodu (konflikt USA vs. Čína, Brexit) neochromí akciové trhy na delší dobu a znamenají dobrou nákupní příležitost. ■

Aleš Vocilka

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK

Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně
