

Q&A – Změna názvu a investičního cíle fondů:

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

Shrnutí hlavních změn:

- ▶ Od nového roku přecházejí oba dva fondy plně na odpovědný způsob investování. Co to znamená? Při výběru akcií pro nás vedle základních fundamentálních faktorů (ziskovost, vývoj tržeb, zadlužení, výše dividendy, konkurence atd.) budou **důležité** také **nefinanční ukazatele**. To, jakým způsobem se firma zapojuje do **zlepšení životního prostředí**, jak řeší **společenské a sociální otázky**, a jak **kvalitně a nezávisle** působí její **nejvyšší vedení**. Tento koncept je známý pod zkratkou ESG (environmental, social, governance).
- ▶ Regulace a tlak společnosti na změnu ostatně firmám nedává mnoho prostoru pro alternativní strategii. Akciím firem, které budou mít lepší společensko-odpovědné postavení, by se tak mělo ve výsledku dařit lépe. V souvislosti s posunem strategie k odpovědnému investování dochází i ke **změně názvů obou fondů** na European Equity Sustainable Income a Global Equity Sustainable Income.
- ▶ Druhou ohlášenou změnou u obou fondů je změna dividendové strategie. Od nového roku přestanou fondy využívat opční strategii. Tato strategie na jedné straně fixovala cílenou dividendu na vyšší úrovni, v rozmezí 6 % až 7 %, na druhé straně ale částečně limitovala další růst výkonnosti nad předem deklarovanou dividendu. Odebrání opční strategie sníží deklarovanou dividendu, **nově by se výplata dividendy měla pohybovat okolo hranice 4 % p.a.**, významně ale vzroste prostor pro dosahování nadvýkonnosti u obou fondů v porovnání s trhem. Zdůrazníme, že 4 % p.a. je stále více, než dokáže nabídnout investorům trh. Aktuální očekávaný dividendový výnos u světových akcií se pohybuje pod hranicí 3 % p.a. V souhrnu tak **investorovi zůstane atraktivní dividend a vzroste šance na lepší celkovou výkonnost**.
- ▶ Věříme, že většina investorů změnu strategie uvítá a bude pokračovat ve své investici dále, minimálně pak do naplnění doporučeného investičního horizontu (7 let +). Od investorů v takovém případě není vyžadována žádná součinnost. Investoři, kteří se změnou strategie nesouhlasí, mají možnost zdarma přestoupit do jakéhokoliv fondu Amundi nebo ukončit svou investici, samozřejmě bez sankčního poplatku.

Nová jména přesně odrážejí změnu investičního cíle fondu

Původní jméno fondu	Nové jméno fondu
Amundi Funds European Equity Target Income	Amundi Funds European Equity Sustainable Income (evropské akcie s udržitelným příjmem)
Amundi Funds Global Equity Target Income	Amundi Funds Global Equity Sustainable Income (globální akcie s udržitelným příjmem)

Může nový ESG přístup snižovat potenciální dividendu plynoucí z nových fondů oproti konkurenčním fondům, které ESG přístup nevyužívají?

Spíše naopak. ESG přístup má potenciál dále zvýšit dividendu plynoucí z portfolia fondu ve srovnání s benchmarkem, a to aniž by došlo ke snížení výkonnosti fondu.

Co stojí za strategií udržitelného příjmu (sustainable income investment strategy)?

Evropská a globální akciová strategie udržitelného příjmu (strategie obou nových fondů) reprezentuje přirozený vývoj v rámci tzv. „target income“ fondů. S tím, jak se mění finanční svět, si investoři stále více uvědomují potřebu investovat do udržitelných obchodních modelů. Důvodem není jen finanční budoucnost, ale také ochrana světa, ve kterém žijeme.

Společnosti, do kterých nové fondy investují, se také přizpůsobují novému prostředí. Například ropné společnosti se stále více zaměřují na dopad svých činností na životní prostředí, výrobci automobilů zaměřují svou výrobu na elektro auta a energetické společnosti se stávají stále více „zelenějšími“ – mnohem víc reflektují ochranu životního prostředí a ochranu klimatu.

Strategie obou nových fondů je připravena využívat této příležitosti. Fondy by měly být schopny dosahovat relativně vysoké úrovně dividendy, kolem 4 %. Současně se budou snažit poskytovat vyšší výkonnost díky investování do společností zaměřených na udržitelnost, ve srovnání se širokým akciovým trhem.

Správcí portfolia právě vybírají společnosti, které jsou zaměřeny na trvale udržitelný typ podnikání a nabízejí tak investorům udržitelnou návratnost a udržitelnou dividendu.

Co se změnilo v investičním procesu ve srovnání s původním procesem (target income)?

Při výběru akcií pro nás vedle základních fundamentálních faktorů (ziskovost, vývoj tržeb, zadlužení, výše dividendy, konkurence atd.) budou důležité také nefinanční ukazatele. To jakým způsobem se firma zapojuje do zlepšení životního prostředí, jak řeší společenské a sociální otázky a jak kvalitně a nezávisle působí její nejvyšší vedení. Věříme, že tyto nefinanční faktory se více a více prolínají s hospodařením firem a tento trend bude zesilovat. Regulační a tlak společnosti na změnu ostatně firmám nedává mnoho prostoru pro alternativní strategii. Akciím firem, které budou mít lepší společensko-odpovědné postavení, by se tak mělo ve výsledku dařit lépe.

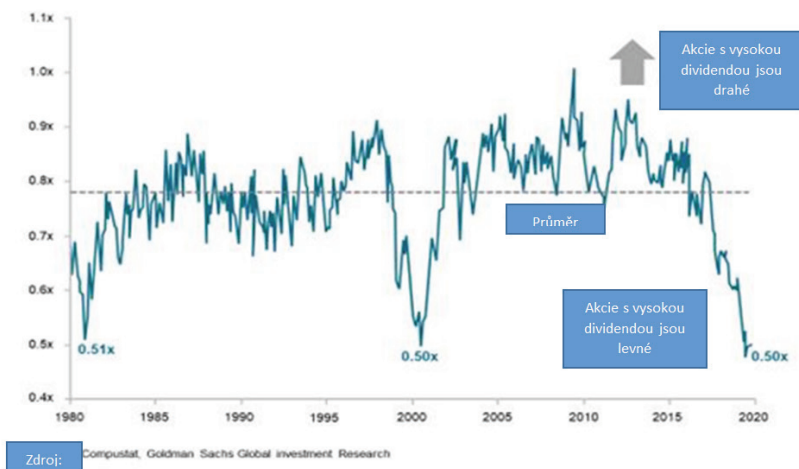
Pokud jde o úpravy investičního procesu, portfolio manažeři budou přirozeně integrovat mnohem větší důraz na analýzu ESG. Pouze společnosti s ratingem A až D, což je definováno interní metodikou ratingu ESG společnosti Amundi, mohou být nakoupeny do portfolia fondů. Oba dva fondy tak budou spravovány plně v souladu s principy odpovědného investování. Zároveň již nebudou v rámci obou fondů využívány opční strategie ke zvyšování dividend.

Proč dochází k odstranění opční strategie?

Hlavním cílem opční strategie bylo zajistit, aby fond dosáhl předem deklarované vysoké dividendy. Fond byl v roli vypisovatele nákupních a prodejních opcí. Tato strategie na jedné straně fixovala cílenou dividendu na vyšší úrovni, na druhé straně ale limitovala další růst výkonnosti nad předem deklarovanou dividendou. Změna strategie by měla investorům zajistit atraktivní a zároveň silnou příležitost k růstu jejich investice.

Důležité je také načasování změny. Dividendové akcie v posledních pěti letech zaostávaly za výkonností trhů, především pak za výkonností růstových akcií. Rozdíl v ocenění mezi akciemi s vysokou a nízkou dividendou se dostal na historická maxima (viz graf níže). Pokud by se trhy chovaly podle stejného vzorce jako v minulosti, rozdíl v ocenění by se měl začít zmenšovat a zájem o akcie s vysokou dividendou růst. Za těchto okolností by využívání opční strategie limitovalo možný „upside“ dividendových akcií a tedy růst kurzu fondu.

Q&A - Změna názvu a investičního cíle fondů:



Proč jsme se rozhodli integrovat do našeho investičního procesu odpovědný přístup? Jakou roli hrají v našem procesu ESG kritéria?

Odpovědné investování vidíme jako příležitost pro generování ALFY, tj. dosahování lepší výkonnosti v porovnání s trhem. Věříme, že firmy s lepším společensko-odpovědným postavením, vyšším ESG hodnocením, budou lépe prosperovat a jejich akcím se bude dařit lépe a to i vzhledem k posunu celé společnosti hodnotovým směrem. Tržby těchto firem by tak měly ve výsledku méně kolísat a díky stabilnější ziskovosti by tyto firmy měly vyplácet stabilnější a udržitelnější dividendu.

Analýza ESG kritérií je přítomná v celém našem investičním procesu. Na začátku jsou vyloučeny z našeho investičního perimetru všechny firmy, které jsou hodnoceny nejhůře podle naší vlastní metodologie, tedy na spodní hranici písmeny E až G. Hodnocení ESG kritérií prostupuje fundamentální analýzou, která je základem pro výběr jednotlivých titulů do portfolia. Postupujeme přitom zdola nahoru, to znamená, že se nejprve věnujeme fundamentům a kvalitám jednotlivých firem a až potom sledujeme sektorové a makroekonomické okolnosti. V rámci ESG analýzy se zaměřujeme především na materiální faktory, které by potenciálně mohly mít finanční dopad na fungování a hospodaření naší zkoumané firmy. Analyzujeme, jak se tyto významné faktory vyvíjejí v čase a monitorujeme je. Pokud jsme u konkrétní společnosti znepokojeni jejich vývojem, potom do akcií této firmy neinvestujeme, případně pokud je naše znepokojení méně závažné, potom upravujeme cílovou cenu akcií takové firmy směrem dolů. Jsme pevně přesvědčeni o tom, že kombinace fundamentální a ESG analýzy nám dává ucelenější pohled na budoucnost každé firmy a ve výsledku tak přesněji identifikuje jednotlivé příležitosti a rizika.

Proč měníme investiční strategii a cíl právě teď?

Cílem změny je vnést do investiční strategie větší rovnováhu mezi dividendovým příjmem a růstem samotné investice. Zároveň chceme využít mezery na trhu a umožnit klientům investovat do řešení, které naplňuje principy odpovědného investování. Jsme přesvědčeni o tom, že změna strategie přinese klientům vysoký dividendový výnos a zároveň silnou příležitost k růstu jejich investice díky našemu odpovědnému investování a uplatňování ESG kritérií.

Jaký by byl dopad na výkonnost, pokud by ESG kritéria byla historicky součástí investičního procesu, lepší nebo horší?

Celková změna strategie by měla přinést lepší výsledky pro klienty, udržet atraktivní úroveň pravidelné dividendy a nově zároveň přinášet silný výnos přizpůsobený postoupenému riziku. Věříme, že naše tvrzení je pravdivé, ať už se díváme do minulosti nebo budoucnosti.

Jaké firmy budou vyloučeny z důvodu nového odpovědného zaměření investiční strategie?

Z investičního spektra budou vyřazeny všechny firmy, které mají nejhorší hodnocení ESG dle naší vlastní metodologie. Ač toto opatření ve výsledku zúží naše investiční možnosti, nemyslíme si, že bude mít materiální dopad na naši schopnost naplnit hlavní cíl fondu, tedy doručit zároveň atraktivní dividendu a silný růst samotné investice.

Jaký typ firem má nejlepší a nejhorší ESG rating dle metodiky Amundi?

Naše metodologie ratingu ESG je založena na přístupu "best in class" (nejlepší ve své třídě). Co to znamená? V rámci každého odvětví identifikujeme firmy, které považujeme za lídry v integraci ESG hodnot do svého podnikatelského modelu, a také firmy, které v tomto ohledu zaostávají nebo ESG hodnoty neintegrují. Výsledkem je, že pro každé odvětví máme identifikovány nositele ESG hodnot, tzv. ESG lídry, kteří mají nejlepší rating v rozmezí A až D, a také slabší a nejhorší firmy v tomto ohledu, které mají nejslabší rating v rozmezí E až G a jsou tedy pro nás neinvestovatelné.

Jaké budou výhody nové strategie pro stávající klienty?

Oba fondy budou nabízet dvě velké výhody jak pro nové, tak i stávající klienty. Za prvé, nová strategie bude usilovat o silný růst výkonnosti při zohlednění rizika a zároveň udržení atraktivní úrovně dividendy. V minulosti se strategie obou fondů zaměřovaly primárně na plnění cíle výplaty vysokých dividend. Nyní hledáme větší rovnováhu mezi dividendou a výkonností při zohlednění rizika.

Kromě toho věříme, že začlenění silných kritérií ESG do investičního procesu pomůže nejen zlepšit svět, ve kterém žijeme, ale také poskytne udržitelnější finanční výsledky. Podle naší analýzy společnosti, které vykazují vyšší rating ESG, mají tendenci vykazovat stabilnější příjmy a vyšší dividendové výnosy v důsledku svých udržitelných obchodních modelů. Věříme, že oba dva fondy jsou díky atraktivní dividendě, dobrému poměru rizika a potenciálního výnosu a odpovědnému způsobu investování pro naše klienty velmi zajímavou volbou.

Proč se mění tým portfolio manažerů fondu Amundi Funds European Equity Target Income?

Fond European Equity Sustainable Income se přemísťuje z Mnichova do Dublinu, do týmu Piergaetana Iaccarina, který je ředitelem akciových strategií a hlavním portfolio manažerem fondu Global Equity Sustainable Income. Vzhledem k podobnosti v procesu mezi evropským a globálním fondem a silné zkušenosti dublinského týmu s ESG analýzou se domníváme, že je přirozené, aby oba fondy byly spravovány stejným týmem na jednom místě.

Jaká je očekávaná dividendu v roce 2020?

Na začátku každého roku budeme i nadále stanovovat cíl pro dividendu. Pro rok 2020 očekáváme, že bude tento cíl činit 4 %. Pro jednotlivé fondy jsou očekávané dividendy následující:

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

Bude cíl stanoven a zveřejněn na začátku roku? Bude se vyplácet hrubá dividenda i nadále?

Ano, výše cílené dividendy bude stanovena vždy na začátku roku. Dividenda bude i nadále vyplácena v hrubém vyjádření, investor ji tedy bude muset zdanit v rámci svého daňového domicilu podle platných pravidel.

Změní se frekvence výplaty dividendy?

Ne. Investoři budou i nadále dostávat výplatu dividendu se stejnou frekvencí, na kterou jsou zvyklí.

Snižuje dodržování kritérií ESG potenciální výkonnost proti konkurenci, která ESG nezohledňuje?

Zohlednění ESG nám dává potenciál zvýšit výkonnost portfolia v porovnání s benchmarkem.

Jaký bude budoucí benchmark fondu? Měl by to být benchmark s vysokou dividendou?

Naším cílem bude překonat akciový index MSCI World / MSCI Europe, tedy podobně jako konkurence v oblasti dividendových akcií, z nichž většina se srovnává s indexy MSCI World / MSCI Europe.