

ING (L) Invest Global Opportunities

Globální akciový fond s tematickým přístupem k investování. Aktuálně převažuje Čína, Brazílii a informační technologie. Ve srovnání s konkurencí má velmi dobrý poměr výkonnost/riziko.

Společnost ING Investment Management nabízí tuzemským investorům převážně akciové fondy. Mnohé z nich se profilují sektorově, další regionálně a jiné sledují globální diverzifikaci portfolia v rámci vyspělých nebo rozvíjejících se trhů. Některé akciové fondy ING patří mezi stylově vyhraněné – zaměřují se např. na malé firmy nebo na společnosti s vysokým dividendovým výnosem. Niže si představíme globální akciový fond, který sleduje růstový investiční styl založený na tematickém investování a disponuje měnově zajištěnou korunovou třídou.

AKCIE Z CELEHO SVĚTA VČETNĚ EMERGING MARKETS

ING (L) Invest Global Opportunities investuje do globálního portfolia akcií bez regionálního a sektorového omezení. Akcie vybírá s přihlédnutím k aktuálně preferovaným investičním tématům a v rámci růstového stylu se orientuje na velké společnosti. Jako benchmark sleduje globální akciový index MSCI All Country World, který zahrnuje vyspělé i rozvíjející se trhy. Vedle mateřské eurové třídy existující od roku 2006 vznikla v září 2007 korunová třída tohoto fondu, která je od července 2009 měnově zajištěna proti eurové třídě – nabízí tedy téměř stejnou výkonnost v koruně jako eurová třída v euru.

Při výběru akcií do portfolia kombinuje manažerský tým fondu přístup „shora dolů“ (top-down) pro hledání atraktivních investičních témat a přístup „zdola nahoru“ (bottom-up) pro výběr konkrétních akcií v rámci daného tématu. S ohledem na růstový styl investuje fond zejména do titulů s předpokladem nadprůměrného růstu zisků. Jejich typickými reprezentanty bývají společnosti se silnou konkurenční pozicí, stabilní rozvahou, kladným cash

flow a solidním managementem, ale také firmy procházející výrazným obratem jako např. nová manažerská strategie (potenciál restrukturalizace), nový výrobní cyklus (potenciál vylepšení konkurenční pozice) či cyklické oživení (potenciál růstu sektoru). Pro každou akcii stanovují analytici cílové prodejní ceny na základě modelů diskontovaného cash flow (DCF) i jiných oceňovacích modelů. Výběr akcií se primárně neodvíjí od regionální či sektorové příslušnosti, ale vychází z preferovaných

Plusy a minusy

- ✓ Překonává většinu konkurence
- ✓ Zajišťuje měnové riziko CZK/EUR
- ✓ Nízký vstupní poplatek
- ✗ Vyšší manažerský poplatek

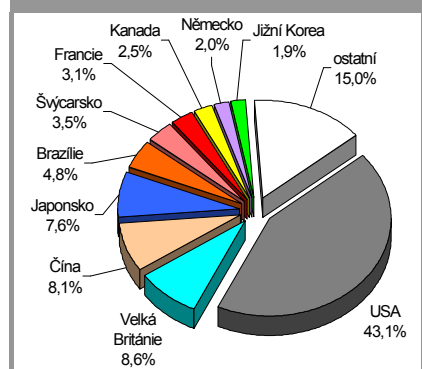
Data fondu k 7.2.2011

Velikost fondu	17 117 mil. CZK
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	LU0295015134
Typ fondu	akciový globální
Rozdělení výnosu	reinvestuje
Vznik fondu	září 2007 (CZK třída)
Vstupní poplatek	max. 3,8 %
Manažerský poplatek	2,0 %
Minimální investice	500 CZK
Rating fondu od S&P	AA

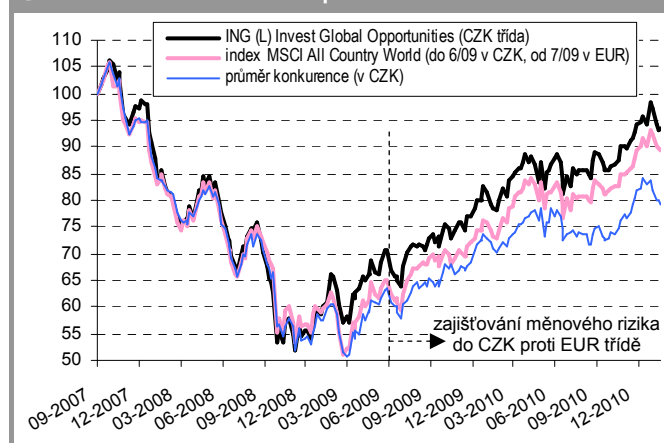
investičních témat. Mezi ně patří v současnosti ekonomický růst rozvíjejících se trhů, zavádění robotů či stárnutí vyspělé populace. Do portfolia se proto nakupují společnosti, které z těchto faktorů profitují.

Při této strategii může portfolio manažer Tycho van Wijk výrazně převážit či podvážit některé země a sektory proti benchmarku. Usiluje přitom o zachování vysoké diverzifikace portfolia a udržení celkové odchylky od benchmarku (tracking error) v rozmezí 4 % až 10 %.

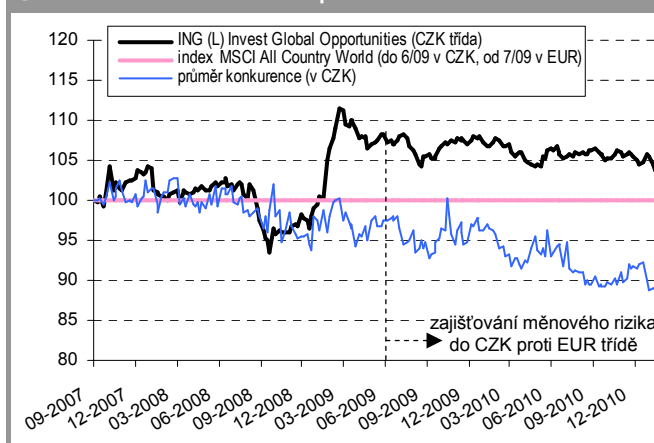
Graf 1: Portfolio dle zemí k 31.12.10



Graf 2: Fond a konkurence proti indexu – absolutně



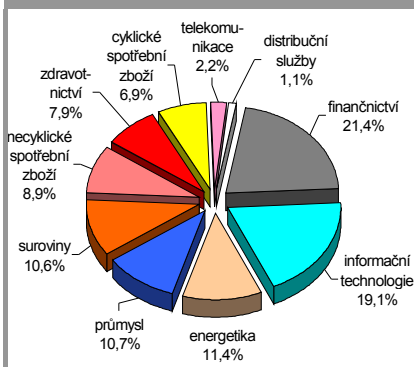
Graf 3: Fond a konkurence proti indexu – relativně



Tab.1: 10 největších pozic k 31.12.10

Apple Inc	2,6 %
Citrix Systems Inc	2,2 %
Citigroup Inc Finance	2,0 %
Adobe Systems Inc	1,9 %
Wells Fargo & Co	1,7 %
BP Plc	1,6 %
HSBC Holdings Plc	1,5 %
Gazprom OAO-spon Adr	1,5 %
Symantec Corp	1,3 %
SLC Agricola Sa	1,3 %
celkem	17,5 %

Graf 4: Alokace sektorů k 31.12.10



DOBŘE DIVERZIKOVANÉ PORTFOLIO

Graf 1 ukazuje strukturu portfolia portrétovaného fondu podle zemí ke konci roku 2010. Je vidět, že největší objem investic představují akcie z USA, za nimiž následují s velkým odstupem britské, čínské, japonské a brazilské tituly. Zastoupeny jsou tak nejen vyspělé, ale i rozvíjející se trhy. Mezi nejvíce převážené země ve srovnání s benchmarkem patří Čína a Brazílie, zatímco Japonsko, Kanadu a Německo fond podvažuje. Váhy jednotlivých sektorů v portfoliu se mezi sebou zásadně neliší, jak ukazuje graf 4. Proti benchmarku jsou

výrazně převáženy informační technologie a mírně suroviny. Mezi nejvíce podvážené sektory naopak patří cyklické spotřební zboží a telekomunikace. Převážení resp. podvážení dané země nebo sektoru však není záměrem portfolio manažera, ale vyplývá z preferovaných investičních témat. Z regionálního a sektorového hlediska je portfolio fondu velmi dobře diverzifikováno. Potvrzuje to i nízká souhrnná váha 10 největších pozic (tabulka 1).

ÚSPĚŠNÝ FOND

V grafech 2 a 3 srovnáváme výkonnost korunové třídy portrétovaného fondu s benchmarkem očistěným o vliv měnového zajištění od července 2009 a průměrnou korunovou výkonností globálních akciových fondů. Ukazuje se, že ING (L) Invest Global Opportunities generoval výraznou nadvýkonnost proti očistěnému benchmarku během akutní fáze finanční krize, ale v ostatních obdobích byla jeho výkonnost s benchmarkem srovnatelná. Proti průměru konkurence si však v pokrizovém období udržuje mírnou nadvýkonnost, částečně i díky měnovému zajištění eurové třídy do koruny (graf 3).

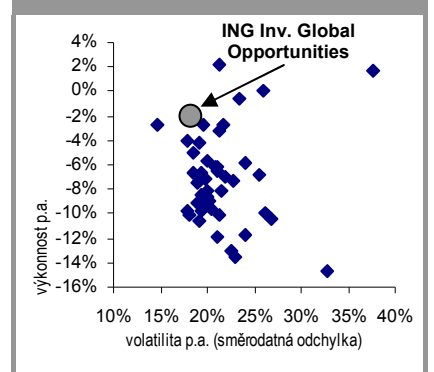
Ve srovnání s vybranými konkurenčními fondy, které investují do globálních akcií, se ING (L) Invest Global Opportunities jeví v grafech 5 a 6 jako velmi úspěšný. Tři fondy výrazně překonává. Výjimkou je Parvest Equity Global Brands, který v posledním roce získával na portrétovaný fond náskok. Od ostatních fondů se tento odlišuje výrazněji, asi 60% zainvestovaností portfolia do akcií z USA. Z hlediska korunové výkonnosti a volatility na období od září 2007 dosahuje portrétovaný

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 31.1.11)

	fond	index
Výkonnost v CZK (fond) a CZK/EUR (index)		
1 rok	19,1 %	21,8 %
2 roky	53,8 %	47,7 %
3 roky	9,8 %	6,3 %
od září 2007	-6,6 %	-10,5 %
od září 2007 p.a.	-2,0 %	-3,2 %
Riziko (perioda od září 2007)		
Volatilita	20,1 %	19,7 %
Beta	0,96	index
Beta bear	1,01	index
Alfa (anualizovaná)	1,2 %	index
Korelace	0,94	index
Max. pokles – měsíc	-14,9 %	-13,6 %
Max. pokles – rok	-45,3 %	-42,0 %
Max. pokles/nutný růst	-45,9 % / 84,8 %	-45,9 % / 85,0 %

Výpočty z prodejních cen (offer-offer) v CZK/EUR, případně dividendy reinvestovány. Vysvětlení jednotlivých ukazatelů viz Vysvětlivky a legenda na straně 24.

Graf 7: Výkonnost vs. riziko proti konkurenci (od září 2007, v CZK)

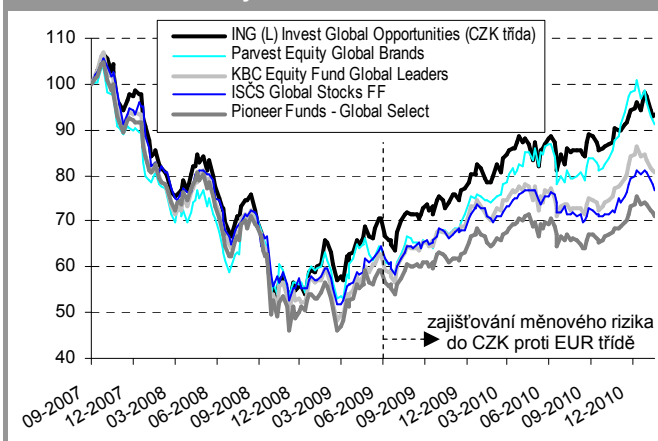


fond velice příznivého poměru výkonnost/riziko (graf 7).

ING (L) Invest Global Opportunities doporučujeme pro jeho globálně diverzifikované portfolio a úspěšnou investiční strategii jako hlavní pozici v akciové části portfolia. ■

Aleš Vocílka

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

