

NN (L) Climate & Environment

Globální akciový fond s tématem environmentální a klimatické odpovědnosti. Investuje na vyspělých trzích a ze sektorů protěžeje průmysl. Dosahuje zatím příznivého poměru výnos / riziko.

Fondovou nabídku společnosti NN Investment Partners v ČR tvoří menší počet dluhopisových a smíšených fondů i pestrý výběr akciových fondů s regionálním, globálním nebo sektorovým profilem. Níže si představíme globální akciový fond, který respektuje zásady sociálně odpovědného investování a cílí na odvětví přispívající ke zlepšování životního prostředí nebo řešení následků klimatických změn. Tuzemským investorům je k dispozici v měnově zajištěné korunové třídě vůči základní eurové.

EKOLOGIE NA PRVNÍM MÍSTĚ

NN (L) Climate & Environment investuje jako tematický globální akciový fond především na vyspělých trzích do firem s vysokou až střední tržní kapitalizací, jejichž činnost přináší pozitivní ekologické dopa-

dy. Často jde o společnosti zabývající se podporou udržitelnosti přírodních zdrojů s ohledem na zajištění dostatku pitné vody a kvalitních potravin, využívání recyklace i energetickou transformaci k nízkouhlíkové ekonomice. Fond nesleduje žádný benchmark a investuje primárně bez geografických a sektorových omezení, jakkoliv jeho zaměření vede k ignorování rozvíjejících se trhů a koncentraci portfolia do menšího počtu sektorů GICS. Současnou ekologicky odpovědnou strategií uplatňuje od prosince 2019, předtím fungoval pod názvem NN (L) Materials jako sektorový fond na surovinu.

Investiční proces vychází z výběru konkrétních akciových titulů (stock-picking) a přístupu ke konstrukci portfolia zdola nahoru (bottom-up). Portfolio management věří, že firmy plnící různé ekologické cíle budou lépe zvládat globálně rostoucí environmentální požadavky regulátorů či spotřebitelů a přinesou investorům dlouhodobou nadvýkonnost oproti celému akciovému trhu.

Výběr společností do portfolia zahrnuje posuzování dopadů jejich činnosti ve čtyřech environmentálních oblastech: efektivní hospodaření s vodou (investice do vodní infrastruktury), dostatek potravin (inovace v

zemědělství a distribuci potravin), nízkouhlíková energetická transformace (podpora obnovitelných zdrojů, úsporných technologií či elektromobility) a cirkulární ekonomika (podpora recyklace odpadů a produkce šetrných obalů). Následuje analýza plnění ESG kritérií s cílem vyloučit společnosti s kontroverzním působením z hlediska ochrany lidských práv nebo životního prostředí, jakož i ty vyrábějící tabák nebo zbraně. Dále se provádí klasická finanční analýza zohled-

Plusy a mínusy

- + Překonává globální akciový index i konkurenci
- + Nižší volatilita oproti většině konkurence
- + Měnově zajištěná korunová třída
- Koncentrace portfolia do malého počtu sektorů GICS

Data fondu

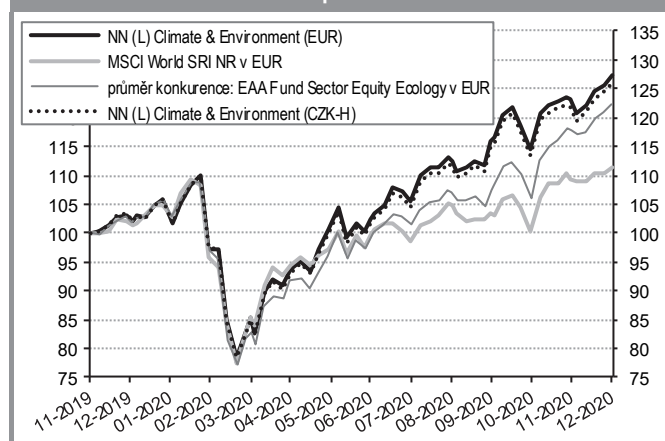
Velikost fondu k 16.12.	138,2 mil. EUR
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	EUR: LU0332194231 CZK-H: LU0429746091
Typ fondu	akciový – globální
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	EUR: leden 2008 CZK-H: srpen 2009
Změna strategie fondu	prosinec 2019
Vstupní poplatek	2,5 %
Manažerský poplatek	EUR: 1,5 %; OCF 1,8 % CZK-H: 2 %; OCF 2,3 %
Benchmark	není
Minimální investice	500 CZK

ňující spíše růstová kritéria, mj. úroveň a udržitelnost ziskovosti, stabilitu peněžních toků, trvalost konkurenčních výhod a inovační potenciál. Fond nemá stanoveny přísné investiční limity pro geografickou a sektorovou alokaci, avšak váha jedné akciové pozice (z 30 až 60) nesmí přesáhnout 10 %.

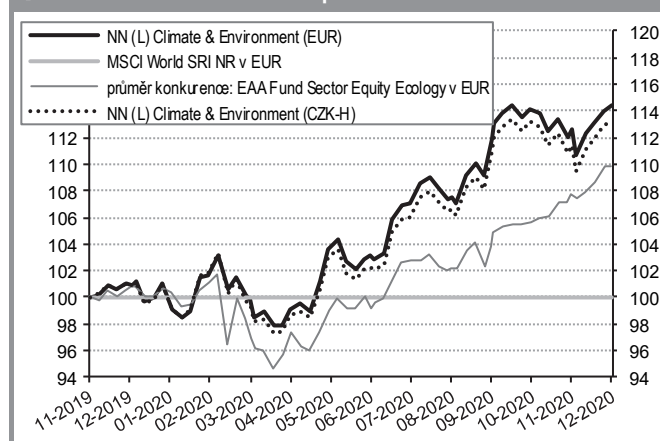
Tab. 1: Portfolio podle regionů k 30.11.

Severní Amerika	48,9 %
Evropa	47,5 %
Japonsko	2,2 %
hotovost	1,4 %
celkem	100,0 %

Graf 1: Fond a konkurence proti indexu – absol. v EUR a CZK



Graf 2: Fond a konkurence proti indexu – relativně



Tabulka 2: 10 největších pozic k 30.11.

Solaredge Technologies Inc.	4,8 %
Vestas Wind Systems	4,3 %
Ecolab Inc.	4,2 %
Danaher Corp.	3,9 %
Halma Plc.	3,7 %
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	3,7 %
Ansys Inc.	3,6 %
Accenture Plc. Class A	3,4 %
American Water Works Inc.	3,4 %
Bakkafrost	3,3 %
celkem	38,5 %

Tab. 3: Portfolio podle odvětví k 30.11.

elektrické vybavení	15,2 %
strojírenství	12,2 %
software	11,0 %
chemikálie	9,6 %
stavebniny	9,1 %
potravinářské produkty	5,7 %
profesionální služby	4,9 %
polovodiče a polovodičové vybavení	4,8 %
zdravotnické vybavení a dodávky	3,9 %
elektronické vybavení, nástroje a komponenty	3,7 %
ostatní	19,9 %
celkem	100,0 %

DŮLEŽITÁ KLIMATICKÁ AGENDA

Tabulky 1 až 3 ukazují složení portfolia portrétovaného fondu z konce listopadu podle světových regionů, 10 největších pozic a dílčích odvětví. Z regionálního pohledu investuje fond pouze na vyspělých trzích, zejména severoamerických v čele s USA (46 %) a západoevropských s jasnou převahou akciových titulů obchodovaných v zemích mimo eurozónu, např. v Norsku, Dánsku nebo Velké Británii. V eurozóně drží mj. irské a španělské tituly.

Z hlavních sektorů GICS tvoří podle říjnové alokace přes polovinu portfolia protěžovaný průmysl s a odstupem následují IT (cca 18 %), suroviny (cca 11 %), necyklické spotřební zboží (cca 7 %) a zdravotnictví (cca 6 %). Ze čtyř sledovaných cílů vykazují investice fondu největší expozici na nízkouhlíkovou energetickou transformaci (cca 49 %) a menší již na efektivní hospodaření s vodou (cca 23 %), cirkulární ekonomiku (cca 16 %) nebo dostatek potravin (cca 12 %).

Portfolio management považuje přechod na nízkouhlíkovou ekonomiku za stěžejní středně- až dlouhodobé investiční téma vzhledem k šanci USA s novým prezidentem Bidenem přijmout pařížskou klimatickou dohodu i ke schváleným pravidlům EU o udržitelných financích (nařízení SFDR) nebo její širší Zelené dohodě (Green Deal).

NOVÁ STRATEGIE ÚSPĚŠNÁ

Grafy 1 a 2 srovnávají výkonnost eurové a měnově zajištěné korunové třídy portrétovaného fondu s eurovou výkonností globálního akciového indexu MSCI World SRI NR a průměru konkurence ekologicky zaměřených globálních akciových fondů za krátké období od prosince 2019, kdy došlo k citelné změně strategie portrétovaného fondu. Použitý index zahrnuje podobně jako fond akcie firem z vyspělých trhů s nadprůměrným ESG skórem a současně vylučuje společnosti, jejichž činnost nebo produkty přinášejí negativní sociální a environmentální dopady. Fondu NN (L) Climate & Environment se od rychlého dubnového oživení akciových trhů sražených koronavirovou krizí

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 31.12.20)

	fond	průměr konkur.
Výkonnost v EUR		
6 měsíců (od 1.7.20)	24,2 %	24,0 %
1 rok (od 1.1.20)	24,7 %	19,9 %
od změny str. (1.12.19)	27,4 %	22,3 %
od změny strategie p.a.	24,8 %	20,3 %
Riziko (perioda od vzniku: 12/2019 až 12/2020)		
Volatilita p.a.	20,2 %	23,1%
Beta	0,84	průměr
Beta bear	0,86	průměr
Alfa (anualizovaná)	6,9 %	průměr
Korelace	0,96	průměr
Max. pokles – měsíc	-12,3 %	-14,5%
Min. růst – rok	23,0 %	17,8%
Max. pokles/nutný růst	-16,4 % / 19,7 %	-19,5 % / 24,3 %

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

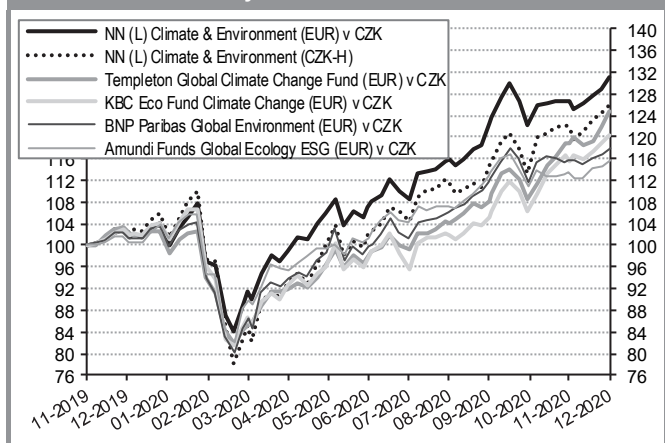
podarilo výrazně překonat zmíněný index a v menší míře i průměr konkurence, za nímž dočasně zaostal od poloviny října do začátku prosince 2020. Dosáhl nicméně nižší volatilita. To lze hodnotit jako počáteční úspěch nové strategie, přestože u korunové třídy musí investor počítat s dodatečnými náklady na zajišťování měnového rizika.

Podobné závěry platí i po přepočtu do korun v grafech 3 a 4, srovnávajících portrétovaný fond s vybranými konkurenty, které všechny zřetelně překonal. Fondy Templeton a KBC pokrývající užší téma klimatických změn zaostávaly nejprve výrazněji, ale od podzimu 2020 si pro změnu vedly lépe než širěji pojaté ekologické fondy Amundi a BNP Paribas.

Fond NN (L) Climate & Environment poslouží jako zajímavý doplněk akciové složky portfolia pro investory, kteří hledají příznivý poměr výnos / riziko a věří v dlouhodobou politickou podporu řešení environmentálních problémů v EU i USA. ■

Aleš Vocilka

Graf 3: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 4: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

