

CPR Global Disruptive Opportunities

Korunový globálně zaměřený tematický akciový fond vyznávající strategii stock-pickingu. Cílí na společnosti, které mění pravidla hry díky převratným inovacím.

Investiční společnost CPR AM, která patří do skupiny Amundi, spravuje menší počet OPF, v rámci nichž klade důraz na flexibilní multi-asset přístupy nebo tematické akciové strategie. Druhou kategorií reprezentuje níže portrétovaný globální akciový fond, který se zaměřuje na společnosti přinášející tzv. disruptivní neboli převratné inovace, zvyšující obvykle kvalitu života díky zapojení nových technologií.

INOVACE A STOCK-PICKING

CPR Global Disruptive Opportunities je globální tematický akciový fond, který

sama společnost Amundi popisuje jako fond investující do akcií společností, které mění pravidla hry díky převratným inovacím. Fond je dostupný jak v základní eurové třídě, která měnově zajišťuje proti měnám obsaženým v indexu MSCI World, tak v měnově zajištěné korunové třídě. Ta kopíruje výkonnost eurové třídy až na náklady na měnové zajištění. Jinak řečeno, potenciální nad-výkonnost fondu vychází pouze z výběru konkrétních akcií, nikoliv vlivu měn.

Z výše uvedeného je zřejmé, že strategie fondu staví na stock-pickingu a přístupu zdola nahoru. Z cca 740 společností, které aktuálně globálně splňují „kritérium disruptivních inováci“, tedy ze společností měnících zaběhnuté poměry na trhu, případně vytvářejících nové trhy díky převratným inovacím, vybírají portfolio manažeři ty, které mají největší investiční potenciál. V rámci fundamentální analýzy kladou důraz jak na dlouhodobé ekonomické ukazatele, jakými je třeba cash flow, tak na krátkodobé ukazatele tržní dynamiky, mezi něž patří momentum, revize výsledků

hospodaření a další. Nedílnou součástí výběrového procesu je důkladná due-diligence dané společnosti, spojená i s osobním setkáním se zástupci firem. Takovýchto setkání se za tříletou historii fondu uskutečnilo již asi 600.

Fond nesleduje žádný benchmark, nicméně orientačně, pro interní účely, srovnává svou výkonnost s indexem MSCI World, vůči němuž vykazuje

Plusy a mínusy

- + V dosavadní historii poráží index MSCI World
- + Zajímavá strategie
- + Měnově zajištěná korunová třída
- Vysoká nákladovost v podobě manažerského a výkonnostního poplatku

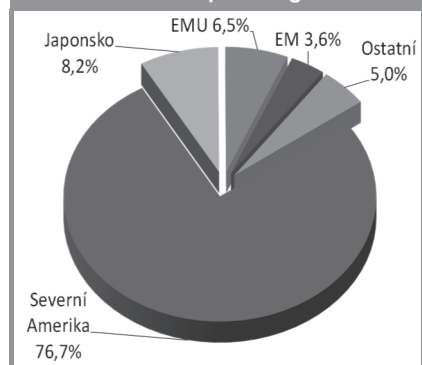
Data fondu

Velikost fondu	821,6 mil. CZK
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	LU1734694620
Typ fondu	akciový
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	prosinec 2017
Vstupní poplatek	3,0 %
Manažerský poplatek	2,0 %; OCF: 2,49 %
Benchmark	není
Minimální investice	5 000 CZK / 500 CZK

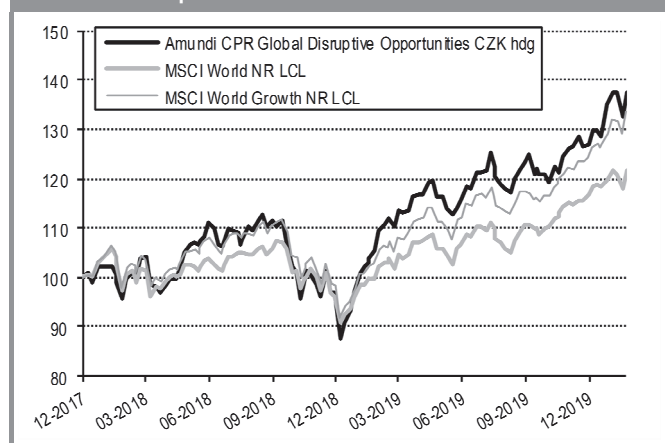
vysokou hodnotu, tzv. active share na úrovni 93 %, což potvrzuje, že fond se od indexu skutečně výrazně odlišuje.

Fond také nesleduje žádné specifické limity, pokud jde o geografické a sektorové složení a ostatně již samotná strategie z logiky věci ústí ve vyšší zastoupení specifických sektorů. Na úrovni váhy jednodolých akcií platí, že fond rozděluje společnosti do kategorií A (nižší potenciál růstu a nižší riziko) až D (vyšší po-

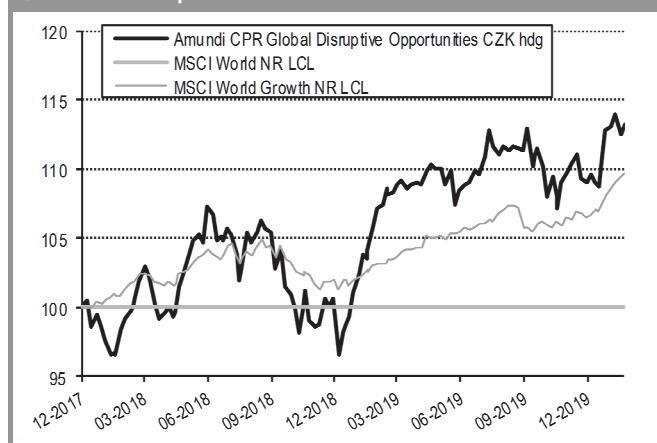
Graf 1: Portfolio podle regionů k 31.12.



Graf 2: Fond proti indexu – absolutně



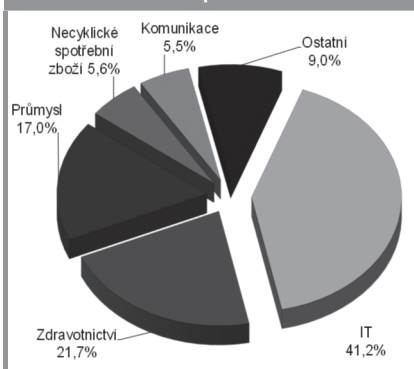
Graf 3: Fond proti indexu – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.1.

Salesforce Com	3,3 %
Twilio INC	2,8 %
Marvell Technology	2,7 %
Palo Alto Networks	2,7 %
Ttansunion	2,7 %
Merck and Co	2,5 %
Costar Group	2,5 %
Solaredge Technologies	2,5 %
SMC corp.	2,3 %
Edwards Life	2,3 %
celkem	26,3 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.12.



tenciál růstu i riziko), které mají následující povolené rozpětí: >2 % pro A akcie; 1,5 % až 2 % pro B; 1 % až 1,5 % pro C a <1 % pro D akcie.

PŘEVAHA IT A USA

Graf 1 zachycující regionální složení portfolia ke konci roku 2019 ukazuje, že oproti globálnímu indexu MSCI World dává portrétovaný fond ještě větší váhu Severní Americe (76 % vs. 66 %). Připomeňme ale, že toto složení, stejně jako sektorové složení v grafu 4, není konkrétním záměrem, ale výsledkem

výběru jednotlivých akcií. Sektorově platí, že fond, celkem logicky, dává nejvyšší váhu IT, následovaného zdravotnictvím či průmyslem. Toto složení je opět velmi odlišné od indexu MSCI World.

Do budoucna věří portfolio manažeři například dalšímu rozvoji cloudových řešení, 5G sítím, digitalizaci ve zdravotnictví, kyber-bezpečnosti či obnovitelným zdrojům a v tomto smyslu také investují.

LEPŠÍ NEŽ INDEX

Grafy 2 a 3 srovnávají korunovou výkonnost fondu CPR Global Disruptive Opportunities s výkonností indexu MSCI World v lokálních měnách, vzhledem k měnovému zajištění. V grafu je také zobrazen vývoj indexu MSCI World Growth, taktéž v lokálních měnách, který se zaměřuje na růstové společnosti, což o něco více odpovídá strategii portrétovaného fondu.

Ačkoliv byl fond (resp. portrétovaná korunová třída) založen teprve na konci roku 2017 a pro lepší srovnání bychom potřebovali delší období, i přesto platí, že CPR Global Disruptive Opportunities svou výkonností oba indexy na sledované periodě porazil, což se týká zejména srovnání s nevyhraněným indexem MSCI World. Tento výsledek je, i vzhledem k vyšší nákladovosti fondu, jistě potěšující.

Jak ale ukazuje tabulka kvantitativních ukazatelů, vyšší výkonnost byla na druhou stranu doplněna také vyšší volatilitou, což je ovšem logické a dosavadní

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 7.2.2020)

	fond	index
Výkonnost v CZK a LCL		
6 měsíců (od 9.8.19)	15,9 %	13,7 %
1 rok (od 8.2.19)	30,4 %	21,9 %
1,5 roku (od 10.8.18)	24,8 %	16,2 %
Od založení (15.12.17)	37,7 %	21,6 %
Od založení p.a.	16,1 %	9,6 %
Riziko od založení		
Volatilita p.a.	17,9 %	12,7 %
Beta	1,21	index
Beta bear	1,70	index
Alfa (anualizovaná)	5,4 %	index
Korelace	0,85	index
Max. pokles – měsíc	-10,7 %	-7,9 %
Max. pokles – rok	-7,4 %	-7,4 %
Max. pokles/nutný růst	-18,9 % / 23,2 %	-13,1 % / 15,1 %

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

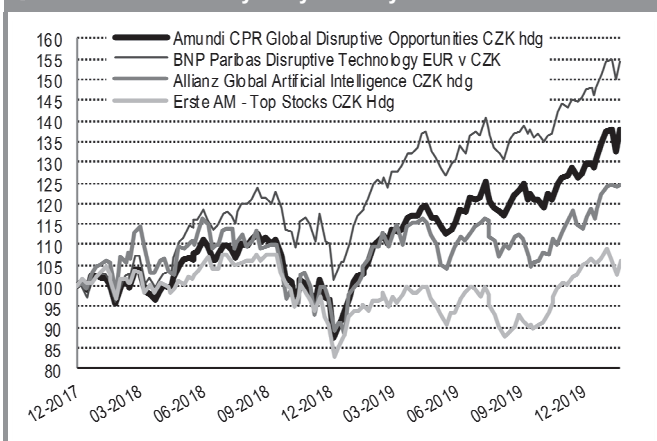
výsledek lze v každém případě považovat za dobrý.

Grafy 5 a 6 srovnávají korunovou výkonnost fondu s dalšími fondy dostupnými v České republice, které uplatňují nějakým způsobem jedinečnou strategii, ať už zaměřenou na inovace či podobnou. Jednotlivá portfolia i strategie se ale výrazně liší (jak od sebe navzájem, tak např. od indexu MSCI World a řada z fondů navíc strategii nedávno změnila), a toto srovnání je tedy nutné brát skutečně velmi orientačně. Ostatně fondy se liší i v přístupu k měnovému zajištění. Přesto platí, že portrétovaný fond si v tomto srovnání vede dobře.

Fond CPR Global Disruptive Opportunities uvítají zejména dynamičtější investoři, kteří hledají doplněk akciové části portfolia v podobě růstově založeného, stock-pickignového tematického fondu, který nabízí velmi zajímavý výnosový potenciál. ■

Jiří Mikeš

Graf 5: Srovnání s vybranými fondy – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranými fondy od roku 2019 – abs. v CZK

