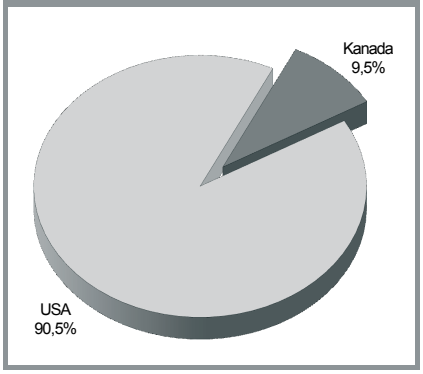
KBC Equity Fund America Classic Shares

Severoamerický akciový fond investující rozhodující většinu portfolia na americkém a zbytek na kanadském trhu. Dlouhodobě vyniká nadvýkonností proti konkurenci a drží krok s indexem.

Skupina ČSOB nabízí tuzemským investorům díky spojení s mateřskou KBC AM více než 130 podílových fondů v rámci nejširšího spektra aktiv, nemluvě o zajištěných a strukturovaných fondech s pevným termínem ukončení. Představuje tak nejrozsáhlejší fondovou nabídku na českém trhu. Tento článek poodhalí profil akciového fondu orientovaného na vyspělé trhy Severní Ameriky, zejména USA a doplňkově Kanadu. Vedle základní dolarové třídy mají tuzemští investoři k dispozici jeho korunovou třídu, která však není měnově zajištěna.

Graf 1: Portfolio podle zemí k 31.12.



KVANTITATIVNÍ ANALÝZA KONKRÉTNÍCH AKCIÍ

KBC Equity Fund America Classic Shares investuje do likvidních akcií převážně velkých společností kotovaných v USA a doplňkově Kanadě při pokrytí všech hlavních sektorů. Ačkoliv nepoužívá oficiální benchmark, interně srovnává svou výkonnost s indexem MSCI North America.

Výběr akcií do portfolia vychází z přístupu „zdola nahoru“ (bottom-up), který zohledňuje spíše finanční a ekonomickou situaci konkrétních firem než makroekonomické faktory. Investiční proces se opírá hlavně o kvantitativní ukazatele. Portfolio management vyhledává akciové charakteristiky resp. rizikové faktory, které jsou na základě historických dat spojeny s budoucí nadvýkonností akcií. Mezi ně patří např. tržní momentum nebo valuace. Podle nich pak manažerský tým sestavuje pořadí a vytváří investiční výhled pro asi 1600 severoamerických akcií. Pokouší se rovněž časovat sektorovou alokaci pomocí kvantitativního výběru odvětvových skupin s cílem dodatečně navýšit koeficient nadvýkonnosti alfa.

Výsledkem investičního procesu je široce diverzifikované a likvidní portfolio asi 300 severoamerických akcií s malou váhou každé z nich, v němž nemají prostor velké sázky na „nejlepší“ investiční tipy, které by výrazně ovlivňovaly výkonnost celého fondu. Portfolio management se rovněž snaží vyhnout rizikům souvisejícím s makroekonomickou analýzou zemí, a proto v geografické alokaci mezi USA a Kanadou prosazuje po většinu doby neutrální váhy. V souladu s popsanou investiční strategií ale může převažovat nebo podvažovat konkrétní sektory.

Plusy a mínusy

- ✔ Dlouhodobě drží krok s indexem
- ✔ Dlouhodobě překonává konkurenci
- ✔ Široká diverzifikace napříč tituly
- ✖ Není měnově zajištěná korunová třída

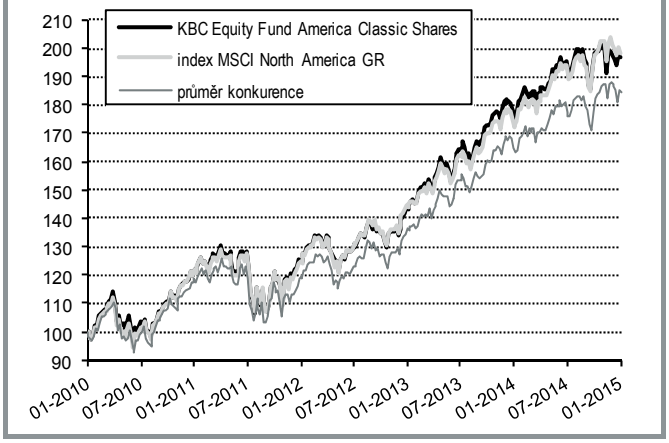
Data fondu

Velikost fondu k 27.1.	49,0 mil. USD
Daňový domicil	Belgie
ISIN	BE0126162628 (USD) BE6252265333 (CZK)
Typ fondu	akciový – Severní Amerika
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	duben 1991
Vstupní poplatek	3,0 %
Manažerský poplatek	1,5 % (TER 1,8 %)
Benchmark	jen interní: MSCI NA NR
Minimální investice	5 000 CZK

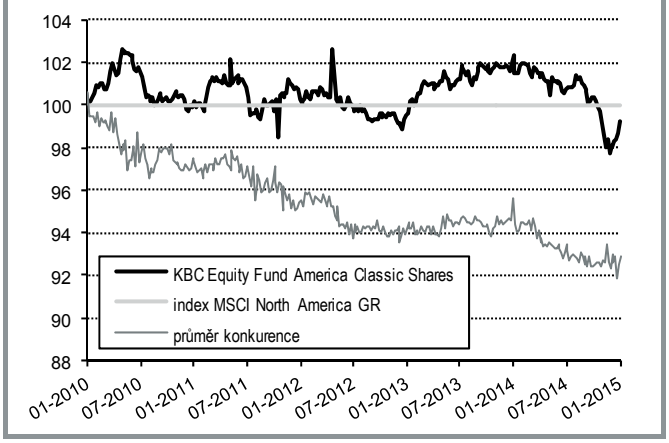
HARDWARE A REITS V OBLIBĚ

Graf 1 ukazuje složení portfolia portrétovaného fondu podle zemí a graf 4 jeho

Graf 2: Fond a konkurence proti indexu – absolutně v USD



Graf 3: Fond a konkurence proti indexu – relativně

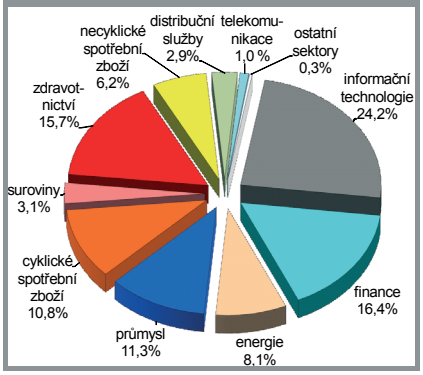


ČTĚTE RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ NA STR. 24

Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.12.

Apple Inc.	4,3 %
Capital One Financial Corp.	1,7 %
Gilead Sciences	1,6 %
Boeing	1,6 %
Keycorp -New	1,5 %
Northrop Grumman	1,4 %
Cit Group Inc.	1,4 %
Amgen	1,3 %
Comcast Corp Special Class	1,3 %
Anthem Inc.	1,3 %
celkem	**17,4 %**

Graf 4: Portfolio dle sektorů k 31.12.



složení podle sektorů na konci prosince. Jak již bylo zdůrazněno, vedle dominujícího trhu USA investuje fond většinou méně než 10 % majetku na kanadském akciovém trhu (koncem ledna to bylo 7 %), kde rovněž nachází dobré investiční příležitosti. Z odvětvového pohledu dává nyní manažerský tým přednost akciím společností podnikajících v oblasti hardwaru a akciím nemovitostních společností REITs (Real Estate Investment Trusts). První preference vede k mnohem vyšší váze sektoru informačních technologií ve fondu než v indexu MSCI North America (19 %), avšak druhá preference nezabraňuje mírnému podvážení finančního sektoru (18 % v indexu). Fond dále významně investuje do zdravotnictví (14 % v indexu). Naopak negativní výhled má manažerský tým na sektory energií a telekomunikací.

ÚSPĚŠNÝ FOND

Grafy 2 a 3 srovnávají dolarovou výkonnost portrétovaného fondu, jeho interního srovnávacího indexu MSCI North America GR a průměru konkurence severoamerických akciových fondů se smíšeným investičním stylem podle kategorizace Morningstar. Ukazuje se, že KBC Equity Fund America Classic Shares je úspěšný fond, který dlouhodobě dokáže držet krok s celkovou návratností indexu a navíc poměrně kontinuálně překonávat průměr konkurence. To nevylučuje výskyt období, kdy se fondu daří hůře, jako např. nedávná etapa září až prosinec 2014 s podstatně lepší výkonností indexu i konkurence. Portfolio management i přes tuto nepříznivou zkušenost, která zhoršila výsledek fondu v koeficientu alfa, nadále věří popsanému investičnímu procesu a způsobu výběru akcií, neboť dříve umožnil získat výrazný náskok proti konkurenci.

Grafy 5 a 6 srovnávají fond KBC Equity Fund America Classic Shares s čtyřmi vybranými konkurenty za posledních 5 let, přičemž graf 5 a tabulka kvantitativních ukazatelů používají na rozdíl od grafu 2 korunovou výkonnost, kterou v posledním ročním období vylepšilo výrazné oslabování koruny vůči dolaru.

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 27.1.15)

	fond	index
Výkonnost v CZK		
1 rok (od 27.1.14)	36,4 %	39,8 %
2 roky (od 25.1.13)	76,4 %	76,9 %
3 roky (od 27.1.12)	100,8 %	102,8 %
5 let (od 27.1.10)	157,7 %	159,8 %
5 let p.a.	20,9 %	21,0 %
Riziko (perioda 3 roky do 1/2015)		
Volatilita p.a.	9,7 %	8,8 %
Beta	1,08	index
Beta bear	0,82	index
Alfa (anualizovaná)	-2,1 %	index
Korelace	0,98	index
Max. pokles – měsíc	-3,2 %	-2,7 %
Min. růst – rok	12,8 %	13,4 %
Max. pokles/nutný růst	-3,3 % / 3,4 %	-3,0 % / 3,0 %

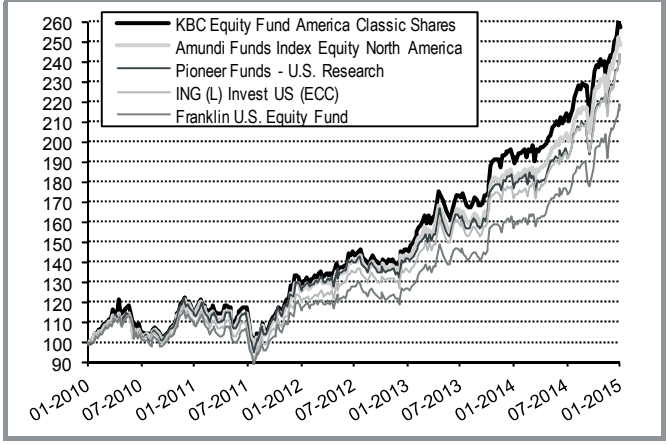
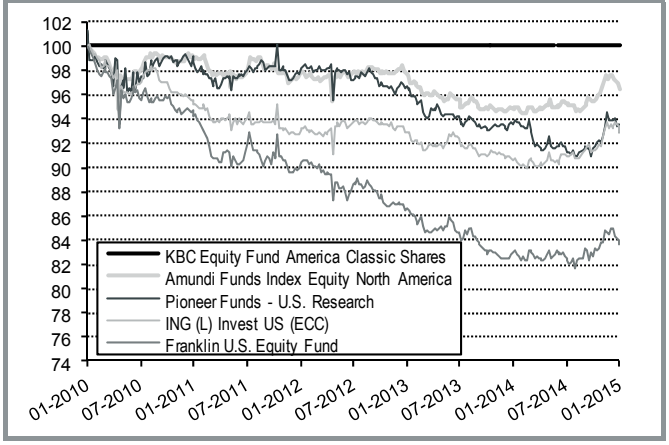
Výpočty z prodejních cen v CZK, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.

Opět se zde potvrzuje velký úspěch portrétovaného fondu, který dokázal překonat všechny vybrané konkurenty. Nejvíce se mu přiblížil indexový fond Amundi Funds Index Equity North America se stejným benchmarkem MSCI North America. Naopak nejslabší výsledek zaznamenal Franklin U.S. Equity Fund převažující zároveň informační technologie a finance. Pokud jde o volatilitu za poslední 3 roky, patří KBC Equity Fund America Classic Shares spíše mezi méně kolísavé (i když ne nejméně kolísavé) fondy, k čemuž přispívá rozsáhlá diverzifikace jeho portfolia na úrovni titulů.

KBC Equity Fund America Classic Shares lze doporučit jako kvalitní fond zejména těm investorům, kteří věří v pokračování nadvýkonnosti amerického akciového trhu. Celkový podíl fondu na akciové části investorského portfolia doporučujeme do 65 %. ■

Aleš Vocílka

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně