

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 5. 2022 – 31. 5. 2022



Klíčové události

Úroky ČNB se blíží vrcholu, ECB se naopak chystá k prvnímu zvýšení sazeb

Silně rostoucí akcie energetických firem mírnily ztráty jiných sektorů

Poklesy akciových trhů byly v květnu nižší než v dubnu. Mezi nepříznivé faktory stále patří vysoká inflace a zpřísňování měnové politiky, očekávané ochlazení ekonomiky a narušené dodavatelské řetězce kvůli čínským uzávěrám a válce na Ukrajině. Americké energetické akcie však díky vysokým cenám energií povyskočily o 15 %, evropské o 9 %. Naopak technologické, spotřebitelské a nemovitostní sektory značně ztrácely. Index S&P 500 nakonec uzavřel beze změny a evropský Stoxx Europe 600 poklesl o 1,6 %, navzdory dobrým hospodářským výsledkům společností. Ve středo-evropském regionu (-2 %) silně zaostával maďarský BUX (-9,4 %), a to kvůli vládním plánům na speciální daně.

Vývoj cen vládních dluhopisů byl na globálních trzích smíšený. V případě Německa ceny dluhopisů klesaly, neboť údaje o inflaci podporují scénář rychlejšího růstu úroků ECB. Pod tlakem zůstaly také ceny korunových vládních dluhopisů, jakkoliv změny ve vedení ČNB, k nimž dojde od počátku července, mohou vést k zastavení dalšího zpřísňování měnové politiky. Trhy zatím vyčkávají na data o květnové inflaci, jež nepochybně vykáží další růst z dubnové úrovně 14,2 %. Bankovní rada by na svém posledním zasedání ve stávajícím složení měla koncem června repo sazbu dále zvýšit ze stávající úrovně 5,75 %. Pro červen očekáváme zvýšení o 75 bodů na 6,50 % a následnou stabilitu ve 3. čtvrtletí.

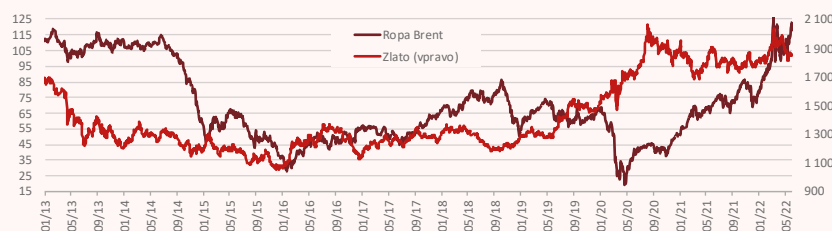
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0,04%	-2,66%	-4,46%	32 990
Německo (Dax)	2,06%	-0,50%	-6,70%	14 388
Střední Evropa	-1,98%	-6,55%	-15,51%	1 396
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-2,69%	-2,81%	-3,19%	1 846
Ropa Brent	12,35%	21,64%	77,21%	122,84

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



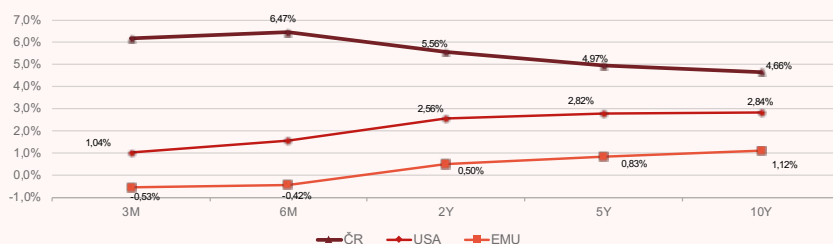
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Květen se na finančních trzích nesl ve znamení stabilizace	↑	Na trzích částečně opadly obavy z rychlého zpříšňování měnové politiky ze strany hlavních centrálních bank v čele s FED. Hlavní příčinou je stabilizace cen komodit. Růst cen zemědělských komodit se zastavil a ceny kovů v průměru poklesly o cca 15 %. Částečnou výjimku představují ceny ropy, které se opět přiblížily válečným maximům okolo 115–120 dolarů. Zde hraje velkou roli prohlubující se výpadek ruské produkce. Také mzdy v USA rostly pomaleji než spotřebitelské ceny, a neindikují tak dodatečné inflační tlaky. Přesto zůstává vysoká inflace pro FED prioritou, neboť celková inflace atakuje nová maxima a zvolnění jádrové inflace je zatím pouze relativně mírné.
Inflace v eurozóně zrychluje na nové rekordy	→	Průzkumy z ekonomiky eurozóny naznačují, že cenové tlaky budou v nejbližší době dále trvat. Představitelé ECB dávají najevo, že úrokové sazby porostou ve druhém pololetí poměrně svižně, první zvýšení je ale očekáváno až pro červenec. V samotném červnu by ECB měla naznačit své plány pro 3. čtvrtletí, zvýšení úroků již na červnovém zasedání by ale bylo pro trh překvapením. Výnosy vládních dluhopisů v květnu dále rostly a tato tendence pokračovala i počátkem června.
Úrokové sazby ČNB zřejmě brzy dosáhnou vrcholu	→	ČNB počátkem května zvýšila repo sazbu o 75bp na 5,75 %. Čekáme, že v červnu (22/6) půjdou sazby nahoru znovu o 75bp. Ve 3. čtvrtletí by úroky ČNB mohly zůstat stabilní a v závěru roku může následovat debata o jejich snížení. V červnu zasedne bankovní rada naposledy ve stávajícím složení. Od 1. července přebere post guvernéra A. Michl, jenž nahradí J. Rusnoka. Mandát končí také dalším dvěma členům bankovní rady (V. Benda, viceguvernér T. Nidetzky) a zatím není zřejmé, zda ve svých pozicích budou pokračovat anebo zda do sedmičlenné bankovní rady přijdou až 3 nová jména.
Ruské sankce	↓	Evropská unie s měsíčním zpožděním dosáhla dohody na podobě ropného embarga vůči Rusku a šestý balíček sankcí byl schválen. Kromě ropy obsahuje i odstřihnutí Sberbank a dvou bank od SWIFT a rozšíření sankčních seznamů. Samotné Rusko se postupně dostává do defaultu. Kvůli nezaplacenému ušlému úroku z opožděné splátky jistiny došlo k vyhlášení defaultu Ruska pro účely plnění CDS. V případě dluhopisů zatím běží „jen“ dodatečná ochranná lhůta poté, co po ukončení americké sankční výjimky pro splácení ruského dluhu investoři neobdrželi splátku kuponů splatných 27. května. Nicméně default je již diskontován a neměl by mít zásadní dopad na globální trhy.

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	9,60%	34,88%	38,67%	46,11%	50,52%	28,80%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	1,74%	-5,34%	-13,95%	9,46%	-1,26%	-8,24%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	1,50%	4,13%	5,56%	34,47%	29,01%	-1,34%
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	-0,03%	-2,08%	-3,26%	-1,66%	-1,09%	-1,46%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-1,00%	-12,54%	-13,98%	-3,68%	-2,18%	-12,89%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	0,81%	-9,97%	-11,23%	24,40%	31,47%	-13,01%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	-0,84%	-11,44%	-12,91%	-8,06%	-7,51%	-11,30%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	-5,82%	1,75%	-13,20%	34,04%	12,66%	-0,16%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-1,22%	-3,81%	-2,24%	4,77%	16,58%	-8,84%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	0,22%	-8,85%	-3,24%	39,25%	46,13%	-8,92%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	-0,24%	-7,93%	-8,91%	2,48%	3,31%	-9,14%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	0,33%	-5,27%	-5,88%	14,11%	15,50%	-7,99%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	-0,14%	-2,31%	-2,85%	-0,17%	0,21%	-2,13%
Generali Fond realit*	CZ0008475928	GICEE	0,22%	2,25%	4,59%	N.A.	N.A.	0,65%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	-1,00%	-13,61%	-9,74%	-4,79%	-4,85%	-17,11%
Generali Fond balancovaný komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	1,97%	12,14%	14,11%	0,76%	-11,69%	12,49%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	-0,81%	-27,41%	-28,53%	-24,36%	-24,21%	-27,31%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	0,05%	-10,27%	-14,14%	-14,34%	-16,34%	-10,05%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,15%	-0,63%	-0,46%	1,74%	1,87%	-0,61%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	-0,80%	-11,40%	-13,04%	-6,96%	-6,68%	-11,27%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	-0,66%	-11,26%	-13,33%	0,64%	1,83%	-12,16%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	-1,10%	-11,48%	-11,67%	5,19%	6,04%	-12,15%
Generali Fond udržitelného růstu	IE00BKZGHM37	GIC	-0,93%	-7,79%	-2,83%	33,02%	30,98%	-11,17%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	-2,19%	-8,54%	-5,95%	14,37%	16,64%	-10,36%

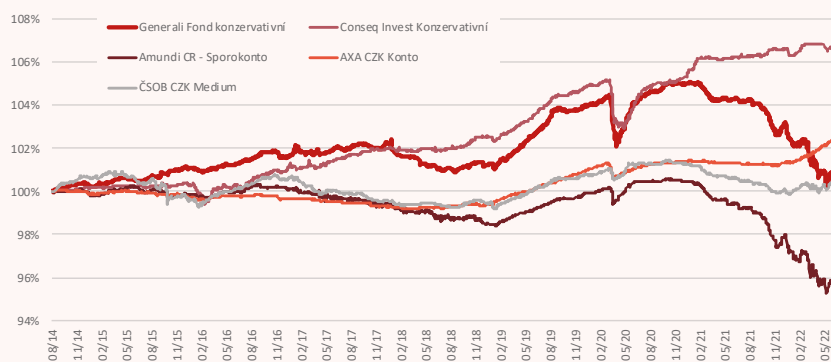
* k 30. 4. 2022

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

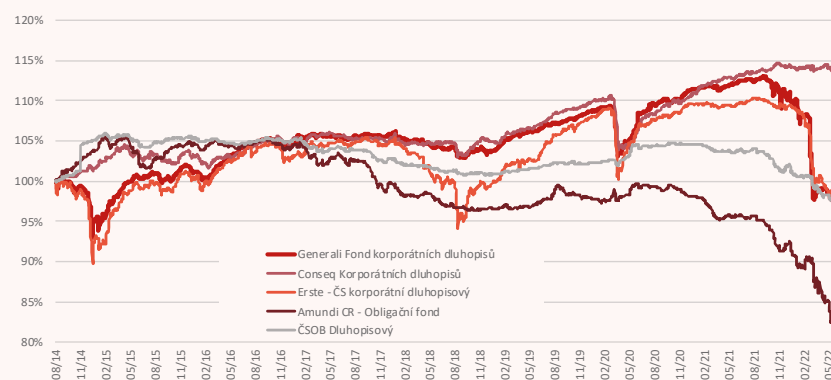
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (31. 5. 2022)



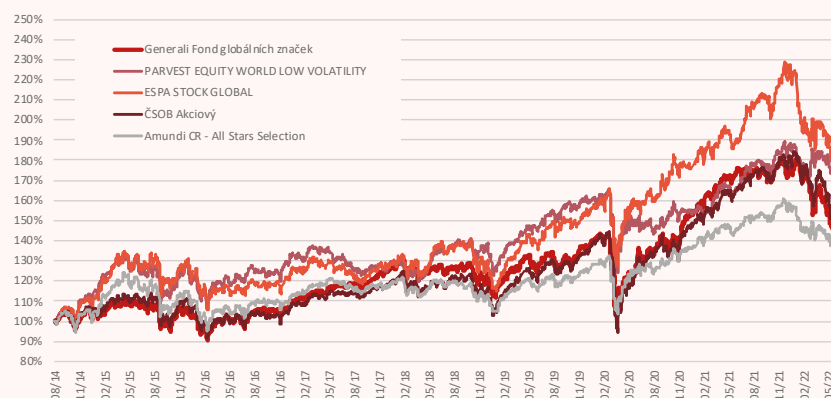
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-3,26%	-1,66%	-1,09%
Conseq Invest Konzervativní	0,40%	3,02%	5,13%
Amundi CR – Sporokonto	-3,63%	-3,32%	-3,99%
AXA CZK Konto	1,05%	2,32%	2,85%
ČSOB CZK Medium	-0,32%	0,22%	0,23%

Porovnání dluhopisových fondů (31. 5. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-12,91%	-8,06%	-7,51%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,81%	6,32%	7,68%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	-9,79%	-3,79%	-5,90%
Amundi CR – Obligační fond	-12,48%	-13,81%	-19,03%
ČSOB Dluhopisový	-5,83%	-3,84%	-6,38%

Porovnání akciových fondů (31. 5. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-11,23%	24,40%	31,47%
Parvest Equity World Low Volatility	6,51%	20,91%	34,34%
ESPA Stock Global	-2,32%	34,21%	47,07%
ČSOB Akciový	-3,38%	33,34%	40,23%
Amundi CR – All Stars Selection	-2,88%	22,14%	18,28%

* Třída R fondu

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

Komentář k fondům (střednědobý výhled)

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. únoru 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. Od poloviny března jsme začali pomalu přikupovat korporátní dluhopisy, zejména pak z komoditního a energetického sektoru (z Jižní Afriky, Brazílie, Mexika, Indie, České republiky a Chorvatska), jejichž ceny i přes pozitivní fundament poklesly pod vlivem rizikové averze v globálním měřítku.

Krátkodobý výhled je nadále mírně nepříznivý. Akcelerující inflace, dále podpořená válkou na Ukrajině, donutila centrální banky urychlit zvyšování úrokových sazeb. To na jedné straně tlačí dolů ceny bezrizikových dluhopisů a na druhé straně povzbuzuje obavy ze stagflace. Proto korporátní dluhopisy (spolu s akciemi) klesají rychleji než státní dluhopisy.

Na pozitivní straně je fundament korporátních dluhopisů převážně dobrý. Agentura Moody's na ročním horizontu predikuje globální defaultní míru 3 %, tedy pod dlouhodobým průměrem 4,1 %.

Růst kreditních výnosových premii spolu s růstem bezrizikových výnosů 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 FKN.

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 především 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 příspěvím 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 FGZ

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 vypracovaný společností 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, 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 na Ukrajinu. 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.

Ve střednědobém horizontu (kvartály) budou akciové trhy pravděpodobně nadále pod tlakem kvůli kombinaci urychleného zpříšňování měnové politiky centrálních bank a rostoucího rizika stagflace, umocněného další vlnou růstu cen komodit po ruské invazi na Ukrajinu. Na pozitivní straně ocenění akcií pokleslo jak v důsledku poklesu cen, tak v důsledku růstu firemních zisků. Z krátkodobého pohledu budou důležité firemní výsledky na 2. čtvrtletí, které napoví, jaký bude výhled do budoucna z pohledu tržeb a zejména pak ziskových marží, které se zatím drží v blízkosti maxima. Fond udržuje podvážení na akciích okolo 7 % majetku fondu.

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 očkování 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 dvouciferným 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 nepokrývaly. 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 nepokrývá 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.