

KB Privátní správa

5D – Dividendová

Korunový akciový fond, který zahrnuje společnosti s udržitelnou dividendovou politikou. Zejména v posledních dvou až třech letech se mu daří lépe než indexu MSCI World High Dividend.

Francouzská skupina Amundi působí v České republice prostřednictvím společnosti Amundi Czech Republic investiční společnost a Amundi Czech Republic Asset Management. Přes tyto společnosti lze již delší dobu koupit jak fondy od Amundi, tak fondy, které ještě před pár lety mohli investoři znát pod hlavičkou IKS KB. Právě takovýmto fondem je i KB Privátní správa aktiv 5D – Dividendová, na který se v tomto článku podíváme.

ZAMĚŘENO NA DIVIDENDY

KB Privátní správa 5D – Dividendová je

globální akciový fond, který ve svém portfoliu cílí na tzv. dividendové společnosti. V České republice je přitom fond dostupný jak v kapitalizační třídě, která dividendy reinvestuje, tak ve třídě dividendové, která naopak dividendy vyplácí.

Jak jsme se již zmínili, fond investuje primárně do akcií stabilních a globálně známých společností, které pravidelně vyplácí svým akcionářům zisky ve formě dividend. Při výběru pozic do portfolia je tedy kladen důraz především na předpokládanou udržitelnost dividendy. Jinak řečeno, portfolio manažeri se u firem zaměřují hlavně na velikost zadlužení, tvorbu cash flow či očekávaný růst zisku. Takto vybrané firmy by pak měly být schopny vykazovat udržitelný dividendový výnos, který by měl dosahovat v dlouhodobém horizontu alespoň 3 %.

Podle Dana Karpíška, portfolio manažera fondu, navíc platí, že se snaží do portfolia zařadit i společnosti, které jsou „*dejme tomu více růstové, ale výhledově by měly dividendy začít vyplácet, popřípadě zahájit zpětný odkup akcií.*“

Portfolio fondu obecně tvoří konkrétní společnosti, nicméně pokud se portfolio manažeri rozhodnou, mohou investovat např. i do ETF s tím, že obvykle je ve fondu cca 50 pozic.

Z regionálního pohledu platí, že fond investuje globálně, a to včetně např. pozic z pražské BCPP. Neutrální složení fondu odpovídá indexu MSCI World High Dividend s tím, že váha každého sektoru nebo regionu se může lišit až od $\pm 20\%$. Maximální váha jedné pozice je poté omezena na 10 %.

Plusy a mínusy

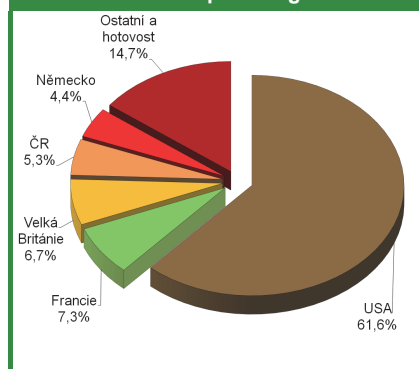
- + Na tříleté periodě vykazuje kladnou hodnotu alfa proti indexu MSCI World High Dividend
- + Aktivní přístup k měnovému zajištění
- + Na akciový fond relativně nízká nákladovost
- Na pětileté periodě zaostává za indexem i průměrem konkurence

Data fondu k 29.6.2022

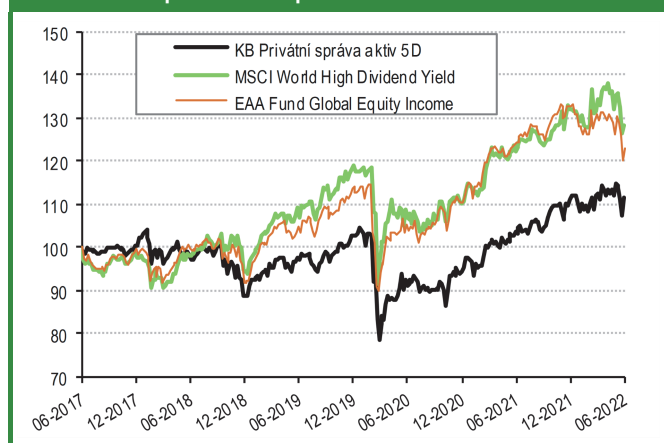
Velikost fondu	3 166 mil. CZK (akumulační třída)
Daňový domicil	Česká republika
ISIN	CZ0008473972 (akumulační třída) CZ0008473980 (dividendová třída)
Typ fondu	akciový
Typ výnosu	kapitalizační i distribuční
Vznik fondu	červen 2013
Vstupní poplatek	max. 5,0 %
Manažerský poplatek	1,5 %; OCF: 1,8 %
Minimální investice	5000 CZK / 500 CZK

Měnové riziko nechává fond obecně otevřený. K zajišťování měnového rizika přistupují portfolio manažeri oportunisticky, tedy zajišťovali například v případě, kdy ČNB ukončovala svůj kurzový závazek.

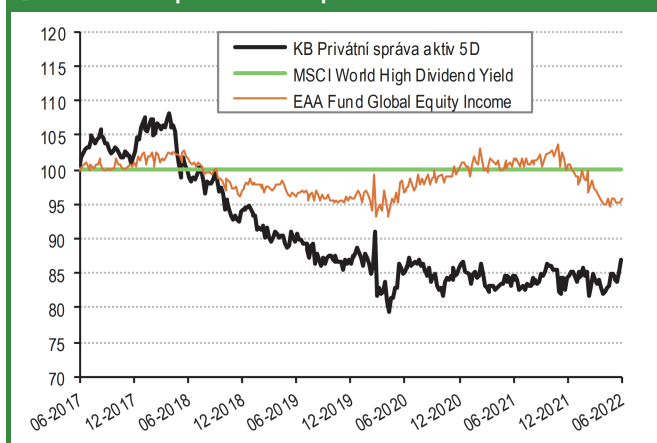
Graf 1: Portfolio podle regionů k 31.5.



Graf 2: Fond proti indexu a průměru konkurence – absolutně v CZK



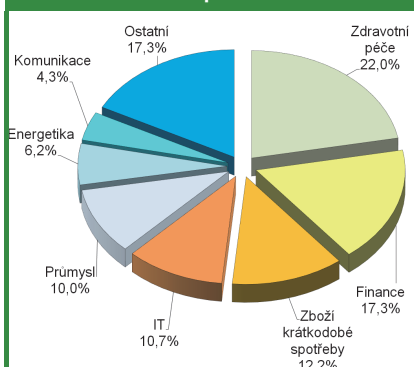
Graf 3: Fond proti indexu a průměru konkurence – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.5.

ČEZ	5,3 %
Johnson & Johnson	4,2 %
Eli Lilly & Co	3,4 %
Visa	3,2 %
Procter & Gamble	3,2 %
Abbvie	2,9 %
Nestle	2,6 %
Merck & Co	2,6 %
Pepsico	2,6 %
Microsoft	2,6 %
celkem	32,6 %

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.5.



DOBRÁ DIVERZIFIKACE

Graf 1 zachycuje regionální složení fondu ke konci května a jak je z něj vidět, portfolio tvoří v souladu s většinou globálních akciových indexů hlavně společnosti kotované v USA. Zajímavější je v tomto ohledu poměrně slušné zastoupení Francie a také ČR. Právě zastoupení ČR je určité specifikum fondu, i když váha společností z BCPP se samozřejmě v čase mění a jde jen o doplněk.

Graf 4 zachycující sektorové složení ukazuje, že fond je v tomto ohledu dobře diverzifikován, když vyšší váhu mají lo-

gický sektory, které jsou spojovány s dividendovými společnostmi, jako zdravotnictví, finance či spotřební zboží. Naopak váha například IT je poměrně malá právě proto, že technologické společnosti obecně (samozřejmě to neplatí absolutně) spadají spíše do růstového sektoru a dividendy obvykle moc nevypíčí.

Pokud jde o aktuálních top 10 pozic nabízíme pohled na tabulku 1, ze které je vidět, že jde skutečně o velké firmy.

DOBŘE POSLEDNÍ ROKY

Grafy 2 a 3 srovnávají korunovou výkonnost akumulační třídy fondu

s do koruny přepočítanou výkonností indexu MSCI World High Dividend Yield NR a také širokým průměrem konkurence v Evropě dostupných UCITS akciových fondů, které rovněž cílí globálně na dividendové společnosti. I výnos tohoto průměru je vzhledem k tomu, že portrétovaný fond nemá pevně dané měnové zajištění, přepočítán do koruny.

Jak je z grafů vidět, portrétovaný fond sice na pětileté periodě za indexem i průměrem zaostává, ovšem v posledních letech si naopak vede mírně lépe. Vidět je to jak v rámci grafu 3 nabízejícího relativní srovnání, tak hlavně v tabulce kvantitativních ukazatelů. Z té je také zřejmé, že fond vykazuje i nižší volatilitu než index MSCI World High Dividend Yield a na tříleté periodě tak dosahuje na mírnou, ovšem kladnou hodnotu alfa. To je pro aktivně řízený fond vždy známka úspěchu.

Grafy 5 a 6 poté srovnávají portrétovaný fond s již konkrétním i v ČR dostupným-

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 24.6.2022)

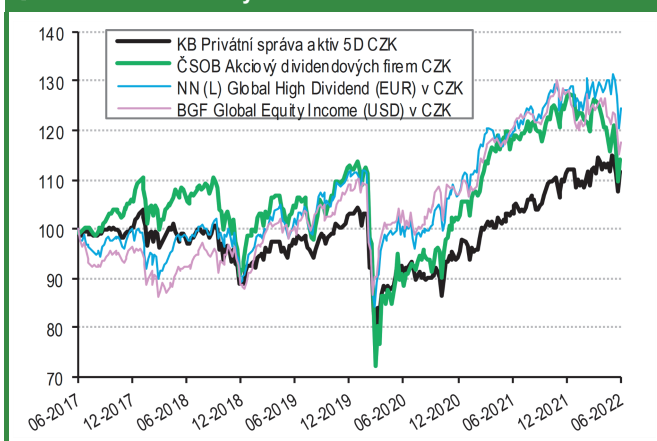
	fond	index
Výkonnost v CZK		
1 rok (od 25.6.21)	7,7 %	4,8 %
2 roky (od 26.6.20)	22,6 %	19,9 %
3 roky (od 21.6.19)	14,3 %	17,6 %
5 let (od 23.6.17)	11,7 %	28,3 %
5 let p.a.	2,2 %	5,1 %
Riziko (perioda 3 roky od 6/2019)		
Volatilita p.a.	12,1%	12,3%
Beta	0,76	index
Beta bear	1,14	index
Alfa (anualizovaná)	0,2 %	index
Korelace	0,77	index
Max. pokles – měsíc	-8,6 %	-7,2 %
Max. pokles – rok	-12,5 %	-7,2 %
Max. pokles/nutný růst	-18,3 % / 22,4 %	-13,8 % / 16 %
Výpočty z prodejních cen v CZK, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.		

mi globálními dividendovými fondy po přepočtu do koruny. Jak je vidět, i v tomto srovnání si portrétovaný fond vede dobře a dosahuje na pětileté periodě vesměs stejné výkonnosti s tím, že si vede lépe opět zejména v posledním roce. To je dáno právě i do určité míry specifickým regionálním složením a možností zařadit třeba i společnosti z ČR. Důvodů je ale samozřejmě více.

KB Privátní správa 5D – Dividendová může díky dobrému poměru výnos/riziko a slušné diverzifikaci sloužit i jako významná součást akciové složky portfolia zejména u investorů, kteří upřednostňují aktivní správu a zároveň preferují velké dividendové společnosti, které jsou mnohdy brány jako „defenzivnější“. Výhodou je také možnost vybrat si mezi akumulační třídou či třídou vyplácející dividendy, pakliže by investor uvítal pravidelné cash flow. ■

Jiří Mikeš

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

