Generali Fond živé planety

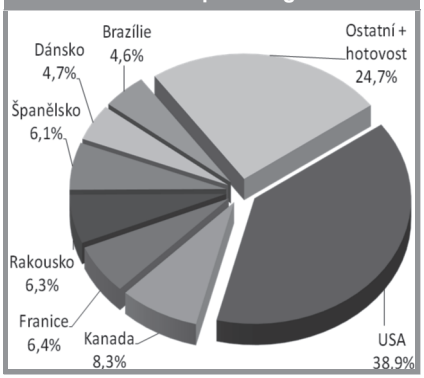
Korunový fond zaměřený primárně na akciové investice do společností podnikajících v oblasti ekologie, alternativních zdrojů energie či do společností s vysokým ESG skórem.

Česká investiční společnost Generali Investments CEE spravuje více než 20 korunových podílových fondů s mnohdy jedinečnými investičními strategiemi. Výjimkou v tomto ohledu není ani fond investující do společností, které mají pozitivní přístup ke změně klimatu, chovají se ekologicky a obecně v oborech souvisejících s ekologií, inovacemi atd. podnikají.

ESG NA PRVNÍM MÍSTĚ

Generali Fond živé planety je formálně, dle statutu, speciálním smíšeným fondem, ovšem v zásadě jej můžeme považovat z větší části za fond akciový. Aktuálně totiž tvoří zhruba 90 % portfolia fondu akcie, zbytek připadá na hotovost, případně na investice do dalších fondů/ETF.

Graf 1: Portfolio podle regionů k 31.8.



Jak už naznačuje samotný název fondu, nejdůležitější podíl v portfoliu tvoří společnosti nějakým způsobem podnikající v oblasti ekologie, tedy společnosti patřící do sektoru vodního a odpadového hospodářství. Významné zastoupení mají i výrobci elektřiny z obnovitelných zdrojů. Fond však investuje i do společností patřícím k „tradičnějším" sektorům, jako jsou např. banky, pojišťovny či některé globální společnosti, které ovšem dosahují vysokých ukazatelů ESG/SRI.

Pokud jde o konkrétní přístup k výběru investic do portfolia, kombinuje fond top-down i bottom-up přístup. Podle portfolio manažera Marca Marinucciho jsou totiž důležité nejen fundamenty daných firem, ale i makroekonomický obraz a regulační rámec v zemích, kde dané společnosti působí.

Mimo klasických finančních ukazatelů jsou při výběru jednotlivých společností důležité již zmíněné ESG parametry a další ukazatele vyjadřující přístup firem k ekologii a sociálním záležitostem. Podle Marca Marinucciho je však důležité, aby fond nebyl jen seznamem několika „zelených" společností, ale aby šlo o produkt, který využívá a investuje do inovací na trhu.

Fond nesleduje žádný benchmark ani vyloženě specifické investiční limity, byť zákonná a další omezení daná statutem zde přirozeně jsou. Cílem je ale zachovat minimálně do určité míry flexibilitu ohledně regionálního a sektorového složení a mimo jiné i flexibilitu na druhy povolených aktiv (jak jsme již uvedli, fond není formálně akciový, byť akcie tvoří zásadní část).

Plusy a mínusy

+ Specifická investiční strategie
+ Aktivní zajišťování měnového rizika
- Vyšší nákladovost

Data fondu k 31.8.2019

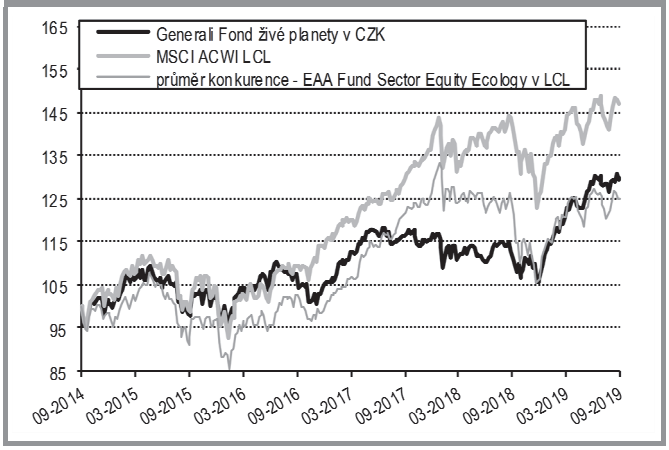
Velikost fondu	329,9 mil. CZK
Daňový domicil	Česká republika
ISIN	CZ0008472693
Typ fondu	akciový; dle statutu - speciální fond smíšený
Typ výnosu	kapitalizační
Vznik fondu	červen 2007
Vstupní poplatek	max. 4 %
Manažerský poplatek	2,2 %; OCF 2,38 %
Benchmark	není
Minimální investice	500 CZK

Vzhledem k tomu, že největší část majetku fondu je denominována v cizích měnách, fond otevřené měnové pozice aktivně zajišťuje s cílem snížit měnové riziko.

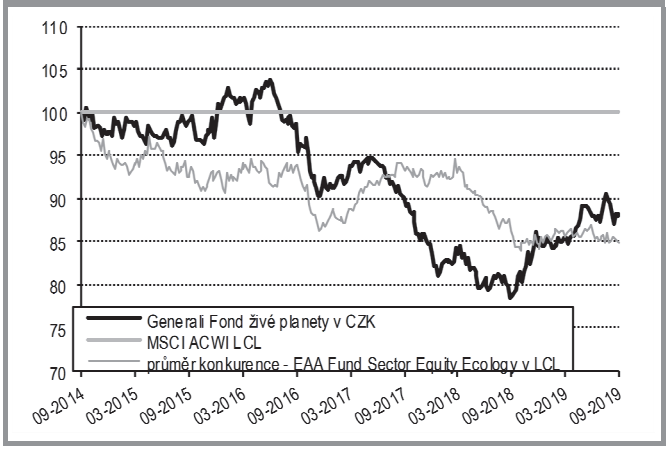
MENŠÍ VÁHA USA

Při pohledu na graf 1 zachycující regionál-

Graf 2: Fond a konkurence proti indexu – absolutně



Graf 3: Fond a konkurence proti indexu – relativně

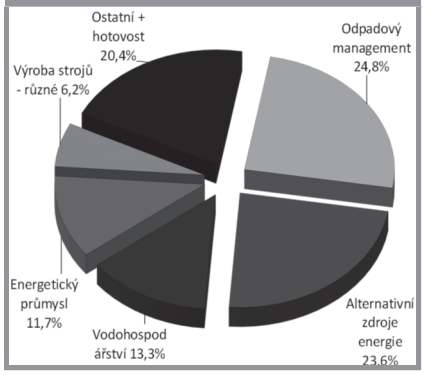


ČTĚTE RIZIKOVÉ UPOZORNĚNÍ NA STR. 24

Tabulka 1: 10 největších pozic k 31.8.

Waste Management	8,6 %
Waste Connections	6,9 %
Republic Services	6,3 %
American Water Works	5,7 %
Vestas Wind Systems	4,7 %
Xylem	4,1 %
Oest Elektrizita Tswirts	4,0 %
ESG MSCI World ETF	3,1 %
Pattern Energy Gruop	2,7 %
Aquam America	2,6 %
celkem	**48,7 %**

Graf 4: Portfolio podle sektorů k 31.8.



ní složení fondu je hned na první pohled patrné, že se složení výrazně liší například od širokého akciového indexu MSCI ACWI. Generali Fond živé planety dává z tohoto pohledu v současnosti výrazně nižší váhu USA (39 % vs. 56 %).

I tak ale zůstávají Spojené státy jako největší ekonomika světa a jako technologický lídr dominantní zemí v portfoliu. Vyšší váhu, oproti indexu MSCI ACWI naopak dává fond zemím jako Francie, Španělsko či Dánsko.

Portfolio manažer fondu Marco Marinucci navíc vidí zajímavý potenciál i na rozvíjejících se trzích, a to i ve středoevropském regionu, např. v Polsku a Rakousku.

Výrazně odlišené je i sektorové složení fondu zachycené v grafu 4, které logicky odpovídá užší profilaci fondu, tedy zaměření na primárně specifická, na ekologii a ochranu planety obecně cílící odvětví.

LEPŠÍ NEŽ PRŮMĚR KONKURENCE

Grafy 2 a 3 srovnávají výkonnost fondu Generali Fond živé planety s globálním akciovým indexem MSCI ACWI a průměrem akciových fondů, které mají dle kategorizace Morningstar svou strategii nějakým způsobem zaměřenou na ekologii. Vzhledem k tomu, že fond měnově zajišťuje, je jak vývoj indexu MSCI ACWI, tak průměru konkurence ponechán v lokálních měnách.

Jak je z obou grafů vidět, fond sice na jednu stranu zaostává za širokým akciovým indexem (pokud bychom započetli skutečné náklady na měnové zajištění, byla by ztráta nižší), na druhou stranu ale poráží průměr konkurence. Střídají se zde však období podvýkonnosti a naopak výrazné nadvýkonnosti, která jsou patrná zejména v posledním roce, což ostatně dokládá i tabulka kvantitativních údajů.

Z tabulky také vyplývá, že fond vykazuje nižší volatilitu, než zmíněný průměr konkurence. Tak či onak je ale nutné brát toto srovnání jen orientačně, jednotlivé fondy zahrnuté do průměru se mohou výrazně lišit svou strategií a index MSCI není benchmarkem fondu, byť pro srovnávací účely jej použít můžeme. Navíc je zde ona otázka měnového zajištění.

Kvantitativní ukazatele fondu (data k 30.9.19)

	fond	průměr konkurence
Výkonnost v CZK a LCL		
1 rok (od 29.9.18)	15,3 %	0,7 %
2 roky (od 29.9.17)	11,7 %	3,1 %
3 roky (od 30.9.16)	20,6 %	21,8 %
5 let (od 30.9.14)	29,9 %	24,7 %
5 let p.a.	5,4 %	4,5 %
Riziko (perioda 3 roky)		
Volatilita p.a.	9,4 %	12,5 %
Beta	0,62	index
Beta bear	0,40	index
Alfa (anualizovaná)	2,2 %	index
Korelace	0,83	index
Max. pokles – měsíc	-4,8 %	-9,6 %
Max. pokles – rok	-8,5 %	-15,8 %
Max. pokles/nutný růst	-9,6 % / 10,7 %	-19,4 % / 24,1%

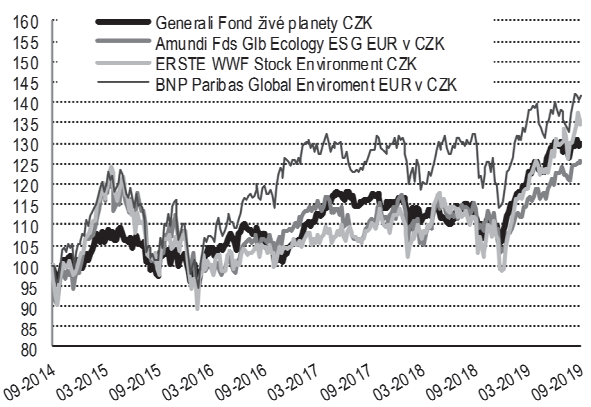
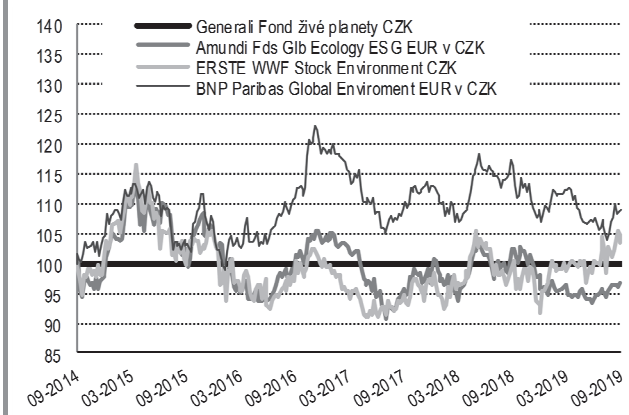
Výpočty z prodejních cen v CZK a LCL, případné dividendy reinvestovány. Vysvětlení ukazatelů viz strana 24.

To samé platí i pro grafy 5 a 6, které srovnávají Generali Fond živé planety tentokráte s fondy dostupnými v ČR, které uplatňují podobnou strategii. I zde je ovšem rozdíl v měnovém zajištění, protože některé fondy nedisponují měnově zajištěnou CZK třídou, a vývoj v grafu je tak u nich prostým přepočtem do koruny. I tak je ale patrné, že se fondy vyvíjí podobně a opět se celkem pravidelně střídají období pod- a nadvýkonnosti.

Generali Fond živé planety lze díky specifické investiční strategii a aktivnímu měnovému zajištění doporučit jako doplněk portfolia zejména těm investorům, kteří věří ve vyšší výkonnost na ekologii zaměřených společností či obecně společností s vysokým ESG skórem, případně těm investorům, kteří prostě chtějí mít tyto společnosti v portfoliu. Vzhledem k úzké specifikaci fondu by ale takováto investice neměla činit víc jak 10 % či 15 %. ■

Jiří Mikeš

Graf 5: Srovnání s vybranou konkurencí – absolutně v CZK



Graf 6: Srovnání s vybranou konkurencí – relativně