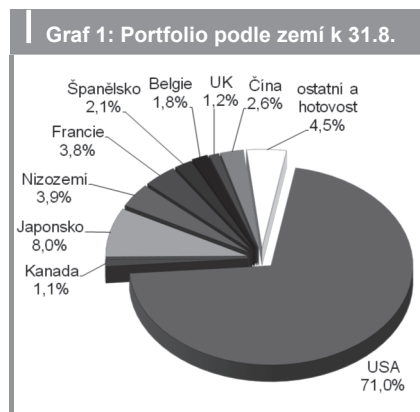


CPR Global Disruptive Opportunities

Tematicky vyhraněný globální akciový fond zaměřený na vysoce inovativní společnosti, měnící tržní trendy. Uplatňuje růstový investiční styl. Překonává globální akciový index i část konkurentů.

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. Fond kromě základní eurové třídy disponuje rovněž měnově zajištěnou korunovou třídou. Ta v koruně kopíruje výkonnost eurové třídy až na náklady na měnové zajištění. Má však má na rozdíl od ní kratší historii.



INOVACE A PŘEV RATNÉ ZMĚNY

CPR Invest – Global Disruptive Opportunities je tematický globální akciový fond, který investuje spíše do velkých společností měnících zaběhnuté poměry na trhu, případně vytvářejících nové trhy díky převratným inovacím v oblastech digitálních technologií, průmyslu 4.0 (robotizace, automatizace), zdravotnictví nebo obnovitelných zdrojů. Může jít jak o inovátorské firmy vzniklé teprve před několika lety, tak o dlouho existující společnosti, jimž změna obchodního modelu pomohla stát se globálními leadery, kteří definují nové spotřební zvyklosti, pracovní postupy a výrobní nebo komunikační procesy.

Při výběru konkrétních titulů na základě přístupu zdola nahoru (bottom-up) klade portfolio management důraz na schopnost dané firmy generovat výrazně nadprůměrný růst ziskovosti a tržeb díky svému inovativnímu obchodnímu modelu, tedy nezávisle na celkovém tržním prostředí. Výsledné portfolio tvoří obvykle 80 až 100 pozic představujících silné globální hráče, kteří vytvářejí nezávislé, vzájemně málo korelované megatrendy. Fond tak de facto uplat-

ňuje růstový investiční styl, kde dosahování nízkých valuací nepatří mezi prvořadá kritéria výběru akciových titulů.

CPR Invest – Global Disruptive Opportunities oficiálně nesleduje žádný benchmark, nicméně v produktových dokumentech srovnává svou výkonnost s globálním akciovým indexem pro vyspělé trhy MSCI World GR. Od něj se však složením portfolia může vzhledem k popsané strategii i výrazně odchýlit, a to jak na úrovni hlavních sektorů, tak do značné míry i na úrovni zemí a samozřejmě též konkrétních titulů. Relativní výkonnost tedy hodně záleží na rozhodování portfolio managementu.

Plusy a minusy

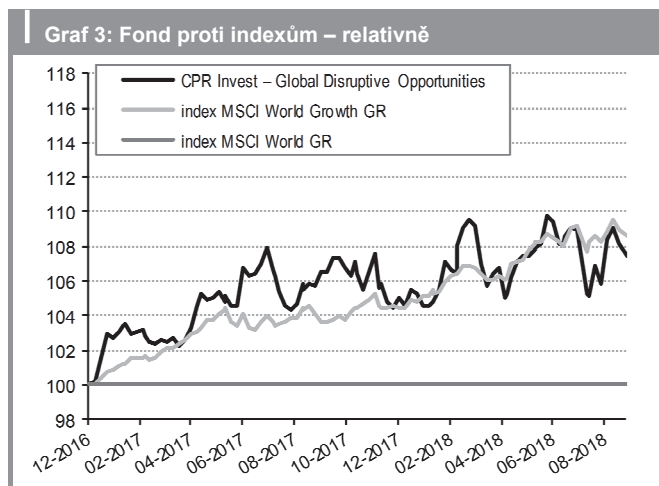
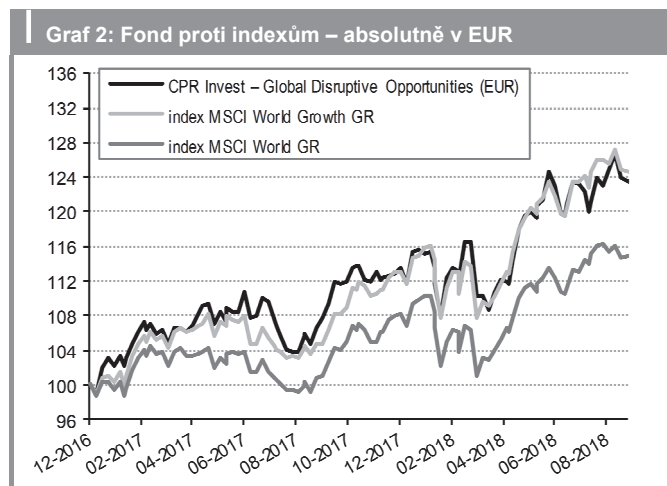
- + Jedinečná růstová investiční strategie
- + Překonává index MSCI World GR
- + Měnově zajištěná korunová třída vůči eurové
- Vysoká nákladovost OCF

Data fondu

Velikost fondu k 31.8.	1 159,0 mil. EUR
Daňový domicil	Lucembursko
ISIN	LU1530899142: EUR LU1734694620: CZK-H
Typ fondu	akciový – globální růstový
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	prosinec 2016: EUR prosinec 2017: CZK-H
Vstupní poplatek	3,0 %: CZK
Manažerský poplatek	2,1 % (OCF 2,45 %)
Benchmark	není
Minimální investice	5 000 CZK

DOMINANCE USA PŘI VÝRAZNĚM NADVÁŽENÍ IT

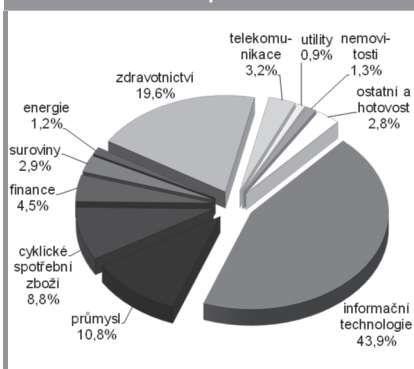
Graf 1 ukazuje složení portfolia portrétovaného fondu z konce srpna podle zemí, kde se držené tituly obchodují. Oproti indexu MSCI World dochází k solidnímu nadvá-



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.8.

Alphabet Inc. Class A	2,3 %
Paypal Holdings Inc.	2,2 %
Akamai Technologies	2,0 %
Advanced Micro Devices	1,9 %
Edwards Life	1,9 %
Softbank Corp.	1,8 %
Umicore	1,8 %
Twilio Inc. - A	1,8 %
Ellie Mae Inc.	1,8 %
Ultimate Software	1,8 %
celkem	19,3 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.8.



žení USA (71 % vs. 62 %) na úkor Kanady (1 % vs. 3 %) a zejména evropských zemí mimo eurozónu (UK 1 % vs. 5 %) i Pacifiku. Celkově se na investicích fondu podílí Severní Amerika 72 %, eurozóna 12 %, Evropa mimo EMU 2 %, Asie reprezentovaná Japonskem 8 % a rozvíjející se trhy nezahnuté v indexu 4 %.

Graf 4 se sektorovou alokací fondu ukazuje ještě výraznější odchylky od indexu MSCI World. Značně nadstandardní prostor dostávají v portfoliu informační technologie (44 % vs. 19 %) a v menší míře i zdravotnictví (20 % vs. 13 %). Naopak mezi nejvíce podvážené sektory patří finance

(5 % vs. 17 %), necyklické spotřební zboží (0 % vs. 8 %) cyklické spotřební zboží (9 % vs. 13 %) a energie (1 % vs. 6 %).

Rozdílné složení portfolia pochopitelně vyplývá z tematického profilu fondu a výběru konkrétních titulů v logice přístupu zdola nahoru, není tedy přímým záměrem portfolio managementu. Na úrovni titulů vykazuje fond podle tabulky 1 dobrou diverzifikaci.

NADVÝKONNÝ DÍKY RŮSTOVÉMU STYLU

Grafy 2 a 3 srovnávají eurovou výkonnost portrétovaného fondu v základní eurové třídě, zmiňovaného indexu MSCI World GR včetně reinvestování dividend a odpovídajícího podindexu MSCI World Growth GR pro růstový investiční styl, který fond uplatňuje. Fond díky jedinečné strategii, resp. protěžování trhu USA a sektoru informačních technologií, dokázal výrazně překonat stylově nevyhraněný index MSCI World GR a držel navíc krok s podindexem MSCI World Growth GR pro růstový styl. Oba výsledky lze hodnotit jako úspěch, uvážíme-li vysokou nákladovost fondu OCF. Na druhé straně jde o docela krátké období a sektorové trendy na akciových trzích se v delším horizontu mohou změnit.

Z grafu 5, který srovnává portrétovaný fond s konkurentem KBC Equity Fund Trends v eurových třídách, vyplývá, že celkově mají oba fondy podobnou výkonnost s tím, že CPR Invest – Global Disruptive Opportunities si vedl hůře do září 2017 a pro změnu lépe v letošním roce s tím, že celkově vykázal vyšší volatilitu. Zmíněný

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 17.9.18)

	fond	index World GR
Výkonnost v EUR		
6 měsíců (od 16.3.18)	5,8 %	7,9 %
1 rok (od 15.9.17)	15,8 %	14,0 %
od vzniku (od 22.12.16)	23,4 %	14,8 %
od vzniku p.a.	12,9 %	8,3 %
Riziko (perioda od 1/2017 do 9/2018)		
Volatilita p.a.	9,0 %	7,3 %
Beta	0,95	index
Beta bear	1,06	index
Alfa (anualizovaná)	4,7 %	index
Korelace	0,77	index
Max. pokles – měsíc	-2,6 %	-2,9 %
Min. růst – rok	3,2 %	-0,7 %
Max. pokles/nutný růst	-3,1 % / 3,2 %	-4,9 % / 5,2 %

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

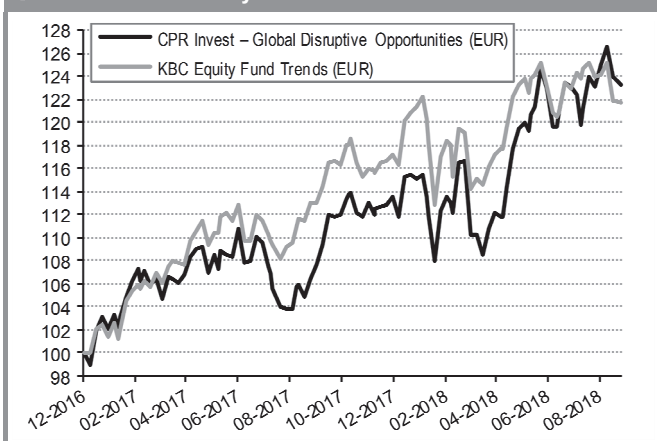
fond KBC ovšem podstatně méně investuje na trhu USA (43 %) i v sektoru informačních technologií (26 %) a má širěji vymezenou strategii.

V grafu 5 srovnávacím výkonnosti korunových tříd na krátké periodě 9 měsíců dopadl portrétovaný fond podobně nebo mírně lépe než zobrazení konkurenti. Allianz Global Artificial Intelligence svou strategii vymezuje úžeji na oblast umělé inteligence při jednoznačném zohlednění trhu USA (90 %) a sektoru IT (80 %), proto více zakolísal. Erste AM ČR Top Stocks, který preferuje spíše biotechnologie (27 %), vykázal v podstatě stejnou volatilitu, zato však slabší výkonnost na jaře 2018, která rozhodla o jeho nižším 9měsíčním skóre.

CPR Invest – Global Disruptive Opportunities uvítají jako dynamický doplněk portfolia investoři, kteří hledají nadprůměrné dlouhodobé zhodnocení a věří v budoucí nadvýkonnost růstových sektorů v čele s IT. ■

Aleš Vocilka

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v EUR



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK

