

NN (L) Global Sustainable Equity

Globální akciový fond, který uplatňuje environmentální a sociální ESG kritéria ve svém investičním procesu. Dlouhodobě drží krok s konkurencí nebo ji mírně překonává při nižší volatilitě.

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

FINANČNÍ I ESG KRITÉRIA

NN (L) Global Sustainable Equity je v euro vedený globální akciový fond, který inves-

tuje zejména do vysoce kapitalizovaných blue-chip titulů obchodovaných na vyspělých trzích bez regionálního a sektorového omezení. Svou výkonnost srovnává s odpovídajícím benchmarkem MSCI World NR.

Investiční proces vychází z přístupu zdola nahoru (bottom-up) a výběru konkrétních akciových pozic (stock-picking) na základě fundamentální analýzy, v níž hrají důležitou roli nejen finanční a ekonomické ukazatele příslušných společností, ale také soulad jejich předmětu podnikání a firemní kultury se zásadami udržitelného rozvoje. V rámci první kategorie se hledají atraktivně oceněné akciové tituly, které reprezentují kvalitní firmy se silnou konkurenční pozicí a mají potenciál dlouhodobé nadvýkonnosti i schopnost obstojně zvládat tržní poklesy. K tomu slouží klasické kvantitativní metriky, mezi něž patří např. nadprůměrné a udržitelné cash flow či ziskovost, příznivé valuační poměry, solidní dividendy a tržní momentum. Druhou kategorií představují tzv. ESG kritéria (environmental, social and governance), která vymezují odpovědné chování zvažovaných firem v oblasti ochrany životního prostředí (nízká produkce odpadu, nízká uhlíková stopa), sociálních prin-

cipů (dodržování lidských práv, nediskriminace, odmítání dětské práce) a efektivní správy (ohled na všechny akcionáře). Na základě pozitivního i negativního bodování žádoucích a nežádoucích jevů jsou vyloučeny společnosti provádějící kontroverzní praktiky z pohledu ESG a v každém sektoru následně vybráni prvotřídní ESG reprezentanti (best in class), postupující do užšího výběru. Do portfolia se nakonec dostane 50 až 90 společností, jež zároveň excelují ve finančně-ekonomických ukazatelích.

Zastoupení hlavních sektorů v portfoliu se může odchýlit od benchmarku MSCI

Plusy a minusy

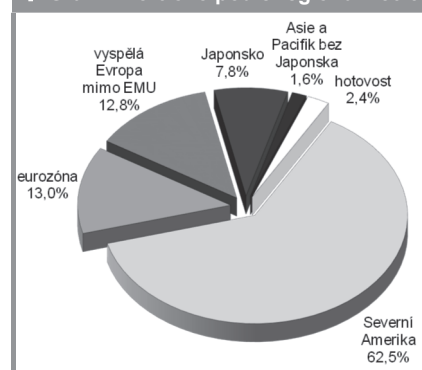
- + Měnově zajištěná korunová třída vůči eurové
- + Lepší poměr výkonnost/riziko než konkurence
- + Nízká minimální investice a vstupní poplatek
- Měnové riziko posílení EUR k USD, GBP, JPY
- Vyšší nákladovost OCF korunové třídy

Data fondu

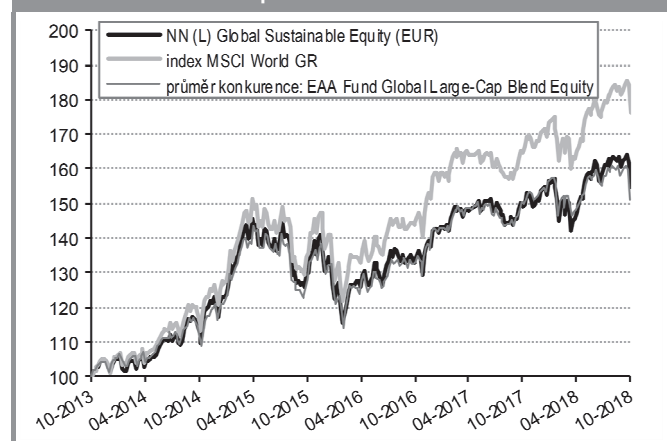
Velikost fondu k 30.9.	1 681,7 mil. EUR
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	EUR: LU0119216553 CZK: LU1542713687
Typ fondu	akciový – globální vyspělé trhy
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	EUR: červenec 2000 CZK: květen 2017
Vstupní poplatek	2,5 % (1,0 % ING PF)
Manažerský poplatek	EUR: 1,5 %; CZK: 2,0 %
OCF	EUR: 1,8 %; CZK: 2,3 %
Benchmark	MSCI World NR
Minimální investice	1 000 EUR / 500 CZK

World do ± 5 procentních bodů. Na úrovni jednotlivých titulů pak platí váhový limit ± 3 pb. při snaze řadu z nich aktivně preferovat nebo naopak upozadovat (active share minimálně 60 %). Podíl hotovosti na majetku fondu nesmí překročit 10 %.

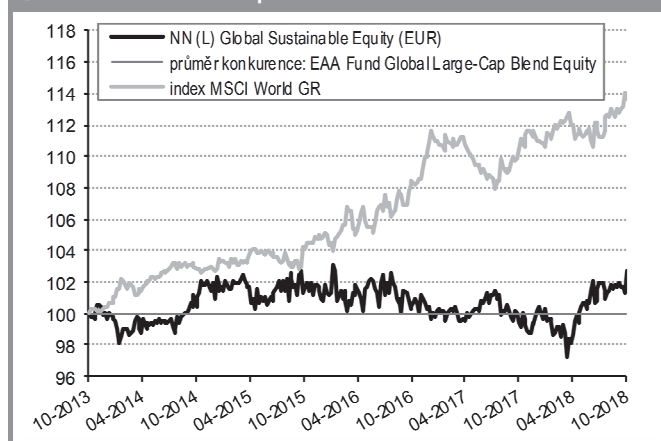
Graf 1: Portfolio podle regionů k 30.9.



Graf 2: Fond a index proti konkurenci – absolutně v EUR



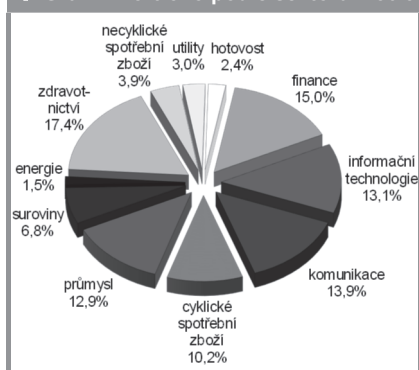
Graf 3: Fond a index proti konkurenci – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 30.9.

Microsoft Corporation	4,9 %
Alphabet Inc. Class A	4,5 %
Visa Inc. Class A	3,6 %
Amazon.com, Inc.	3,4 %
Unitedhealth Group Incorporated	3,4 %
Cigna Corporation	3,2 %
Facebook Inc. Class A	3,1 %
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,1 %
Celgene Corporation	3,0 %
Booking Holdings Inc.	3,0 %
celkem	35,0 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 30.9.



INOVAČNÍ KOMUNIKACE A ZDRAVOTNICTVÍ

Graf 1 ukazuje složení portfolia portrétovaného fondu podle hlavních regionů z konce září. Zřetelně největší část investic sice směřuje do Severní Ameriky v čele s USA (61 %), ale oproti benchmarku fond tento region mírně podvažuje (62 % vs. 65 %), podobně jako okrajově zastoupený asijsko-pacifický region bez Japonska (2 % vs. 4 %). Naopak mezi převážené oblasti patří západní Evropa (26 % vs. 22 %) při nadstandardním zastoupení UK (8 %), Němeca (8 %) a Švédska (3 %). Japonsko má v

portfoliu podobnou váhu jako v indexu MSCI World (8 %).

Sektorová alokace fondu na konci září v grafu 4 se vyznačuje poměrně solidní diverzifikací s tím, že oproti indexu MSCI World dochází k výraznému převážení komunikací (14 % vs. 8 %) na úkor informačních technologií (13 % vs. 16 %), zdravotnictví (17 % vs. 13 %) na úkor necyklického spotřebního zboží (4 % vs. 8 %) a surovin (7 % vs. 5 %) na úkor energií (2 % vs. 7 %). Podle portfolio managementu vyplývá preference komunikací a zdravotnictví z nadstandardních inovačních a růstových možností firem s ESG politikou zahrnutých v těchto sektorech, a to bez ohledu na tržní podmínky.

DOBŘE VÝSLEDKY VE SROVNÁNÍ S KONKURENCÍ

Grafy 2 a 3 srovnávají eurovou výkonnost základní eurové třídy portrétovaného fondu, benchmarkového indexu MSCI World GR a širokého průměru konkurence, který reprezentuje stylově nevyhraněné globální akciové fondy z databáze Morningstar. NN (L) Global Sustainable Equity sice ztelně zaostává za benchmarkem zohledňujícím reinvestování dividend, ale dlouhodobě si vede podobně jako široký průměr konkurence a od dubna 2018 ho po etapě mírného zaostávání dokonce výrazně překonává. Nižší výkonnost než benchmark lze z velké části vysvětlit průběžnými náklady fondu OCF. Výhodou měnově zajištěné korunové třídy existující od 17.5.2017 je pouze malá relativní ztráta její korunové výkonnosti na eurovou výkonnost základní euro-

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 12.10.18)

	fond	průměr konkur.
Výkonnost v EUR		
1 rok (od 12.10.17)	4,0 %	0,7 %
2 roky (od 12.10.16)	16,1 %	13,5 %
3 roky (od 12.10.15)	19,9 %	18,3 %
5 let (od 11.10.13)	54,9 %	50,9 %
5 let p.a.	9,1 %	8,6 %
Riziko (perioda 3 roky do 10/2018)		
Volatilita p.a.	9,4 %	9,2 %
Beta	0,98	průměr
Beta bear	0,82	průměr
Alfa (anualizovaná)	0,5 %	průměr
Korelace	0,96	průměr
Max. pokles – měsíc	-5,4 %	-6,7 %
Max. pokles – rok	-2,1 %	-0,9 %
Max. pokles/nutný růst	-11,6 % / 13,1 %	-10,8 % / 12,2 %

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

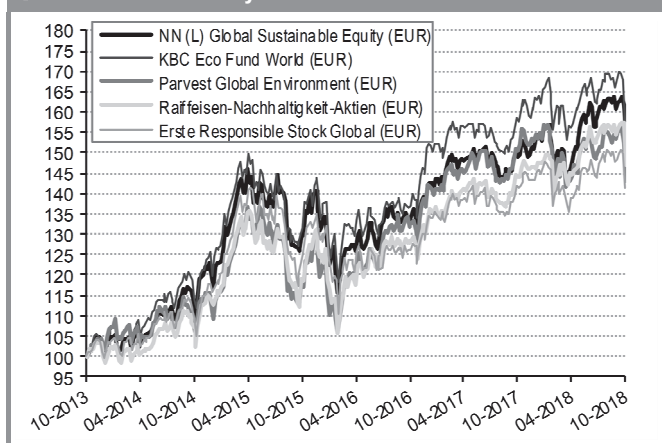
vé třídy s tím, že v posledních měsících si již korunová třída navzdory vyšší nákladovosti vede mírně lépe díky zvyšování sazeb ČNB. Investor ale musí počítat pouze se zajišťováním měnového rizika CZK/EUR, neboť se korunová třída vystavuje riziku posílení eura vůči světovým měnám.

Grafy 5 a 6, které srovnávají, jak si vedou eurové třídy konkurenčních globálních akciových fondů uplatňujících ESG kritéria v investičním procesu, vycházejí pro portrétovaný fond příznivě díky převážně lepší výkonnosti do ledna 2016 a dále od dubna 2018 včetně menších ztrát během prudké říjnové korekce. Fond má nižší volatilitu než všichni čtyři zobrazení konkurenti.

NN (L) Global Sustainable Equity lze doporučit jako významnou součást akciové složky portfolia investorům, kteří fandí sociálně odpovědnému přístupu, věří preferovaným inovačním sektorům a očekávají spíše oslabování než posilování eura. ■

Aleš Vocilka

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v EUR



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

