Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 10. 2020 – 31. 10. 2020

GENERALI INVESTMENTS

Klíčové události

Druhá vlna pandemie prohloubí pokles české ekonomiky, ČNB však drží úroky beze změny

Další měsíc ztrát na vyspělých akciových trzích jak kvůli pandemii, tak i nervozitě před volbami v USA

Obnovená striktní opatření proti šířící se pandemii a nejistoty ohledně podpůrných opatření před volbami v USA působily v neprospěch akcií na hlavních trzích. S&P 500 (2,8 %) táhly dolů hlavně drahé technologické tituly, navzdory jejich dobrým výsledkům, a energetické tituly padající spolu s cenou ropy. Evropský index (-5,2 %) stáhlo dolů hlavně Německo a středoevropský CECE EUR (8,7 %) tentokrát Polsko, kde se obchoduje hodně maloobchodních a energetických titulů. Výsledky společností předčily očekávání v USA i Evropě. Čína a Hong Kong uzavřely v plusu díky úspěchu v boji s koronavirem i pozitivním ekonomickým datům a výhledu.

Ceny vládních dluhopisů v USA klesly kvůli obavám z růstu zadlužení, německým dluhopisům naopak pomohl nárůst případů nákazy koronavirem a spekulace o uvolnění politiky ECB. České vládní dluhopisy tížil výhled rozpočtového deficitu a skepse ČNB ohledně možnosti dalšího snížení úroků. Bankovní rada počátkem listopadu ponechala hlavní sazbu na úrovni 0,25 %. Řada odvětví služeb čelí novým omezením v souvislosti s pandemií, inflace ale zůstává nad inflačním cílem a česká ekonomika bude těžit z rozpočtového impulzu. Čerstvá prognóza ČNB tak počítá s rychlejším růstem úroků v roce 2021. Výhled politiky ČNB může spolu s opadnutím některých globálních nejistot pomoci koruně k posílení.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-4,61%	0,28%	-2,01%	26 502
Německo (Dax)	-9,44%	-6,15%	-10,18%	11 556
Střední Evropa	-8,69%	-14,70%	-36,20%	1 096
Komodity	**1M**	**3M**	**1R**	**Současná hodnota**
Zlato	-1,01%	-4,91%	24,23%	1 879
Ropa Brent	-8,52%	-13,49%	-37,81%	37,46

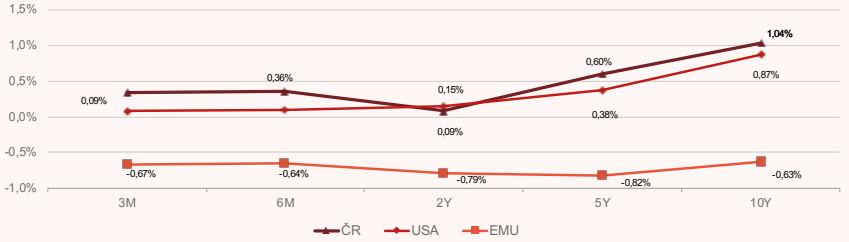
Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů

Vývoj ceny zlata a ropy

Meziroční inflace (v %)

Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Světová ekonomika se z jarní krize zotavuje nad očekávání dobře	↑	Světová ekonomika se z jarní krize zotavuje nad očekávání dobře. V USA ve 3. čtvrtletí HDP vzrostl o anualizovaných 33,1 %, což snížilo odstup ekonomiky od předkrizové úrovně na 3,5 %. Data dále ukazují, že průmyslu svědčí částečný přesun spotřebitelské poptávky ze segmentu služeb k nákupům zboží a že současná situace prospívá i segmentu rezidenčních nemovitostí, který zažívá nejsilnější oživení od krize v letech 2007–2009. Také v Evropě hlásí první odhad HDP za 3. čtvrtletí výrazné mezičtvrtletní oživení: mezičtvrtletní růst o 12,7 % výrazně překonal očekávání analytiků i centrálních bank.
Volby v USA vyhrál J. Biden	→	Klíčovou událostí uplynulých týdnů byly volby v USA. V průběhu října se trhy přizpůsobovaly scénáři nástupu demokratů – dluhopisové trhy diskontovaly „reflační" dopad očekávaného fiskálního balíčku a prorůstové hospodářské politiky, akciové trhy přešlapovaly na místě při zvýšené volatilitě, dolar mírně posílil a kreditní prémie se roztahovaly. Vlastní výsledek voleb pak přinesl těsné vítězství Joe Bidena. Na konečné potvrzení výsledků si budeme muset počkat několik týdnů a pravděpodobně ho bude muset potvrdit rozhodnutí Nejvyššího soudu, neboť Trumpův tým požádal o přepočítání hlasů v klíčových státech a chystá se také rozporovat způsob sčítání hlasů došlých poštou.
Evropa se potýká s nástupem 2. vlny koronaviru	↓	Vývoj epidemické situace je nepříznivý. Podzimní vlna COVID-19 nabírá na síle, míra restrikcí není dostatečná a liší se stát od státu, zdravotní systém v některých zemích vykazuje známky zvýšeného zatížení a počty úmrtí nezadržitelně rostou. S dostupností vakcín v nouzovém režimu přitom nelze počítat dříve než v průběhu prosince. To implikuje nevyhnutelné zpřísnění restrikcí, které by mělo zchladit ekonomickou aktivitu v následujících měsících.

Vývoj fondů

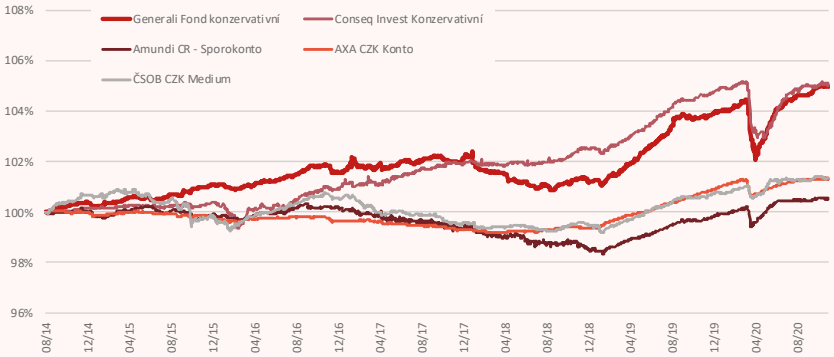
Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	-3,14%	-9,51%	-30,72%	-29,15%	-22,52%	-31,95%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	1,73%	17,65%	-1,49%	-12,51%	7,53%	-8,40%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-6,58%	-6,24%	0,03%	3,45%	2,85%	-6,40%
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	0,02%	1,87%	1,18%	2,93%	3,97%	0,98%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-0,50%	5,25%	-0,44%	3,17%	10,56%	-2,04%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	-2,27%	9,66%	0,18%	9,13%	27,70%	-3,88%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	0,29%	4,62%	1,80%	4,14%	8,61%	1,16%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	-2,46%	16,08%	24,08%	26,28%	44,54%	19,83%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-4,23%	-2,66%	-25,15%	-13,73%	-3,87%	-25,66%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	1,62%	21,57%	11,33%	24,74%	42,52%	8,02%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	-0,65%	3,92%	-1,45%	1,24%	8,69%	-3,05%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	-1,63%	3,78%	-6,42%	-2,53%	8,19%	-9,20%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	0,19%	2,80%	1,35%	3,00%	5,23%	1,14%
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	-0,50%	0,89%	2,42%	N.A.	N.A.	3,23%
Generali Fond realit	CZ0008475928	GICEE	-0,04%	2,61%	N.A.	N.A.	N.A.	2,84%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	-7,36%	-7,28%	-32,31%	-32,96%	-15,32%	-33,28%
Generali Fond komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-1,16%	13,85%	-23,54%	-32,98%	-40,11%	-25,53%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,26%	4,16%	1,55%	3,70%	6,83%	0,95%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-0,36%	-0,51%	-4,72%	-2,26%	0,13%	-4,91%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,20%	2,68%	0,44%	1,99%	2,05%	0,23%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	0,31%	5,04%	1,86%	4,37%	8,03%	1,16%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	-0,69%	7,23%	-0,09%	3,92%	9,48%	-1,81%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	-1,46%	5,05%	-3,58%	0,02%	9,28%	-5,79%
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	-3,52%	7,14%	-0,78%	1,44%	11,32%	-5,78%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	-2,36%	7,22%	-9,88%	-4,91%	N.A.	-13,65%

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

GENERALI INVESTMENTS

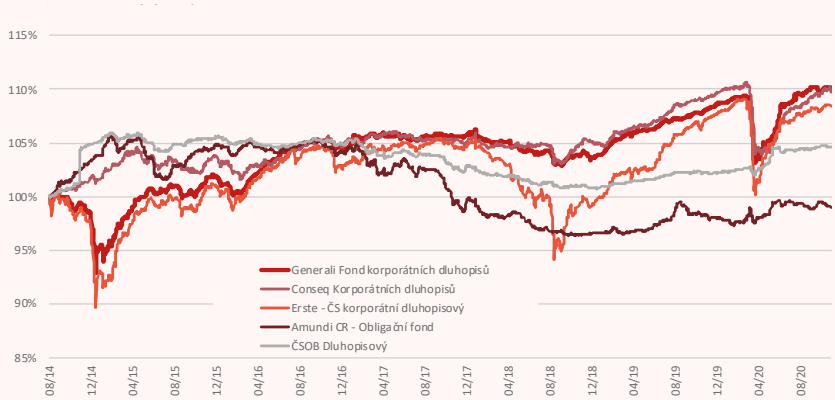
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (31. 10. 2020)



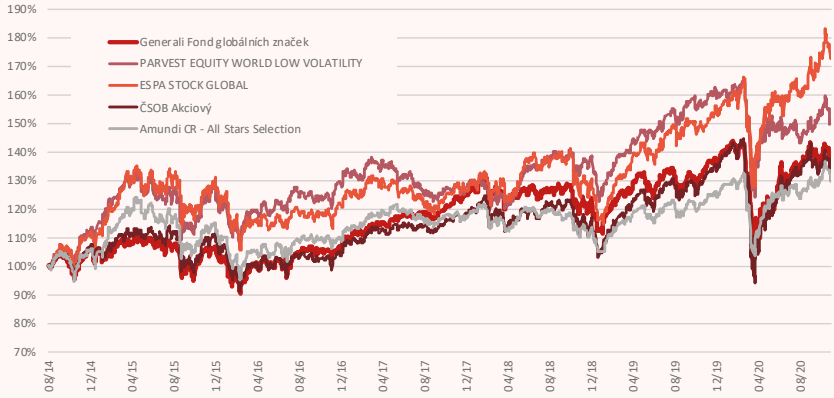
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	**1,18%**	**2,93%**	**3,97%**
Conseq Invest Konzervativní	0,44%	3,05%	4,75%
Amundi CR – Sporokonto	0,84%	1,12%	0,73%
AXA CZK Konto	0,54%	1,99%	1,44%
ČSOB CZK Medium	0,73%	1,76%	1,64%

Porovnání dluhopisových fondů (31. 10. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	**1,80%**	**4,14%**	**8,61%**
Conseq Korporátních dluhopisů	0,48%	4,10%	6,58%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	1,12%	3,49%	7,78%
Amundi CR – Obligační fond	0,79%	-0,52%	-5,25%
ČSOB Dluhopisový	2,32%	1,82%	-0,78%

Porovnání akciových fondů (31. 10. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	**0,18%**	**9,13%**	**27,70%**
Parvest Equity World Low Volatility	-4,63%	17,60%	22,69%
ESPA Stock Global	17,43%	35,89%	38,14%
ČSOB Akciový	-1,13%	10,86%	20,03%
Amundi CR – All Stars Selection	5,66%	9,68%	15,76%

* 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.

Po dramatickém vývoji na trhu státních i korporátních dluhopisů ve druhém a částečně i ve třetím čtvrtletí došlo ke stabilizaci a trhy se vrátily k normálu. Vzhledem k tomu, že základní úroková sazba ČNB během roku spadla téměř na nulu, jsme v situaci, kdy termínované vklady i české státní dluhopisy s krátkou dobou do splatnosti poskytují pouze zanedbatelné výnosy. Z pohledu fondu to znamená, že i nadále platí, že zajímavější zisky nabízejí především delší splatnosti a také firemní dluhopisy. V následujících měsících čekáme víceméně stabilitu fondu.

Generali Fond korporátních dluhopisů FKD

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

Díky extrémně silné a rychlé reakci autorit (centrální banky, vlády) na nepříznivé důsledky opatření k omezení šíření Covid-19 korporátní dluhopisy během léta odmazaly jarní pokles a pokračují v růstu. Pokles jsme využili k navýšení růstového potenciálu fondu. Aktivita na portfoliu je i nadále velmi vysoká s cílem optimalizovat složení portfolia. Investicím předchází důkladná fundamentální analýza doplněná makroanalýzou, včetně analýzy sektorové, s cílem vyhnout se sektorům dlouhodobě postiženým Covidem. Navýšili jsme zejména dluhopisy z asijského regionu, který pandemií nebyl příliš postižen, a jeho ekonomický růst akceleruje. Investice v defenzivních (krátká durace a/nebo necyklický sektor) tureckých dluhopisech držíme. Expozice na Rusko a EU je snížena pro nízkou výnosnost.

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 2020 se bude i nadále zaměřovat především na investice do korporátních dluhopisů, představujících nejzajímavější segment v rámci dluhopisových trhů, a to i po výrazném poklesu rizikové prémie (růst cen dluhopisů), ke kterému došlo během druhé poloviny tohoto roku. Doplňkově bude fond investovat do českých státních dluhopisů s delší durací, které svými výnosy převyšují depozitní sazby bank.

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.

Generali Prémiový konzervativní fond PKF

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

Konec prvního čtvrtletí byl ve znamení zásadního obratu na finančních trzích. Nákaza novým koronavirem a především opatření vlád mající za cíl zastavit šíření epidemie představuje pro světovou ekonomiku otřes srovnatelný, nebo dokonce větší, než byla finanční krize z let 2008 a 2009. Na kapitálových trzích během několika málo dní vyschla likvidita a došlo dramatickým poklesům bankovních a firemních dluhopisů. Pod prodejní tlak se navíc dostaly i státní dluhopisy, neboť představovaly jednu z mála možností, jak získat likviditu. Na tuto situaci zareagovaly centrální banky na celém světě, díky čemuž došlo k uklidnění a stabilizaci na trhu dluhopisů. Hlavní investiční taktika se bude v tomto roce i nadále zaměřovat na investice do státních a především do korporátních dluhopisů, kde v průběhu uplynulého období došlo k výraznému nárůstu výnosů. Korunová třída aktiv tohoto fondu pak bude navíc profitovat z úrokového diferenciálu mezi korunou a eurem, který však již výrazně poklesl ze svých historických maxim a bude klesat i nadále.

MIX

Generali Fond balancovaný dynamický FBD

Smíšený fond, který je určen pro méně konzervativní klienty, kteří hodlají spojit výhody akciového trhu a nižší volatility 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, vybrané postupy fundamentální analýzy. Malé 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 volatility 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.

Generali Fond balancovaný konzervativní FBK

Smíšený 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 (s podobným složením jako Fond korporátních dluhopisů) a státních dluhopisů s globálním zaměřením. Akcie tvoří cca 25 % majetku fondu a jsou široce diverzifikované mezi USA, EU a rozvíjející se trhy.

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 riziko dobře zaplacené atraktivním výnosem a přitom fundamenty emitentů velice dobře predikovatelné, tudíž také odolné vůči případným neočekávaným událostem. 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.

Generali Prémiový vyvážený fond PVF

Smíšený 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 (podobné složením jako Fond korporátních dluhopisů). 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.

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 prošel turbulencemi na kapitálových trzích během „koronavirové" krize jen s relativně mírnými ztrátami. Také problémy, se kterými se sektor potýkal v uplynulém roce, postupně odeznívají. Rovněž hojně diskutovaná reforma zdravotní péče ze strany (díky vítězství umírněného) J. Bidena vyznívá výrazně příznivěji, než jaké bylo očekávání investorů. Výrazným pozitivním impulzem pro celý sektor je vývoj nové očkovací vakcíny proti koronaviru COVID-19 a samozřejmě stále trvá vysoká aktivita, pokud jde o fúze a akvizice. Celkový výhled na sektor díky tomu v očích investorů zůstává 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 (80 % majetku fondu). Smíšený fond je zastoupen 15 procenty. Zbylých 15 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu prostřednictvím investic v příslušných fondech.

Generali Fond fondů vyvážený FFV

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 (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří také přibližně 30 procent fondu. Další komponentou je smíšený fond tvořící 18 %. K vyšší diverzifikaci slouží Zlatý fond zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří polštář proti turbulencím.

Generali Fond globálních značek FGZ

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

Základem fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejhodnotnější globální značkou vypracovaný společností Interbrand. Seznam značek je na pravidelné bázi uveřejňován prostřednictvím časopisu BusinessWeek. Minulý rok byl pro fond velmi příznivý, díky kombinace uvolněné měnové politiky centrálních bank a obchodní dohodě mezi Spojenými Státy a Čínou. V letošním roce byly akcie napříč regiony zasaženy globální pandemií koronaviru. Akcie globálních značek díky své ekonomické síle a nadprůměrné váze technologických sektorů poklesly v porovnání s globálními akciovými indexy méně. Mimořádně rychlá a silná reakce centrálních bank a vlád pro odvrácení nepříznivých ekonomických vlivů vedla mimo jiné i k růstu akciových trhů v čele s USA. Evropské akcie zaostaly kvůli horší pandemické situaci a Brexitu. Přesto fond do podzimu dokázal jarní pokles odmazat, čemuž pomohly i příznivé výsledky voleb v USA. Pro střednědobý vývoj fondu bude důležitá pandemická situace, od které se bude odvíjet rychlost oživení ekonomik a firemních zisků. Z případného rychlého uvedení vakcíny na trhy by měly akcie globálních značek výrazně profitovat.

Generali Fond nemovitostních akcií FNA

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

Trh nemovitostí patří v současné době k velmi postiženým sektorům, když především na komerční nemovitosti (kancelářské budovy, nákupní centra, …) dopadla velmi tvrdě restriktivní opatření nutná k zastavení šíření nejprve první a následně druhé vlny epidemie nového koronaviru. Řada z těchto nemovitostí je opět zcela zavřená, což je naprosto bezprecedentní stav, který nelze srovnat ani s krizí z let 2008 a 2009. Určitým příslibem do budoucna jsou extrémně nízké míry úrokových sazeb ve světě, které nemovitostnímu sektoru jednoznačně pomáhají, a snaha vlád pomoci ekonomice překlenout období, kdy je aktivita firem, podnikatelů a v podstatě celé společnosti výrazně omezena. Vlády se poučily z chyb v průběhu poslední krize a jejich současná pomoc je rychlá a masivní. Dá se tedy očekávat, že v následujícím roce již přijde poměrně silné oživení.

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.

Akcie rozvíjejících se zemí se po březnových dramatických výprodejích nejprve stabilizovaly a následně začal jejich postupný růstový trend. Pomohl tomu jednak koordinovaný postup centrálních bank a vlád, oslabování amerického dolaru a především pak zvládnutí epidemie v zemích východní Asie v čele s Čínou, která se stala hlavním tahounem tohoto růstu. Pozadu ale nezůstávaly ani země jako Tchaj-wan nebo Jižní Korea, kde se také podařilo vyhnout druhé vlně nákazy. Na trhu však zůstává přítomna vysoká volatilita. Rok 2021 pak bude ve znamení znovu obnoveného růstu světové ekonomiky, což by mělo být pozitivní pro rychle se rozvíjející země.

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 březnu a dubnu tohoto roku se zemím OPEC+ podařilo stabilizovat hodnotu této komodity na úrovni kolem 40 USD/b. Pokud jde o další výhled sektoru, ropný trh se nyní ocitá v situaci, kdy bude i nadále čelit negativnímu poptávkovému šoku. Návrat spotřeby ropy na předkrizové úrovně se neočekává dříve než za dva až tři roky. Pro ropné akcie je určující především dlouhodobější výhled, který je stále negativní, pokud jde o cenu ropy – ta tak v dohledné době nejspíše zůstane na současných nízkých úrovních. Na druhou stranu je nutné počítat s možným pozitivním překvapením, a to jak na straně ropného kartelu OPEC+, tak na straně ekonomické aktivity. Makroekonomická data za poslední čtvrtletí letošního roku překvapila pozitivně a nebýt druhé vlny pandemie, výkonnost světové ekonomiky by jednoznačně předčila očekávání analytiků.

Generali Fond světových akcií FSA

Akciový fond, který investuje převážně do kvalitních světových společností, jež jsou sou-částí globálního akciového indexu MSCI. 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, minulý vývoj fondu tedy vykazoval vysokou korelaci s Fondem globálních značek. Počínaje rokem 2016 fond změnil název a investiční strategii a rozšířil tak svůj investiční potenciál zejména o region Emerging markets a sektory, které akcie globálních značek nepokrývaly. Od počátku roku 2018 došlo ke změně statutu, což fondu umožnilo navýšit pozice v tzv. ETF. To umožňuje více diversifikovat portfolio a rozšířil se také vějíř nových investičních příležitostí. Fond tak nyní může profitovat mimo jiné ze společností patřících do středoevropského regionu, kde vidíme zajímavý růstový potenciál. V uplynulém roce fond zaznamenal výrazný růst (+20,9 %), který byl způsoben především pozitivní náladou na trzích. Navzdory globálnímu rozšíření koronaviru, který je zdrojem nejistoty a volatility na akciových trzích, fond těží ze solidních a relativně zdravých fundamentů firem, do kterých s opatrným přístupem investuje. 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 východní Evropě jsou z velké části navázány na západoevropské trhy. Globální ekonomika se kvůli koronaviru propadla do hluboké recese, která jde ruku v ruce se silným poklesem zisků i dividend, přičemž mezi nejvíce zasažené regiony patří náš středoevropský a akcie CEE oproti zbytku světa v letošním roce výrazně zaostaly. Nicméně rok 2021 bude už ve znamení prudkého oživení a zvolení Bidena novým americkým prezidentem je příležitostí pro Evropu a rozvíjející se trhy. Důležitou roli dále hraje mimořádně uvolněná měnová politika napříč celým světem a bezprecedentně nízké výnosy na dluhopisových a peněžních trzích. Uvedené faktory budou významně pomáhat obnovení růstu zisků firem (a výplatě zadržovaných dividend). Relativní podhodnocenost evropských titulů vůči USA je značná, přičemž jména z regionu střední a východní Evropy dokonce obchodují s hlubokým diskontem i vůči globálním rozvíjejícím se trhům. Konvergenční proces s sebou nese mimo jiné tlak na posilování kurzů lokálních měn. Fond je proto zpravidla měnově nezajištěný a tato skutečnost rovněž bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonnost fondu.

Generali Fond živé planety FZP

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 neutralitou a dalšími ekologickými cíli. Fond profituje z trendu zvyšujícího se zájmu o společenskou odpovědnost; v roce 2019 zaznamenal rekordní 28% zhodnocení. Od počátku letošního roku je výkonnost navzdory pandemii rovněž solidní, mj. díky pokrokům zaměřujícím se na udržitelnější hospodářství. Mezi příklady patří závazky uhlíkové neutrality jednotlivých států po celém světě a tzv. EU Green Deal . Ta si klade za cíl učinit z Evropy první klimaticky neutrální kontinent. Fond využívá nově vznikající příležitosti k diverzifikaci svých investic: vedle akcií od letošního roku také část svých investic směřuje do „zelených" a „sociálních" dluhopisů (letos vydaných v rekordním objemu přesahujícím 400 miliard USD). Z našeho pohledu stále vidíme potenciál pro růst fondu, neboť ekologie a udržitelnost i nadále zůstávají klíčovými tématy jednotlivých vlád a nadnárodních organizací.

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, platině a paládiu a hotovost. Doplňkově jsou do portfolia pořizovány dluhopisy z oboru. Fond zajišťuje měnové riziko.

Přestože je prostředí zvýšených geopolitických rizik zpravidla pevně spjaté s vyššími cenami zlata, uplynulé měsíce jasně demonstrovaly, že se nejedná o jediný faktor. Vedle vlivu dolaru hrají mimořádně důležitou roli také reálné sazby, které budou s největší pravděpodobností dominovat i nadále. Synchronizovaný pokles úrokových sazeb napříč celým světem a znovuobnovení nárůstu bilancí centrálních bank zásadně podpořily ceny aktiv v uplynulém roce a v tom letošním katapultovaly cenu zlata na nové historické maximum. Pouze nezbytná technická korekce v průběhu léta po silném růstu naznačuje, že drahé kovy s největší pravděpodobností ještě neřekly své poslední slovo a nacházíme se uprostřed dlouhodobého býčího trendu. Přitom investice do průzkumu nových nalezišť kvůli nízkým cenám v předešlých letech zdaleka nedosahují rozsahu, který by umožnoval v příštích letech rychle reagovat na případný růst ceny zásadním navýšením těžby, protože řada těžařských společností se stále potýká s pokračujícím poklesem výtěžnosti. Bezprecedentní fiskální a monetární impulzy napříč celým světem v reakci na situaci okolo koronaviru vytvořily naprosto ideální podmínky pro drahé kovy a jejich těžaře. Velký výhled zůstává i nadále mimořádně příznivý.

Upozornění:
Tento materiál má pouze informační charakter a nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Obsažené informace nelze považovat za doporučení k nákupu, držení ani prodeji konkrétního investičního nástroje. Veškeré informace o trzích jsou pouze indikativní. S využíváním konkrétní poskytované služby mohou být spojena určitá rizika podle povahy daného investičního nástroje. Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu investičního období kolísat a návratnost investované částky není zaručena. Minulé výnosy nezaručují výkonnost v budoucnu. Podrobné informace o investičních fondech obhospodařovaných či nabízených Generali Investments CEE a zmíněných v tomto dokumentu, a to včetně informací o poplatcích a rizicích, naleznete ve statutech/prospektech příslušných investičních fondů, popř. v dalších dokumentech. Ty jsou k dispozici na vyžádání v listinné podobě u Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a elektronicky jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz.