



Aktuální dopad epidemie koronaviru z pohledu enviromentálních strategií BNP Paribas Asset Management

DNE 19. BŘEZNA 2020 (DATA ZE DNE 17. BŘEZNA 2020)

Témata enviromentálních akcí IMPAX AM

Impax Asset Management: externí správce pro fondy

- BNP Paribas Aqua
- BNP Paribas Global Environment
- BNP Paribas Climate Impact
- BNP Paribas SMaRT Food

Jak se IMPAX staví k situaci způsobené koronavirem?

V rámci Impaxu se soustředíme na dlouhodobé investice se zaměřením na přechod k udržitelnější ekonomice, do níž spadají trendy jako růst globální populace a bohatství, urbanizace, rostoucí spotřeba a vyšší poptávka po zdrojích. V důsledku pandemie koronaviru tak můžeme být svědky toho, že se na témata jako např. infrastruktura zdravotnictví, kvalita vody, hygiena a standardy na ochranu potravin opět více zaměří spotřebitelé, vlády i regulátoři.

Z pohledu do nejbližší budoucnosti však trhy zaznamenávají volatilitu od konce února, kdy ve některých dnech docházelo k výrazným poklesům akciových trhů, především kvůli nejistotě z možných ekonomických dopadů pandemie koronaviru. Tyto tržní turbulence byly navíc umocněny cenovou válkou o trh s ropou mezi Saudskou Arábií a Ruskem.

Fakt, že COVID-19 byl označen Světovou zdravotnickou organizací za pandemii, pravděpodobně povede k masivnímu propadu ekonomické aktivity v průběhu následujících týdnů a měsíců. Kolaps cen ropy jakož i další omezení cestování vzbuzují obavy z vlny bankrotů v energetickém, a dopravním sektoru a také v odvětví cestování a volného času. Rušení akcí po celém světě a nová opatření nabádající k sociálnímu distancování zhoršují schopnost posoudit, kdy by mohla ekonomická aktivita dosáhnout dna, z čehož vzniká nejistota u jednotlivých titulů a sektorů a tříd aktiv obecně.

S tím, jak se COVID-19 šíří, se postupně mění i náš pohled na jeho ekonomický dopad. Nyní se domníváme, že se globální růst vzhledem k výrazně nižší spotřebě zpomalí. Délka zpomalení se v tomto okamžiku dá jen těžko předpovědět a závisí na vývoji boje s virem a dopadu monetárních a fiskálních rozhodnutí ze strany centrálních bank a národních vlád i nadnárodních organizací.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

Jak se dařilo strategiím Impaxu? Upravuje investiční tým svůj přístup?

Impax se zaměřuje na dlouhodobé investice, specificky pak na rizika a příležitosti plynoucí z přechodu na více udržitelnou globální ekonomiku. To znamená, že se zabýváme tématy, která ostatní mohou přehlížet a věříme, že nám tento přístup umožní sestavit dlouhodobě odolnější investiční portfolia. Pevně věříme, že začlenění řízení rizik ESG do naší fundamentální analýzy představuje pro řízení rizika výraznou výhodu.

Náš investiční přístup s důrazem na kontrolu rizika a zaměřením se na velmi kvalitní společnosti, má za cíl pomáhat investorům čelit tržní volatilítě a propadům. Naši portfolio manažeri pracují s 12-14 měsíčním výhledem, který skýtá příležitosti rotovat mezi diverzifikovanými a vysoce kvalitními akciami na atraktivní valuační úrovni.

Tým se rozhodl provést v následujících týdnech a měsících revizi analýzy společností, které jsme dříve zařadili na tzv. "A-List", aby bylo zajištěno, že budou v rámci analýzy zahrnuty v potaz střednědobé a dlouhodobé dopady aktuálních událostí.

Níže najdete konkrétní aktuální informace o výkonnosti a pozicích od začátku tržního propadu v třetím únorovém týdnu. Srovnání výkonností se rozumí včetně poplatků pro příslušnou třídu.

- **BNP Paribas Aqua**

Fond BNP Paribas Aqua zaostává za MSCI World. Zatímco nulová expozice vůči sektorům jako např. finance nebo energie byla ku prospěchu, výkonnosti dominovalo nadřazení pozic v průmyslovém sektoru, ve kterém došlo k masivním poklesům. Expozice vůči titulům fondu s malou tržní kapitalizací také přispívá k nižší výkonnosti. Rozvíjející se trhy a komunální služby mimo USA rovněž zaznamenaly silný pokles. Ale z absolutního hlediska se sektor komunálních služeb ukázal jako nejodolnější v pozdější části propadu. Pozice fondu v oblasti úpravy a infrastruktury vody zaznamenaly větší pokles cen akcií. Manažeri fondu chtějí navýšit pozice titulů o kterých jsou přesvědčeni a několik nových příležitostí v průběhu oslabení trhu a zároveň redukovat expozici vůči jakýmkoliv méně přesvědčivým titulům, které se z této odkupové vlny nemusí vzpamatovat jako první.

Výkonnost k 17.3.2020, Classic RH CZK

MTD -22,32% YTD -26,14%

Výkonnost k 17.3.2020, Classic share class EUR

MTD -21,92% YTD -25,75%

- **BNP Paribas Global Environment**

Fond BNP Paribas Global Environment překonává MSCI ACWI a je zhruba na úrovni oficiálního benchmarku MSCI World (NR EUR). Relativní výkonnost může zůstat volatilní jako důsledek výrazných sektorových rozdílů ve výnosech, které se mění téměř na denní bázi. Z relativního hlediska portfolio těží z nulové expozice vůči finančnímu, energetickému sektoru a sektoru pro cyklické zboží, na druhé straně výnosy oslabily nadřazené pozice v sektorech s větší ekonomickou citlivostí jako např. průmysl nebo suroviny. Manažeri fondu chtějí navýšit pozice titulů o kterých jsou přesvědčeni a několik nových příležitostí v průběhu oslabení trhu a zároveň redukovat expozici vůči jakýmkoliv méně přesvědčivým titulům, které se z této odkupové vlny nemusí vzpamatovat jako první.

Výkonnost k 17.3.2020, Classic share class EUR

MTD -18,98% YTD -23,37%



- **BNP Paribas Climate Impact**

Fond BNP Paribas Climate Impact mírně zaostává za MSCI ACWI, protože malé a středně velké společnosti výrazně ztrácely vůči globálním akciím. Ale zároveň fond výrazně překonává oficiální benchmark MSCI World Small Cap. Přestože nepřítomnost sektorů v portfoliu jako např. finance, energie a málo cyklického zboží nebo komunikací byly ku prospěchu, u více cyklicky citlivých titulů z řad průmyslu a surovin, do kterých je portfolio tématicky nadváženo, docházelo k největším poklesům. Výkonnost společností se středním zadlužením byla slabá a jakýkoliv titul s větší mírou zadlužení na trhu propadl. Tituly strategie ze sektoru komunálních služeb si vedly dobře, ale ani tyto nebyly vůči propadu imunní. Manažeři portfolia selektivně navyšují tituly, o kterých jsou přesvědčeni i v této turbulentní době a které jsou zároveň dostatečně likvidní. Konkrétně šlo o jediný titul. Naopak jsem prodali jiný titul, o kterém nejsme v současných tržních podmínkách přesvědčeni.

Výkonnost k 17.3.2020, Classic share class EUR
MTD -20,93%; YTD -24,61%

- **BNP Paribas SMaRT Food**

Fond BNP Paribas SMaRT Food mírně zaostával za benchmarkem MSCI ACWI i oficiálním benchmarkem MSCI World v období mezi 20. únorem a 16. březnem. Alokace fondu do sektorů v surovinách a necyklického zboží táhly výkonnost dolů. Větší expozice fondu vůči Evropě neprospívá výkonnosti, protože evropské indexy aktuálně zaostávají za těmi americkými z toho důvodu, že je Evropa momentálně nejvíce zasažená epidemií COVID-19. Manažeři portfolia chtějí navýšit pozice vysoce přesvědčivých titulů a několik nových příležitostí v průběhu oslabení trhu a zároveň redukovat expozici vůči jakýmkoliv méně přesvědčivým titulům, které se z této odkupové vlny nemusí vzpamatovat jako první.

Výkonnost k 17.3.2020, Classic share class EUR
MTD -21,70% % YTD -28,6%

VYLOUČENÍ ODPOVĚDNOSTI

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, „společnost pro správu investic“, je zjednodušená akciová společnost se sídlem na adrese 1 boulevard Haussmann 75009 Paris, Francie, RCS Paris 319 378 832, registrovaná u "Autorité des marchés financiers" pod číslem GP 96002.

Tento materiál byl zpracován a je vydáván společností pro správu investic.

Tento materiál byl vyhotoven pouze pro informační účely a nepředstavuje:

1. nabídku k nákupu ani poptávku k prodeji, ani nebude základem pro jakoukoli smlouvu ani na něj nebude odvoláváno v souvislosti s jakoukoli smlouvou nebo závazkem;
2. investiční poradenství.

Tento materiál odkazuje na některé finanční nástroje povolené a regulované v příslušné jurisdikci.

Nebyla učiněna žádná opatření, která by umožnila veřejnou nabídku finančního nástroje (nástrojů) v jakékoli jiné jurisdikci, s výjimkou případů, které jsou uvedeny v posledním prospektu a v KIID (Dokument s klíčovými informacemi pro investory) příslušného finančního nástroje (nástrojů), kde by taková opatření byla vyžadována, zejména ve Spojených státech, vůči americkým osobám (takovýto termín je definován v Nařízení S zákona Spojených států o cenných papírech z roku 1933). Před upisováním v zemi, v níž jsou tyto finanční nástroje registrovány, by si investoři měli ověřit veškerá právní omezení nebo zákazy, které mohou existovat v souvislosti s upisováním, nákupem, vlastnictvím nebo prodejem finančního nástroje (nástrojů).

Investoři, kteří uvažují o upisování finančního nástroje (nástrojů), by si měli pečlivě přečíst nejnovější prospekt a Dokument s klíčovými informacemi pro investory (KIID) a nahlédnout do nejnovějších finančních zpráv finančního nástroje (nástrojů). Tyto dokumenty jsou k dispozici na webových stránkách.

Názory obsažené v tomto materiálu tvoří posouzení společnosti pro správu investic v daném okamžiku a mohou být předmětem změn bez předchozího upozornění. Společnost pro správu investic není povinná aktualizovat nebo měnit informace nebo názory obsažené v tomto materiálu. Investoři by se měli před investováním do finančních nástrojů poradit se svými právními a daňovými poradci ohledně právních, účetních a daňových otázek a také ohledně jejich domicilu, aby získali nezávislé posouzení vhodnosti a důsledků investice do těchto finančních nástrojů. Veźmte, prosím, na vědomí, že různé typy investic, pokud jsou obsaženy v tomto materiálu, zahrnují různé stupně rizika a nemůže existovat žádná záruka, že nějaká konkrétní investice může být buď vhodná, příhodná, nebo zisková pro investiční portfolio investora.

Vzhledem k ekonomickým a tržním rizikům nemůže existovat žádná záruka, že finanční nástroj nebo finanční nástroje dosáhnou svých investičních cílů. Výnosy mohou být ovlivněny mimo jiné investičními strategiemi nebo cíli finančního nástroje a významnými tržními a ekonomickými podmínkami, včetně úrokových sazeb, okolností na trhu a obecných tržních podmínek. Různé strategie uplatňované na finanční nástroje mohou mít významný vliv na výsledky prezentované v tomto materiálu. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti a hodnota investic do finančních nástrojů může klesat i stoupat. Investoři nemusí dostat zpět částku, kterou původně investovali.

Údaje o výkonnosti, které se případně objevují v tomto materiálu, nezohledňují provize, náklady vzniklé při emitování a zpětném odkoupení a daně.

Veškeré informace uvedené v tomto dokumentu jsou k dispozici na www.bnpparibas-am.com

