

NN (L) Global High Dividend

Korunový aktivně řízený měnově zajištěný globální akciový fond, který svou strategií cílí na tzv. dividendové firmy. Na tříleté periodě poráží index MSCI World High Dividend Yield.

V tuzemské nabídce společnosti NN Investment Partners najdeme početnou skupinu akciových fondů, různě zaměřené dluhopisové fondy a také několik smíšených fondů. Řada fondů je navíc dostupná v do koruny zajištěné třídě. Níže se podíváme na jeden z akciových fondů, který právě měnově zajištěnou třídu nabízí.

ZAMĚŘENO NA DIVIDENDY

NN (L) Global High Dividend X hedged (CZK) je korunový akciový fond,

který zajišťuje měnové riziko proti základní eurové třídě.

Samotný fond je aktivně řízen, založený na stock-pickingu s tím, že za správu fondu odpovídá společnost American Century Investments, která je partnerem společnosti NN.

Jak už říká samotný název fondu, portfolio manažeři cílí na tzv. dividendové společnosti, které by se v ideálním případě měly v době nákupu obchodovat s diskontem proti jejich „férové“ ceně. Portfolio pak obvykle tvoří 60 až 100 takovýchto společností.

Celý investiční proces je založený na fundamentální analýze a přístupu bottom-up, tedy zdola nahoru, kdy je snahou vybrat vysoce kvalitní společnosti s tím, že cílem aktivní správy je v tomto případě dosažení optimálního rizikově očištěného výnosu. Jinak řečeno, nejde jen o samotný výnos, ale právě i o rizikovost dané investice.

Mimo „klasické“ ukazatele fundamentální analýzy je nedílnou součástí výběrového procesu také důraz na ESG kritéria a tedy udržitelné a odpo-

vědné investování. Dle kategorizace SFDR spadá fond do článku 8.

Benchmarkem fondu je obecný index MSCI World, což do značné míry také ovlivňuje regionální složení portfolia. Ačkoliv fond investuje globálně a limity umožňují investice například i do akcií v pevninské Číně, v praxi míří investice primárně na

Plusy a mínusy

- + Překonává index MSCI World High Dividend Yield v posledních třech letech
- + Důraz na ESG
- + Měnově zajištěná korunová třída
- Vyšší celková nákladovost
- Zastává za indexem MSCI World

Data fondu k 30.4.2022

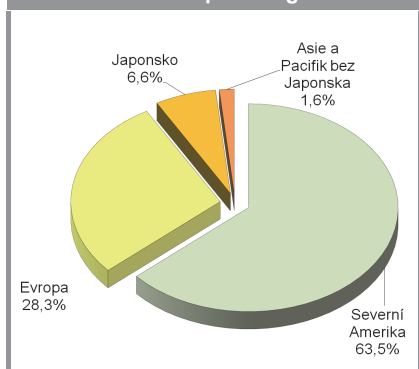
Velikost fondu	622 mil EUR (všechny třídy)
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	LU0295015480
Typ fondu	akciový
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	srpen 2007
Vstupní poplatek	max. 5 %
Manažerský poplatek	2,0 %; OCF 2,32 %

vyspělé trhy. Platí, že z regionálního pohledu se může fond od indexu MSCI World odchýlit o ± 15 pb. a v případě sektorů je poté odchylka stanovena na ± 10 pb.

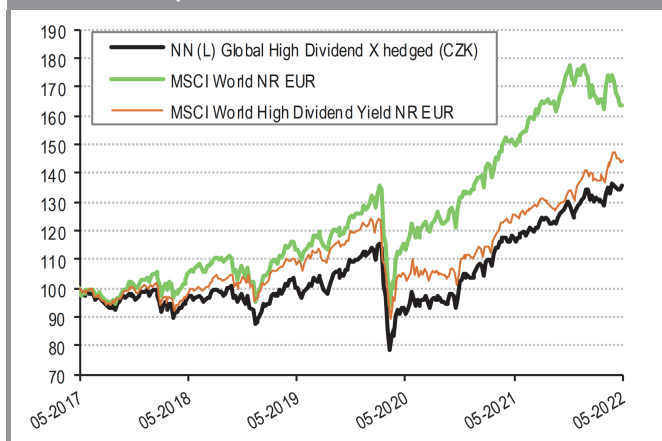
BEZPEČNÉ SEKTORY

Graf 1 zachycuje regionální složení fondu ke konci dubna tohoto roku a je z něj poměrně jasně patrné, že v souladu s indexem MSCI World mají jednoznačně nejvyšší váhu USA. V

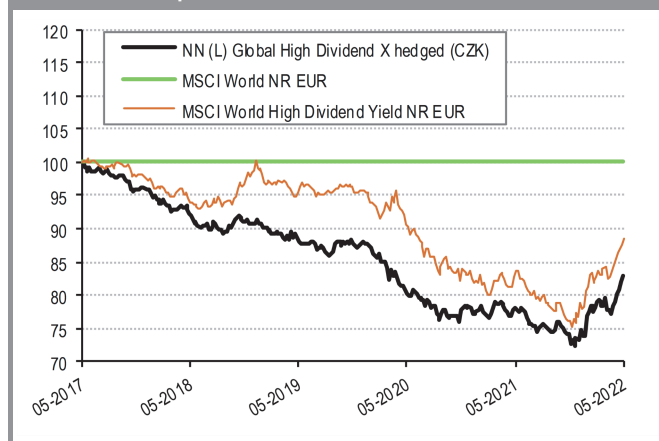
Graf 1: Portfolio podle regionů k 30.4.



Graf 2: Fond proti indexům – absolutně



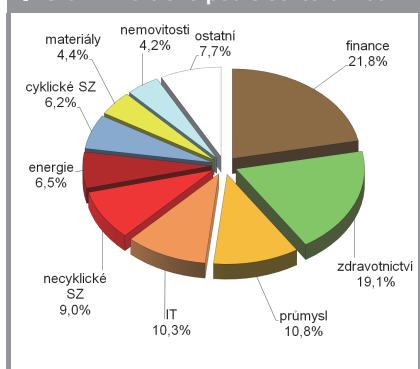
Graf 3: Fond proti indexům – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 30.4.

Johnson & Johnson	2,8 %
Medtronic	2,7 %
Cisco System	2,7 %
Verizon Communications	2,7 %
Bank of New York Mellon	2,4 %
Merck & Co	2,3 %
JPMorgan Chase & Co	2,2 %
Unilever	2,1 %
Conagra Brands	1,9 %
Smith & Brands	1,8 %
celkem	23,6 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 30.4.



samotném indexu MSCI World je však váha USA dokonce ještě vyšší, na úrovni takřka 69 %, takže z tohoto pohledu můžeme říci, že jsou USA mírně podváženy.

Zajímavější je pohled na graf 4, který zachycuje sektorové složení portfolia, také ke konci dubna. Ačkoliv má v indexu MSCI World dominantní 21% váhu sektor IT, v případě portfolia fondu mu patří až čtvrtá příčka se zhruba polovičním zastoupením. Vyšší váhu mají naopak sektory tradičně spojené s dividendami jako finance či zdravotnictví. Složení fondu

se v tomto ohledu liší ale i od indexu MSCI World High Dividend Yield, který cílí právě na dividendové společnosti. Ten dává například necyklickému SZ více jak 20% váhu, zatímco v portfoliu portrétovaného fondu je váha tohoto sektoru jen kolem 9 %. Jak je tedy vidět, výsledné složení portfolia je skutečně dáno aktivní správou a stock-pickingem.

SLUŠNÝ VÝNOS

Grafy 2 a 3 srovnávají korunovou výkonnost portrétovaného fondu jak s vývojem indexu MSCI World, tak indexu MSCI World High Dividend Yield, v obou případech v EUR, protože fond právě proti základní eurové třídě měnově zajišťuje.

Jak je vidět, portrétovaný fond sice na pětileté periodě zaostává za vývojem obecného indexu MSCI World, nicméně vede si velmi podobně jako index MSCI World High Dividend Yield, který navíc, jak ukazuje tabulka kvantitativních ukazatelů, na jedno, dvou i třileté periodě poráží. Zaostávání za indexem MSCI World je tak dáno spíše tím, že se v posledních letech (do podzimu 2021) dařilo obecně růstovým firmám (v čele s IT), které jsou ovšem v dividendových strategiích z logiky věci méně zastoupené.

Grafy 5 a 6 poté srovnávají portrétovaný fond s dalšími v ČR dostupnými korunovými dividendovými fondy. Podotkneme, že ačkoliv jsou všechny fondy zachycené v těchto grafech glo-

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 12.5.2022)

	fond	index
Výkonnost v CZK (fond) a EUR (MSCI World HY)		
1 rok (od 14.5.21)	15,6 %	15,2 %
2 roky (od 15.5.20)	49, %	41,4 %
3 roky (od 10.15.19)	35,0 %	33,9 %
5 let (od 12.5.17)	35,6 %	44,8 %
5 let p.a.	6,3 %	7,7 %
Riziko (perioda 3 roky)		
Volatilita p.a.	16,2 %	14,1 %
Beta	1,11	index
Beta bear	1,21	index
Alfa (anualizovaná)	-1,1 %	index
Korelace	0,97	index
Max. pokles – měsíc	-15,1%	-11,4 %
Min. růst – rok	-12,7 %	-13,2 %
Max. pokles/nutný růst	-23,5 % / 30,8 %	-20% / 25 %

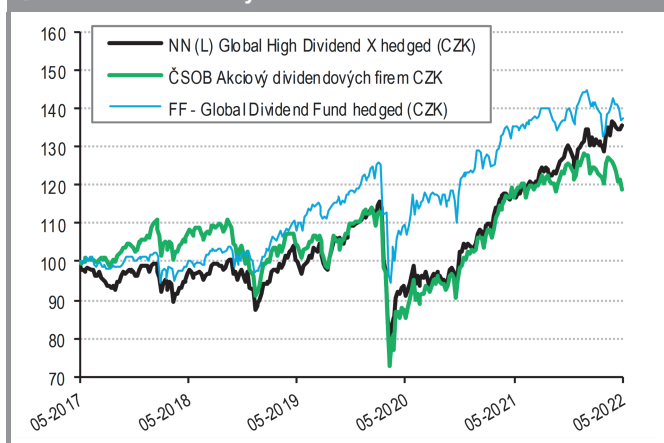
Výpočty z prodejních cen v CZK a EUR, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.

bálně zaměřené, liší se zejména ve váze rozvíjejících se trhů a případně také samotném přístupu k měnovému zajištění. Z grafů každopádně vyplývá, že si portrétovaný fond vede v tomto srovnání dobře, když na pětileté periodě dosáhl obdobné výkonnosti a dařilo se mu zejména v posledních měsících.

NN (L) Global High Dividend může díky globálnímu zaměření a dostatečné diverzifikaci posloužit i jako významná součást akciové složky portfolia zejména těch investorů, kteří upřednostňují aktivní správu spojenou s výběrem konkrétních akcií a zároveň chtějí dát důraz na dividendové společnosti, které jsou do jisté míry specifickou složkou trhu. Minimálně část investorů jistě také potěší důraz na ESG a samozřejmě měnové zajištění do koruny vůči základní eurové třídě. ■

Jiří Mikeš

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

