

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 2. 2022 – 28. 2. 2022



Klíčové události

Konflikt na Ukrajině vede k nárůstu nejistot a k oslabení středoevropských měn

Akcie ve střední Evropě zaznamenaly v souvislosti s válkou silné propady

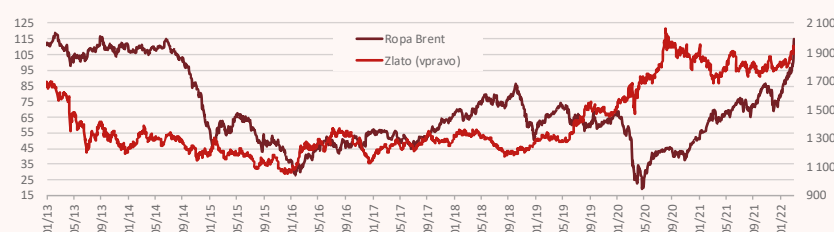
Invaze Ruska na Ukrajinu na konci února byla pro trhy šokem. Obavy z konsekvencí konfliktu počítala zejména geograficky blízká střední Evropa (index CECE EUR -15,5 %), pokud nepočítáme Rusko samotné. Maďarsko (-18,2 %), Polsko (-9,5 %) a Česká republika (-4,6 %) však měly ztráty rozdílně vysoké. Banky a společnosti s velkou expozicí na Rusko a Ukrajinu ztrácely nejvíce, zatímco energetické tituly rostly jako jedny z mála, neboť těžily z prudkých růstů cen energií. Americký S&P 500 hlásil za únor ztrátu 3,1 % a evropský Stoxx Europe 600 umazal 3,4 %. Výsledky společností za 4. čtvrtletí stále dokázaly potěšit – podíl pozitivního překvapení byl v USA 76 % a v Evropě 62 %.

Ceny vládních dluhopisů v Německu a USA v únoru klesly kvůli sázkám na zprůsnění měnové politiky. Počátek března ale byl ve znamení jejich růstu, neboť nejistoty plynoucí z konfliktu na Ukrajině zřejmě povedou k pozvolnějším krokům FEDU a ECB. I tak se čeká, že americký FED v březnu zvýší úroky. Ceny korunových vládních dluhopisů rostly v reakci na prognózu ČNB, jež pracuje s poklesem úroků od letošního druhého pololetí. Středoevropské měny včetně koruny ale oslabily a pro nejbližší měsíce vzrostla inflační rizika. Nejbližší kroky ČNB povedou k dalšímu růstu úroků: repo sazba by ze stávající úrovně 4,50 % mohla být koncem března zvýšena o 25 či 50 bazických bodů.

Vývoj finančních trhů



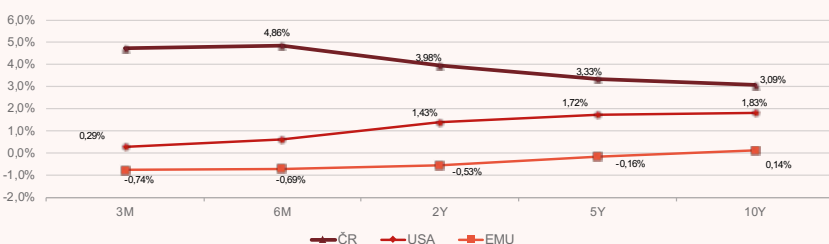
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-3,53%	-1,71%	9,57%	33 893
Německo (Dax)	-6,53%	-4,23%	4,89%	14 461
Střední Evropa	-15,49%	-10,42%	4,31%	1 493
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	6,22%	7,58%	10,09%	1 909
Ropa Brent	10,72%	43,11%	52,71%	100,99

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
ECB v kontextu geopolitických nejistot může oddálit zpřísnění své měnové politiky	→	Ruská invaze na Ukrajinu způsobila obrat sentimentu na finančních trzích. Po většinu února dominovala jako téma vysoká inflace a sázky na rychlejší zpřísnění měnové politiky jak FEDu, tak ECB, což vedlo k růstu výnosů vládních dluhopisů. Konflikt na Ukrajině představuje pro Evropu stagflační šok. Pro měnovou politiku představuje mix vyšší inflace a slabšího růstu ekonomiky zvýšení nejistot ohledně správné reakce. Trhy předpokládají, že ECB bude svou politiku zpřísnovat jen zvolna, což vede k poklesu výnosů vládních dluhopisů v eurozóně a k oslabení eura vůči dolaru.
Vojenský útok Ruska na Ukrajinu otřásl globálními trhy	↓	Mezi největší poražené z hlediska ekonomického a finančního patří samotné Rusko. Obchodování s ruskými akciemi a dluhopisy se zastavilo také u společností, které nebyly bezprostředně postiženy sankcemi, neboť není jasné, zda budou tyto společnosti moci pokračovat v regulérní obchodní činnosti či obsluze dluhu. Evropská unie a západní spojenci odstříhli sedm bank v čele se státní VTB od SWIFTu a asi nejvíce trhy otřásl zmrazení devizových rezerv ruské centrální banky. Ratingové agentury posléze snížily rating Ruska na hranici defaultu. Samotná ruská ekonomika bude v letošním roce čelit hrozbě hluboké recese kombinované s vysokou inflací. Z hlediska Ruska i finančních trhů zůstává zásadní, zda nedojde k zastavení exportu plynu, ropy a ostatních komodit na světové trhy, i když k narušení dodávek dochází již nyní.
Ceny ropy jsou blízko maxima z roku 2008	↓	Ceny ropy v uplynulých dnech pokračovaly v růstu na mnohaletá maxima. Přerušení obchodu a problémy s její přepravou kvůli sankcím na Rusko totiž vyvolávají obavy o dodávky. Zásoby ropy ve Spojených státech se přitom snížily na několikaletá minima. Cena severomořské ropy Brent krátkodobě překročila 139 USD za barel a vzrostla nejvýše od roku 2008. Cena americké lehké ropy WTI je pak nejvýše za 11 let. Růst cen komodit oživuje obavy z příchodu stagflace, kterou charakterizuje stagnace ekonomiky, vysoká inflace a vysoká nezaměstnanost.

Vývoj fondů

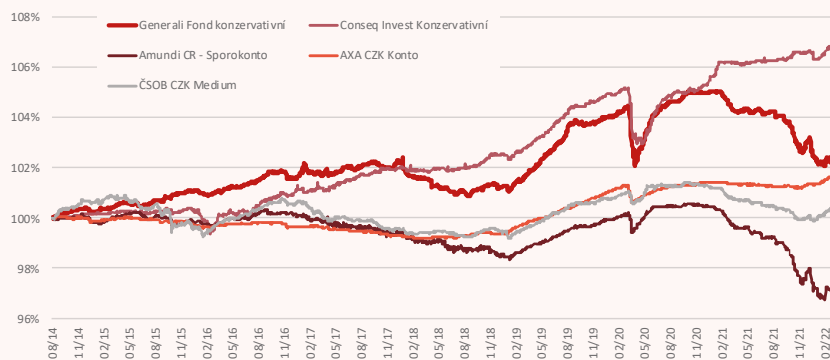
Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti						
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD	
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	1,73%	20,85%	28,03%	19,75%	28,52%	10,61%	
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	-1,75%	-4,72%	-7,85%	8,91%	8,02%	-4,18%	
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-1,54%	-6,06%	5,85%	17,99%	23,36%	-5,87%	
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	-0,12%	-1,95%	-2,38%	0,44%	0,21%	-0,33%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-6,54%	-10,74%	-7,40%	1,10%	2,57%	-8,84%	
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	-4,21%	-6,02%	2,06%	30,32%	44,29%	-7,67%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	-5,58%	-9,64%	-8,75%	-3,28%	-3,67%	-7,42%	
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	9,92%	4,29%	3,61%	36,69%	15,59%	5,77%	
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-2,30%	-2,75%	13,73%	14,44%	25,56%	-5,40%	
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	2,25%	-6,69%	2,92%	48,12%	58,54%	-7,17%	
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	-5,80%	-7,46%	-3,81%	4,23%	6,34%	-7,24%	
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	-3,94%	-4,70%	2,87%	14,92%	20,22%	-5,91%	
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	-0,73%	-1,87%	-1,57%	2,27%	1,70%	-0,91%	
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	-1,25%	-3,00%	-4,71%	N.A.	N.A.	-0,45%	
Generali Fond realit*	CZ0008475928	GICEE	0,13%	1,61%	3,91%	N.A.	N.A.	0,13%	
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	-12,98%	-10,44%	7,53%	0,33%	6,88%	-13,28%	
Generali Fond balancovaný komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	5,01%	5,46%	7,58%	-11,38%	-23,54%	4,78%	
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	-23,31%	-26,10%	-25,38%	-20,76%	-21,25%	-24,44%	
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-4,19%	-7,79%	-8,02%	-7,44%	-9,04%	-3,90%	
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	-0,50%	-0,43%	-0,11%	3,09%	2,13%	-0,39%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	-6,10%	-10,22%	-9,13%	-2,43%	-2,97%	-7,79%	
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	-6,41%	-10,89%	-6,91%	4,85%	5,90%	-8,75%	
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	-4,16%	-8,53%	-2,66%	10,48%	12,78%	-6,85%	
Generali Fond udržitelného růstu	IE00BKZGHM37	GIC	-2,59%	-5,96%	7,75%	34,80%	36,70%	-8,44%	
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	-2,85%	-3,21%	6,12%	22,68%	26,99%	-4,88%	

* k 31. 1. 2022

N.A. - údaj není k dispozici (krátká doba existence fondu); GICEE = Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; GIC = Generali Invest CEE plc
Uvedené fondy jsou v CZK. Zdroj: GICEE

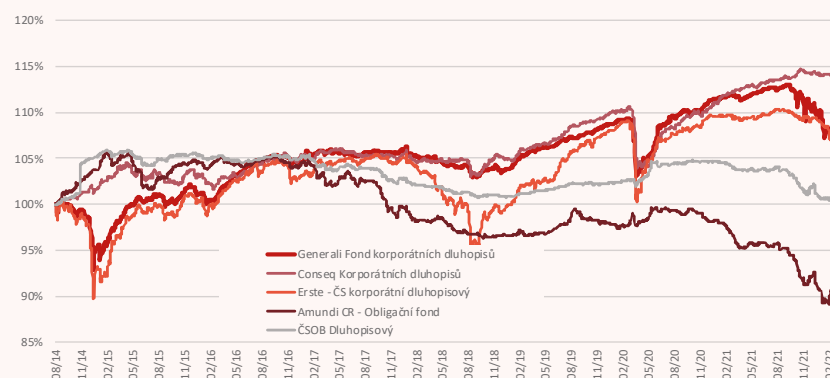
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (28. 2. 2022)



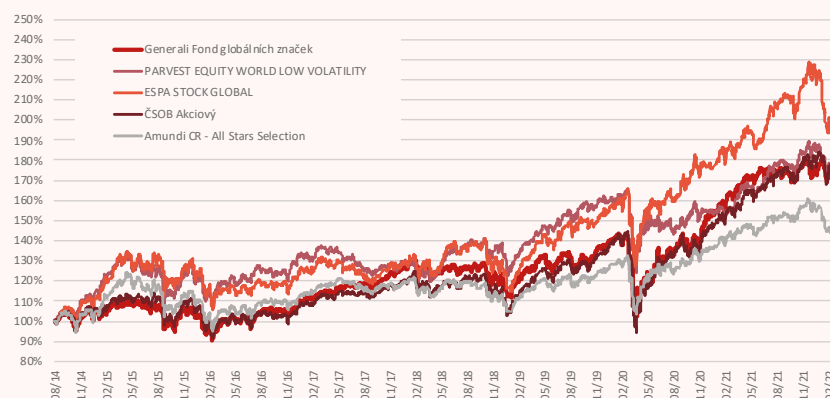
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-2,38%	0,44%	0,21%
Conseq Invest Konzervativní	0,61%	3,98%	5,62%
Amundi CR – Sporokonto	-3,11%	-1,97%	-3,20%
AXA CZK Konto	0,32%	1,93%	2,00%
ČSOB CZK Medium	-0,52%	0,72%	0,04%

Porovnání dluhopisových fondů (28. 2. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-8,75%	-3,28%	-3,67%
Conseq Korporátních dluhopisů	1,73%	7,66%	7,89%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	-5,77%	0,73%	-1,74%
Amundi CR – Obligační fond	-6,82%	-6,86%	-12,80%
ČSOB Dluhopisový	-3,49%	-0,88%	-3,67%

Porovnání akciových fondů (28. 2. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	2,06%	30,32%	44,29%
Parvest Equity World Low Volatility	16,54%	29,16%	31,63%
ESPA Stock Global	5,59%	47,22%	48,67%
ČSOB Akciový	10,27%	42,90%	50,66%
Amundi CR – All Stars Selection	3,48%	26,89%	24,84%

* Třída R fondu

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE, počátek od 1. 8. 2014 podle dostupných dat k fondům

Komentář k fondům

DLUHOPISY

Generali Fond konzervativní FKN

Konzervativní fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.

Minulý rok byl z pohledu Fondu ve znamení dramatického růstu výnosů státních dluhopisů. ČNB totiž během druhé poloviny roku reagovala na silící inflační tlaky postupným zvyšováním základní úrokové sazby z 0,25 % až na 3,75 %. Tyto razantní kroky byly poměrně překvapivé a Česká republika se tak jednoznačně zařadila mezi země s nejrychleji rostoucími sazbami na světě. Jak vysoko se tento rok sazby vyšplhají, je těžké odhadnout, neboť komunikace členů bankovní rady není poslední dobou jednoznačná. Avšak vzhledem k tomu, že inflace poroste i na začátku roku 2022, je jasné, že zvyšování sazeb ještě není u konce. Z pohledu fondu to znamená, že velmi zajímavé zisky nabízejí i dluhopisy s krátkou splatností a samozřejmě také firemní dluhopisy. V následujících měsících čekáme víceméně stabilitu fondu, ve druhé polovině roku pak by již měl přijít relativně silný růst odpovídající stále vyšším výnosům státních dluhopisů.

Generali Fond korporátních dluhopisů FKD

Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky.

V letošním roce navázaly dluhopisy na nepříznivý trend započatý na podzim minulého roku. Během ledna kvůli zpříšňování měnové politiky ČNB a FEDu pokračoval tlak na dluhopisy, a to jak státní, tak korporátní. Vojenská invaze Ruska na Ukrajinu 24. února fond zasáhla velmi silně. Ceny ruských dluhopisů (podíl na majetku fondu k 23. února činil 8,5 %) ztratily většinu své hodnoty v zásadě bez ohledu na závažnost finančních sankcí vůči jednotlivým emitentům a likvidita zmizela. Navíc kvůli následnému poklesu akciových trhů při všeobecně negativním sentimentu investorů zrychlily pokles i fundamentálně zdravé korporátní dluhopisy napříč regiony. Proto jsme od 24. února začali korporátní dluhopisy rychle redukovat a dočasně tak navyšovat podíl hotovosti a českých státních dluhopisů.

Krátkodobý výhled fondu bude záviset zejména na vývoji konfliktu na Ukrajině. Ruské dluhopisy i po odmazání většiny své hodnoty předstávají pro fond riziko, zejména pak s ohledem na finanční sankce. Míra možnosti a ochoty jednotlivých emitentů plnit své závazky vůči věřitelům není v současné době zcela vyjasněná. Korporátní dluhopisy mimo Rusko aktuálně klesají kvůli obecné rizikové averzi na globálních finančních trzích. Vysoká nejistota ohledně budoucího vývoje konfliktu tlačí akciové trhy dolů a výrazně roste jejich volatilita. Kreditní rizikové prémie korporátních dluhopisů výrazně kladně korelují právě s volatilitou akciových trhů, čili v důsledku poklesu cen dluhopisů rostou. Tento „tržní aspekt“ ovlivňuje v různé míře (podle regionu, firemního fundamentu a doby do splatnosti) všechny korporátní dluhopisy. Máme za to, že firemní fundament korporátních dluhopisů v portfoliu kromě ruských dluhopisů je dobrý. Růst kreditních výnosových premii spolu s růstem bezrizikových výnosů a výnosů z měnového zajištění navyšuje růstový potenciál fondu ve střednědobém horizontu.

Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída DFKD

Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Vhodný pro klienty, kteří upřednostňují pravidelnou výplatu výnosu ve formě dividendy. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky.

Stejný výhled jako u FKD.

Generali Fond vyvážený dluhopisový FVD

Fond investuje do mixu státních a firemních dluhopisů, přičemž převážná část těchto dluhopisů má investiční rating. Doporučovaný minimální investiční horizont jsou 3 roky.

Hlavní investiční taktika v letošním roce se bude zaměřovat kromě investic do korporátních dluhopisů i do českých státních dluhopisů, které nyní představují jeden z nejzajímavějších segmentů v rámci dluhopisových trhů, a to především díky razantnímu růstu výnosů, kterého jsme byli svědky v loňském roce. Vzhledem k tomu, že k nárůstu úrokových sazeb došlo z velké části již v letošním roce, čekáme, že zpříšňování měnových podmínek v příštím roce bude již pozvolnější. V polovině roku 2022 si pak ČNB pravděpodobně vezme „oddechový čas“, aby vyhodnotila dopad vyšších sazeb na inflaci a na ekonomiku České republiky. Od druhé poloviny roku by tak měl Fond výrazně profitovat ze stabilizace úrokových sazeb.

Generali Fond východoevropských dluhopisů FVED

Dluhopisový fond, který investuje v drtivé většině do státních dluhopisů zemí střední, východní a jihovýchodní Evropy a Ruska. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Primárním cílem fondu je investice do kvalitních státních a korporátních dluhopisů a inkasovat pravidelné úrokové platby. Dalším záměrem je dlouhodobý růst tržní ceny dluhopisů díky poklesu rizikové přirážky vybraných jmen. V neposlední řadě je fond zčásti měnově nezajištěn v souvislosti s výhledem na konvergenci vybraných zemí regionu, a tím pádem posilování místních měn, což by pozitivně ovlivnilo konečnou výkonnost fondu.

Začátek letošního roku byl ve znamení růstu výnosů v celém středoevropském regionu. Zpříšňování měnové politiky ze strany centrálních bank však bylo vyváženo posilováním lokálních měn. Na konci února však fond velmi silně zasáhla vojenská invaze Ruska na Ukrajinu, neboť ceny lokálních ruských státních dluhopisů ztratily většinu své hodnoty a zmizela i jejich likvidita. Navíc kvůli následným obavám z vojenského konfliktu začaly oslabovat středoevropské měny i státní dluhopisy zemí z tohoto regionu. To se negativně projevilo na výkonnosti fondu. Krátkodobý výhled bude záviset zejména na vývoji konfliktu na Ukrajině, přičemž čekáme, že vysoká kolísavost měn i státních dluhopisů z našeho regionu, který je bezprostředně vystaven dopadům válečného konfliktu, bude i nadále přetrvávat.

Generali Prémiový konzervativní fond PKF

Konzervativní fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.

Uplynulý rok byl pro dluhopisové trhy velmi náročný, neboť vysoká inflace, která bez výjimky postihla celý svět, znamenala zpříšňování měnové politiky. Také Česká národní banka ve druhé polovině letošního roku dramaticky zvýšila sazby, což mimo jiné znamenalo i růst výnosů vládních dluhopisů a tím i pokles jejich ceny. Tento trend, který jsme mohli sledovat v podstatě od začátku roku, ještě akceleroval v posledním čtvrtletí. Přesto Fond (korunová třída aktiv) jako jeden z mála korunových dluhopisových fondů za rok 2021 zaznamenal zisk. Hlavní investiční taktika se bude v tomto roce i nadále zaměřovat na investice do mixu státních a korporátních dluhopisů. Korunová třída aktiv tohoto fondu pak bude profitovat především z úrokového diferenciálu mezi korunou a eurem, který je nyní blízko svých historických maxim a zřejmě ještě poroste.

MIX

Generali Fond balancovaný dynamický FBD

Smišený fond určený pro méně konzervativní klienty, kteří hodlají spojit výhody akciového trhu a nižší volatilitu korporátních dluhopisů. Vyšší stabilitu fondu budou zajišťovat v menší míře zastoupené státní dluhopisy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Fond investuje prostředky převážně do akcií, preferujeme zejména stabilní akcie globálních značek a vybrané postupy fundamentální analýzy. Malá část portfolia (do 10 % majetku) bude investována do akcií z rozvíjejících se trhů. Pro zvýšení diverzifikace fond rovněž investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondů. Ke snížení volatilitu fondu slouží dluhopisové investice, a to jak firemní, tak státní. Preferované jsou dluhopisy s kratší splatností do 2 let a nižším kreditním rizikem, což odráží obdržený rating investičního stupně. Vybraná expozice je zachována také u dluhopisů s atraktivním profilem rizika a odměny, mj. podle interní analýzy emitenta. Fond aktivně zajišťuje měnové riziko.

Generali Fond balancovaný konzervativní FBK

Smišený fond, který nabízí optimální mix dluhopisů a akcií. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Ideální fond pro investory, kteří hledají bezpečí v dluhopisech a zároveň se mírně odváží investovat do akcií. Základní strategií je udržovat široce diverzifikované portfolio s cílem nízké míry kolísání. Dluhopisová část portfolia (cca 75 % majetku fondu) je kombinací korporátních dluhopisů (s podobným složením jako Generali Fond korporátních dluhopisů) a státních dluhopisů s globálním zaměřením. Průměrná doba do splatnosti dluhopisů je však trochu vyšší v zájmu vyšší výnosnosti. Vyšší míra kolísání dluhopisů vzhledem k akciové složce fondu není na závadu. Akcie tvoří cca 25 % majetku fondu a jsou široce diverzifikované mezi USA, EU a rozvíjející se trhy.

V prvních dvou měsících roku byla akciová složka snížena o další 4 % na 17 % majetku, což poněkud omezilo pokles. Naopak fondu výrazně uškodily korporátní dluhopisy.

Generali Prémiový dynamický fond PDF

Dynamický fond je určen dlouhodobým investorům. Investiční strategie umožňuje flexibilně reagovat na události na finančních trzích a plynule měnit zastoupení jednotlivých tříd aktiv.

V neutrálním rozložení je většina majetku alokována do akcií a akciových fondů s preferovanými strategiemi, a to jak do širokých globálních, tak i vybraných národních a sektorových indexů, až na úroveň jednotlivých společností. Dluhopisovou kotvu tvoří především high yield dluhopisy s kratší splatností, u nichž je vyšší kreditní riziko dobře zaplacené atraktivním výnosem a přitom fundamenty emitentů velice dobře predikovatelné. Investiční vesmír zahrnuje rovněž komodity. Skladba portfolia vychází z kombinace mikro a makro pohledu (přístup bottom-up a top-down). V turbulentních dobách se dynamicky zvyšuje podíl konzervativnějších instrumentů, tj. především dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, a portfolio je lépe chráněno proti případným rizikům, zvýšené volatilitě a poklesům. V reakci na aktuální potřeby a výhled fond aktivně pracuje také s měnovou pozicí. Fond v portfoliu nedrží žádné ruské nebo ukrajinské akcie.

Generali Prémiový vyvážený fond PVF

Smišený fond, který investuje do širokého spektra cenných papírů. Optimální mix je dosažen kombinací státních dluhopisů, korporátních dluhopisů a akcií. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Dluhopisová část portfolia (cca 60 % majetku) je kombinací korporátních a státních dluhopisů s globálním zaměřením (s podobným složením jako Fond korporátních dluhopisů). Průměrná doba do splatnosti dluhopisů je však trochu vyšší v zájmu vyšší výnosnosti. Vyšší míra kolísání dluhopisů vzhledem k akciové složce fondu není na závadu. Akciová část portfolia (cca 35 % majetku) je zaměřena globálně. Rozvinuté trhy jsou pokryté zejména akciemi globálních značek, rozvíjející se trhy jsou pokryté kombinací ETF a jednotlivých akcií. Složení akciové části je vybíráno metodou TOP-DOWN čili kombinací makroanalýz a fundamentálních analýz jednotlivých akcií.

Fond představuje variantu pro investory, kteří chtějí mít široce diverzifikované a zároveň vyvážené portfolio. Pro zvýšení diverzifikace fond rovněž investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondů. Fond je aktivně řízen, čímž může investor dosáhnout vyššího zhodnocení.

V prvních dvou měsících roku byla akciová složka snížena o dalších 6 % na 20 % majetku, což s přispěním 5 % drahých kovů poněkud omezilo pokles. Naopak fondu výrazně uškodily korporátní dluhopisy.

Generali Fond fondů vyvážený FFF

Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicí do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Aktivně řízený fond, kde největší váhu mají korporátní dluhopisy (1/4 majetku fondu). Akciová složka tvoří přibližně 1/3 majetku fondu. Další komponentou jsou smíšené fondy tvořící přibližně 20 procent. K vyšší diverzifikaci slouží Generali Fond zlatý zastoupený ve fondu třemi procenty.

Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří „polštář“ proti turbulencím. Koncem ledna byla snížena akciová složka (včetně započítání smíšených fondů) o 7 % na úroveň pod 30 %, což poněkud omezilo pokles. Naopak fondu výrazně uškodily korporátní dluhopisy prostřednictvím Generali Fondu korporátních dluhopisů.

Generali Fond globálních značek FGF

Akciový fond investující do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejbonitnější obchodní značky na světě. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Základem Generali Fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejhodnotnější globální značkou vypracovanými společnostmi Interbrand a Kantar Millward Brown. Letošní rok 2022 začal pro akciové trhy nepříznivě. Pokles akciových trhů byl iniciován americkým FEDem, který byl rostoucí inflací donucen přehodnotit svou měnovou politiku a od března začne zvyšovat úrokové sazby a připojí se tak k mnoha dalším centrálním bankám. Období zpříšňování měnové politiky a klesající likvidity vedlo historicky k podprůměrné výkonnosti akciových trhů. Pokles byl tažen zejména technologickými akciemi, které mají v americkém akciovém indexu Standard & Poor's 500 vysokou váhu. Během ledna Fond globálních značek oproti indexu globálních akcií MSCI World poklesl výrazně méně díky sedmiprocentní podváženosti v akciích a zároveň nižší váze technologických akcií. Druhým ještě více nepříznivým vlivem na globální akciové trhy, počínaje únorem, byla postupná eskalace geopolitického napětí, následovaná 24. února invazí ruských vojenských sil do Ukrajiny. Pokles akciových trhů v zásadě nepřímo úměrně odpovídal vzdálenosti od vojenského konfliktu. Generali Fondu globálních značek výrazně uškodil, zejména pak prostřednictvím německých a francouzských akcií ze sektoru spotřebního zboží, průmyslu a finančního sektoru.

V krátkodobém horizontu (týdny až měsíce) budou akciové trhy jako celek pod tlakem rizika rozšíření válečného konfliktu mimo Ukrajinu. V relativně lepší pozici jsou americké (50 % majetku fondu) a asijské (10 % majetku fondu) akcie, protože v porovnání s Evropou (25 % majetku fondu) budou tyto regiony méně ovlivněny důsledky válečného konfliktu ve formě růstu inflace a poklesu ekonomického růstu.

Ve střednědobém horizontu (kvartály) bude na ekonomiky a akciové trhy působit více protichůdných vlivů. Na pozitivní straně lze očekávat akceleraci ekonomického růstu, taženého oživením spotřeby domácností po ústupu mutace omikron a to zejména ve Spojených státech a Asii, kde je růst cen energií v porovnání s Evropou nižší a vzdálenost od vojenského konfliktu vyšší. Naopak od druhé poloviny roku bude ekonomický růst v USA ochlazen pokračující zpříšňování měnové politiky FEDu. V Západní Evropě by přes akcelerující inflaci v důsledku válečného konfliktu měla přetrvat uvolněná měnová politika, ovšem na druhou stranu ekonomický růst poklesne.

Generali Fond nemovitostních akcií FNA

Fond investuje do akcií developerských firem, společností, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Jestliže trh komerčních nemovitostí patřil v době koronavirové krize k nejpostiženějším sektorům, tak postpandemické oživení, které přišlo ve druhé polovině loňského roku, stálo za nadprůměrným růstem Generali Fondu nemovitostních akcií. Nejvyšší procentuální zisky si připsaly podsektory, které nejvíce trpěly v roce 2020, jako jsou například kancelářské budovy a nákupní centra. Celkově tak fond minulý rok uzavřel s růstem přesahujícím 20 %. Přes pozitivní vývoj sektoru jako celku však stále zůstávají segmenty trhu, které jsou kvůli restrikcím spojeným s cestováním hluboko v červených číslech. Jedná se především hotely a ubytovací služby zaměřené na zahraniční klientelu. Naopak prakticky vůbec se krize nedotkla rezidenčního bydlení, které profitovalo z extrémně nízkých úrokových sazeb ve světě a také ze specifík současné krize, během které došlo k dramatickému nárůstu úspor spotřebitelů. Dá se očekávat, že díky postupnému očkovaní bude docházet k odstraňování i zbylých omezení a restrikcí, a stávající poměrně silné oživení bude dál pomáhat především sektoru komerčních nemovitostí. Naopak boom rezidenčního bydlení, kterého jsme byli svědky v uplynulém roce, by měl s růstem sazeb postupně chladnout.

AKCIE

Generali Fond farmacie a biotechnologie FFB

Akciový fond investující do akcií firem působících v oblasti zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Sektor zdravotní péče loni sice mírně zaostal za akciovými trhy jako celek, nicméně druhý „koronavirový“ rok v řadě zvládl velmi dobře a celý loňský rok zakončil s dvoциferným ziskem. Výrazným pozitivním impulzem pro celý sektor byl nejen úspěšný vývoj nových očkovacích vakcín proti onemocnění Covid-19 (z nichž především vakcíny typu mRNA představují velký pokrok, neboť mají vysokou účinnost přesahující 95 % a zároveň chrání i proti novým mutacím koronaviru), ale úspěchy jednotlivé společnosti slavily i na poli výzkumu a vývoje nových léků proti COVID-19. V letošním roce očekáváme, že se kromě úspěšného zavádění nových léků navíc zvýší i aktivita v oblasti fúzí a akvizic, která v loňském roce zůstala za očekáváním. Celkový sentiment na sektor zůstává díky tomu v očích investorů příznivý.

Generali Fond fondů dynamický FFD

Fond fondů, který investuje především do akciových podílových fondů. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Aktivně řízený fond, kde převažuje akciová složka (75 % majetku fondu). Smíšené fondy jsou zastoupeny 15 procenty. Zbylých 10 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu prostřednictvím investic v příslušných fondech. Koncem ledna byla snížena akciová složka (včetně započítání smíšených fondů) o 10 % na úroveň pod 70 %, což poněkud omezilo pokles. Pokles byl omezen také investicemi v Generali Fondu zlatém a Generali Fondu ropy a energetiky. Naopak nadprůměrně uškodila investice v Generali Fondu východoevropských akcií a menší podíl korporátních dluhopisů v příslušných fondech.

Generali Fond nových ekonomik FNE

Akciový fond, který se specializuje na země rozvíjejících se ekonomik, především na země BRIC – Brazílie, Rusko, Indie a Čína + Jižní Korea. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Vzhledem k problémům nedokázaly největší ekonomiky rozvíjejících se zemí využít postpandemického oživení a akcie tohoto regionu zakončily rok ve ztrátě. Hlavním důvodem této divergence oproti rozvinutým trhům byl negativní vývoj v Číně. Především kombinace sankcí ze strany USA a současně čínského regulátora znamenala hluboký propad čínských technologických akcií. Na konci roku pak akciový trh negativně ovlivnil i bankrot největšího čínského developera společnosti Evergrande. Nedařilo se ani dalším velkým ekonomikám, jako je Brazílie nebo Turecko. Přes to všechno se Generali Fondu nových ekonomik podařilo vhodnou skladbou portfolia uzavřít rok v mírném plusu. Dokud nedojde ke zmírnění tenzí mezi USA a Čínou, resp. nebude vyřešena nejistota spojená regulatorními zásahy ze strany čínských státních úřadů, očekáváme, že na trhu zůstane přítomna vysoká volatilita. V případě alespoň částečného vyřešení výše zmíněných problémů je pravděpodobný rychlý návrat investorů do podhodnocených čínských technologií.

Generali Fond ropy a energetiky FRE

Akciový fond, který se zaměřuje na investice do perspektivních oborů, jako jsou výroba elektrické energie, těžba a zpracování ropy, uhlí a zemního plynu. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Po propadu cen ropy v roce 2020 byl uplynulý rok ve znamení stabilního růstu poptávky po této komoditě. Díky ekonomickému oživení jsme byli svědky kontinuálního růstu, který překonal i předkrizové hodnoty, a ropa BRENT se v posledním čtvrtletí 2021 obchodovala nad hodnotou 85 USD/b. Pokud jde o další výhled sektoru, tak ropa bude dál profitovat z celosvětového ekonomického oživení. Navzdory opakovaným epidemickým vlnám uvolňuje většina zemí díky vysoké proočkovánosti většínu restrikcí. Ekonomika bude profitovat i z odložené spotřeby domácností. Kapitola sama pro sebe je pak energetická krize v Evropě, kterou odstartoval nedostatek plynu. To vyhnalo na konci roku ceny plynu a elektrické energie na historická maxima. I když se ceny energií na začátku roku výrazně zkorigovaly, stále se nacházejí na trojnásobku ceny před rokem. Pro ropné a energetické akcie je tak současný výhled pozitivní, i když na druhou stranu tlak na tyto firmy ze strany environmentální politiky je mimořádně silný. V následujících letech tak bude velká část investic celého sektoru směřovat do ekologicky udržitelných projektů, což znamená pokles ziskovosti firem.

Generali Fond udržitelného růstu FSA

Akciový fond, který investuje do ziskových a stabilních světových společností převážně zařazených do globálního akciového indexu MSCI World Minimum Volatility ESG Target. Portfolio fondu je široce diverzifikováno jak na úrovni sektorů, tak i z regionálního hlediska. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Až do konce roku 2015 fond investoval výhradně do výběru z 50 akcií nejhodnotnějších globálních značek, počínaje rokem 2016 fond změnil název a investiční strategii a rozšířil tak svůj investiční potenciál zejména o region rozvíjejících se trhů a sektory, které akcie globálních značek nepokryvaly. Od počátku roku 2018 došlo ke změně statutu, což fondu umožnilo navýšit pozice v tzv. ETF. V roce 2021 došlo k přejmenování fondu, což odráží výraznější zaměření k akciím s nízkou volatilitou. Od roku 2019, a to i navzdory nejistotám na trhu v období rozšíření pandemie Covid-19, fond zaznamenal konzistentní růst odrážející pohyb globálních akciových trhů (2019: +20,9 %, 2020: +10,5 %, 2021: +10,6 %). Mimo jiné kvůli politické nejistotě, která v poslední době tíží Evropu, je fond od začátku roku -9 %.

V normalizovaných podmínkách fond profituje z trendu revize očekávání zisků v klíčových pozicích a globálně podpůrného sentimentu, který následoval po posledním znovuošetření klíčových ekonomik uprostřed podstatně pokračujícího očekávání (i když nerovnoměrným tempem v různých zemích). Pandemie a inflační tlaky jsou ovšem neustále zdrojem nejistoty a volatilitu na trzích, a to i navzdory solidním a relativně zdravým fundamentům firem, do kterých investuje. Lze očekávat další ujasnění od klíčových tvůrců měnové politiky, které budou neustále řešit rostoucí a trvající inflační tlaky. Fond také plně využívá možnosti měnového zajištění, jež si klade za cíl zmírnit volatilitu aktiv denominovaných v cizích měnách.

Generali Fond východoevropských akcií FVE

Akciový fond, který investuje do společností operujících především v regionu střední a východní Evropy, Rusku a Turecku. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Akciové trhy ve střední Evropě jsou významnou měrou navázány na západoevropské trhy. Rok 2021 byl ve znamení prudkého hospodářského oživení a akcie našeho středoevropského regionu si po strastiplném průběhu o rok dříve připsaly hlavně zásluhu finančního sektoru více než 20% zisky, čímž zdárně sekundovaly vyspělým trhům. Fond především díky aktivní správě doručil opět nadvýnos a skončil výše dokonce

o 26 %. Reprezentativní index CECE EUR výrazně překonal také rozvíjející se trhy, které pod tíhou čínských akcií uzavřely uplynulý rok v červených číslech.

Důležitou roli hraje měnová politika, a to jak na úrovni ECB, tak regionálních centrálních bank. Rostoucí sazby jsou příznivé pro banky i lokální měny a náš region je mimořádně atraktivní rovněž pro investory vyhledávající zajímavé dividendové příběhy. Relativní podhodnocenost evropských titulů vůči USA je značná, přičemž jména z regionu střední a východní Evropy se stále obchodují s hlubokým diskontem. Do jinak mimořádně příznivého výhledu na náš region a velice vydařeného vstupu do nového roku však naprosto necitelně a hlavně šokově zasáhlo dění na Ukrajině. Geografická blízkost konfliktu a samozřejmě obchodní vazby na východ představují naprosto nový faktor a do uklidnění napětí bude zcela dominovat jakýmkoli fundamentům. Fond v portfoliu neдрží žádné ruské nebo ukrajinské akcie.

Generali Fond živé planety FŽP

Speciální fond, jehož strategie je zaměřená na investice do společností, které se chovají ekologicky, jsou sociálně odpovědné a nejsou jim lhostejné změny globálního klimatu. Doporučený minimální investiční horizont je 8 let.

Portfolio fondu stále zůstává silné co do fundamentu. Jsou v něm zahrnuty převážně společnosti se silným růstovým potenciálem, které přispívají k udržitelnému rozvoji. Patří mezi ně nejen výrobci alternativních zdrojů energie, firmy ze sektoru odpadového a vodního hospodářství, ale i společnosti (ač podnikající v jiných odvětvích), spojené například s uhlíkovou neutritou a dalšími ekologickými cíli. Mimo jiné kvůli politické nejistotě, která v poslední době tíží Evropu, je fond od začátku roku -9 %.

V normalizovaných podmínkách fond profituje z trendu zvyšujícího se zájmu o společenskou odpovědnost; zaznamenal rekordní zhodnocení v roce 2019 +28 %, v roce 2020 +29 %. Výkonnost se stabilizovala v roce 2021, kde fond udržoval defenzivní expozici napříč rizikových aktiv, a uzavřel rok s růstem +7,6 %. Fond si zachovává potenciál do budoucna i díky pokrokům zaměřujícím se na udržitelnější hospodářství.

Mezi příklady patří závazky uhlíkové neutrality jednotlivých států a firem po celém světě a tzv. Zelenou dohodu pro EU.

Fond využívá nově vznikající příležitosti k diverzifikaci svých investic: vedle akcií směřuje část svých investic také do „zelených“ a „sociálních“ dluhopisů, jejichž emitenti jsou vybráni na základě, mimo jiné, interních analýz. Ekologie a udržitelnost i nadále zůstávají klíčovými tématy jednotlivých vlád a nadnárodních organizací.

ALTERNATIVNÍ INVESTICE

Generali Fond realit GFR

Speciální fond nemovitostí investující primárně do nemovitostí v České republice. Investice realizuje formou pořízení účasti v nemovitostních společnostech v Praze a významných regionálních městech. Fond se zaměřuje na investice do bytových domů, retailových jednotek a dalších nemovitostí. Doporučený minimální investiční horizont 5 let.

V druhé polovině roku 2021 byly fondem realizovány plánované akvizice, které nadále posílily a rozšířily základnu portfolia. Po akvizici retailového parku, která proběhla ke konci předchozího období, bylo nově pořízeno celkem 7 rezidenčních budov. Právě tento typ nemovitostí, který tvoří základ portfolia, si během roku 2021 držel růstový trend hodnoty, kdy i do budoucna je očekáván obdobný vývoj. Nové budovy jsou rozděleny do tří nemovitostních společností, kdy fond poprvé provedl investici i mimo Prahu. Konkrétně se jedná o 6 bytových domů v rámci klidné rezidenční oblasti v přímé blízkosti historického centra Plzně. Zbývající budova se nachází v blízkosti centra Prahy, aktuálně prošla rekonstrukcí, která zaručuje vysoký standard pro nájemníky.

Pro rok 2022 fond nadále plánuje rozšiřovat své portfolio dle nastavené strategie, která je orientovaná převážně na rezidenční nemovitosti a retailový segment zaměřený na fundamentální lidské potřeby. Právě na investice do retailového segmentu se v příštím roce hodlá fond více soustředit, aby byla posílena diverzifikace a také průběžně zhodnocení fondu. V úvodních měsících roku 2022 také proběhne plánovaná akvizice historické budovy v centru Prahy s její následnou rekonstrukcí, od které se očekává slibné zhodnocení v rámci tržní hodnoty nemovitosti.

Očekávaný vývoj na trhu nemovitostí navazuje na dosavadní rostoucí trend. Ten však ale může být ovlivněn nejistotou povolebního politického směřování, rostoucí inflací a zvyšováním sazeb ze strany ČNB. V segmentu rezidenčních nemovitostí, které tvoří významnou složku portfolia fondu, přetrvává zvýšený zájem o nákup ze strany zájemců o bydlení a investorů. Zmíněný růst inflace stále více motivuje občany investovat svoje finanční prostředky, kdy zejména díky koronavirové pandemii jsou úspory domácností na historicky nejvyšších hodnotách. V kombinaci s oblibou, které se investice do nemovitostí v ČR těší, a zvyšující se populaci v rámci velkých měst, tak dochází k velkému tlaku na nabídku rezidenčních nemovitostí. Nabídka v tomto segmentu je dlouhodobě nedostatečná, kdy nízká výstavba nepokryvá poptávku. Důsledkem je, že i přes zvyšování sazeb ze strany ČNB, které se postupně promítají do sazeb hypotečních úvěrů, je o čerpání hypoték stále historicky nejvyšší zájem. Nadále se dá tedy očekávat pokračující trend růstu tržní hodnoty, nicméně ve vztahu k aktuálně měnícím se tržním podmínkám lze ve srovnání s předchozími obdobími očekávat pokles tempa růstu.

KOMODITY



Generali Fond zlatý

FZL

Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firem těžících především zlato. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžařů zlata a zbylou část tvoří expozice vůči stříbru, platinovým kovům a hotovost. Doplnkové jsou do portfolia pořizovány dluhopisy z oboru. Fond zajišťuje měnové riziko. Prostředí zvýšených geopolitických rizik je zpravidla pevně spjaté s vyššími cenami zlata, nejedná se však o jediný faktor. Vedle vlivu dolaru hrají mimořádně důležitou roli také reálné sazby, resp. výhled na jejich další vývoj. Synchronizovaný pokles úrokových sazeb napříč celým světem a znovuoobnovení nárůstu bilancí centrálních bank zásadně podpořily cenu drahých kovů v letech 2019 a 2020. V průběhu roku 2021 se však situace nevyvíjela dobře. Zprvu vítaná vyšší inflace doprovázená růstem výnosů se v důsledku narušení dodavatelských řetězců a snahy o ochranu životního prostředí stala pro řadu centrálních bank naopak hrozbou, když začala významně přestřelovat původní očekávání, na což reagovaly rychlejší ukončováním kvantitativního uvolňování. Fed připustil, že inflační tlaky mohou přetrvat déle, a svou rétorikou se posunul více jestřábím směrem, což podpořilo dolar. Americká měna v loňském roce posílila o cca 7 % vůči euru, zatímco zlato necelá 4 % ztratilo. Stříbro a těžaři zlata si však vedli hůř a odevzdali v průměru přes 10 %.

Inflace bude jedním z hlavních témat i v letošním roce a mnohem více otestuje schopnost centrálních bankéřů vybalancovat hospodářský růst, inflaci a finanční trhy – včetně důsledků pro dolar a drahé kovy.

Z nabídkové strany zůstává situace pro zlato příznivá, jelikož investice do průzkumu nových nalezišť nedosahují kvůli nízkým cenám v předešlých letech stále rozsahu, který by umožňoval v blízké budoucnosti rychle reagovat na případný růst ceny zásadním navýšením těžby, a kompenzovat tak pokles výtěžnosti.



Generali Fond balancovaný komoditní FKOM

Fond investuje primárně do investičních cenných papírů, které odráží ceny komodit, čímž tvoří vhodný doplněk ke klasickým třídám aktiv, jako jsou akcie a dluhopisy.

Široce diverzifikovaný fond obsahuje všechny druhy komodit. Energie a průmyslové kovy jsou cyklická aktiva, jejichž vývoj do značné míry koresponduje s vývojem světového hospodářství. A protože je ropa strategickou surovinou a současně nejobchodovanější komoditou, je jí v komoditních indexech přisuzována velká váha. Zemědělské komodity skýtají zajímavý potenciál z důvodu růstu světové populace a omezené dostupnosti orné půdy. A drahé kovy poslouží jako uchovatel hodnoty.

Akciová složka, která je oproti komoditám zastoupená v menší míře, sází na společnost podnikající v oblasti tzv. čisté energie.

Naopak dluhopisy z komoditního segmentu představují stabilizační kotvu investičního portfolia, přičemž preferujeme dobře zaplacené vyšší riziko při kratší splatnosti, kdy jsou fundamenty emitentů mnohem lépe predikovatelné než na delším horizontu.

Upozornění na rizika:

Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut/prospekt příslušného fondu a sdělení klíčových informací pro investory. V těchto dokumentech naleznete podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce; u fondů s domicilem v Irsku je prospekt v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. www.generali-investments.cz. Informace o aspektech udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) 2019/2088 jsou uvedeny na téže adrese, v sekci Společenská odpovědnost a v prospektu/statutu. Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. Fond je řízen aktivně, bez vztahu k referenčnímu indexu. Náklady a poplatky uvedené ve statutu/prospektu a sdělení klíčových informací se používají mimo jiné na pokrytí nákladů na obhospodařování a administraci třídy fondu, včetně případných nákladů na veřejné nabízení a propagaci a snižují potenciální výnosnost investice.

Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy a investice může vést k finanční ztrátě. Zdanění výnosů závisí na osobní situaci každého investora a může se v budoucnu změnit. V některých případech může být Váš výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Investice do fondů představuje akciové, úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož syntetický ukazatel rizika je 5 nebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. V případě fondů s domicilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.