

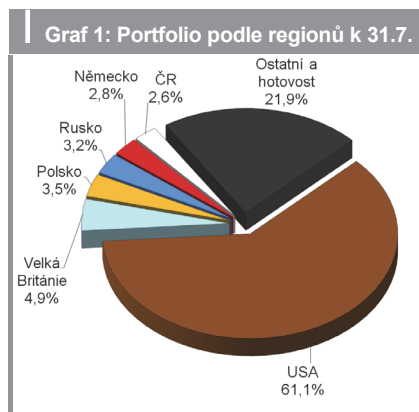
# Generali Fond udržitelného růstu

**Koronový globální akciový fond zaměřující se na velké stabilní společnosti, které při svém podnikání výrazně akcentují ESG kritéria.**

U nás dostupná nabídka podílových fondů české společnosti Generali Investments CEE sice nedosahuje na mnoho desítek, ale přináší mnohdy jak z ČR, tak ze zahraničí řízené unikátní korunové strategie, které u konkurence ne vždy najdeme. Vedle dluhopisových fondů zaměřených na střední a východní Evropu narazíme i na zajímavé, do koruny zajištěné akciové fondy. Na jeden z nich se podíváme v tomto textu.

## ZAMĚŘENO NA UDRŽITELNOST

Generali Fond udržitelného růstu je v zá-



kladu globální korunový akciový fond, který jste ještě do začátku září mohli znát pod názvem Generali Fond světových akcií.

Ačkoliv dle statutu nedochází vložení ke změně investiční strategie jako takové, akcentuje změna názvu fondu výrazně vyšší zaměření portfolia na společnosti splňující přísná ESG kritéria. Pro připomenutí, zkratka ESG vychází z anglických pojmů Environment, Social a Governance, které odkazují na přístup společností k životnímu prostředí (E), jejich vztahu k sociálním kritériím jako k etice, respektování svých zaměstnanců či podpoře zdraví a bezpečnosti (S). V neposlední řadě musí takovéto firmy uplatňovat zásady odpovědného řízení (G).

V praxi je strategie fondu postavena na aktivním stock-pickingu a výběru konkrétních akcií, kdy se fond nově opírá hlavně o index MSCI World Minimum Volatility ESG Target. I nadále, na tom se nic nezměnilo, půjde v první řadě o velké stabilní společnosti, které jsou obvykle spojeny s nižší volatilitou. Ostatně to je patrné již ze zmíněného indexu. Obecně také platí, že velká část

zařazených firem vyplácí dividendy, ale není to podmínkou.

Podmínkou ovšem naopak je, aby se zařazené společnosti aktivně hlásily k společensky odpovědnému způsobu řízení a udržitelnému růstu, tedy ke ESG kritériím.

Jednotlivé společnosti se do portfolia fondu vybírají jak na základě analýzy kvalitativních parametrů, jako je třeba významné postavení na trhu či komparativní výhody oproti konkurenci, tak i kvantitativních parametrů, jako například

### Plusy a minusy

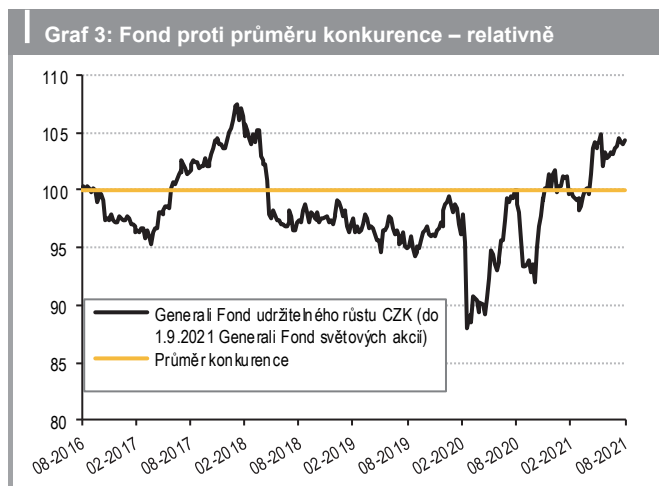
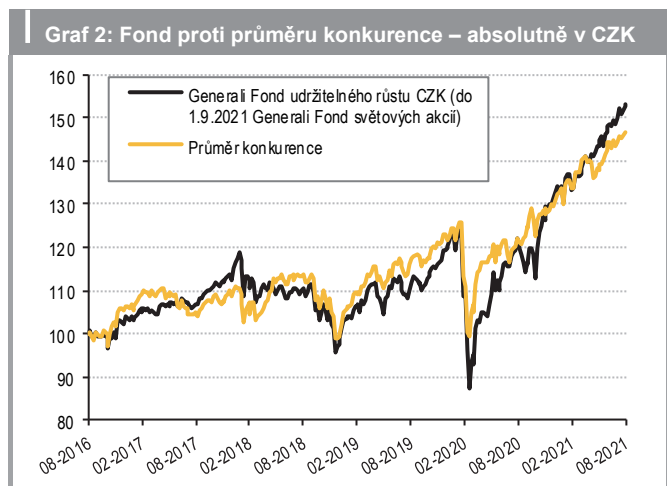
- + Diverzifikované portfolio zaměřené na velké společnosti přinášející stabilnější výnos
- + Udržitelné investování
- + Měnové zajištění do koruny
- Vysoká celková nákladovost

### Data fondu

Velikost fondu	11,1 mil EUR
Daňový domicil	Irsko
ISIN	IE00BKZGHM37
Typ fondu	akciový
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	duben 2014 (jako Generali Fond světových akcií)
Vstupní poplatek	2,5 % až 4,0 %
Manažerský poplatek	2,15 %; OCF 2,98 %
Minimální investice	500 CZK

nadprůměrné hodnoty finančních ukazatelů typu P/E, P/S atd. v rámci sektoru a důležitá je samozřejmě i jejich stabilita v čase.

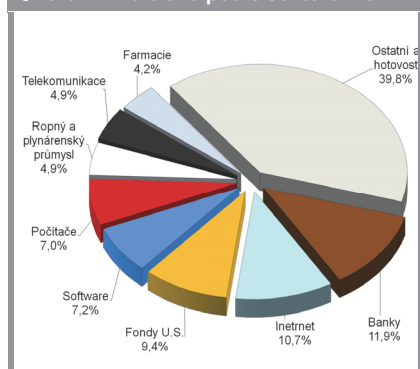
Zásadní je také příspěvek konkrétního titulu k diverzifikaci portfolia a přirozeně i analýza ESG skóre jednotlivých firem. Společnost zařazená do portfolia tak musí splňovat podmínky



Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.7.

Invesco Nasdaq-100 Dist ETF	4,9 %
Apple	4,7 %
Vanguard S&P 500 ETF	4,5 %
Microsoft	4,0 %
Amazon	3,2 %
Alphabet	2,8 %
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF	2,5 %
Johnson & Johnson	2,2 %
Moneta Money Bank	2,1 %
J.P. Morgan	1,7 %
<b>celkem</b>	<b>32,6 %</b>

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.7.



jak pro „tradiční“ finanční ukazatele, tak pro ESG kritéria.

Z pohledu českého investora je také důležité podotknout, že fond je měnově zajištěn do české koruny proti kurzovým pohybům.

## PŘEVAHA USA

Při pohledu na grafy 1 a 4, i na tabulku 1 zachycující top 10 pozic, je třeba mít na paměti, že se vztahují ke konci července tohoto roku a ke změně názvu fondu zohledňující jeho vyšší důraz na ESG došlo až k 1.9.2021. Jak jsme uvedli,

nedošlo sice k žádné výrazné statusové změně investiční strategie, nicméně přesto je dobré mít toto vše na paměti.

Jak je z grafu 1 patrné, regionálně měly ke konci července dominantní postavení USA, na které připadalo asi 61 % portfolia, což je podobná váha, jakou mají USA i v indexu MSCI World Minimum Volatility ESG Target, takže lze předpokládat, že vysoké zastoupení budou mít USA i nadále.

Podíváme-li se na top 10 pozic ke konci července pak platí, že nechybí například Microsoft, který je jednak velkou a stabilní firmou, a také přislíbil, že do roku 2030 odstraní více uhlíku, než kolik ho produkuje a do roku 2050 odstraní všechny historické emise uhlíku od svého založení.

## SLUŠNÝ VÝNOS

Stejně jako v případě složení fondu je i v případě posuzování historické výkonnosti potřeba mít na paměti, že posuzujeme minulost, kdy byla strategie fondu obdobná, ve smyslu velkých stabilních firem atd., ale nebylo zde přímé cílené zaměření na ESG – proto fond přímo s ESG strategiemi neporovnáváme.

Grafy 2 a 3 srovnávají korunovou výkonnost portretovaného fondu a průměru konkurence podobně zaměřených fondů u nás. Jak je vidět, fond si v tomto srovnání vede dobře a průměr konkurence mírně poráží. To potvrzuje i tabulka kvantitativních ukazatelů, ze které vyplývá, že na tříleté periodě fond dosahu-

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 31.8.21)

	fond	průměr
<b>Výkonnost v CZK</b>		
<b>1 rok</b> (od 31.8.20)	25,6 %	20,3 %
<b>2 roky</b> (od 31.8.19)	39,1 %	26,5 %
<b>3 roky</b> (od 31.8.18)	38,6 %	29,2 %
<b>5 let</b> (od 31.8.16)	53,2 %	46,7 %
<b>5 let p.a.</b>	8,9 %	8,0 %
<b>Riziko (perioda 3 roky od 8/2018)</b>		
<b>Volatilita p.a.</b>	17,2 %	12,5 %
<b>Beta</b>	1,15	index
<b>Beta bear</b>	1,45	index
<b>Alfa (anualizovaná)</b>	1,7 %	index
<b>Korelace</b>	0,84	index
<b>Max. pokles – měsíc</b>	-12,4 %	-8,1 %
<b>Max. pokles – rok</b>	-11,7 %	-4,5 %
<b>Max. pokles/nutný růst</b>	-20,4 % / 25,6 %	-12,4 % / 14,2 %

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

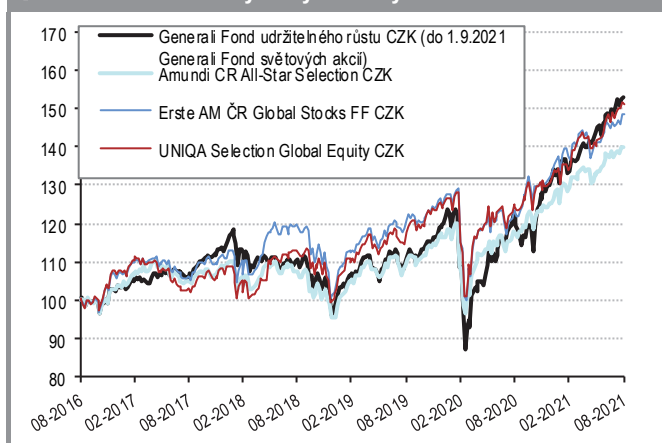
je proti takto počítanému průměru kladné hodnoty alfa.

Ke stejným závěrům dojdeme i při pohledu na grafy 5 a 6, které již portretovaný fond srovnávají s konkrétními v ČR dostupnými globálními korunovými fondy. Jak je vidět, portretovaný fond si vede podobně, resp. lépe než další v grafu zachycené fondy, i když je třeba podotknout, že strategie fondů samozřejmě nemusí být shodná.

Generali Fond udržitelného růstu uvítají díky dobré diverzifikaci, zaměření na větší stabilní společnosti, zajištění do koruny a nově výraznému zacílení na ESG kritéria zejména ti investoři, kteří hledají aktivně řízený akciový fond a zároveň je pro ně důležitá udržitelnost v rámci investování a celkově v pohledu na svět. V takovém případě může fond představovat i základní akciovou pozici. ■

Jiří Mikeš

Graf 5: Srovnání s vybranými fondy – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranými fondy – relativně

