

NWD Global Multi-Asset

Globální smíšený fond kvalifikovaných investorů, který dává mimo tradiční aktiva velký prostor i alternativním investicím. Je dostupný v eurové, dolarové i korunové třídě.

Aktuálním článkem pokračujeme v představování zajímavých, v ČR dostupných fondů kvalifikovaných investorů. Tentokrát se podíváme na fond NWD Global Multi-Asset. Formálně jde, jak už bývá zvykem, o podfond NWD SICAV, ale protože se slovo podfond v zásadě jinde než ve formálních dokumentech nepoužívá, budeme jako vždy hovořit prostě o fondu, respektive FKI.

NWD Global Multi-Asset je český fond kvalifikovaných investorů řízený z Prahy, za jehož investiční strategii, stejně jako za vyhledávání a realizaci jednotlivých investičních nápadů zodpovídá NWD Private Asset Management, která byla založena již v roce 2004, samotný fond pak v roce 2016. Klíčovými členy investičního výboru jsou Štěpán Tvrđý a Radko Matyáš, kteří se na finančních trzích pohybují již řadu let (viz profily).

DIVERZIFIKACE

Za základní investiční strategii či myšlenku fondu NWD Global Multi-Asset můžeme označit diverzifikaci. Zatímco řada FKI cílí jen na nějaký (někdy velmi specifický) typ aktiva, NWD Global Multi-Asset, jak ukazuje graf 1, zaměřuje své portfolio v duchu smíšených fondů na celou řadu různých druhů aktiv.

Na rozdíl od mnoha klasických smíšených fondů ale tato diverzifikace neznamená rozdělení portfolio jen mezi akcie a dluhopisy, ale velký prostor dostávají i investice alternativní. Ty tvoří široká škála nemovitostí, zlata a jiných reálných aktiv. Tato složka portfolio přináší stabilní výnos nekorelovaný (nebo jen málo) s tradičními aktivy.

V praxi samozřejmě neplatí, že by každá část portfolio, tedy akcie, dluhopisy, nemovitosti a alternativy, musela vždy tvořit čtvrtinu portfolio, jak je tomu v grafu 1, nicméně každá z uvedených 4 složek hraje v portfolio velkou roli a fond tak usiluje o to, být skutečným multi-asset fondem v pravém slova smyslu. Inspirací jsou třeba některé fondy amerických univerzit, penzijní fondy vyspělých zemí či švýcarské family offices.

Každá třída aktiv je také dále přirozeně diverzifikována podle dílčího zaměření, tedy např. dle typu nemovitosti, akciového regionu či investičního stylu dluhopisů. Platí, že naprostou většinu investic realizují portfolio manažeři nákupem (specializovaných)

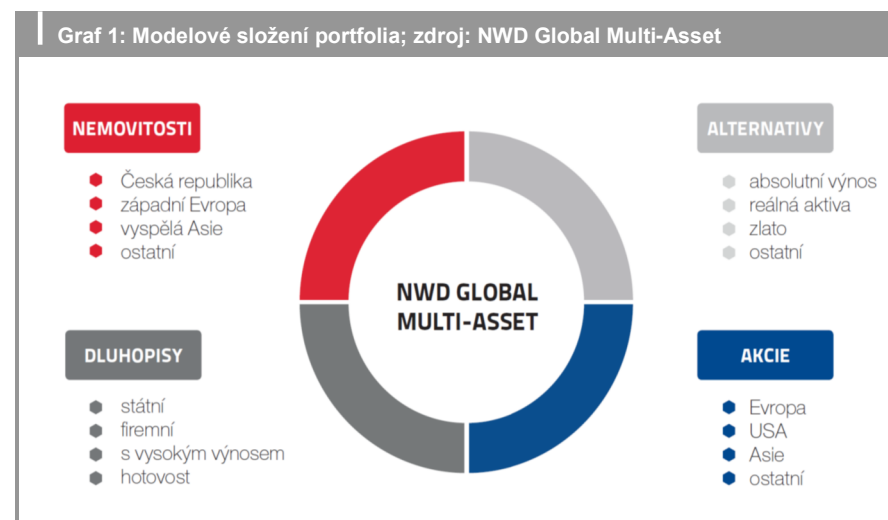
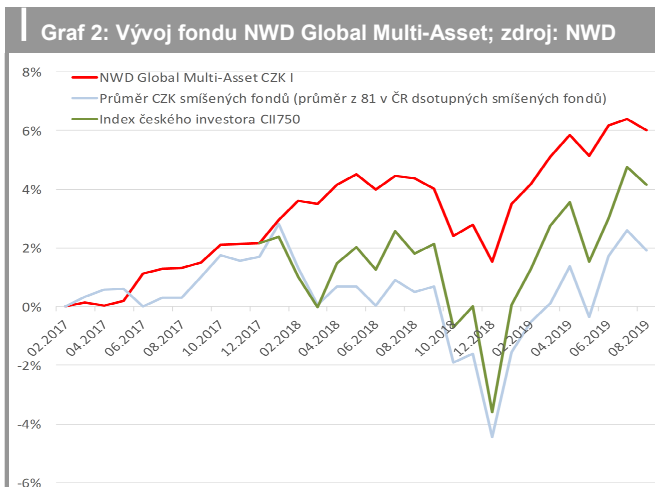
fondů, které prochází komplexním výběrovým procesem.

Štěpán Tvrđý k tomu dodává: „V současnosti můžeme vybírat z více než 70 000 podkladových fondů z celého světa a díky obchodním vazbám vytvořeným za téměř 20 let praxe ve fondovém byznysu máme přístup i k příležitostem, které nejsou na českém trhu běžně dostupné a to napříč všemi 4 hlavními třídami aktiv.“

Samotný výběrový proces, který předchází zařazení fondu do portfolio, se liší v závislosti na tom, zda jde o fond zaměřený na tradiční aktiva (akcie, dluhopisy) nebo na aktiva alternativní.

V případě tradičních aktiv se využívá top-down přístup, který můžeme rozdělit do tří kroků. V tom prvním jsou z široké nabídky dostupných příležitostí odfiltrovány fondy, které nespĺňují základní předpoklady.

V druhém kroku jsou zbylé fondy porovnány jak kvantitativně, tedy např. podle výnosnosti, volatility či konzistentnosti, tak i kvalitativně, tedy



např. podle zkušeností manažera daného fondu.

V posledním, tedy třetím kroku výběrového procesu projdou nejlepší fondy detailním individuálním posouzením všech aspektů, včetně (což je podstatné) vlivů na fungování v samotném portfoliu či vývoje během různých období a krizových scénářů.

V případě netradičních/alternativních typů aktiv je celý proces lehce odlišný. I zde se samozřejmě vybírá ze široké nabídky fondů, které si projdou nějakým počátečním screeningem, ale jak doplňuje Štěpán Tvrď: „*Silný důraz je v tomto případě kladen na fondy s jasným predikovatelným výnosem a vysokou mírou jistoty*“.

To mimo jiné znamená, že fond se vyhýbá neprůhledným hedgovým fondům, které v některých případech fungují jako black box. Obchodní model musí být snadno pochopitelný pro portfolio manažery i pro investory do fondu NWD Global Multi-Asset.

Dalším stěžejním kritériem v případě alternativních investic je přirozeně

Ing. Radko Matyáš, CFA působí v rámci fondu jako analytik a člen investičního výboru. Během své jedenáctileté praxe získal mimo jiné zkušenosti se správou portfolia a analýzou investičních příležitostí v hedgovém fondu. Pracoval jako specialista Global strategy and development v divizi investičního bankovníctví Komerční banky. Má rovněž mnoholeté zkušenosti s obchodováním na vlastní účet na zahraničních finančních trzích. V NWD Private Asset Management zastává pozici investičního analytika. Vystudoval obory Finance a Bankovníctví/Pojišťovnictví na VŠE v Praze, je porotcem Finanční akademie Zlatá koruna a členem CFA Society.

minimální korelace s tradičními aktivy. Za zmínku stojí také jistě to, že v případě nemovitostí nevyužívají portfolio manažeri REITs, které vnímají jako sektorové akciové investice.

Obdobně pak i v případě jiných alternativ jsou v podkladových fondech přímo skutečná reálná aktiva, nikoliv pouze deriváty.

Portfolio fondu NWD Global Multi-Asset tvoří typicky několik desítek fondů, které jsou pravidelně monitorovány a jejich váha je takticky upravována v závislosti na očekávaném vývoji trhů atd. Platí také, že většina fondů je v portfoliu držena dlouhodobě.

Pro zajímavost, aktuálně jsou v portfoliu investiční nástroje/fondy od cca 20 světových investičních správců a průměrné stáří podkladových fondů zaměřených na tradiční aktiva činí cca 13 let.

CO JE DÁLE DOBRÉ VĚDĚT

Fond NWD Global Multi-Asset je dostupný jak v korunové, tak dolarové i eurové třídě, přičemž měnové riziko je zajištěno uvnitř fondu.

Všechny třídy se tedy pohybují téměř srovnatelně bez ohledu na výkyvy jednotlivých měnových párů (samozřejmě s ohledem na náklady měnového zajiš-

Ing. Štěpán Tvrď, MBA je zakladatelem fondu a má na starosti jeho investiční strategii. Na finančních trzích se pohybuje již 25 let, během nichž získal kromě jiného zkušenosti z Citibank se správou privátních aktiv, kde jako první v ČR zavedli otevřenou architekturu fondů. V České spořitelně se podílel na správě dluhopisového portfolia v objemu cca 60 mld. CZK a také obchodoval na mezibankovním peněžním a devizovém trhu během působení v Konsolidační bance a Agrobance. Je managing partnerem NWD Private Asset Management, porotcem Finanční akademie Zlatá koruna a držitelem makléřské licence MF s rozsahem na deriváty. Vystudoval finance na VŠFS a MBA program se specializací na finanční management.

tění), takže investor nemusí řešit měnové riziko a může investovat v měně podle svých potřeb.

Jelikož jde o fond kvalifikovaných investorů, činí minimální investice tradiční 1 milion korun. Z pohledu nákladovosti si fond účtuje 1% manažerský poplatek a 10% výkonnostní poplatek,

samozřejmě na bázi high water mark, tedy až po dosažení nových maxim. Takovouto nákladovost lze považovat za přiměřenou.

Výstupní poplatek se při investici delší než 3 roky neplatí, při kratším investičním horizontu pak může dosáhnout až 15 % (viz tabulka 1). Na druhou stranu, investice (obecně) by měla být záležitost dlouhodobá, a v takovém případě není výstupní poplatek problémem.

Na základě backtestu do roku 2005

odhadují portfolio manažeri čistou výkonnost fondu na 6 % p.a. Jeho reálnou výkonnost od roku 2017, kdy fond zahájil svou činnost, poté zachycuje graf 2. Je nicméně třeba podotknout, že poslední roky byly poněkud specifické.

Jednou z deviz fondu je také jeho nízká volatilita, která se pohybuje kolem 3 %. Například v roce 2018, kdy obecně ztrácely jak akcie, tak dluhopi-

sy, zakončil fond „na nule“, což tedy sice na jednu stranu není zhodnocení, ale pořád jde o dobrý výsledek vzhledem k vývoji na trzích a také například k vývoji tradičních smíšených fondů.

Fond NWD Global Multi-Asset se od většiny doposud portrétovaných FKI liší tím, že nabízí „all in one“ řešení, tedy že může v zásadě sloužit jako jediná či hlavní pozice. Na delší periodě by měl nabídnout dostatečnou diverzifikaci i výnos s poměrně nízkou volatilitou. V zásadě jde tedy o vyváženou strategii s výrazným zastoupením alternativních aktiv, která není vždy snadné (nebo je to nákladné) pořídit napřímo. ■

Jiří Mikeš

Tabulka 1: Jednotlivé ukazatele fond; zdroj: NWD	
Název	NWD Global Multi-Asset
Druh fondu:	Fond kvalifikovaných investorů
Typ fondu:	Globální smíšený
Investice v měně:	CZK, EUR, USD
ISIN:	CZ0008042215 (CZK I); CZ0008042231 (EUR I); CZ0008042223 (USD I); CZ0008043361 (CZK D)
Minimální výše investice:	1,000,000 CZK nebo 125,000 EUR
Frekvence oceňování:	1x měsíčně
Investiční horizont:	4 roky a více
Odměna za správu:	1 % p.a. (třídy I); 1,5 % p.a. (třída D)
Výkonnostní odměna:	10 % (High Water Mark)
Vstupní poplatek:	Maximálně 3 %
Výstupní poplatek:	15 % v případě odkupu investičních akcií v 1. roce 10 % v případě odkupu investičních akcií v 2. roce 5 % v případě odkupu investičních akcií v 3. roce