

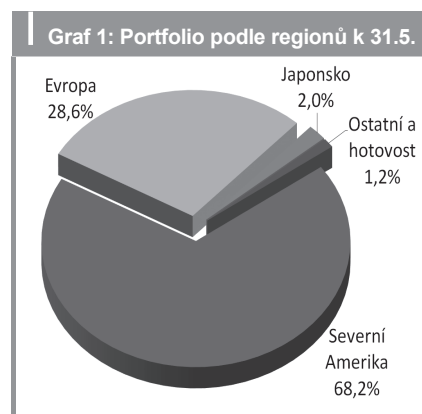
# NN (L) Global Sustainable Equity

**Korunový, proti základní eurové třídě měnově zajištěný globální akciový fond, který klade velký důraz na sociálně environmentální odpovědnost. V poslední době výrazně poráží benchmark.**

Fondovou nabídku společnosti NN Investment Partners v ČR tvoří menší počet dluhopisových a smíšených fondů i pestrá škála akciových fondů včetně těch regionálních, sektorových nebo s dividendovou strategií. Níže si představíme globální akciový fond, který svou strategií přizpůsobuje zásadám sociálně odpovědného investování a disponuje i měnově zajištěnou korunovou třídou vůči základní eurové.

## ODPOVĚDNÝ PŘÍSTUP

NN (L) Global Sustainable Equity je v



základu globálně zaměřený akciový fond, který cílí zejména na velké, zavedené společnosti, a to napříč regiony a sektory.

Do portfolia jsou ovšem vybírány pouze akcie těch firem, které splňují kritéria tzv. sociálně environmentální odpovědnosti. Způsob řízení těchto společností musí zohledňovat ochranu životního prostředí, sociální principy a principy udržitelného řízení společnosti, které by měly jít ruku v ruce se snahou dosahovat stanovených obchodních cílů. Fond se tímto způsobem snaží o překonání benchmarku MSCI World NR.

Investiční proces vychází z přístupu zdola nahoru (bottom-up) a výběru konkrétních akciových pozic s tím, že na začátku je pomocí ESG screeningu zúžen výběr z více než 15 000 společností na cca 10 000 až 11 000. Následuje fundamentální screening, který výběr zúží na několik stovek společností a poté přichází na řadu důkladná fundamentální a ESG analýza. Výsledkem je pak poměrně koncentrované portfolio cca 50 společností (v součas-

nosti 44 vs. cca 1600 v indexu MSCI World).

V rámci základního ESG screeningu dochází k vyřazení společností podnikajících např. v oblasti tabákových výrobků, gambli, kontroverzních zbraní, frakingu atd. Samozřejmě jsou také vyřazeny společnosti porušující lidská práva a podobně. V rámci finančního screeningu je pak naopak kladen důraz třeba na vysoké a stabilní cash flow, zajímavé valuace a obecně jsou preferovány společnosti s nízkými riziky.

### Plusy a minusy

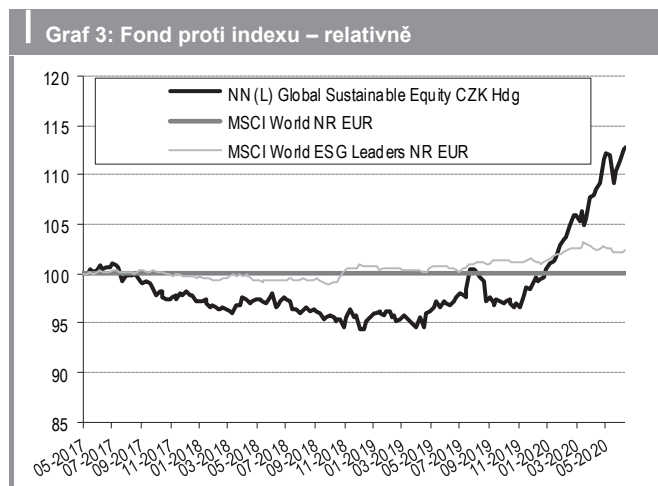
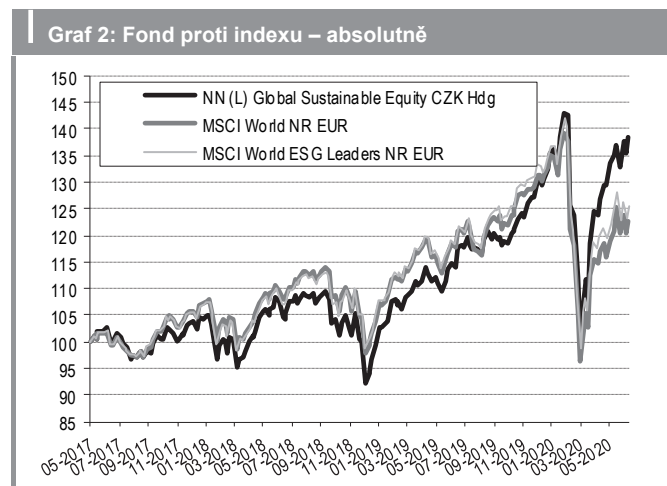
- + Poráží benchmark i konkurenci
- + Měnově zajištěná korunová třída proti eurové
- Vyšší nákladovost
- Za vhodnější benchmark než MSCI World považujeme MSCI World ESG Leaders

### Data fondu k 31.5.2020

Velikost fondu	2 163 mil. EUR (všechny třídy)
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	CZK: LU1542713687 EUR: LU0119216553
Typ fondu	akciový
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	květen 2017
Vstupní poplatek	max 5 %
Manažerský poplatek	2,0 %; OCF 2,33 %
Benchmark	MSCI World

Po tomto základním screeningu následuje již zmíněná důkladná fundamentální analýza a konstrukce portfolia.

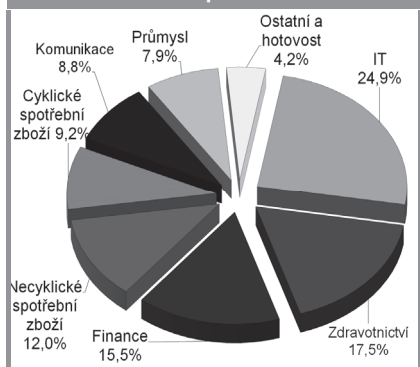
Z pohledu tracking erroru vůči benchmarku platí, že rizika portfolia (vůči benchmarku) by měla být limitována na úrovni sektorů, regionů či měn a



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.5.

Microsoft	5,9 %
Amazon	5,0 %
Alphabet	4,3 %
Visa	3,6 %
Unitedhealth Group	3,4 %
Nestle	3,3 %
Adobe	3,2 %
S&P Global	3,1 %
Thermo Fisher Scientific	3,0 %
Adyen	3,0 %
<b>celkem</b>	<b>37,8 %</b>

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.5.



měla by naopak být specifická, tedy pramenit ze stock pickingu. Fond je u nás dostupný jak v základní eurové, tak v měnově zajištěné třídě právě proti základní třídě. Je tedy zajištěno měnové riziko CZK/EUR, ovšem další měnová rizika (zejména EUR/USD) zde být mohou.

**DOBRÁ DIVERZIFIKACE**

Graf 1 zachycující regionální složení fondu platné ke konci května ukazuje, že z pohledu zemí je složení fondu podobné jako v případě indexu MSCI

World, i když váha USA je mírně vyšší.

Pohled na graf 4 poté ukazuje, že i sektorově má fond podobné složení jako index MSCI World, mírně převáženy jsou zejména IT či finance, o něco podvážený je naopak průmysl. Toto složení je tedy v duchu myšlenky fondu, kdy by nemělo docházet k příliš velkým odchylkám od benchmarku pokud jde o sektorové nebo regionální složení. Podstatný je ale výběr společností v rámci těchto sektorů/regionů a skutečnost, že portfolio je výrazně více koncentrované.

**LEPŠÍ NEŽ BENCHMARK**

Grafy 2 a 3 srovnávají korunovou výkonnost fondu NN (L) Global Sustainable Equity s eurovou výkonností (vzhledem k měnovému zajištění CZK/EUR) indexu MSCI World a indexu MSCI World ESG Leaders, který lépe odpovídá sociálně odpovědné strategii fondu.

Jak je vidět, ačkoliv od svého založení (platné pro korunovou třídu, eurová má výrazně delší historii) v květnu 2017 fond zhruba do května 2019 za benchmarkem zaostával, nebo vykazoval podobnou výkonnost v poslední době naopak dosahuje velmi výrazné nadvýkonnosti a díky tomu fond oba zmíněné indexy na celé sledované období jasně výnosově překonal, při srovnatelné volatilitě. Díky tomu tak vykazuje velmi vysokou kladnou hodnotu alfa.

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 30.6.20)

	fond	index
<b>Výkonnost v CZK a EUR</b>		
1 rok (od 28.6.19)	21,6 %	4,3 %
2 roky (od 29.6.18)	32,7 %	13,7 %
Od založení (19.5.17)	38,5 %	22,7 %
Od založení p.a	11,0 %	6,8 %
<b>Riziko (perioda od 31.5.2017)</b>		
Volatilita p.a.	16,2 %	15,5 %
Beta	1,00	index
Beta bear	0,88	index
Alfa (anualizovaná)	3,9 %	index
Korelace	0,96	index
Max. pokles – měsíc	-11,0 %	-13,1 %
Max. pokles – rok	-7,5 %	-8,3 %
Max. pokles/nutný růst	-15,7% / 18,7%	-19,8% / 24,6%

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

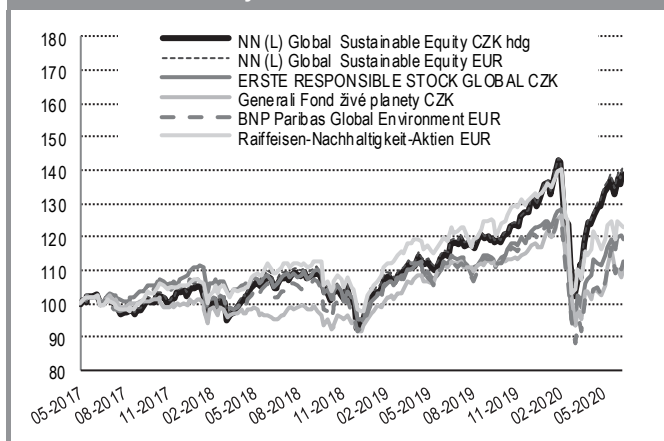
K podobným závěrům dojdeme i při pohledu na grafy 5 a 6, srovnávající portrétovaný fond s dalšími v ČR dostupnými fondy, které nějakým způsobem pracují se sociálně odpovědným investováním. Podotkneme, že v grafu jsou jak eurové fondy, tak fondy korunové, které však mohou mít odlišný přístup k měnovému zajištění.

Přesto je zřejmé, že zatímco v prvním roce až dvou dosahoval fond obdobné výkonnosti jako konkurence, v poslední době ji naopak výrazně překonává.

NN (L) Global Sustainable Equity lze díky globálnímu záběru doporučit i jako základní akciovou pozici zejména těm investorům, kteří upřednostňují aktivní správu a také mají zájem investovat v duchu sociálně environmentální odpovědnosti. Pro řadu investorů může být přínosem také měnově zajištěná korunová třída. ■

**Jiří Mikeš**

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

