

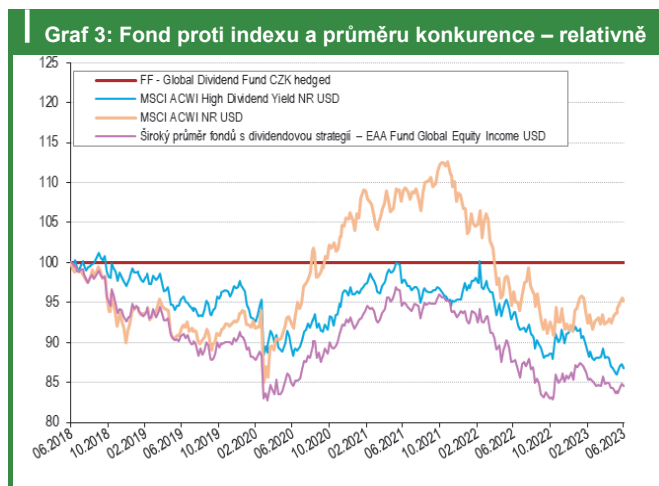
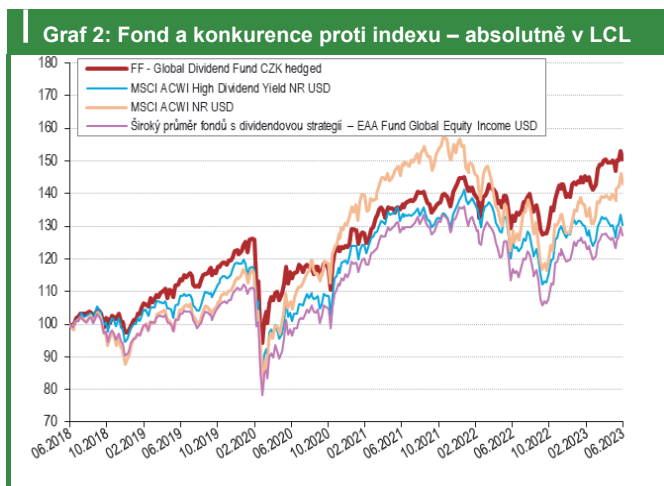
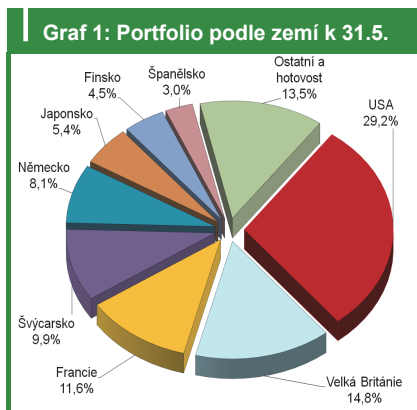
FF – Global Dividend Fund

Globální akciový fond cílí na tzv. dividendové společnosti. V ČR je dostupný i v do koruny zajištěné měnové třídě a na pětileté periodě poráží benchmark i konkurenci.

Mezi v ČR dostupnými akciovými fondy společnosti Fidelity International se vyskytují jak ty s nevyhraněným globálním profilem, tak i ty regionálně nebo sektorově omezené. Ve třetí skupině najdeme akciový fond, který je sice globální, ovšem zaměřený jen na tzv. dividendové akcie.

AKTIVNÍ SPRÁVA

FF – Global Dividend Fund je globální akciový aktivně řízený fond, který je v České republice dostupný jak v dolarové, tak v do koruny zajištěné měnové třídě.



tak rozvíjejících se trzích v souladu s širokým indexem MSCI ACWI, se kterým se fond srovnává.

Portfolio je poměrně koncentrované a obvykle jej tvoří 40 až 60 společností (aktuálně 44) s tím, že typická váha se pohybuje mezi 1 % až 4 %, maximum je poté stanoveno na 4,5 %. Maximální váha sektoru je omezena na 25 %.

Že je fond aktivně řízený, potvrzuje i vysoký podíl tzv. active share na úrovni 94 %. Ještě podotkneme, že typicky jsou pozice v portfoliu drženy déle než 3 roky a

Plusy a minusy

- + Na pětileté periodě poráží konkurenci i benchmark, při nižší volatilitě než index
- + Více měnových tříd, včetně té měnově zjištěné
- Vzhledem ke strategii může zaostávat v době, kdy se daří růstovým akciím

Data fondu k 31.5.2023

Velikost fondu	12 210 mil. USD (všechny třídy)
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	LU0979392924 (CZK třída)
Typ fondu	akciový
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	Listopad 2013 (CZK třída)
Vstupní poplatek	max. 5,25 %
Manažerský poplatek	1,5 %; OCF: 1,88 %
ESG: SFDR	Článek 8
MSCI ESG Fund rating	AA

Jak už naznačuje samotný název fondu, strategie portfolio manažerů cílí na tzv. dividendové společnosti neboli firmy, které vyplácejí ideálně stabilní a vysoké dividendy. Samozřejmě platí, že tyto společnosti by měly mít i svůj růstový potenciál, nicméně dividendy jsou prostě důležitá.

Fond jako takový je aktivně řízený, založený na metodě stock-pickingu, tedy výběru konkrétních akciových pozic.

Obecně můžeme říci, že portfolio manažer se snaží minimalizovat rizika tím, že se zaměřují zejména na kvalitní společnosti, které mají jednoduchý a srozumitelný obchodní model a malé nebo žádné zadlužení.

Důležité také je, aby společnost vykazovala konzistentní a pokud možno předvídatelné toky příjmů, stejně jako dobré vyhlídky do budoucna a tzv. „férové ocenění“.

Protože jde o dividendovou strategii, je přirozeně nedílnou součástí výběru konkrétní společnosti také to, aby daná firma měla udržitelný růst dividend a dlouhodobý potenciál jejich dalšího zvyšování.

Platí, že portfolio manažeré mohou investovat jak do společností na vyspělých,

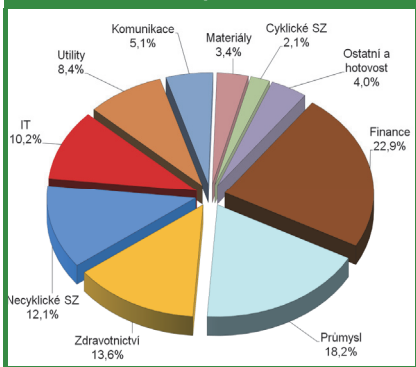
roční turnover je 20 % až 30 %, tzn. fond sice společnosti aktivně vybírá, ale zároveň není založený na nějakém aktivním denním tradingu.

Platí také, že portfolio manažeré obecně investují primárně do větších společností, jejichž tržní kapitalizace je alespoň 4 mili-

Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.5.

Unilever	4,5 %
Relx	4,4 %
Deutsche Boerse	3,7 %
Roche Holding	3,7 %
Sanofi	3,6 %
Omnicom Group	3,3 %
Zurich INS Group	3,1 %
Iberdrola	3,0 %
Novartis	3,0 %
Cisco System	3,0 %
celkem	35,3 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.5.



ardy dolarů, nicméně aktuální mediánová tržní kapitalizace je 63,5 miliardy dolarů.

Celé takto vytvořené portfolio by mělo mít betu nižší než 1 vůči benchmarku, tedy indexu MSCI ACWI a také nižší volatilitu. Aktuální dividendový výnos fondu činí 3,4 %.

Je také třeba dodat, že nedílnou součástí celého investičního procesu je i zohlednění ESG kritérií.

JINÝ NEŽ BENCHMARK

Graf 1 ukazuje regionální složení portfolia fondu k 31.5.2023 a hned na první

pohled je patrné, že se velmi liší od složení indexu MSCI ACWI. Zatímco váha USA v indexu dosahuje na takřka 62 %, v případě portrétovaného fondu jde jen o cca 29 %. Výrazně vyšší váha je naopak například v případě Velké Británie, jejíž váha v portfoliu přesahuje 14 %, zatímco v případě indexu MSCI ACWI se pohybuje kolem 4 %. Velmi podobná situace pak je i u Francie, Švýcarska či Německa a celková váha Evropy v portfoliu je tedy výrazně vyšší.

Pohled na graf 4 odhaluje, že ačkoliv se portrétovaný fond zaměřuje na dividendové akcie, jeho portfolio je napříč sektory dobře diverzifikováno. Jsou zde ovšem opět znatelné rozdíly proti benchmarku, zejména ve výrazně nižší váze IT (10,2 % vs. 24,1 % pro index) a naopak výrazně vyšší váze financí (22,9 % vs. 13,7 %). Významně vyšší váhu má také průmysl.

Celkově je ale třeba zopakovat, že portfolio manažeři se zaměřují na konkrétní akciové pozice a tedy toto složení je výsledkem jejich výběru, nikoliv cíle-ným nad či podvážením daného regionu nebo sektoru.

DOBŘÝ VÝNOS

Grafy 2 a 3 srovnávají výkonnost do koruny zajištěné třídy portrétovaného fondu s vývojem benchmarku, indexu MSCI ACWI High Dividend, který stejně jako fond obsahuje dividendové společnosti a také širokým průměrem konkurence podobně orientovaných fondů dostupných v Evropě dle dat Morningstar. Indexy i prů-

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 23.6.2023)

	fond	index
Výkonnost v CZK (fond) a USD (index)		
1 rok (od 24.6.22)	12,8 %	11,3 %
2 roky (od 25.6.21)	10,0 %	-4,0 %
3 roky (od 26.6.20)	31,7 %	36,5 %
5 let (od 22.6.18)	50,3 %	43,0 %
5 let p.a.	8,5 %	7,4 %
Riziko		
Volatilita p.a.	12,1 %	17,9 %
Beta	0,59	index
Beta bear	0,52	index
Alfa (anualizovaná)	3,8 %	index
Korelace	0,88	index
Max. pokles – měsíc	-7,7 %	-13,5 %
Max. pokles – rok	-6,0 %	-20,7 %
Max. pokles/nutný růst	-14,8 % / 17,3 %	-25,6 % / 34,5 %

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

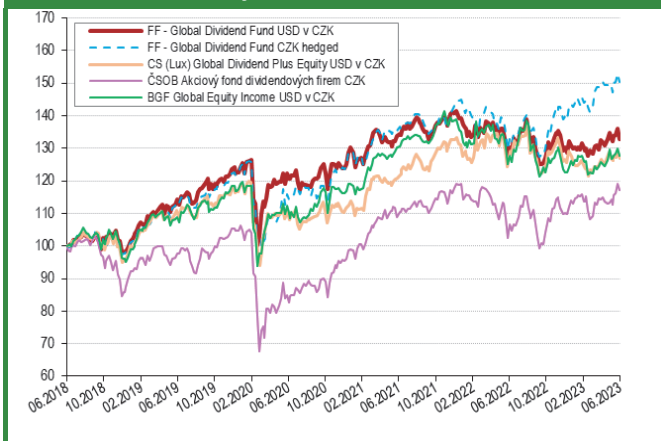
měr konkurence jsou zachyceny v dolaru, vzhledem k simulaci měnového zajištění. Jak je vidět, portrétovaný fond si v tomto srovnání vede dobře a oba indexy i průměr konkurence poráží.

Že si fond vede dobře, potvrzují i grafy 5 a 6, které již portrétovaný fond srovnávají s v ČR dostupnou konkurencí dividendových fondů. Protože většina konkurence nemá dostupnou do CZK zajištěnou třídu, je v grafu zachycen jak vývoj měnově zajištěné třídy portrétovaného fondu, tak třídy dolarové, přepočítané do koruny. Tak či onak se opět potvrzuje, že fond konkurenci na pětileté periodě poráží.

FF – Global Dividend Fund může díky dobrému výnosu a globálnímu zaměření posloužit i jako základní akciová pozice zejména těch investorů, kteří preferují aktivní správu a investice do velkých stabilních dividendových společností. ■

Jiří Mikeš

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

