

Schroder ISF Global Energy Transition

Globální akciový fond s tématem alternativních energií a přechodu od fosilních zdrojů k obnovitelným. Své investice koncentruje do úzkého okruhu sektorů. Překonává benchmark i konkurenci.

Společnost Schroder Investment Management nabízí na českém trhu nepřeberné množství podílových fondů, mezi nimiž početně vynikají akciové. Níže si představíme tematicky profilovaný globální akciový fond, který investuje do firem spojených s přechodem na obnovitelné zdroje energie s nižším obsahem uhlíku.

ALTERNATIVNÍ ENERGIE JAKO TÉMA

Schroder ISF Global Energy Transition zahrnuje akcie firem z různých regionů, zemí a sektorů, avšak výběr investic přizpůsobu-

je tematickému zaměření na oblast alternativních energií, resp. přechodu od fosilních zdrojů k obnovitelným. To obvykle vede k významnějšímu pokrytí evropských trhů a sektorů průmyslu, utilit nebo informačních technologií než u nevyhraněných globálních akciových fondů. Pro účely porovnání výkonnosti používá portretovaný fond benchmarkový index MSCI Global Alternative Energy NR s globální expozicí na společnosti, které se přímo nebo nepřímo podílejí na růstu využití alternativních energií. Vedle základní dolarové disponuje tento fond i měnově zajištěnou korunovou třídou.

Jeho investiční strategie vychází z nezávislého výběru akciových pozic na benchmarku při preferenci firem, které dosahují vyšších standardů udržitelnosti ESG a napomáhají k přechodu na nízkouhlíkové zdroje energie např. výrobou, skladováním, distribucí nebo vývojem technologií a dodávkami surovin. Fond se v rámci ESG naopak vyhýbá společnostem, které generují výnosy z fosilních paliv, jaderné energie, tabáku či alkoholu, významně poškozují životní prostředí, způsobují velké újmy v sociální oblasti nebo provozují nežádoucí metody řízení. Vyhovuje článku 9 nařízení SFDR.

Manažerský tým kombinuje při sestavování portfolia přístup shora dolů (top-down) pro určení makroekonomicky perspektivních odvětví nebo zemí s přístupem zdola nahoru (bottom-up) sloužícím k fundamentální analýze konkrétních společností. Fond projevuje zájem o firmy, které nabízejí významné růstové příležitosti spojené s přechodem na čistší energii, mají velký podíl na trhu bez ohrožení konkurencí a vykazují atraktivní finanční charakteristiky, resp. podhodnocení akcií oproti fundamentům při solidní tržní kapitalizaci a likviditě. Jde o kritéria odrážející kompromis mezi růstovým a hodnotovým stylem zvaný „růst za rozumnou cenu“.

Plusy a minusy

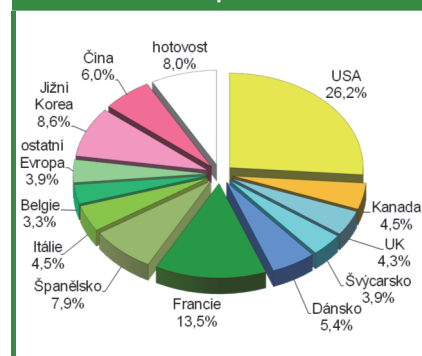
- + Uplatňuje jedinečnou investiční strategii
- + Překonává benchmark i většinu konkurence
- + Nabízí měnově zajištěnou korunovou třídu
- Má slabší absolutní výkonnost od roku 2021
- Vyžaduje vyšší minimální investici

Data fondu

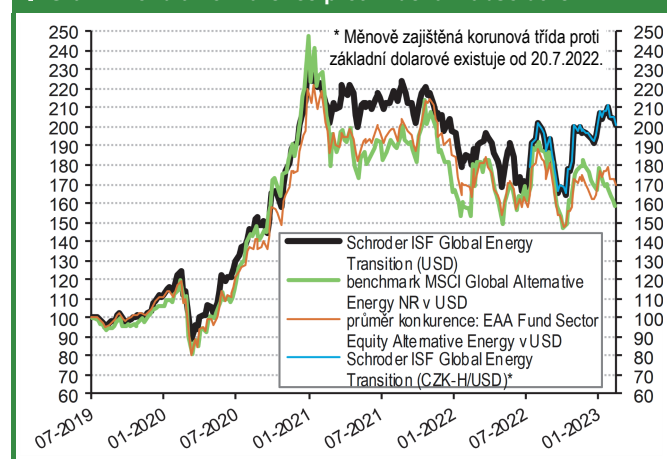
Velikost fondu k 31.1.	2 037,3 mil. USD
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	USD: LU1983299162 CZK-H: LU2495977675
Typ fondu	akciový globální tematický
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	USD: červenec 2019 CZK-H: červenec 2022
Vstupní poplatek	max. 5,0 %
Manažerský poplatek	1,5 %; OCF: 1,87 %
Minimální investice	1000 USD nebo ekvivalent

Fond se díky nezávislému aktivnímu řízení portfolia může neomezeně odchýlit od benchmarku v geografické a sektorové alokaci. Typickou váhu jednoho z asi 30 až 60 zahrnutých titulů nicméně udržuje mezi 2 % a 5 % s limitem 10 %. Podobně nakládá s hotovostí (typicky 2 % až 6 %, limit 10 %).

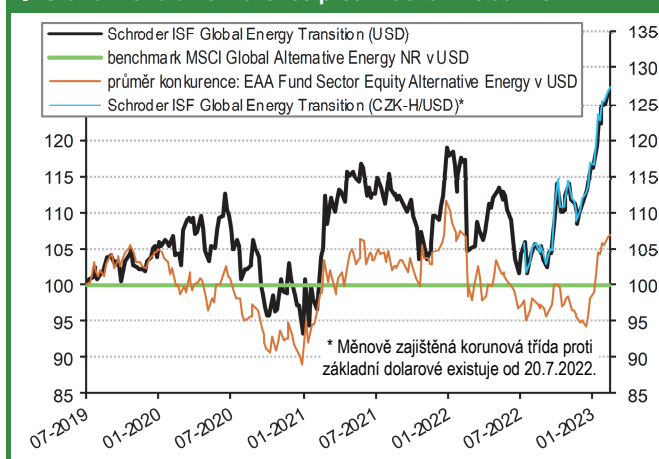
Graf 1: Portfolio podle zemí k 31.1.



Graf 2: Fond a konkurence proti indexu – absolutně



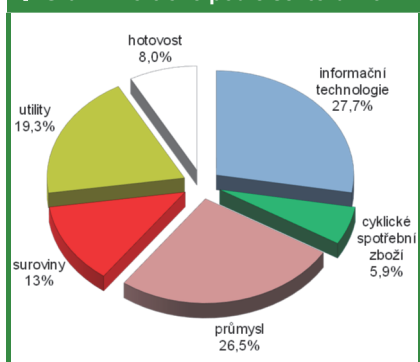
Graf 3: Fond a konkurence proti indexu – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.1.

Vestas Wind Systems A/S	5,4 %
SolarEdge Technologies Inc.	5,0 %
LG Chem. Ltd.	4,7 %
Samsung SDI Co. Ltd.	3,9 %
Johnson Matthey PLC	3,8 %
Enphase Energy Inc.	3,7 %
Nexans SA	3,7 %
Xinyi Solar Holdings Ltd.	3,7 %
EDP Renovaveis SA	3,1 %
Schneider Electric SE	2,8 %
celkem	39,8 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.1.



NADVÁŽENÍ EVROPSKÝCH TRHŮ

Grafy 1 a 4 ukazují složení portfolia portrétovaného fondu podle zemí a sektorů z konce ledna. Z grafu 1 vyplývá, že Schroder ISF Global Energy Transition investuje nejvíce ve vyspělou Evropu (47 %), zatímco upozaduje Severní Ameriku (31 %) a zbytek akciových investic přenechává asijským rozvíjejícím se trhům (15 %). Benchmark ale zohledňuje vyspělou Evropu 35 %, Severní Ameriku 45 %, globální EM 18 % a vyspělou Asii s Pacifikem 2 %. Svěrázná geografická alokace protěžující mj. trhy Francie, Španělska, Korey nebo Číny odráží skutečnost, že

v Evropě a EM Asii se nadstandardně vyskytují firmy zapadající do strategie fondu. Ta značně ovlivňuje i jeho sektorové složení v grafu 4, kde celkově dominují informační technologie, průmysl, utility a jen trochu méně zastoupené suroviny.

Portfolio management navzdory pouze omezenému ústupu makroekonomických rizik v čele s vysokou inflací, zvednutými úrokovými sazbami a stagnací HDP vidí letos šance na posílení růstu poptávky hlavně ve větrné a solární energetice díky novým pobídkám (americký zákon o snížení inflace a program RePowerEU) nebo ve skladování energie díky lepším ekonomickým parametrům a větší důvěře v obchodní modely. U elektromobilů však očekává zpomalení růstu poptávky kvůli zvyšování úrokových sazeb a poklesu disponibilních příjmů.

VÝBORNÝ POMĚR VÝNOS / RIZIKO

Grafy 2 a 3 srovnávají dosavadní výkonnost základní dolarové i měnově zajištěné korunové třídy portrétovaného fondu s dolarovým vývojem benchmarku a průměru konkurence globálních akciových fondů zacílených na alternativní energie podle databáze Morningstar. Schroder ISF Global Energy Transition zaznamenal silné výsledky, když celkově překonal průměr konkurence a zejména benchmark. Nejvíc jim „utekl“ v posledních měsících od října 2022, ačkoliv nastaly také etapy, kdy si vedl hůře (červenec 2020 až leden 2021, září až listopad 2021). Portrétovaný fond vykazuje vzhledem k jedinečné strategii nižší korelaci s benchmarkem, ale má těsnější sepětí výkonnosti s průměrem konkurence. O to cennější je, že ho

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 23.2.23)

	fond	průměr konkur.
Výkonnost v USD		
1 rok (od 24.2.22)	11,5 %	3,4 %
2 roky (od 24.2.21)	-5,8 %	-16,5 %
3 roky (od 24.2.20)	61,2 %	41,4 %
od vzniku (10.7.19)	100,6 %	69,1 %
od vzniku p.a.	21,2 %	15,6 %
Riziko (perioda od vzniku 7/2019)		
Volatilita p.a.	26,6 %	26,9 %
Beta	0,95	průměr
Beta bear	0,93	průměr
Alfa (anualizovaná)	5,6 %	průměr
Korelace	0,96	průměr
Max. pokles – měsíc	-14,8 %	-17,8 %
Max. pokles – rok	-23,2 %	-26,8 %
Max. pokles/nutný růst	-25,6 % / 34,4 %	-27,6 % / 38,2 %

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

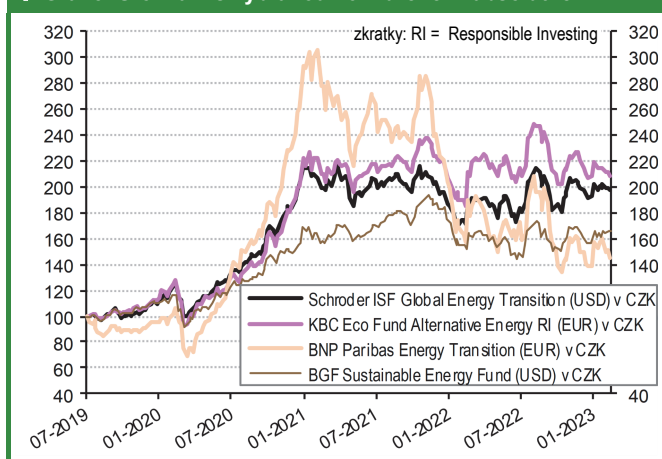
předčí tendenci získávat citelný náskok při mírně nižší volatilitě.

Schroder ISF Global Energy Transition si vede solidně i vůči vybraným konkurentům v grafech 5 a 6. Proti fondu BNP Paribas Energy Transition, který protěžuje průmysl a ze zemí USA i Čínu, vyniká daleko menší kolísavostí. Výkonností zase předčí méně kolísavý BGF Sustainable Energy Fund, jenž výrazněji pokrývá IT a utility, resp. do určité míry i USA a vyspělou Asii. Nejvážnější konkurenci s podobným vývojem kurzu představuje KBC Eco Fund Alternative Energy Responsible Investing, za nímž portrétovaný fond trochu zaostal s výhodou nižší volatility. Tento konkurent preferuje ze sektorů průmysl a utility, z regionů pak především vyspělou Evropu na úkor Asie.

Schroder ISF Global Energy Transition poslouží jako doplněk portfolia pro dynamické investory, kteří věří v úspěšnou transformaci energetiky k čistším zdrojům. ■

Aleš Vocilka

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

