

Goldman Sachs Patrimonial Aggressive

Dynamický smíšený fond fondů s neutrálním poměrem akciových a dluhopisových investic 75:25 a měnově zajištěnou korunovou třídou proti základní eurové. Poráží většinu konkurence.

Dynamický smíšený fond fondů Goldman Sachs Patrimonial Aggressive, který vystupoval do února 2023 pod názvem NN (L) Patrimonial Aggressive, investuje do akciových a dluhopisových fondů především vlastní skupiny GS. Svou výkonnost porovnává se složeným benchmarkem, na němž se podílí 75 % globální akciový index vyspělých i rozvíjejících se trhů MSCI All Country World a 25 % dluhopisový index širokého bonitního trhu eurozóny Bloomberg Euro Aggregate. Skutečné zastoupení akciové i dluhopisové složky v portfoliu nemusí vždy odpovídat neutrální alokaci 75:25, většinou zde ale nenastávají dramatické odchylky. Tuzemští investoři mají k dispozici měnově zajištěnou korunovou třídu proti základní eurové.

Za účelem realizace zajímavých investičních příležitostí a celkové optimalizace po-

měru výnos / riziko může tento aktivně řízený fond významně využívat derivátové nástroje, např. krátké pozice vydělávající na poklesu podkladových aktiv. Bere také v potaz kritéria udržitelnosti ESG v souladu s článkem 8 nařízení SFDR.

ŠIROKÁ DIVERZIFIKACE

Tabulka 1 ukazuje složení portfolia portretovaného fondu fondů podle hlavních tříd aktiv na konci února. Aktuálně dochází k podvážení akciových investic ve prospěch dluhopisových či peněžního trhu.

Akciovou složku reprezentují fondy GS na všechny investiční regiony, ale přibližně ze 2/3 v ní dominuje Severní Amerika. Slabší pozice pak logicky zaujímají akciové fondy GS na vyspělé Evropu, vyspělé Asii a Pacifikem a rozvíjející se trhy. Z typového hlediska dostávají prostor jak indexové, tak stylově vyhraněné akciové fondy např. do dividendové strategie. Podstatná je rovněž orientace na udržitelnost, která se projevuje i u zastoupených dluhopisových fondů GS s expozicí na různé typy emitentů. Ačkoliv pokrývají zejména investiční ratingy, zohledňují omezeně i rizikové dluhopisy.

PŘESVĚDČIVÉ VÝSLEDKY

Grafy 1 a 2 srovnávají 3letou výkonnost portretovaného fondu v měnově zajištěné korunové třídě s pěti vybranými konkurenty z kategorie dynamických smíšených fondů. Goldman Sachs Patrimonial Aggressive se vyznačuje přesvědčivým poměrem výnos / riziko, když v dotyčné šestičlenné skupině zaznamenal druhou nejsilnější výkonnost a současně druhou nejmenší volatilitu. V obou parametrech ho překonal jen Franklin Diversified Dynamic Fund, který rovněž sleduje neutrální poměr mezi akciovou a dluhopisovou složkou 75:25, využívá finanční deriváty k plnění investičních cílů a disponuje měnově zajištěnou korunovou třídou vůči základní eurové. Ostatní čtyři fondy s primárně korunovou strategií si nao-

Data fondu

Velikost fondu k 31.1.	513,0 mil. EUR
ISIN	LU0405489047: CZK-H LU0119195450: EUR
Typ fondu	smíšený dynamický fond fondů
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	říjen 2009
Vstupní poplatek	max. 5,0 %
Manažerský poplatek	2,0 %; OCF: 2,32 %
Minimální investice	1 podílový list

pak vedly hůře z hlediska výnosu i rizika. Dolehly na ně hlubší ztráty v náročném roce 2022, jež nestačily kompenzovat náskokem od podzimu. Jsou pro to různé důvody, od pojetí měnového zajišťování až po jinou geografickou alokaci akciové složky.

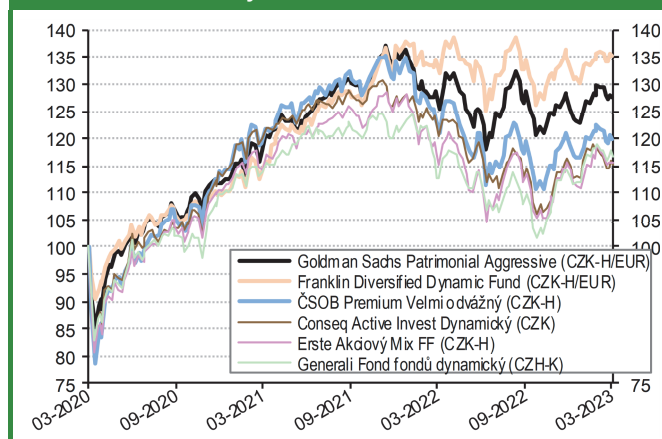
Goldman Sachs Patrimonial Aggressive může pro své kvality posloužit třeba i jako jediná pozice v portfoliu, a to u dlouhodobě orientovaných dynamických investorů. ■

Aleš Vocílka

Tabulka 1: Složení portfolia podle hlavních tříd aktiv k 28.2.

akcie	69,2 %
dluhopisy	28,0 %
hotovost	2,1 %
syntetická hotovost	0,7 %
celkem	100,0 %

Graf 1: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 2: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

