

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 2. 2021 – 28. 2. 2021



Klíčové události

Akciím se ve většině regionů dařilo, někde se ale projevila předtucha měnového utahování

Očekávání hospodářského oživení a obavy z vyšší inflace vedly k výkyvům na dluhopisech a měnách

První část měsíce byla pro akcie opět příznivá, ale náznaky rychlejšího ekonomického oživení ke konci února přinesly obavy z inflace a utahování měnové politiky. K tomu už začala přistupovat Čína. Finanční tituly z víze vyšších úroků benefitovaly, zatímco hůře se vedlo utilitám či zdravotnickému sektoru. Americký i evropský index uzavřely s více než 2% ziskem, ale středoevropský CECE EUR poklesl o 0,7 % kvůli Polsku s větší vahou maloobchodních titulů. Pražská burza naopak hlásila růst o 4 % díky expozici na banky. Pozitivních překvapení u firemních výsledků ubylo, ale očekávané zisky byly revidovány nahoru.

Únor byl ve znamení poklesu cen vládních dluhopisů jak v USA a Německu, tak v České republice. Šlo o reflexi očekávání oživení hospodářského růstu a inflačních tlaků, zejména ve Spojených státech. Na české dluhopisy působilo také navýšení výhledu rozpočtového schodku. Globální nervozita vedla k oslabení koruny i dalších středoevropských měn. Pro jarní měsíce ale čekáme zlepšení sentimentu vůči regionu díky pokroku ve vakcinaci a oživení ekonomické aktivity. Ze strany ECB lze čekat kroky směřující ke snížení tlaku na růst výnosů vládních dluhopisů. Na domácím poli by ČNB měla držet úroky beze změny minimálně do letních měsíců a nálada by se mohla zlepšit i v případě českých vládních dluhopisů.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	3,17%	4,37%	21,74%	30 932
Německo (Dax)	2,63%	3,73%	15,95%	13 786
Střední Evropa	-0,68%	5,24%	-1,51%	1 432

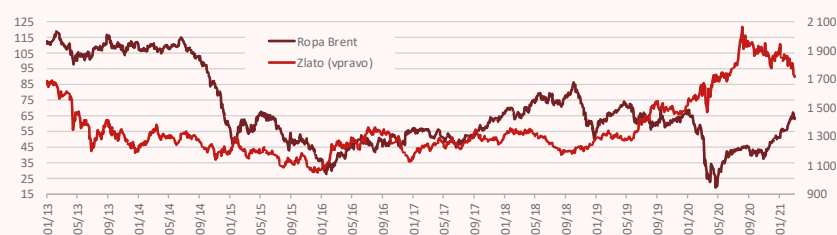
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-6,15%	-2,41%	9,36%	1 734
Ropa Brent	18,34%	38,96%	30,90%	66,13

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



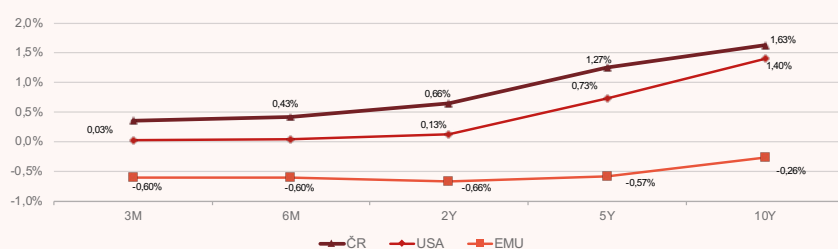
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Ekonomická data z USA pozitivně překvapují	↑	Americkému trhu práce se podle všeho podařilo definitivně dostat ze zimní slabosti vyvolané druhou vlnou onemocnění Covid-19. Stalo se tak navzdory extrémně chladnému únorovému počasí, které negativně postihlo aktivitu v řadě odvětví ekonomiky. Prudký růst vykázala i data o spotřebě a Američané si navíc udržují vysokou míru úspor, která jim umožní dále zvýšit výdaje, jakmile to bude možné. Dobře se daří průmyslu i sektoru nemovitostí a například počty stavebních povolení jsou na nejvyšší úrovni od roku 2006.
Spojené státy jsou podle všeho na úspěšné cestě z pandemie.	↑	Počty nových případů nové mutace koronaviru v USA se ze svého vrcholu propadly už téměř na jednu pětinu, také počet pacientů s onemocněním Covid-19 v nemocnicích výrazně poklesl, a to o více než 60 %, a téměř o polovinu poklesl počet souvisejících úmrtí. To umožňuje uvolňovat restriktce a rychlý postup vakcinace (85 mil. dávek) a blížící se nástup jarního počasí zároveň dává naději, že aktuální uvolnění bude udržitelné.
Cena ropy překonala své hodnoty z doby před pandemií	→	Očekávání silného oživení globální ekonomiky se přelila i do komoditních trhů v čele s kovy a ropou. Cena ropy překonala 65 dolarů za barel i díky rozhodnutí Saudské Arábie ponechat v platnosti dobrovolné snížení těžby ve výši 1 mil. barelů. Při současném pozitivním nastavení trhů, můžeme očekávat, že ceny ropy v následujícím měsíci pokoří cenu 70 USD za barel.
Ekonomické oživení v EU zaostává	↓	Co se týče ekonomické aktivity, kompozitní (složený) PMI indikátor pro eurozónu v únoru vzrostl z úrovně 47,8 na 48,8 a i nadále zůstává pod úrovní 50 bodů a signalizuje tak pokračující pokles HDP. To znamená, že se pro ekonomiku eurozóny v prvním čtvrtletí rysuje scénář technické recese. Růst aktivity ve zpracovatelském průmyslu se ale zrychluje a sektor služeb alespoň hlásí zmírnění poklesu. Ve 2. čtvrtletí by mělo následovat obnovení mezičtvrtletního růstu HDP eurozóny.

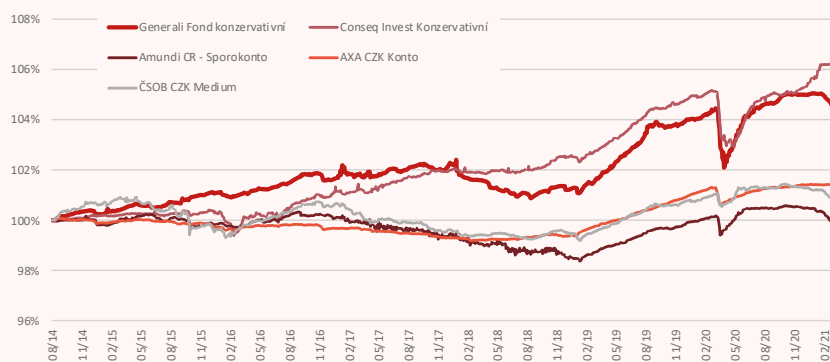
Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti						
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD	
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	5,17%	20,26%	-1,76%	-3,42%	17,13%	8,82%	
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	-1,64%	22,06%	22,75%	3,18%	47,82%	5,28%	
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-4,68%	1,49%	5,32%	12,77%	24,73%	0,35%	
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	-0,47%	-0,11%	0,16%	2,85%	3,48%	-0,47%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-0,04%	4,80%	4,97%	9,04%	19,60%	0,75%	
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	1,01%	13,17%	20,18%	25,68%	67,67%	3,45%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	0,11%	1,68%	2,25%	6,39%	10,83%	0,27%	
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	-5,31%	-13,37%	7,45%	20,89%	22,62%	-7,42%	
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	0,00%	11,12%	-12,87%	5,70%	22,11%	1,14%	
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	-6,90%	18,22%	21,42%	47,91%	70,40%	-2,93%	
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	0,31%	5,40%	5,79%	8,78%	20,57%	1,35%	
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	0,68%	10,77%	9,12%	12,16%	34,15%	2,85%	
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	-0,36%	0,58%	0,66%	3,52%	5,39%	-0,31%	
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	-2,39%	-3,28%	-1,22%	N.A.	N.A.	-2,02%	
Generali Fond realit	CZ0008475928	GICEE	0,04%	0,23%	3,10%	N.A.	N.A.	0,00%	
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	-0,95%	11,45%	-6,22%	-12,19%	19,68%	1,67%	
Generali Fond balancovaný komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-1,22%	8,05%	-8,17%	-27,62%	-21,84%	3,99%	
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,21%	2,01%	2,39%	6,57%	9,15%	0,39%	
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-0,85%	-0,87%	-3,65%	-0,90%	2,30%	-0,43%	
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	-0,03%	0,82%	0,23%	3,39%	2,78%	0,02%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	0,27%	2,44%	2,92%	7,85%	10,91%	0,48%	
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	0,04%	5,87%	7,14%	12,52%	24,11%	0,81%	
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	0,58%	7,81%	8,18%	11,29%	33,03%	2,02%	
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	-1,36%	9,10%	15,38%	16,51%	45,59%	1,27%	
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	1,53%	14,36%	4,40%	15,26%	34,88%	4,68%	

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

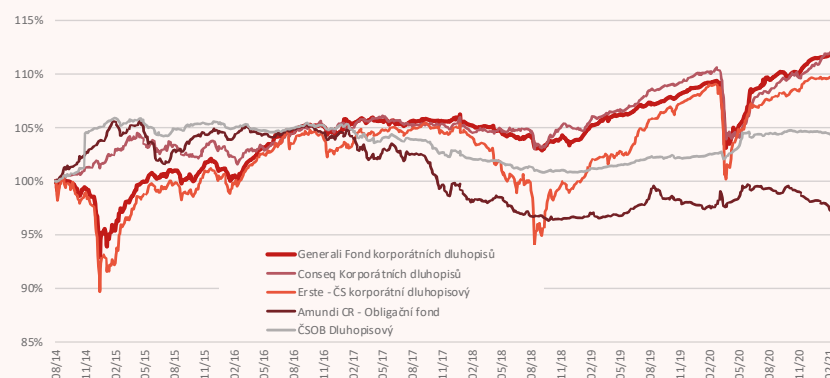
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (28. 2. 2021)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,16%	2,85%	3,48%
Conseq Invest Konzervativní	1,02%	4,26%	6,69%
Amundi CR – Sporokonto	-0,27%	0,77%	0,16%
AXA CZK Konto	0,07%	2,17%	1,71%
ČSOB CZK Medium	-0,16%	1,41%	1,17%

Porovnání dluhopisových fondů (28. 2. 2021)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	2,25%	6,39%	10,83%
Conseq Korporátních dluhopisů	1,40%	6,99%	9,68%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	0,35%	5,53%	8,92%
Amundi CR – Obligační fond	-1,38%	-1,80%	-7,88%
ČSOB Dluhopisový	1,25%	1,83%	-1,13%

Porovnání akciových fondů (28. 2. 2021)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	20,18%	25,68%	67,67%
Parvest Equity World Low Volatility	-2,88%	22,23%	31,47%
ESPA Stock Global	17,88%	42,47%	61,11%
ČSOB Akciový	15,14%	27,17%	56,20%
Amundi CR – All Stars Selection	11,82%	20,32%	38,60%

* Třída R fondu

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

Komentář k fondům

DLUHOPIŠY

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 v minulém roce došlo ke stabilizaci a trhy se vrátily k normálu. Vzhledem k tomu, že základní úroková sazba ČNB během roku 2020 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 za účelem omezení šíření viru Covid-19 korporátní dluhopisy rychle odmazaly pokles a pokračují v růstu. Aktivita na portfoliu je i nadále vysoká s cílem optimalizovat složení portfolia. Investicím předchází důkladná fundamentální analýza doplněná makroanalýzou, včetně analýzy sektorové, s cílem vyhnout se sektorům dlouhodobě postiženým virem Covid-19. Expozice na Rusko a EU je snížena pro nízkou výnosnost. 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, neboť návrat tamní centrální banky ke standardnímu chování vrátil investorům důvěru v turecké investice. Průměrnou durací portfolia jsme ponížili pro omezení nepříznivého vlivu růstu dlouhodobých sazeb během ekonomického oživení. Výhled korporátních dluhopisů považujeme nadále za pozitivní.

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 2021 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 roku 2020. Doplnkově 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 obrátu na finančních trzích. Nákaza novým koronavirem a především opatření vlád mající za cíl zastavit šíření epidemie představuje pro světovou ekonomiku otázku srovnatelnou, nebo dokonce větší, než byla finanční

krize z let 2008 a 2009. Na kapitálových trzích během několika málo dní vyschla likvidita a došlo k 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 určený 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 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 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 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 volatility 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 (s podobným 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 malou volatilitou a celý loňský rok zakončil v mírném plusu. Rovněž hojně diskutovaná reforma zdravotní péče ve Spojených státech, díky vítězství umírněného demokratického kandidáta na prezidenta J. Bidena výrazně příznivěji, než jaké bylo očekávání investorů. Výrazným pozitivním impulzem pro celý sektor je také úspěšný vývoj nových očkovacích vakcín proti koronaviru Covid-19 (z nichž dvě již byly schváleny k nouzovému použití v EU a USA) 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. Zbýlých 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 investicemi 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 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 nejhodnotnějšími globálními značkami vypracovanými společností Interbrand a Brandz. Minulý rok byl pro fond velmi příznivý, a to díky rychlé reakci centrálních bank a vlád celého světa za účelem omezení nepříznivých dopadů pandemie Covid-19. V závěru roku dostaly akciové trhy další růstový impuls z příznivého výsledku voleb v USA a oproti očekávání rychlejšího spuštění vakcinace. Z toho profitovaly zejména akcie z cyklického, průmyslového a finančního sektoru, bohatě zastoupeného ve fondu. Pozitivní vývoj očekáváme i v letošním roce díky silnému oživení ekonomik a firemních zisků. Předpokladem pozitivního vývoje bude rychlá vakcinace v globálním měřítku. Následný pokles obav domácností povede ke zvýšení výdajů, firmy obnoví investice a zlepší se situace na trhu práce. Pro akciové trhy konzervativně predikujeme „pouze“ průměrný růst, protože ekonomické oživení je již do značné míry diskontováno prostřednictvím zvýšených valuací poměrových ukazatelů a podhodnocenost oproti fixním aktivům bude snížena růstem dlouhodobých bezrizikových výnosů.

 **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 komerčních nemovitostí patří v současné době koronavirové krizi k velmi postiženým sektorům, když především na podsektory, jako jsou kancelářské budovy, nákupní centra nebo hotely a sportovní areály, 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 poté, co dojde k masivnímu očekávání, které umožní zrušit restriktivní opatření, 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.

Akciové 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 znovuoživení 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 loňského 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 úrovni 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 loňského roku překvapila pozitivně a nebyť 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 součástí 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 diverzifikovat portfolio a rozšířit 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 posledních 2 letech fond zaznamenal výrazný růst (+20,9 % v roce 2019, +10,5% v roce 2020 i navzdory výrazné volatilitě způsobené pandemií Covid-19) a byl relativně odolný i během měsíců nejvyšší tržní nervozity. 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 roce 2020 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 obnově růstu zisků firem (a výplat 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; zaznamenal rekordní zhodnocení v roce 2019 +28 % a 2020 +29 %. Výkonnost byla i 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 loňského roku také část svých investic směřuje do „zeleň“ a „sociálních“ dluhopisů (loni 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 firm těžících především zlato. Doporučený 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. Doplnkově 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 znovuoobnovení nárůstu bilancí centrálních bank zásadně podpořily ceny aktiv v roce 2019 a v tom loňském katapultovaly cenu zlata na nové historické maximum. Pouze nezbytné technické korekce v průběhu silného růstu na akciových trzích naznačují, že drahé kovy s největší pravděpodobností ještě neřekly své poslední slovo a nacházíme se uprostřed dlouhodobého býčích trendu. Přitom investice do průzkumu nových nalezišť kvůli nízkým cenám v předešlých letech zdaleka nedosahují rozsahu, který by umožňoval 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.