

Generali Fond zlatý

Korunový smíšený fond, který cílí na investice primárně do zlata a akcií těžařů drahých kovů. Zejména v posledním roce se mu daří porážet podobně orientované fondy.

Nabídka podílových fondů české společnosti Generali Investments CEE sice nedosahuje na mnoho desítek, ale přináší unikátní korunové strategie, které u konkurence běžně nenajdeme. Vedle dluhopisových fondů zaměřených na střední a východní Evropu narazíme i na zajímavé, do koruny zajištěné akciové fondy či fondy smíšené. Právě na jeden z takovýchto fondů se níže podíváme.

KOMPLEXNÍ PŘÍSTUP

Generali fond zlatý je speciální smíšený fond, který cílí na investice do drahých kovů (zejména zlata, ale i stříbra, platiny či paládia) a akcií

společností, které nadpoloviční většinu svých příjmů generují primárně z těžby zlata. Doplnkově pak mohou portfolio tvořit i likvidní korporátní dluhopisy právě těžařů zlata a ostatních drahých kovů.

Z pohledu dluhopisů je podstatné říci, že jde skutečně opravdu jen o doplněk pro umístění přebytečné hotovosti v obdobích, kdy je fond alespoň střednědobě podvážený. Většinou je však expozice do dluhopisů nulová a fond se v tomto ohledu soustřeďuje na akcie daných společností. Nicméně například v období nulových sazeb byly dluhopisy občas využity.

Pokud tedy pomineme čistě doplňkové dluhopisy, pak portfolio tvoří v první řadě komoditní investice zaměřené na drahé kovy a investice do akcií těžařských společností. Fond nesleduje žádný benchmark, nicméně minimálně jednou ročně je s ohledem na vývoj a budoucí výhled revidována podoba základní, tedy neutrální alokace do zlata, zlatých těžařů a stříbra. To tedy v praxi znamená, že i neutrální alokace se v čase mění.

Obecně nicméně můžeme říci, že jak už ostatně vyplývá ze samotného názvu fondu, zlato je základním sta-

vebním kamenem a současně kotvou celého portfolia, což ostatně vychází z postavení zlata mezi drahými kovy. Stříbro, platina, paládium a rhodium z logiky velikosti jejich trhu, likvidity či třeba vyšší volatility typicky tvoří menší část, resp. slouží jako doplněk. Jestliže tedy zlato najdeme v portfoliu vždy, pak u zbylých dra-

Plusy a mínusy

- + Specifická investiční strategie kombinující více způsobů investic do drahých kovů
- + Měnové zajištění
- Vysoká celková nákladovost
- Na pětileté periodě zaostává za kompozitním indexem

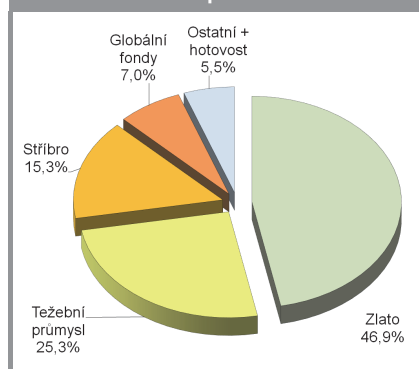
Data fondu k 31.5.2022

Velikost fondu	885 mil. CZK
Daňový domicil	České republiky
ISIN	CZ0008472370
Typ fondu	speciální fond smíšený
Typ výnosu	kapitalizační
SFDR klasifikace fondu	článek 6
Vznik fondu	duben 2006
Vstupní poplatek	max. 4 %
Manažerský poplatek	3 %; OCF 3,16 %
Minimální investice	500 CZK

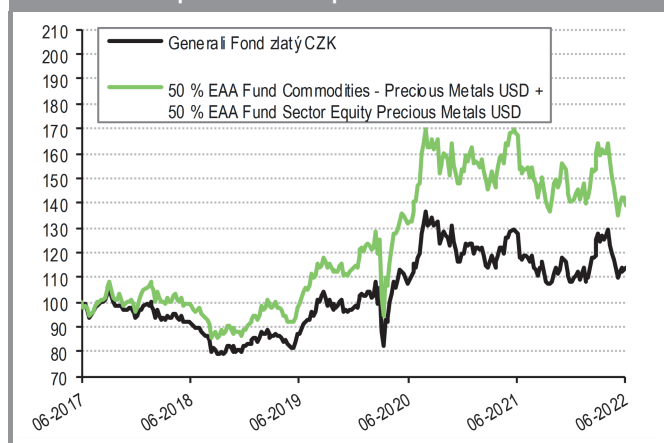
hých kovů platí, že v případě negativního názoru nemusí být zastoupeny v portfoliu vůbec, a to právě ve prospěch zlata či hotovosti.

V současné době získává fond vzhledem k široké nabídce expozic na drahé kovy prostřednictvím ETP (obecně hlavně ETN a ETC, případně i ETF). V minulosti byly využívány i certifikáty na zlato či stříbro, nicméně nyní už tomu tak není. Pro výběr daného ETP je mimo to, že musí lo-

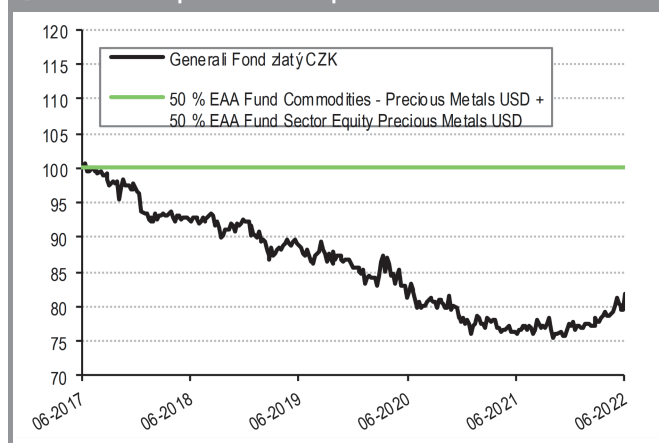
Graf 1: Portfolio podle aktiv k 31.5.



Graf 2: Fond proti širokému průměru – absolutně



Graf 3: Fond proti širokému průměru – relativně



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.5.

X IE Physical Gold ETC	8,8 %
Invesco Physical Gold ETC	8,3 %
Amundi Physical Gold ETC	7,8 %
MV Gold Miners UCITS ETF	7,0 %
Gold Bullion Securities LTD ETP	6,9 %
Newmont Mining Corp	4,9 %
iShares Physical Gold ETC	4,7 %
iShares Physical Silver ETC	4,6 %
ETFS Physical Gold	4,5 %
Barrick Gold corp.	4,0 %
celkem	61,5 %

gicky cílit na příslušný drahých kov podstatná i nízká nákladovost, úzké spready či vysoká likvidita.

Jestliže zlato tvoří největší část portfolia, pak druhou nejvýznamnější pozicí jsou akcie veřejně obchodovaných těžařských firem, jejichž hlavní ekonomická činnost se soustřeďuje na těžbu zlata a stříbra. Protože je obor těžařů na jednu stranu potenciálně velmi ziskový, ovšem také velmi volatilní, pak portfolio manažer fondu Patrik Hudec doplňuje, že „podíl těžařských titulů doznává v čase největších změn v souladu s naším očekáváním a výhledem.“

Fond při jejich nákupu kombinuje zastoupení likvidních ETF (zaměřených na tento sektor) a konkrétních titulů.

Z pohledu českého investora je také dobré dodat, že fond je měnově zajištěn do koruny.

NEJEN ZLATO

Graf 1 zachycuje složení portfolia fondu ke konci května tohoto roku a jak je z něj vidět, nejvýznamnější pozicí v portfoliu je skutečně v souladu s

dlouhodobou strategií zlato, na které připadá cca 47 %. Následují akcie těžařských společností a stříbro.

Portfolio manažer fondu Patrik Hudec k tomuto složení uvádí: „S ohledem na velké nejistoty a aktuálně nepříliš optimistický výhled máme zredukovanou expozici na vedlejší drahé kovy s průmyslovým využitím a mírně upozaděně těžaře, než některé neznámé nabydou konkrétnější obrysy. Poohlížíme se po kreditních investicích, protože nárůst korunových výnosů a roztažení kreditních spreadů v letošním roce představují velice atraktivní a i z historického pohledu ojedinělou příležitost.“

DOBŘE POSLEDNÍ ROKY

Grafy 2 a 3 srovnávají korunovou výkonnost fondu s dolarovou výkonností (vzhledem k měnovému zajištění) kompozitního indexu, který tvoří z 50 % index reprezentující dle dat Morningstar průměrnou výkonnost UCITS fondů zaměřených na akcie těžařských společností z oblastí drahých kovů a z 50 % index, který opět dle dat Morningstar průměruje výkonnost UCITS fondů zaměřených na komoditní investice do drahých kovů. Toto srovnání je ale samozřejmě jen velmi orientační.

Jak je nicméně z grafů i tabulky kvantitativních ukazatelů vidět, fond sice za takto postaveným kompozitním indexem na pětileté periodě za-

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 12.5.2022)

	fond	průměr
Výkonnost v CZK (fond) a USD (průměr)		
1 rok (od 11.6.21)	-10,6 %	-16,9 %
2 roky (od 12.6.20)	4,3 %	4,9 %
3 roky (od 7.6.19)	30,8 %	42,5 %
5 let (od 9.6.17)	13,8 %	39,2 %
5 let p.a.	2,6 %	6,8 %
Riziko (perioda 3 roky)		
Volatilita p.a.	22,2 %	25,2 %
Beta	0,86	index
Beta bear	0,70	index
Alfa (anualizovaná)	-2,3 %	index
Korelace	0,97	index
Max. pokles – měsíc	-9,4 %	-10,9 %
Min. růst – rok	-15,1 %	-16,8 %
Max. pokles/nutný růst	-20,2 % / 25,3 %	-19,5 % / 24,3 %

Výpočty z prodejních cen v CZK a USD, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.

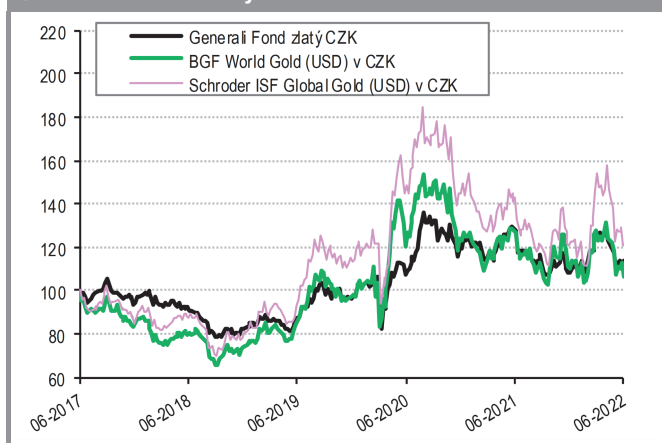
ostává, ale v posledních letech, zejména v posledním roce, si naopak vede lépe.

Grafy 4 a 5 poté srovnávají výkonnost portretovaného fondu s do koruny přepočítanou výkonností několika konkrétních v ČR dostupných fondů, které také nějak cílí na zlato. Podotkneme ale, že v tomto srovnání vstupují do hry jak měnové kurzy, tak hlavně různé strategie daných fondů. I tak je ale vidět, že portretovaný fond si vede v tomto orientačním srovnání dobře.

Generali Fond zlatý je vzhledem ke svému specifickému zaměření vhodný jako alternativní doplněk portfolia, který v sobě kombinuje jak jasně sektorově vymezené akciové investice, tak investice komoditní. Touto strategií je na českém trhu unikátním fondem. ■

Jiří Mikeš

Graf 4: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně

