

## FOND

### FAKTA O FONDU

<b>Forma:</b>	otevřený podílový fond kvalifikovaných investorů
<b>ISIN:</b>	CZ0008474053
<b>Datum založení:</b>	29. leden 2013
<b>Velikost fondu:</b>	33 739 mil. EUR
<b>Kapacita fondu:</b>	170 mil. EUR
<b>Třídy podílových listů:</b>	EUR
<b>Základní měna:</b>	EUR, CZK
<b>Administrátor fondu:</b>	REDSIDE investiční společnost, a.s.
<b>Depozitář fondu:</b>	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
<b>General advisor:</b>	Arca Capital Slovakia, a.s.

<b>Minimální přímý úpis:</b>	125 000 EUR
<b>Následný min. přímý úpis:</b>	10 000 EUR
<b>Transakční den:</b>	první pracovní den v měsíci
<b>Úpis:</b>	měsíčně
<b>Redemace:</b>	čtvrtletní s 90 denní lhůtou oznámení
<b>Uzavření:</b>	12 měsíců od vstupu investora do fondu
<b>Cílový výnos pro investora:</b>	8-9 % p.a. (po odečtení správcovského poplatku)

### VÝKONNOST: POSLEDNÍ AKTUALIZACE K DATUMU 31. KVĚTEN 2015:

**NAV** **33 739 523 €**

<b>VÝKONNOST od začátku roku</b>	<b>3,79 % p.a.</b>
<b>Volatilita</b>	<b>0,45 %</b>
<b>Sharpe Ratio</b>	<b>8,45</b>

### POPLATKY

<b>Vstupní poplatek:</b>	max. 2 % (nad 250 tis. bez poplatku)
<b>Maximální nákladovost:</b>	1,95 %
<b>Výkonnostní poplatek:</b>	30 % z kladného rozdílu mezi cílovým 10 % zhodnocením (před uplatněním správcovského poplatku) a skutečným ročním zhodnocením náleží manažerovi fondu

### INVESTIČNÍ STRATEGIE:

equity, podřízený dluh

### INVESTIČNÍ CÍL:

generovat pravidelné a udržitelné roční výnosy prostřednictvím investic do projektů s dlouhodobými odběratelskými smlouvami, osvědčenou technologií a silnými garancemi ze strany dodavatelů

### REGIONÁLNÍ ZAMĚŘENÍ:

oblast střední a východní Evropy

### PRIMÁRNÍ INVESTIČNÍ ZAMĚŘENÍ:

projekty obnovitelných zdrojů energie:

- Solární elektrárny
- Větrné elektrárny
- Malé vodní elektrárny
- Výroba energie z odpadů
- Kombinovaná výroba tepla a elektrické energie
- Bioplynové stanice
- Elektrárny na bázi biomasy



## MANAŽERSKÝ KOMENTÁŘ K 31. 5. 2015



### PORTFOLIO:

Výkonnost fondu za měsíc květen 2015 dosáhla +0,44% meziměsíčně. Od počátku roku přinesl fond čisté zhodnocení 3,79%.

Výkonnost portfolia fondu za květen přesáhla plánovanou produkci energetickým auditem o 4%. Fond aktuálně zvažuje kroky ke svému zalistování na vybranou burzu ve střední Evropě. Podílové listy fondu by se tak staly veřejně obchodovatelnými na regulovaném trhu a investoři by získali vyšší flexibilitu nejenom v průběhu prvního roku své investice, kdy je tato ve fondu vázaná.

Jak je vidět z výsledků fondu, tyto nijak nekorelují s děním na kapitálových trzích. Napjatá situace kolem jednání s Řeckem ani jeho případný exit z Eurozóny nemá na výkonnost fondu taktéž vliv. Je tomu tak z důvodu, že aktiva fondu představují elektrárny vyrábějící energii z obnovitelných zdrojů v regionu střední Evropy. Produkce elektráren je jednoduše predikovatelná a výkupní ceny energie jsou fixovány na 15 až 20 let v závislosti na státu. Fond je tedy vhodným pilířem diverzifikace rizika v rámci investorského portfolia.

### INVESTOŘI:

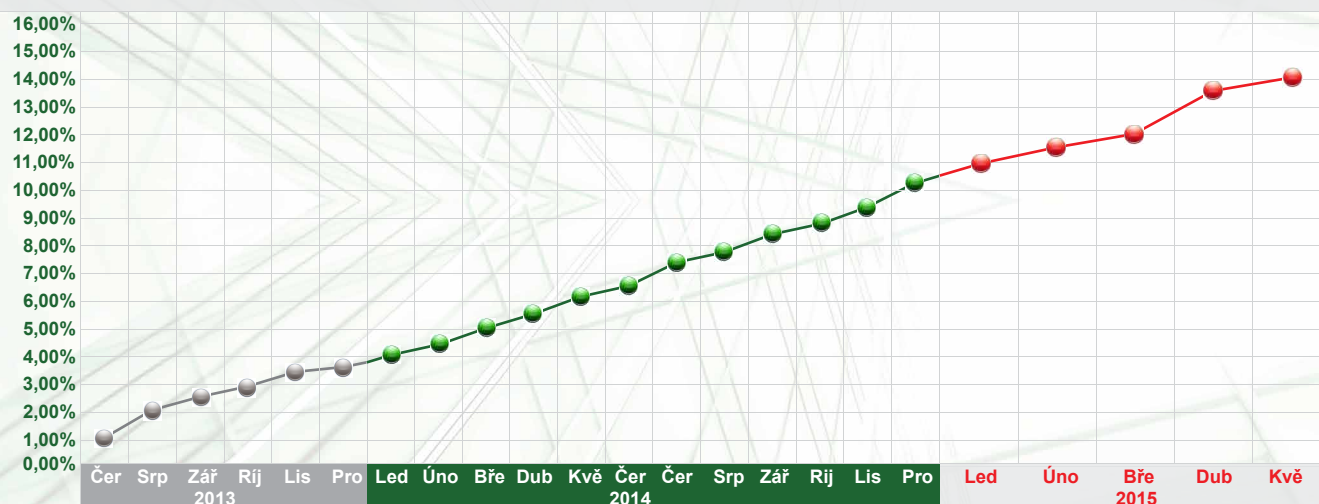
Partnerské společnosti, se kterými se fond domluvil na distribuci, úspěšně prodávají podílové listy fondu. Jednání s novými institucionálními investory i novými sítěmi pokračují dle plánu.

**VÝKONNOST FONDU\***

			Led	Úno	Bře	Dub	Kvě	Čer	Čer	Srp	Zář	Řij	Lis	Pro	ročně **
cena podílového listu	€	2013	-	-	-	-	-	0,0991	0,1001	0,1011	0,1017	0,1020	0,1025	0,1029	
		2014	0,1033	0,1037	0,1042	0,1048	0,1050	0,1059	0,1065	0,1071	0,1078	0,1081	0,1088	0,1091	
		2015	0,1098	0,1105	0,1110	0,1128	0,1133	-	-	-	-	-	-	-	
výkonnost	%	2013	-	-	-	-	-	-	1,01 %	1,00 %	0,59 %	0,29 %	0,49 %	0,49 %	7,67 %
		2014	0,39 %	0,39 %	0,48 %	0,58 %	0,57 %	0,47 %	0,57 %	0,56 %	0,65 %	0,28 %	0,65 %	0,91 %	6,50 %
		2015	0,64 %	0,63 %	0,45 %	1,62 %	0,44 %	-	-	-	-	-	-	-	8,09 %

\* očištěné o manažerské poplatky fondu

\*\* přepočítané na roční základ

**KUMULATIVNÍ VÝKONNOST FONDU OD ZALOŽENÍ – NEANULIZOVANÁ**

**KONTAKTNÍ ÚDAJE**
**REDSIDE investiční společnost, a.s.**

V Celnici 1031/4  
110 00 Praha 1  
+420 222 500 757  
[www.redside.cz](http://www.redside.cz)

**Rudolf Vřešťál**

předseda představenstva  
+420 222 500 757

**Ing. Juraj Dvořák**

předseda Investiční komise  
+421 905 666 369

**DISCLAIMER**

Zdroj: Tento dokument je důvěrný a je určený výhradně k využití osobě či osobám, kterým je předaný či zasláný. Nesmí se reprodukovat, kopírovat ani poskytovat v celku či po částech žádné další osobě.

Je zaměřený na vyspělé, profesionální, způsobilé, institucionální anebo kvalifikované investory, kteří mají znalosti a finanční vzdělání, kompetenci chápání rizika a schopnost jej nést v návaznosti na zde popsané investice.

Obsah tohoto dokumentu nepředstavuje investiční, právní, daňové či jiné rady či doporučení, na něž se lze výhradně spoléhat při realizaci investic či jiných rozhodnutí. Na tento dokument se nelze odvolávat. Slouží jen pro informativní účely. Podíly nejsou dostupné k prodeji v žádném státě ani v rámci žádného právního systému, kde by mohl být takový prodej zakázaný. Pokud se budou investoři rozhodovat, zda investovat do fondu či nikoliv, měli by se spolehnout pouze na dokumenty poskytované fondem.

Cena podílů se může snížit či zvýšit. Bude také záviset na fluktuaci na finančních trzích mimo kontrolu NOVA fondu. Ve výsledku pak nemusí investor obdržet nazpět částku, kterou investoval. Předchozí výkonnost není známkou výkonnosti budoucí.

Odvolaování se na bezpečnost není doporučením ke koupi či prodeji daného cenného papíru. Vlastnická práva a investice fondu podléhají změnám. Uvedené ceny podílových listů se počítají z celkového počtu podílových listů NOVA fondu, není-li uvedeno jinak. Historické údaje mohou podléhat novému hodnocení.

## Obnovitelné zdroje mohou porazit fosilní

Stačilo pár let a máme tu stav, kdy šetrná energetika šlape na paty uhelným nebo jaderným zdrojům. A v případě, že do ceny energie zahrneme i dopady na zdraví a přírodu, budou zelené zdroje výhodnější již dnes.

Celosvětový trend popsala Mezinárodní agentura pro obnovitelné zdroje (IRENA) ve své lednové studii: „Projekty obnovitelných zdrojů na celém světě dostihly nebo i překonaly fosilní paliva. A to především pokud do kalkulací zahrneme externality v podobě místního znečištění nebo škod na životním prostředí a zdraví lidí,“ uvedl Adnan Z. Amin, generální ředitel agentury IRENA při představení nových analýz.

### Prudký pokles nákladů

„Hra se změnila. Klesající ceny obnovitelných zdrojů vytvořily historickou příležitost vybudovat čistý a udržitelný energetický systém a mohou odvrátit katastrofální důsledky změny klimatu za přijatelnou cenu,“ doplnil také Adnan Z. Amin. Ze zajímavých čísel uvedených ve studii IRENA můžeme uvést například: průměrné náklady větrné energie se pohybují v rozmezí od 0,06 dolaru na kilowatthodinu v Číně, 0,07 dolaru na kilowatthodinu v USA a 0,09 dolaru na kilowatthodinu v Africe. Větrná energetika je tak nejlevnějším zdrojem, který může konkurovat fosilním palivům. Větru však začíná šlapat na paty solární energetika a to zejména díky poklesu ceny technologií. Například solární fotovoltaické systémy pro domy jsou nyní až o 70 % levnější než v roce 2008. Mezi lety 2010 a 2014 klesly náklady na průmyslové instalace solárních elektráren o 29 až 65 procent (v závislosti

na regionu). Největší solární projekty se tak dnes dostaly na cenu pouhých 0,08 dolaru na kilowatthodinu bez finanční podpory. S vyšším podílem obnovitelných zdrojů tak logicky vyvstala otázka, jaké množství jich sítě unesou. I na to však agentura IRENA odpovídá jasně: neexistují žádné technické překážky pro zvýšení integrace proměnlivých obnovitelných zdrojů, jako jsou solární a větrná elektrárny. Při nízké úrovni zastoupení těchto zdrojů v síti jsou náklady na jejich integraci do sítě záporné nebo minimální. Výdaje na chod sítě s vyšším podílem porostou, ovšem agentura IRENA je nepovažuje za něco, co by mělo podstatně ovlivnit náklady obnovitelných zdrojů. Odhadované částky se pohybují v rozmezí od 0,035 do 0,05 dolaru na kilowatthodinu při podílu variabilních obnovitelných zdrojů kolem 40%. Agentura IRENA také podotýká, že je opět nutné porovnávat všechny externí náklady jednotlivých energetických zdrojů – včetně například škod vyplývajících z využívání fosilních paliv. Právě ty odhaduje v závislosti na ceně uhlíku nebo technologii v rozmezí od 0,1 do 0,13 dolaru na kilowatthodinu.

### Šetrně, výhodně a bez externalit

Začátkem letošního roku představila svůj pohled na ocenění energetických zdrojů také organizace FÖS (Green Budget Germany). Ve své studii porovnála náklady na jednotlivé energetické zdroje.

Vedle ceny vyrábění elektřiny zahrnuje studie do propočtů také náklady, které si produkce energie vyžádá na životním prostředí nebo v důsledku změn klimatu. U jaderné energetiky pak analýza kalkuluje s oceněním možných škod při jaderné havárii a zrušením zvýhodnění, které požívají provozovatelé jaderných reaktorů formou nepřímých dotací v podobě omezeného ručení za škody při případné jaderné havárii (v Česku například ČEZ ručí pouhými osmi miliardami korun). Odstraněním této skryté subvence by se také narovnal cena jaderné elektřiny. Srovnáním nákladů pak vychází nejvýhodněji větrná a solární elektřina, následují fosilní zdroje a s nejdražšími náklady uzavírá výčet jaderná energetika. Autoři také kalkulovali při porovnání nákladů s odhadem ceny elektřiny z pomyslných nových jaderných reaktorů. Do třetice můžeme vidět jasný trend energetické proměny doplnit odkazem na analýzu zpracovanou pro Evropskou komisi společností Ecofys koncem minulého roku. Ta potvrzuje, že větrná energetika je nejlevnější zdroj a solární elektrárny mohou cenově konkurovat elektřině z jaderných reaktorů. Také experti Ecofys ve své analýze doporučili cenu jednotlivých zdrojů i takzvané externí náklady jednotlivých zdrojů na lidské zdraví v důsledku znečištění ovzduší a změn klimatu. Výhodnost obnovitelných zdrojů se ukáže právě po sečtení nákladů jednotlivých zdrojů s externalitami. Z tohoto součtu pak vyplývá, že větrné turbíny mohou vyrábět elektřinu za 105 euro na megawatthodinu.

Cena elektřiny z jádra a solární energetiky je pak přibližně srovnatelná: 125 euro na megawatthodinu. Z fosilních zdrojů je nejlevnější zemní plyn a nejdražším zdrojem uhelné elektrárny (data se vztahují k roku 2012).

(převzato a zkráceno z [www.solaminovinky.cz](http://www.solaminovinky.cz))

rozvoj energetické infrastruktury a obnovitelných zdrojů energie, podporu zavádění nových technologií v oblasti energetiky. Bude podporováno například zvýšení účinnosti stávajících zařízení na výrobu energie pro vlastní spotřebu, instalace obnovitelných zdrojů pro vlastní spotřebu podniku (např. solární ohřev, tepelná čerpadla apod.), instalace kogenerační jednotky s maximálním využitím elektrické a tepelné energie pro vlastní spotřebu podniku. Podpora bude poskytována v podobě investiční dotace a také zvýhodněných úvěrů či záruk. Na úspory energie bude vyčleněno 20 milionů eur (přes 500 milionů Kč). Podporována bude i výstavba jednotek na kombinovanou výrobu elektřiny a tepla (kogenerace) a rekonstrukce rozvodů tepla. Na to bude vyčleněno 11 milionů eur (necelých 300 milionů korun). Zemědělské podnikatelé mohou získat podporu na výstavbu nových bioplynových stanic v rámci dotačního Programu rozvoje venkova (2015–2020). Dotaci budou moci získat i města, obce, státní a neziskové organizace či církve. V připravovaném operačním programu Životní prostředí (OPŽP) 2014 - 2020 bude v kategorii výroby elektřiny, tepla či ohřevu vody k dispozici pro tyto účely 14 miliard korun.

## Dotace na energetickou soběstačnost

Dotace na energetickou soběstačnost v ČR poskytují ze svých programů hned tři ministerstva - průmyslu a obchodu, životního prostředí a zemědělství. Fyzické osoby, tedy domácnosti, ale mají k dispozici program Nová zelená úsporám, který znovu odstartoval 1. dubna. Letos bude v tomto programu na energetické úspory rozděleno 1,1 miliardy korun, z toho je 600 milionů určeno pro majitele rodinných domů a 500 milionů pro majitele bytových domů v Praze.

Novinkou je podpora střešních solárních panelů na ohřev vody. Pro rodinné domy bude například možné získat dotaci na výměnu hlavního zdroje tepla za ekologické zdroje, instalaci solárních termických systémů a systémů nuceného větrání se zpětným získáváním tepla. Podpora se poskytuje také na výměnu topení na tuhá fosilní a kapalná paliva za ekologické zdroje, ale i na výměnu elektrického vytápění za systém s tepelným čerpadlem. Podpora se poskytuje i na instalaci střešních solárních panelů na ohřev vody a vytápění. Podporu je možné získat i na systémy nuceného větrání se zpětným získáváním tepla.

V bytových domech je možné získat dotaci na výměnu topení na tuhá či kapalná fosilní paliva za ekologicky šetrné zdroje. Podporuje se i výměna elektrického vytápění za systém s tepelným čerpadlem i instalace solárních termických systémů a systémů větrání se zpětným získáváním tepla (rekuperace).

Pro podnikatele je určen operační program Podnikání pro inovaci a konkurenceschopnost (OPPIK), který připravuje ministerstvo průmyslu a obchodu. V létě budou v tomto programu vyhlášeny první výzvy, přičemž osa 3 obsahuje dva programy podpory zaměřené na úspory energie,