

# NN (L) Global Equity Impact Opportunities

**Globální akciový fond uplatňující zásady investování se sociálním a environmentálním vlivem včetně různých ESG kritérií. Dříve byl podvýkonný, ale po změně strategie si od roku 2017 vedle lépe.**

Společnost NN Investment Partners nabízí v ČR vedle několika dluhopisových a smíšených fondů také široké spektrum různě zaměřených akciových fondů. Řada z nich disponuje měnově zajištěnou korunovou třídou proti základní eurové. Platí to i pro globální akciový fond se speciální ESG strategií, který si představíme níže.

## SOCIÁLNÍ A ENVIRONMENTÁLNÍ KRITÉRIA

NN (L) Global Equity Impact Opportunities investuje bez geografického a sektorového omezení do akcií velkých společností

z celého světa, jejichž podnikání přináší jak příznivé sociální a environmentální dopady, tak i šanci na vyšší akciové zhodnocení. Současnou strategii investování se sociálním a environmentálním vlivem (impact investing) uplatňuje od roku 2017. Nesleduje přitom žádný benchmark a portfolio management tak má poměrně velkou volnost ve výběru konkrétních investic vyhovujících nastíněným kritériím.

Investování se sociálním a environmentálním vlivem vychází z přesvědčení, že finanční zhodnocení akciových titulů není obecně v rozporu se sociálním a ekologickým přínosem příslušných společností. Fond tedy v rámci investičního procesu vyhledává firmy v roli průkopníků environmentální, sociální i inovační odpovědnosti, které zároveň splňují finanční kritéria naznačující vyšší potenciál akciového zhodnocení. Tento přístup směrem zdola nahoru (bottom-up) vede ke koncentrovanějšímu portfoliu 35 až 60 akciových titulů na základě tematického vymezení a selekce přes ESG kritéria (environmental, social and governance) i fundamentální analýzu konkrétních firem.

Manažerský tým měří u vybraných fi-

rem jejich celospolečenský přínos ve snižování zátěže ekosystému (čistá energie omezující emise skleníkových plynů, kvalitní pitná voda, šetrné nakládání s odpady), zlepšování zdraví a pohody lidí (zdravotní péče a léky, kvalitní potraviny, zmírňování chudoby) i ve zvyšování prosperity a kvality života (vzdělávání a zaměstnanost, technologické inovace, dostupnost informací a trhů, kyberbezpečnost). Firmy s nežádoucími nebo neetickými praktikami v těchto oblastech jsou dopředu vyloučeny.

Po předvýběru následuje fundamentální analýza, kterou provádějí akcioví analyti-

### Plusy a minusy

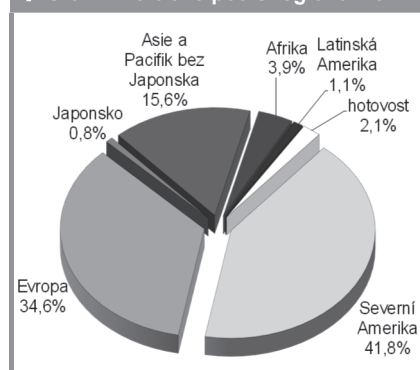
- + Lepší relativní výkonnost od změny strategie
- + Speciální strategie s ESG přístupem
- + Měnově zajištěná korunová třída
- + Nízká minimální investice
- Výrazné zaostávání do roku 2016
- Vyšší nákladovost OCF proti konkurenci

### Data fondu

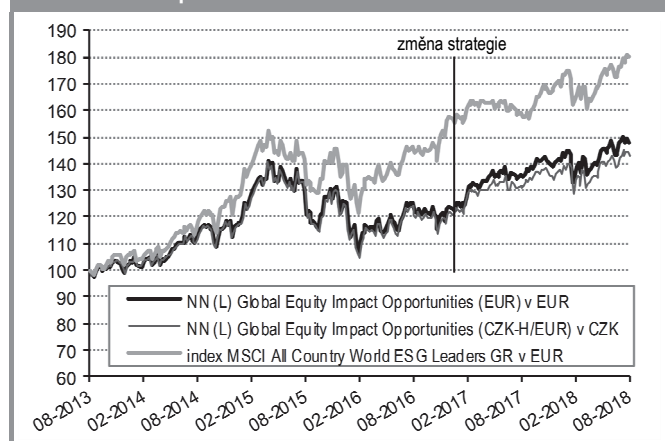
Velikost fondu k 31.7.	343,6 mil. EUR
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	LU0250170304 (EUR) LU0295015134 (CZK-H)
Typ fondu	akciový – globální ESG
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	duben 2006 (EUR) září 2007 (CZK-H)
Vstupní poplatek	2,5 %
Manažerský poplatek	2,0 % (OCF 2,3 %)
Benchmark	není
Minimální investice	500 CZK

ci. Zajímají se o firmy, které vycházejí nejlépe z hlediska finančně-ekonomické síly (velké bariéry vstupu do odvětví, zdravá rozvaha), potenciálního akciového růstu (zvyšování ziskovosti a tržeb), valuací (vyloučeny jsou příliš drahé tituly) a ESG momenta (pokrok v ESG kritériích).

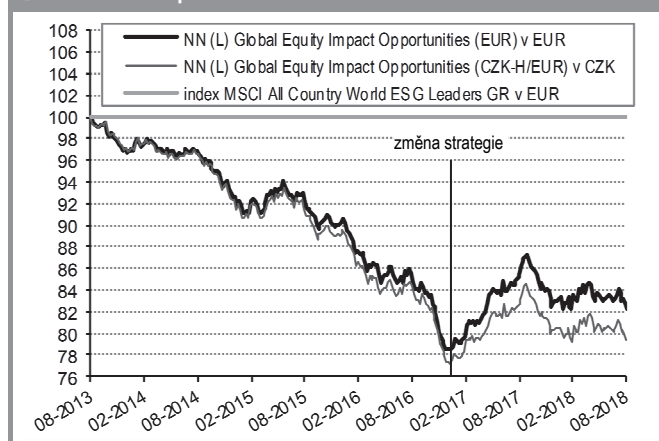
Graf 1: Portfolio podle regionů k 31.7.



Graf 2: Fond proti indexu – absolutně



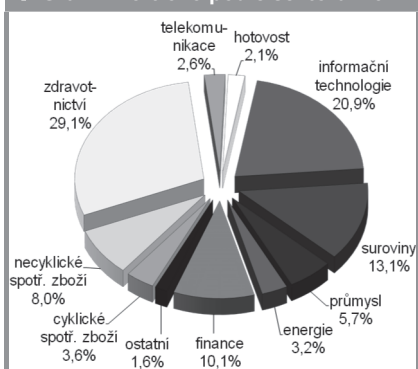
Graf 3: Fond proti indexu – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.7.

Pra Health Sciences, Inc.	4,4 %
UnitedHealth Group Incorporated	4,3 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	4,3 %
Novozymes A/S Class B	4,0 %
Visa Inc. Class A	3,9 %
AIA Group Limited	3,7 %
Fresenius SE & Co. KGaA	3,7 %
Bakkafrost P/F	3,6 %
Johnson Matthey Plc.	3,5 %
Royal DSM NV	3,4 %
<b>celkem</b>	<b>38,8 %</b>

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.7.



Fond inklinuje spíše k růstovému investičnímu stylu a v rámci řízení rizik omezuje váhu každé akciové pozice do 10 %, resp. její příspěvek k volatilitě do 15 %.

### ZDRAVOTNICTVÍ PŘED FINANCEMI

Graf 1 ukazuje složení portfolia portrétovaného fondu podle hlavních regionů z konce července. Největší část investic spadá do Severní Ameriky a západní Evropy. Výrazně je zastoupen také vyspělý asijsko-pacifický region mimo Japonsko a v menší míře i africké rozvíjející se trhy. Fond oproti

indexu MSCI All Country World ESG Leaders, který připadá v úvahu pro srovnání, nadvazuje západní Evropu a Asii-Pacifik mimo Japonsko, zatímco podvazuje Severní Ameriku (USA) a Japonsko.

Ještě výraznější odchylky od indexu MSCI All Country World ESG Leaders existují v sektorovém složení portfolia v grafu 4. Fond silně převažuje zdravotnictvím a suroviny, ale citelně podvazuje finance, cyklické spotřební zboží a průmysl. Vzhledem k bezbenchmarkové strategii a přístupu zdola nahoru jde o nezamýšlený důsledek výběru konkrétních titulů.

### ZMĚNA STRATEGIE PROSPĚLA

Grafy 2 a 3 srovnávají 5letou výkonnost základní eurové a měnově zajištěné korunové třídy portrétovaného fondu s eurovým akciovým indexem MSCI All Country World ESG Leaders GR, který reflektuje globální profil fondu včetně rozvíjejících se trhů i jeho zaměření na ESG kritéria. Do roku 2016 zaostával portrétovaný fond s původní tematicky nevyhraněnou strategií značně za indexem (včetně reinvestování dividend) bez ohledu na to, zdali právě dominoval býčí nebo medvědí akciový trh. S příchodem nové strategie v roce 2017 se však situace radikálně změnila a fond začal dotýčný index výrazně překonávat. To se mu dařilo až do srpna 2017. Celkově změna strategie fondu prospěla, jak naznačuje vysoce kladný koeficient alfa v tabulce kvantitativních ukazatelů a také graf 3.

Podobný obrázek převažujícího zaostávání portrétovaného fondu vůči vybraným

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 15.8.18)

	fond	index
<b>Výkonnost v EUR</b>		
1 rok (od 15.8.17)	9,3 %	13,3 %
2 roky (od 15.8.16)	18,1 %	22,9 %
3 roky (od 14.8.15)	13,6 %	27,3 %
5 let (od 15.8.13)	48,1 %	80,1 %
5 let p.a.	8,2 %	12,5 %
<b>Riziko (perioda 1 rok a 8 měsíců od 1/2017 do 8/2018)</b>		
Volatilita p.a.	7,3 %	6,7 %
Beta	0,89	index
Beta bear	1,21	index
Alfa (anualizovaná)	3,6 %	index
Korelace	0,82	index
Max. pokles – měsíc	-2,8 %	-2,3 %
Min. růst – rok	3,6 %	0,4 %
Max. pokles/nutný růst	-4,3 % / 4,5 %	-4,6 % / 4,8 %

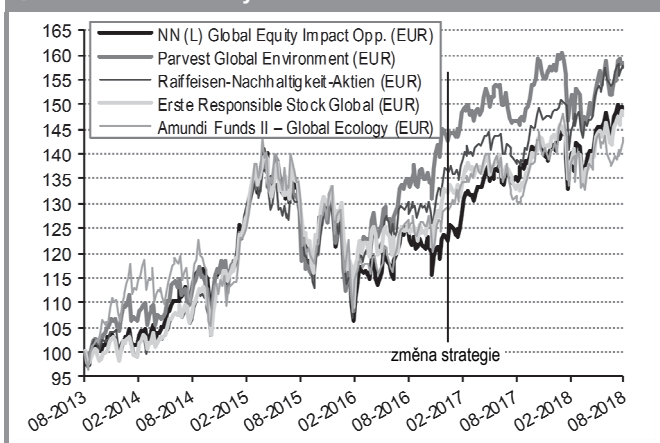
Výpočty z prodejních cen v EUR, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.

konkurentům do roku 2016 a následného zlepšení jeho relativní výkonnosti od roku 2017 poskytuje i graf 5. Na celé 5leté období dopadly ve srovnání eurových tříd lépe zobrazené fondy Parvest Global Environment a Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, stejně dobře skončil fond Erste Responsible Stock Global a mírně hůře pak fond Amundi Funds II – Global Ecology. Jde vesměs o fondy kladoucí důraz na kritéria ESG / SRI nebo samotnou ochranu životního prostředí (Parvest Global Environment, Amundi II – Global Ecology). Podstatné je, že s novou strategií od roku 2017 překonává portrétovaný fond všechny zobrazené konkurenty, jak ukazuje graf 6.

NN (L) Global Equity Impact Opportunities přijde vhod jako významná akciová pozice investorům, kteří věří v další růst významu sociálně odpovědného investování na základě jeho pokračující spotřebitelské nebo politické podpory. ■

**Aleš Vocilka**

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v EUR



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v EUR

