

Q&A – Zmena názvu a investičného cieľa fondov:

- ✓ Amundi Funds European Equity Target Income
- ✓ Amundi Funds Global Equity Target Income

Zhrnutie hlavných zmien:

- ▶ Od nového roku prechádzajú obidva fondy naplno na zodpovedný spôsob investovania. Čo to znamená? Pri výbere akcií pre nás okrem základných fundamentálnych faktorov (ziskovosť, vývoj tržieb, zadĺženie, výška dividendy, konkurencia atď.) budú **dôležité** aj **nefinančné ukazovatele**. To akým spôsobom sa firma zapája do **zlepšenia životného prostredia**, ako rieši **spoločenské a sociálne otázky** a ako **kvalitne a nezávisle** pôsobí jej **najvyššie vedenie**. Tento koncept je známy pod skratkou ESG (environmental, social, governance).
- ▶ Regulácie a tlak spoločnosti na zmenu napokon firmám nedáva mnoho priestoru pre alternatívnu stratégiu. Akciám firmám, ktoré budú mať lepšie spoločensko-zodpovedné postavenie, by sa tak malo vo výsledku dariť lepšie. V súvislosti s posunom stratégie k zodpovednému investovaniu dochádza aj ku **zmene názvov oboch fondov** na European Equity Sustainable Income a Global Equity Sustainable Income.
- ▶ Druhou ohlásenou zmenou v oboch fondoch je zmena dividendovej stratégie. Od nového roku prestanú fondy využívať opčnú stratégiu. Táto stratégia na jednej strane fixovala ciele dividendy na vyššej úrovni, v rozmedzí 6 % až 7 %, na druhej strane ale výrazne limitovala ďalší rast výkonnosti nad vopred deklarovанú dividendu. Odobranie opčnej stratégie zníži deklarovанú dividendu, **po novom by sa výplata dividendy mala pohybovať okolo hranice 4 % p.a.**, významne ale vzrastie priestor na dosahovanie nadvýkonnosti pri oboch fondoch v porovnaní s trhom. Zdôrazňujeme, že 4 % p.a. je stále viac, ako dokáže ponúknuť investorom trh. Aktuálny očakávaný dividendový výnos pri svetových akciách sa pohybuje pod hranicou 3 % p.a. Ak to zhrnieme, tak **investorovi zostane atraktívna dividend a vzrastie šanca na lepšiu celkovú výkonnosť**.
- ▶ Veríme, že väčšina investorov zmenu stratégie uvíta a bude pokračovať vo svojej investícii ďalej, minimálne napokon do naplnenia doporučeného investičného horizontu (7 rokov +). Od investorov sa v takom prípade nevyžaduje žiadna súčinnosť. Investori, ktorí so zmenou stratégie nesúhlasia, majú možnosť zadarmo prestúpiť do akéhokoľvek fondu Amundi alebo ukončiť svoje investície, samozrejme bez sankčného poplatku.

Nové názvy presne odrážajú zmenu investičného cieľa fondu

Pôvodný názov fondu	Nový názov fondu
Amundi Funds European Equity Target Income	Amundi Funds European Equity Sustainable Income (európske akcie s udržateľným príjmom)
Amundi Funds Global Equity Target Income	Amundi Funds Global Equity Sustainable Income (globálne akcie s udržateľným príjmom)

Môže nový ESG prístup znižovať potenciálnu dividendu plynúcu z nových fondov oproti konkurenčným fondom, ktoré ESG prístup nevyužívajú?

Skôr naopak. ESG prístup má potenciál ďalej zvýšiť dividendu plynúcu z portfólia fondu v porovnaní s benchmarkom, a to bez toho, aby došlo k zníženiu výkonnosti fondu.

Čo stojí za stratégiou udržateľného príjmu (sustainable income investment strategy)?

Európska a globálna akciová stratégia udržateľného príjmu (stratégia oboch nových fondov) reprezentuje prirodzený vývoj v rámci tzv. „target income“ fondov. S tým, ako sa mení finančný svet, si investori stále viac uvedomujú potrebu investovať do udržateľných obchodných modelov. Dôvodom nie je len finančná budúcnosť, ale aj ochrana sveta, v ktorom žijeme.

Spoločnosti, do ktorých nové fondy investujú, sa takisto prispôbujú novému prostrediu. Napríklad ropné spoločnosti sa stále viac zameriavajú na dopad svojich činností na životné prostredie, výrobcovia automobilov zameriavajú svoju výrobu na elektro autá a energetické spoločnosti sa stávajú stále viac „zelenšími“ – stále viac reflektujú ochranu životného prostredia a ochranu klímy.

Stratégia oboch nových fondov je pripravená využívať tieto príležitosti. Fondy by mali byť schopné dosahovať relatívne vysoké úrovne dividendy, okolo 4 %. Súčasne sa budú snažiť poskytovať vyššiu výkonnosť vďaka investovaniu do spoločností zameraných na udržateľnosť, v porovnaní so širokým akciovým trhom.

Správcovia portfólia práve vyberajú spoločnosti, ktoré sú zamerané na trvalo udržateľný typ podnikania a ponúkajú tak investorom udržateľnú návratnosť a udržateľnú dividendu.

Čo sa zmenilo v investičnom procese v porovnaní s pôvodným procesom (target income)?

Pri výbere akcií pre nás okrem základných fundamentálnych faktorov (ziskovosť, vývoj tržieb, zadlženie, výška dividendy, konkurencia atď.) budú dôležité aj nefinančné ukazovatele. To akým spôsobom sa firma zapája do zlepšenia životného prostredia, ako rieši spoločenské a sociálne otázky a ako kvalitne a nezávisle pôsobí jej najvyššie vedenie. Veríme, že tieto nefinančné faktory sa viac a viac prelínajú s hospodárením firiem a tento trend sa bude zosilňovať. Regulácie a tlak spoločnosti na zmenu napokon firmám nedáva mnoho priestoru na alternatívnu stratégiu. Akciám firiem, ktoré budú mať lepšie spoločensko-zodpovedné postavenie, by sa tak malo vo výsledku dariť lepšie.

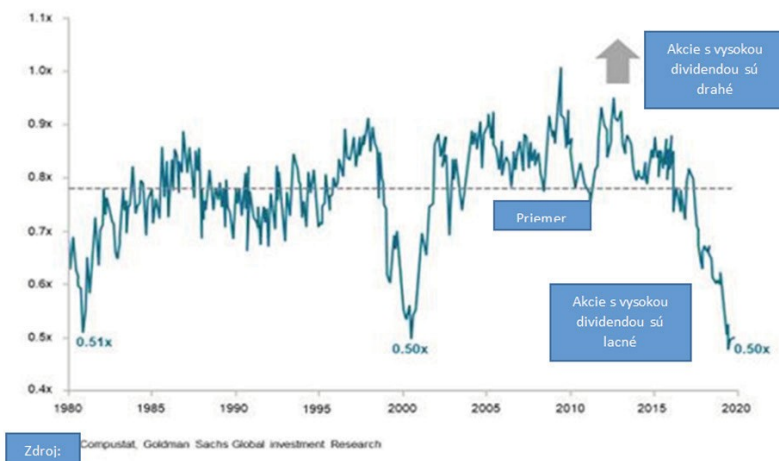
Ak ide o úpravy investičného procesu, manažéri portfólia budú prirodzene integrovať oveľa väčší dôraz na analýzu ESG. Iba spoločnosti s ratingom A až D, čo je definované internou metodikou ratingu ESG spoločnosti Amundi, môžu byť nakúpené do portfólia fondov. Obidva fondy tak budú spravované úplne v súlade s princípmi zodpovedného investovania. Zároveň sa už nebudú v rámci oboch fondov využívať opčné stratégie k zvyšovaniu dividend.

Prečo dochádza k odstráneniu opčnej stratégie?

Hlavným cieľom opčnej stratégie bolo zaistiť, aby fond dosiahol vopred deklarované vysoké dividendy. Fond bol v postavení vypisovateľa nákupných a predajných opcií. Táto stratégia na jednej strane fixovala cieľnú dividendu na vyššej úrovni, na druhej strane ale limitovala ďalšiu rast výkonnosti nad vopred deklarovanú dividendu. Zmena stratégie by mala investorom zaistiť atraktívnu a zároveň silnú príležitosť k rastu ich investície.

Dôležité je aj načasovanie zmeny. Dividendové akcie v posledných 5 rokoch zaostávali za výkonnosťou trhov, predovšetkým ale za výkonnosťou rastových akcií. Rozdiel v ocenení medzi akciami s vysokou a nízkou dividendou sa dostal na historické maximum (pozri graf nižšie). Ak by sa trhy chovali podľa rovnakého vzorca ako v minulosti, rozdiel v ocenení by sa mal začať znižovať a záujem o akcie s vysokou dividendou rásť. Za týchto okolností by využívanie opčnej stratégie limitovalo možný „upside“ dividendových akcií a teda rast kurzu fondu.

Obrázok: Rozdiel v ocenení medzi akciami s vysokou a nízkou dividendou je najväčší za celú históriu
Pomer relatívneho P/E (zisku na akciu) akcií s vysokou a nízkou dividendou



Prečo sme sa rozhodli integrovať do nášho investičného procesu zodpovedný prístup? Akú úlohu hrajú v našom procese ESG kritériá?

Zodpovedné investovanie vidíme ako príležitosť na generovanie ALFY, t.j. dosahovanie lepšej výkonnosti v porovnaní s trhom. Veríme, že firmy s lepším spoločensko-zodpovedným postavením, vyšším ESG hodnotením, budú lepšie prosperovať a ich akciám sa bude dariť lepšie, a to aj vzhľadom na posun celej spoločnosti hodnotovým smerom. Tržby týchto firiem by tak mali vo výsledku menej kolísaf a vďaka stabilnejšej ziskovosti by tieto firmy mali vyplácať stabilnejšiu a udržateľnejšiu dividendu.

Analýza ESG kritérií je prítomná v celom našom investičnom procese. Na začiatku sú vylúčené z nášho investičného perimetra všetky firmy, ktoré sú hodnotené najhoršie podľa našej vlastnej metodológie, teda na spodnej hranici písmenami E až G. Hodnotenie ESG kritérií prestupuje fundamentálnou analýzou, ktorá je základom pre výber jednotlivých titulov do portfólia. Postupujeme pritom zdola nahor, to znamená, že sa najskôr venujeme fundamentom a kvalitám jednotlivých firiem a až potom sledujeme sektorové a makroekonomické okolnosti. V rámci ESG analýzy sa zameriavame predovšetkým na materiálne faktory, ktoré by potenciálne mohli mať finančný dopad na fungovanie a hospodárenie nami skúmanej firmy. Analyzujeme ako sa tieto významné faktory vyvíjajú v čase a monitorujeme ich. Ak sme pri konkrétnej spoločnosti znepokojení ich vývojom, potom do akcií tejto firmy neinvestujeme, prípadne ak je naše znepokojenie menej závažné, potom upravujeme cieľovú cenu akcií takejto firmy smerom dole. Sme pevne presvedčení o tom, že kombinácia fundamentálnej a ESG analýzy nám dáva ucelenejší pohľad na budúcnosť každej firmy a vo výsledku tak presnejšie identifikuje jednotlivé príležitosti a riziká.

Prečo meníme investičnú stratégiu a cieľ práve teraz?

Cieľom zmeny je vniesť do investičnej stratégie väčšiu rovnováhu medzi dividendovým príjmom a rastom samotnej investície. Zároveň chceme využiť medzery na trhu a umožniť klientom investovať do riešenia, ktoré spĺňa princípy zodpovedného investovania. Sme presvedčení o tom, že zmena stratégie prinesie klientom vysoký dividendový výnos a zároveň silnú príležitosť k rastu ich investície vďaka nášmu zodpovednému investovaniu a uplatňovaniu ESG kritérií.

Aký by bol dopad na výkonnosť, ak by ESG kritéria boli historicky súčasťou investičného procesu, lepšia alebo horšia?

Celková zmena stratégie by mala priniesť lepšie výsledky pre klientov, udržať atraktívnu úroveň pravidelnej dividendy a po novom zároveň prinášať silný výnos prispôbený podstupenému riziku. Veríme, že naše tvrdenie je pravdivé, nech už sa pozeráme do minulosti alebo budúcnosti.

Aké firmy budú vylúčené z dôvodu nového zodpovedného zamerania investičnej stratégie?

Z investičného spektra budú vyradené všetky firmy, ktoré majú najhoršie hodnotenie ESG podľa našej vlastnej metodológie. Hoci toto opatrenie vo výsledku zúži naše investičné možnosti, nemyslíme si, že bude mať závažný dopad na našu schopnosť naplniť hlavný cieľ fondu, teda doručiť zároveň atraktívnu dividendu a silný rast samotnej investície.

Aký typ firiem má najlepší a najhorší ESG rating podľa metodiky Amundi?

Naša metodológia ratingu ESG je založená na prístupe "best in class" (najlepší vo svojej triede). Čo to znamená? V rámci každého odvetvia identifikujeme firmy, ktoré považujeme za lídrov v integrácii ESG hodnôt do svojho podnikateľského modelu, a také firmy, ktoré v tomto ohľade zaostávajú alebo ESG hodnoty neintegrujú. Výsledkom je, že pre každé odvetvie máme identifikovaných nositeľov ESG hodnôt, tzv. ESG lídrov, ktorí majú najlepší rating v rozmedzí A až D, a také slabšie a najhoršie firmy v tomto ohľade, ktoré majú najslabší rating v rozmedzí E až G a sú teda pre nás neinvestovateľné.

Aké budú výhody novej stratégie pre terajších klientov?

Oba fondy budú ponúkať dve veľké výhody ako pre nových, tak aj terajších klientov. Za prvé, nová stratégia sa bude usilovať o silný rast výkonnosti pri zohľadnení rizika a zároveň udržanie atraktívnej úrovne dividendy. V minulosti sa stratégie oboch fondov zameriavali primárne na plnenia cieľa výplaty vysokých dividend. Teraz hľadáme väčšiu rovnováhu medzi dividendou a výkonnosťou pri zohľadnení rizika.

Okrem toho veríme, že začlenenie silných kritérií ESG do investičného procesu pomôže nielen zlepšiť svet, v ktorom žijeme, ale poskytne aj udržateľnejšie finančné výsledky. Podľa našej analýzy spoločnosti, ktoré vykazujú vyšší rating ESG, majú tendenciu vykazovať stabilnejšie príjmy a vyššie dividendové výnosy v dôsledku svojich udržateľných obchodných modelov. Veríme, že obidva fondy sú vďaka atraktívnej dividende, dobrému pomeru rizika a potenciálneho výnosu a zodpovednému spôsobu investovania pre našich klientov veľmi zaujímavou voľbou.

Prečo sa tým mení portfólio manažérov fondu Amundi Funds European Equity Target Income?

Fond European Equity Sustainable Income sa premiestňuje z Mnichova do Dublinu, do tímu Piergaetana Iaccarina, ktorý je riaditeľom akciových stratégií a hlavným manažérom portfólia fondu Global Equity Sustainable Income. Vzhľadom k podobnosti v procese medzi európskym a globálnym fondom a silné skúsenosti dublinského tímu s ESG analýzou sa domnievame, že je prirodzené, aby boli oba fondy spravované rovnakým tímom na jednom mieste.

Aká je očakávaná dividendu v roku 2020?

Na začiatku každého roku budeme aj naďalej stanovovať cieľ pre dividendu. Pre rok 2020 očakávame, že bude tento cieľ činiť okolo 4 %. Pre jednotlivé fondy sú očakávané dividendy nasledujúce:

- ▶ **Global Sustainable Income:** 3,8 %,
- ▶ **European Sustainable Income:** 4,3 %

Bude cieľ stanovený a zverejnený na začiatku roku? Bude sa vyplácať hrubá dividenda aj naďalej?

Áno, vyššie cielené dividendy budú stanovené vždy na začiatku roku. Dividenda bude i naďalej vyplácaná v hrubom vyjadrení, investor ju teda bude musieť zdaňiť v rámci svojho daňového domicilu podľa platných pravidiel.

Zmení sa frekvencia výplaty dividendy?

Nie. Investori budú aj naďalej dostávať výplatu dividendy s rovnakou frekvenciou, na ktorú sú zvyknutí.

Znižuje dodržiavanie kritérií ESG potenciálnu výkonnosť oproti konkurencii, ktorá ESG nezohľadňuje?

Zohľadnenie ESG nám dáva potenciál zvýšiť výkonnosť portfólia v porovnaní s benchmarkom.

Aký bude budúci benchmark fondu? Mal by to byť benchmark s vysokou dividendou?

Naším cieľom bude prekonať akciový index MSCI World / MSCI Europe, teda podobne ako konkurencia v oblasti dividendových akcií, z ktorých väčšina sa porovnáva s indexami MSCI World / MSCI Europe.