

Úspěšné unikátní fondy

Obchodní ředitel Generali Investments CEE považuje za největší výhodu fondů své společnosti unikátní investiční strategie. Oceňuje portfolio management za znalost střední a východní Evropy i EM.

Obchodní ředitel Generali Investments CEE Petr Mederly odpovídal na dotazy FOND SHOPu, které se týkaly obchodních výsledků i fondové nabídky investiční společnosti.

Jak jste spokojen s obchodními výsledky společnosti Generali Investments CEE za rok 2020 a první pololetí 2021 ve srovnání s předchozími roky? Ovlivnila je významně koronavirová krize?

Určitě nikoho nepřekvapí, že zejména rok 2020 byl ve znamení pandemie COVID-19. Začátkem roku 2020 na novou situaci reagovaly finanční trhy výprodeji podpořenými strachem z neznáma. Situace se rychle změnila podle nálad ve společnosti, přijatých restriktivních opatření a postojů jednotlivých vlád, dále vývojem vakcín, prognóz ekonomických dopadů a dalších faktorů. Těch proměnných bylo nespočet. K tomu všemu nám v první polovině roku 2020 maturovaly tři fondy – z toho dva fondy kvalifikovaných investorů. Závěr roku přinášel další vlny a mutace koronaviru, další investiční příležitosti a volatilitu na finančních trzích.

Na podzim roku 2019 jsme spustili Generali Fond realit, který se ukázal být správnou volbou. V inovacích pokračujeme. V letošním roce jsme spustili další produkt s ESG tematikou. Díky produktovým inovacím a skvělé práci našich portfolio manažerů jsme dokázali v aktuální situaci dosáhnout historicky nejlepších obchodních výsledků.

A jaký dopad měla koronakrize na způsob komunikace s vašimi retailovými klienty? Podpořila nárůst digitalizace vašich služeb? Vracíte se při očekávaném ústupu pandemie převážně k metodám práce a (face-to-face) komunikace, které byly častější dříve, nebo chcete spíše využít výhod nastoupených digitálně-technologických řešení a změn?

Koronavirová krize rozhodně změnila pohled na elektronickou komunikaci. Naše společnost již dříve nabízela plně elektronický přístup k majetkovému účtu klientům včetně zadávání pokynů, provádění změn, nastavo-

vání obchodních alertů, změn programů či nejrůznějších parametrů produktů. Musím nás pochválit, že k plnohodnotnému ovládní svých investic jsme přidali například možnost elektronické aktualizace osobních údajů či dotazníku AML. Nové způsoby komunikace chceme v maximální možné míře využít a zachovat. Takže do budoucna budeme pokračovat s nejrůznějšími webináři pro širokou veřejnost, investičními okénky či aktualitami z finančních trhů. Na druhou stranu bez osobního přístupu a vztahu to v obchodě nejde. Moderní technologie nám umožňují



Petr Mederly, obchodní ředitel Generali Investments CEE, je absolventem Obchodně podnikatelské fakulty v Karviné. Celou svoji profesní dráhu se věnuje ekonomice a financím. Od roku 2008 působil v ekonomickém oddělení Velvyslanectví Polské republiky, kde např. posuzoval dopady návrhů Národní ekonomické rady vlády (NERV) na ekonomiku střední Evropy. Od roku 2013 působil v oddělení interní a později bankovní distribuce Generali Investments CEE. Od roku 2019 zastává pozici obchodního ředitele.

být maximálně efektivní v rámci komunikace, klientům umožňují upravovat svá portfolia z pohodlí domova. To ale neznamená, že chceme využívat jen online komunikaci nebo obsluhu klienta. I nadále zůstává vše, na co byli klienti zvyklí, klíčovou linkou počínaje a poradcem konče. Co se týče poradců, tam vidím velkou analogii. Některé věci jsme velmi zjednodušili a naučili jsme se používat nové technologie. Jen si vzpomeňte, jak jsme všichni měli dost všech nejrůznějších online školení a schůzek. Dnes je osobní setkání či účast na poradě skupiny příjemným zpestřením pro všechny.

Směřují vaši retailoví klienti větší objemy majetku do investičních programů, nebo jednotlivých fondů Generali Investments CEE? O které programy a fondy mají v současnosti největší zájem, případně které zaznamenaly nadstandardní přírůstek investic v posledních 2 letech?

V roce 2020 jsme největší nárůst zaznamenali zejména u smíšených a balancovaných strategií. Zároveň si letos velmi dobře vedou akciové fondy. Historicky nejprodávanější

dluhopisové fondy nezaznamenaly takovou dynamiku růstu jako například smíšená portfolia. Oblíbenost konzervativních strategií je ale stále obrovská, a to zejména díky nízké volatilitě a stabilní distribuci výnosů v čase. Díky rostoucím úrokovým sazbám jejich čas velmi brzy přijde. V době koronaviru se chování investorů změnilo. Dokládají to i výsledky našeho průzkumu Lví podíl, který jsme dělali v první polovině letošního roku. Z průzkumu nám vyšlo, že klienti začínají přemýšlet, víc než kdy předtím, o možnostech zhodnocení – od investičních fondů až po kryptoměny. Mezi naše nejprodávanější fondy patří Generali Fond balancovaný konzervativní, Generali Fond globálních značek, Generali Fond korporátních dluhopisů a Generali Fond realit. Před krizí mezi nejprodávanějšími fondy patřily Generali Fond korporátních dluhopisů a Generali Fond konzervativní.

Na jaké distribuční kanály se při prodeji investičních programů a podílových fondů

pro retail nejvíce spoléháte? Uvažujete o jejich rozšíření nebo posílení některých?

Aktuálně máme prodeje rovnoměrně rozděleny mezi jednotlivé distribuční kanály, což je z pohledu distribuce produkce obrovská výhoda. Nemusíme se spoléhat jen na jeden distribuční kanál. Jako každá společnost na našem trhu, i my se neustále díváme na možnosti rozšíření spolupráce se stávajícími obchodními partnery, případně onboarding nových partnerů. Prozradím jen, že pracujeme na dalších aktivitách, které zvýší naši konkurenceschopnost.

V čem vidíte největší přednosti nabídky vašich dluhopisových, smíšených a akciových fondů ve srovnání s konkurencí? Považujete častější orientaci vašich fondů na region CEE nebo globální rozvíjející se trhy za přínos, i když standardní investiční poučka říká, že globálně diverzifikovaným portfoliem s dominancí vyspělých trhů toho člověk moc nepokazí? A jak v kontextu diverzifikace vnímáte sektorové / tematické akciové fondy Generali Investments CEE?

Největší výhodou našich fondů je bezesporu jejich, troufnu si říci, unikátní strategie. Ta spolu se silným analytickým zázemím našeho portfolio managementu umožňuje dosahování výborných a vzájemně vyvážených parametrů našich produktů. Musím říci, že naší silnou stránkou je skvělá znalost střední a východní Evropy. Když si k tomu přičtete know how skupiny Generali v dalších regionech, tak máte předpoklady pro kvalitní správu portfolií zaměřených nejen na region CEE, ale i na rozvíjející se trhy. Samozřejmostí je i u nás měnové zajištění. Naše aktivní správa na Generali Fondu korporátních dluhopisů dosahuje přes 600 obchodů ročně, což umožňuje držet nízkou volatilitu tohoto fondu spolu s krátkou durací a zajímavým výnosovým potenciálem pro klienty. U Generali Fondu globálních značek k tomu ještě přidáváme kombinaci růstového a hodnotového investování a výběr společností, které dokázaly i v době krize dokonce zvýšit své zisky a přínos pro naše klienty. Z pohledu diverzifikace jsou naše tematické fondy dlouhodobě oblíbeným doplňkem portfolií našich klientů. Podíl jednotlivých sektorů na portfoliu klientů se pohybuje od 5 % až po cca 20 %. Mezi velmi oblíbené sektorové fondy patří Generali Fond farmacie a biologie, Generali Fond zlatý a Generali Fond ropy a energetiky.

S kterými podílovými fondy nebo programy Generali Investments CEE jste nejvíce spokojeni z hlediska dosažené rizikově-vážené výkonnosti v posledních řekněme 3 až 5 letech? Existují i takové, jež nepřinesly očekávané výsledky?

Musím opět pochválit výkonnost našich produktů. Při interním srovnávání a hodnocení se naše produkty vždy drží mezi těmi nejlepšími. Mám-li být konkrétní, tak určitě mezi premianty patří Generali Fond živé planety, který za posledních 5 let vydělal 11,4 % p.a. Dále Generali Fond Globálních značek, který ve stejném období vydělal 10,3 % p.a. Mezi fondy se SRRI 3 měl skvělý výnos při minimální volatilitě (pod 4,5 %) Generali Fond balancovaný konzervativní, který vydělavá našim klientům na 3letém horizontu přes 4,5 % ročně. Musím říci, že se naše fondy chovají podle očekávání a zvolené strategie.

Pokud jde o zásady udržitelnosti ESG, má je každý váš retailový podílový fond zabudované alespoň v malé míře v investičním procesu? Nebo nechcete většinu fondů takto usměrňovat a místo toho přinášete in-

vestorům speciality s důrazem na ESG, jako jsou akciový Generali Fond živé planety a nově i akciový Generali Fond udržitelného růstu (FOND SHOP 19/2021)?

Toto téma silně rezonuje celým odvětvím a ani my nechceme stát stranou. Generali Fond živé planety patří mezi osvědčené fondy. Nicméně Generali Fond udržitelného růstu se inspirované indexem MSCI World Minimum Volatility ESG Target, což prozrazuje, kudy se ubírá naše smýšlení. Tento směr se v budoucnu určitě dále promítne do produktové ho vývoje.

Plánujete v dohledné době nebo jste nedávno zavedli nějaké produktové novinky týkající se nabídky a investiční strategie vašich programů a podílových fondů, jejich poplatkové politiky či doprovodných služeb? Uvažujete o rozšíření nabídky fondů kvalifikovaných investorů zaměřených např. na různé alternativní investice?

Nedávno jsme spustili fond, který reaguje na nejnovější trendy v oblasti investic a reaguje tak na požadavky našich klientů. Chtěli jsme globální akciový fond, kde jádro fondu tvoří prověřené a stabilní společnosti, které jsou zároveň zařazené do globálního akciového indexu MSCI World Minimum Volatility ESG Target. Principy ESG, kterými se tyto společnosti řídí, znamenají odpovědnost vůči životnímu prostředí, etické chování vůči zaměstnancům a zodpovědné řízení firmy. Jde proto o společnosti, které svojí činností přispívají k ochraně klimatu a z dlouhodobého hlediska vytváří podmínky pro udržitelný rozvoj. Tyto společnosti mají již dnes přístup k levnějšímu financování atd. Jednotlivé akcie se do portfolia fondu nakupují na základě pečlivé analýzy. Míru rizika pak fond snižuje investováním do širokého portfolia firem napříč sektory i regiony. Vzhledem k podkladovým aktivům se fond hodí jak pro jednorázové dlouhodobější investice, tak i na pravidelné investování.

Při úvahách o rozšíření nabídky fondů, například o fondy kvalifikovaných investorů se zaměřením na alternativní investice, máme oči otevřené a vyhodnocujeme různé možnosti. S některými návrhy se obracíme na naše distributory a záleží na jejich rozhodnutí, zda produkt s danými parametry prodávat či ne.

Velkým tématem poslední doby je inflace. Jak byste doporučil sestavit portfolio korunového investora žijícímu v ČR, jehož hlavním cílem je zachování reálné hodnoty úspor, tzn. nominální výkonnost dlou-

hodobě srovnatelná s českou inflací? A co by se na dotčeném portfoliu změnilo, pokud by chtěl investor dlouhodobě dosahovat průměrné roční reálné výnosnosti 3 % nad inflací?

Inflace je nejen v ČR opět obrovské téma pro všechny. Někteří odborníci si myslí, že aktuální inflace bude krátkodobým jevem, který regulátoři velmi rychle usměrní, nicméně já jsem jiného názoru. Myslím si, že inflace tady nebude pár měsíců, ale bude s námi několik příštích let. Při tvorbě portfolia bych potřeboval více informací o klientovi. Obecně by při stavbě portfolia a při požadavku pokrytí inflace měli klienti sáhnout po korporátních dluhopisech, v případě naší nabídky zejména po Generali Fondu korporátních dluhopisů, případně po Generali Fondu balancovaném konzervativním (oba mají SRRI 3), který v sobě zahrnuje akciovou složku. Korporátní dluhopisy, které máme v Generali Fondu korporátních dluhopisů, budou v delším horizontu jednoznačně porážet inflaci. Navíc si dlouhodobě drží krátkou duraci, díky které budou v době očekávaných růstů úrokových sazeb klienti i nadále profitovat a naakumulovaný výnos se jim brzy propíše do jejich majetku. Stále platí, že Generali Fond korporátních dluhopisů díky unikátní strategii a naší aktivní správě bude přinášet velmi zajímavý výnos. Navíc zejména u konzervativních strategií vyděláváme na měnovém zajištění. Úrokový diferenciel CZK vůči EUR se bude v nejbližším období dále zvyšovat, a přitom již dnes dosahuje 2 %.

V případě, že by chtěl investor změnit své portfolio a zhodnocovat 3 % nad inflací, tak mu nezbyvá nic jiného, než sáhnout po osvědčených globálních akciových fondech – např. Generali Fondu globálních značek (případně Generali Fondu udržitelného růstu) – tedy fondech zaměřených na největší společnosti světa, které i při této krizi dokázaly své marže nejen udržet, ale dokonce navýšit. Jejich výrobky v sobě budou odrážet i vývoj inflace, která bude promítnuta do finálních cen a opět navýšením jejich zisků. Což způsobí, zjednodušeně řečeno, že jejich forward PE se opět dostane řekněme do standardních mezí. Jako doplněk portfolia by určitě neměly chybět naše oborové fondy s vahou v portfoliu 5-10 %. Generali Fond živé planety, Generali Fond farmacie a biotechnologie, Generali Fond zlatý nebo Generali Fond realit. Toto je strategie, která mně i mým rodičům dlouhodobě funguje, a jsem osobně přesvědčen, že bude fungovat i dále. ■

Rubriku zpracoval: **Aleš Vocilka**