

# FF – America Fund

**Aktivně řízený akciový fond, který cílí na region Severní Ameriky. Zaměřuje se hlavně na velké a kvalitní společnosti. V ČR je dostupný ve více třídách, včetně do koruny měnově zajištěné.**

Fidelity Funds – America Fund je akciový fond, který je v ČR dostupný ve vícero měnových třídách, včetně té zajištěné do koruny. Jak už naznačuje samotný název, regionálně fond cílí na Severní Ameriku, respektive USA.

Samotný výběr konkrétních společností do portfolia probíhá metodou stock-pickingu s tím, že ke konci července tvořilo portfolio cca 50 pozic.

Fond se obecně zaměřuje na (velké) kvalitní firmy, které mohou těžit z dlouhodobých trendů a uplatňuje tedy hodnotový investiční styl. V praxi se tak fond snaží investovat do společností, „*kteřé jsou nesprávně oceněny, protože jejich situace není vnímána jako příznivá, není doceněna skutečná hodnota jejich aktiv nebo není doceněna jejich cesta za udržitelností.*“ Mimo

„klasické“ finanční ukazatele, valuační metody atd. je tedy nedílnou součástí výběrového procesu i posouzení ESG kritérií.

## DOBŘÁ DIVERZIFIKACE

Protože se fond zaměřuje na investice v USA, nemá smysl zabývat se jeho regionálním složením. Pohled na sektorové složení naopak nabízí graf 1, ze kterého je zřejmé, že ačkoliv je portfolio relativně koncentrované a tvořené jen cca 50 společnostmi, sektorová diverzifikace je zachována.

Je zde ovšem jasně patrné rozdílné složení oproti indexu S&P 500, kdy na první pohled zaujme hlavně výrazně nižší váha IT (9 % vs. 28 %) či cyklického spotřebního zboží (6 % vs. 12 %) a naopak nadvážení sektoru zdravotnictví (20 % vs. 14 %) nebo průmyslu (12 % vs. 8 %). Tyto rozdíly logicky souvisí se zmíněnou preferencí hodnotového investičního stylu.

Z pohledu velikosti jednotlivých společností zařazených do portfolia platí, že v souladu se strategií mají všechny firmy tržní kapitalizaci nad 10 miliard dolarů, mnohdy velmi výrazně. Ostatně mezi top 10 pozice ve fondu patří například legendární Berkshire Hathaway, zdravotní firmy McKesson Corporation a Elevance Health či třeba finanční společnost Wells Fargo.

## PODOBNÝ VÝNOS

Grafy 2 a 3 srovnávají výkonnost portretovaného fondu s dalšími korunovými, resp. do koruny zajištěnými akciovými fondy, které se rovněž zaměřují na investice do společností kotovaných v USA (popř. v Severní Americe jako takové).

Jednotlivé fondy samozřejmě neuplatňují zcela shodnou strategii, pokud jde o výběr společností do portfolia, ale i tak je vidět, že se fondy vyvíjejí relativně podobně.

Portretovaný fond od Fidelity měl sice (jak ukazuje graf 3) horší výkonnost zejména koncem roku 2019 a počátkem roku 2020, ovšem naopak v posledních měsících, někdy od konce roku 2021,

| Data fondu k 31.7.2022 |  |
|------------------------|--|
| Velikost fondu         | 90,3 mld. CZK (všechny třídy)                  |
| ISIN                   | LU0979392767                                   |
| Typ fondu              | akciový  |
| Typ výnosu             | kapitalizační                                  |
| Vznik fondu            | listopad 2011 (czk třída)<br>říjen 1990 (fond) |
| Vstupní poplatek       | max. 5,25 %                                    |
| Manažerský poplatek    | 1,5 %; OCF: 1,88 %                             |

další fondy zařazené v grafu jasně výkonnostně překonává (tento vývoj lze připsat již několikrát zmíněnému hodnotovému investičnímu stylu).

FF – America Fund ocení zejména zastánci aktivní správy a stock pickingu, u kterých může tento fond tvořit i základní pozici reprezentující expozici na USA. Výhodou je i možnost vybrat si z dolarové či do koruny zajištěné třídy. ■

**Jiří Mikeš**

