

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 4. 2019 – 30. 4. 2019



Klíčové události

ČNB zvýšila úrokové sazby.
Eurozóna překvapila solidním
růstem HDP

Akcie jsou blízko svých historických maxim, ale v cenách již je zahrnuto hodně optimismu

Akciové trhy v dubnu podpořila především politika centrálních bank, optimismus ohledně čínské ekonomiky a příznivé firemní výsledky v USA. Index S&P 500 si připsal 4 %, přičemž finanční tituly vzrostly díky výsledkům bank o 9 %. V nové výsledkové sezóně zatím reportovalo 77 % společností zisky nad očekáváními. Přesto se čeká meziroční pokles zisků o 2,3 %. Evropský index skončil o 3 % výše. Vítězem zde byly automobilky, zřejmě díky optimismu ohledně Číny i obchodních dohod. Výsledková sezóna v Evropě teprve začala, ale očekávání jsou pesimističtější: zisky mají klesnout o 4,2 %, přičemž zatím pouze 48 % společností předčilo očekávání. V CEE zaznamenal index zisk 2 %, tažen růsty v Maďarsku a Polsku.

Ceny vládních dluhopisů klesly jak na globálních trzích, tak i ve střeoevropském regionu. Na sentiment v eurozóně měl vliv solidní výkon HDP, reportovaný pro letošní 1. čtvrtletí (mezičtvrtletní růst 0,4 %).

V případě českých vládních dluhopisů měly kromě vnějších faktorů vliv také kroky ČNB. Představitelé bankovní rady začali dávat najevo, že úrokové sazby mohou jít nahoru. A centrální banka svou repo sazbu počátkem května skutečně zvýšila, a to o čtvrt procentního bodu na úroveň 2,00 %. Nová prognóza ČNB ale zároveň ukazuje, že letos již úroky dále neporostou. Pro rok 2020 pak počítá s jejich mírným poklesem. Koruna tak v reakci na novou prognózu ČNB mírně oslabila.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	3,67 %	1,48 %	3,54 %	25 916
Německo (Dax)	3,07 %	2,30 %	-7,40 %	11 516
Střední Evropa	-0,72 %	0,87 %	-6,43 %	1 777
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-0,52 %	7,75 %	-0,31 %	1 315
Ropa Brent	6,69 %	12,47 %	0,38 %	66,03

Vývoj finančních trhů



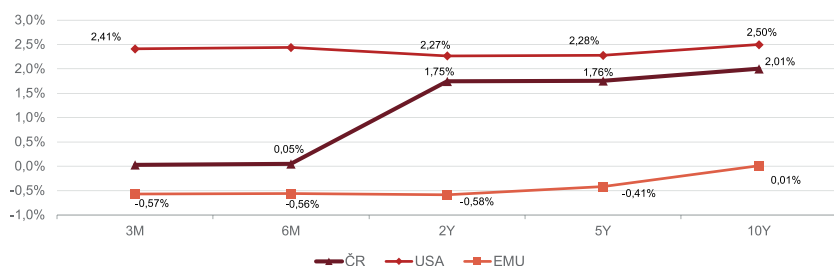
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Pozitivní sentiment na kapitálových trzích	↑	Duben přinesl na finanční trhy uklidnění situace, jež vyústilo v zisky rizikových aktiv a mírný růst výnosů vládních dluhopisů z lokálních minim, dosažených v závěru března. Za hlavní příčinu považujeme celkovou absenci výrazných negativních zpráv v situaci, kdy nehrozí zpřísňování měnové politiky v USA, ale ani v jiných systémově významných světových ekonomikách.
Uvolněná měnová i fiskální politika Číny	↑	Poslední data potvrdila čínský závazek expanzivní měnové i fiskální politiky. Podle čínské vlády pokleslo jen v prvním čtvrtletí daňové zatížení obyvatel a firem o 342 miliard yuánů (51 miliard dolarů). Za celý rok by daňové úlevy měly dosáhnout 2000 miliard yuánů. Poslední data zároveň indikují výrazný úvěrový impuls, který by se měl se zpožděním pozitivně projevit v ekonomické aktivitě.
Domácí úrokové sazby	→	Vyšší než očekávaná inflace a souběžná absence posílení koruny vedly ČNB počátkem května ke zvýšení sazeb o čtvrt procentního bodu. Repo sazba se tak dostala na 2,00 %, tedy na svou nejvyšší úroveň za více než 10 let. Centrální banka stále předpokládá, že koruna posílí vůči euru. Tento proces by ale měl být pozvolnější, než čekala prognóza z počátku února.
Výrazný nárůst cen ropy	→	Ceny ropy dosáhly nejvyšších úrovní od loňského listopadu. Klíčové příčiny se zdají být na straně nabídky. USA překvapivě ukončily platnost licencí, které osmi vybraným zemím umožňovaly dovážet iránskou ropu bez hrozby amerických sankcí. Od května tak z trhu zmizí většina z 1,3 mil. barelů iránských exportů. Na druhou stranu se množí signály ze strany kartelu OPEC a Ruska, že by platnost současných omezení produkce mohla vypršet bez náhrady v červnu, což by na trh vrátilo část zejména saúdsko-arabské ropy.
Obchodní válka mezi USA a Čínou	↓	Znovu a poměrně nečekaně se rozhořel obchodní spor mezi USA a Čínou. Spojené státy jako reakci na stále se prodlužující jednání mezi oběma zeměmi zvýšily (s platností od pátku 10. května) současně desetiprocentní clo na zboží z Číny v objemu 200 miliard dolarů (4,6 bilionu Kč) ročně na 25 %. Americký prezident zároveň pohrozil, že USA „zanedlouho“ zavedou 25% clo také na výrobky v objemu 325 miliard dolarů (7,5 bilionu Kč), které zatím clo nepodléhají - riziko pro globální ekonomiku.
Turecko	↓	Z celkově pozitivního vývoje na rozvíjejících se trzích vybočilo Turecko, kde investory zneklidňuje přetrvávající závislost na vnějším financování a obavy o stabilitu bankovního sektoru. Nárůst prodejních tlaků po důležitých klíčových lokálních volbách z 30. března dokonce donutil tureckou centrální banku k dočasnému utužení likvidity ve snaze vytlačit spekulanty proti líže z trhu. V důsledku těchto opatření se krátkodobé sazby v Turecku pohybovaly vysoko nad 100 %.

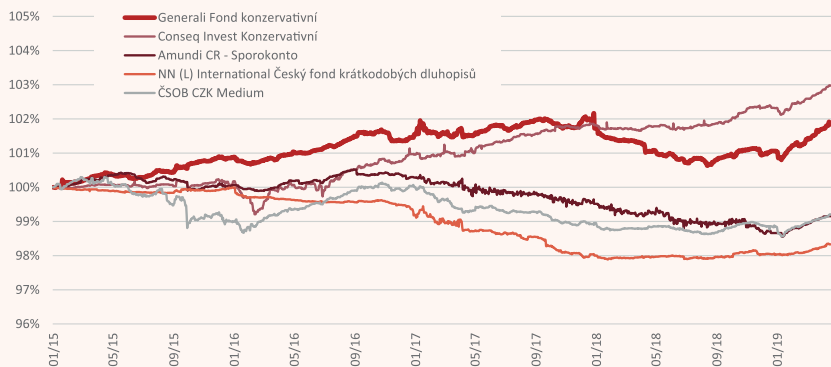
Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	-0,09 %	2,90 %	-2,25 %	15,47 %	-6,15 %	13,32 %
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	1,95 %	10,87 %	-6,65 %	12,63 %	0,87 %	9,61 %
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-2,86 %	-1,67 %	2,12 %	6,50 %	20,73 %	2,72 %
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	0,37 %	0,95 %	0,98 %	1,02 %	2,74 %	1,02 %
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	0,86 %	3,90 %	1,97 %	8,12 %	9,89 %	4,87 %
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	4,45 %	10,81 %	6,52 %	31,27 %	33,14 %	16,95 %
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	0,42 %	2,21 %	1,37 %	2,95 %	7,83 %	2,22 %
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	-3,03 %	3,43 %	-9,91 %	-25,28 %	-31,77 %	-1,67 %
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-0,06 %	7,40 %	4,60 %	19,61 %	42,24 %	13,48 %
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	4,61 %	17,99 %	12,45 %	20,22 %	26,58 %	18,67 %
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	0,91 %	4,12 %	1,47 %	8,21 %	10,05 %	5,05 %
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	1,75 %	7,07 %	2,26 %	14,80 %	14,73 %	9,40 %
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	0,39 %	1,68 %	0,95 %	1,58 %	N.A.	1,74 %
Generali Fond cílovaného výnosu	CZ0008474889	GICEE	0,38 %	1,94 %	1,32 %	N.A.	N.A.	1,51 %
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	2,28 %	6,95 %	-0,83 %	22,17 %	21,15 %	8,21 %
Generali Fond komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-0,14 %	-5,01 %	-12,18 %	-14,59 %	-46,61 %	5,91 %
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,44 %	1,81 %	1,21 %	1,55 %	4,98 %	1,83 %
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-0,14 %	2,58 %	0,35 %	0,65 %	2,03 %	1,74 %
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,45 %	1,47 %	1,41 %	0,03 %	0,68 %	1,74 %
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWWJ76	GIC	0,51 %	2,11 %	1,42 %	1,81 %	5,37 %	2,13 %
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	0,88 %	3,56 %	1,56 %	7,28 %	5,85 %	4,98 %
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	1,31 %	4,57 %	0,79 %	13,10 %	10,04 %	7,21 %
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	3,49 %	7,88 %	1,04 %	17,10 %	24,78 %	14,70 %
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	2,39 %	8,73 %	4,60 %	17,40 %	N.A.	11,63 %

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.

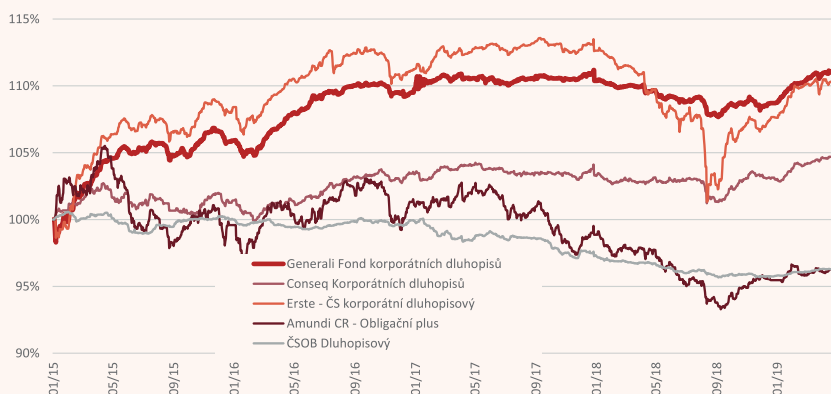
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (30. 4. 2019)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,38%	0,78%	2,45%
Conseq Invest Konzervativní	1,10%	2,82%	3,31%
Amundi CR – Sporokonto	-0,13%	-0,94%	-0,62%
NN (L) International Český fond krátkodobých dluhopisů	0,29%	-1,43%	na
ČSOB CZK Medium	0,30%	-0,11%	0,67%

Porovnání dluhopisových fondů (30. 4. 2019)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,70%	3,53%	6,79%
Conseq Korporátních dluhopisů	1,61%	3,46%	8,92%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	-1,00%	0,26%	2,84%
Amundi CR – Obligační plus	-1,79%	-5,05%	1,35%
ČSOB Dluhopisový	-0,50%	-3,31%	3,34%

Porovnání akciových fondů (30. 4. 2019)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	3,63%	26,02%	28,26%
Parvest Equity World Low Volatility	17,53%	20,54%	na
ESPA Stock Global	11,42%	17,52%	44,89%
ČSOB Akciový	6,08%	20,79%	22,53%
Amundi CR – akciový fond	1,32%	14,75%	18,15%

* Třída R fondu

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE, počátek od 1. 1. 2015 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.

Co se týká výnosů českých státních dluhopisů, tak zde během posledního roku došlo k výraznému nárůstu výnosů, a to především na krátkém konci. Díky tomuto vývoji se státní dluhopisy již obchodují se zajímavými výnosy, které sice zaostávají za vývojem úrokových sazeb (neboť na trhu je stále přítomen vysoký objem spekulativního kapitálu ze zahraničí), ale pro domácí investory již představují alternativu k termínovaným vkladům. Růstový potenciál konzervativního fondu je kromě toho navýšen i investicemi do korporátních dluhopisů. V průběhu roku 2019 očekáváme výnos přesahující 1 %.

Generali Fond korporátních dluhopisů **FKD**

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

Investiční taktika v letošním roce navazuje na předchozí rok v základním bodě - udržování nízké průměrné durace s cílem omezení nepříznivého vlivu růstu kreditních prémie a zároveň preference dluhopisů neinvestičního ratingu fundamentálně solidních firem, které nabízejí atraktivní výnosovou prémii, neboť příznivá úroveň defaultních měr by měla podle agentury Moody's pokračovat.

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 roce 2019 se bude zaměřovat na udržení výnosového potenciálu fondu, a to především investicemi do korporátních dluhopisů, kde v průběhu uplynulého roku došlo k výraznému nárůstu rizikové premie (a tím poklesu cen dluhopisů). V průběhu roku 2019 očekáváme, že výnosy domácích dluhopisů porostou již jen mírně a podobný vývoj očekáváme i v USA. V Evropě by se měly výnosy odpoutat ode dna, díky konci uvolněné měnové politiky, očekávanému růstu sazeb a relativně slušnému vývoji ekonomiky. Fond by tak v tomto roce měl dosáhnout zisku převyšující konzervativní investice bankovní investice, jako jsou např. termínované vklady.

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 přírůžky 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 velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.

Hlavní investiční taktika v roce 2019 se bude zaměřovat na udržení výnosového potenciálu fondu, a to především investicemi do korporátních dluhopisů, kde v průběhu uplynulého roku došlo k výraznému nárůstu rizikové premie (a tím poklesu cen dluhopisů). V průběhu roku 2019 očekáváme, že výnosy domácích dluhopisů porostou již jen mírně a podobný vývoj očekáváme i v USA. V Evropě by se měly výnosy odpoutat ode dna, díky konci uvolněné měnové politiky, očekávanému růstu sazeb a relativně slušnému vývoji ekonomiky. Korunová třída aktiv tohoto fondu by tak v tomto roce měl dosáhnout zisku převyšující konzervativní bankovní investice, jako jsou např. termínované vklady.

MIX

Generali Fond balancovaný dynamicky **FBD**

Smišený fond, který je určen pro méně konzervativní klienty, kteří hodljí 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, 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 volatilitu fondu slouží dluhopisové investice a to jak firemní, tak státní.

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 (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. Investiční vesmír zahrnuje také komodity. Skladba portfolia vychází z kombinace mikro a makro pohledu (přístup bottom-up a top-down). Naopak 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**

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 (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.

Po globálním poklesu cen akcií v roce 2018 došlo k výraznému zlepšení ukazatelů ocenění v mnoha případech, a to včetně Forward P/E, dokonce na nejvýhodnější hodnoty za několik posledních let. Vzhledem k výhledu sice očekáváme zpomalení růstu zisků a tržeb, ale stále bychom se měli pohybovat v kladných, i když jednociferných číslech. V roce 2019 vidíme reálnou možnost alespoň částečného umazání předchozích ztrát. Ceny akcií momentálně odrážejí spoustu nejistot a dokonce i nejhorší scénáře: „tvrdý brexit“, nedosažení obchodní dohody mezi USA a Čínou a významnou měrou také případnou recesi v USA 2019/2020. Přestože o vývoji zmíněných faktorů lze pouze spekulovat, stále máme spíše pozitivní výhled na vývoj trhů vzhledem k podpůrným fundamentům společností.

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 investici 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 nepříznivý v důsledku zvyšování úrokových sazeb v USA a rostoucímu riziku obchodních válek, které akciím globálních značek škodí. V letošním roce pokračuje optimismus tažený růstem firemních zisků. Pro letošní rok jsme mírně optimističtí, protože zatímco rizika trvají, ocenění akcií po minulém poklesu je výrazně příznivější.

Generali Fond nemovitostních akcií FNA

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

Po letech extrémně nízkých úrokových sazeb, které znamenaly pro realitní sektor velmi příznivé období, v roce 2018 došlo k výrazné změně trendu. Fond nemovitostí tak trpěl zejména kvůli rostoucím výnosům v USA, protože Realitní Investiční Trusty se obvykle obchodují inverzně k desetiletým státním dluhopisům. Naopak příznivá by i nadále měla zůstat situace ve středoevropských společnostech. Středoevropské ekonomiky jsou fundamentálně zdravé, jak z pohledu aktuálního vývoje veřejných financí, tak vývoje běžného účtu platební bilance. To se projevuje i v realitním sektoru, navíc kancelářské nemovitosti v tomto regionu nabízejí vyšší výnosy než v západní Evropě a jsou tak atraktivním cílem pro zahraniční investory.

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.

Rok 2018 byl z pohledu rozvíjejících se trhů protkán řadou nepříznivě působících faktorů působících na globální úrovni. Mezi ty nejvýznamnější patřil růst úrokových sazeb amerického Fedu a souběžné oslabování kurzu eura vůči dolaru, růst protekcionismu v globálním obchodě s negativním dopadem na hospodářský růst, nestabilita na některých rozvíjejících se trzích (př.: Turecko, Brazílie, Argentina...) a politické nejistoty v západní Evropě (brexit či dojednávání rozpočtu Itálie na rok 2019). Sentimentu v posledním období dominovaly obavy z dalšího ochlazení globálního hospodářského růstu, včetně obav z dopadu zpříšňování měnové politiky v USA. Řada nejistot působících v roce 2018 by však měla podle nás být vyřešena, respektive nepříznivý vliv některých faktorů by se měl snížit, což podporuje umírněný optimismus na výhled hospodářské aktivity v zemích Emerging Markets roce 2019.

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.

Zásadní vliv na vývoj akcií z energetického sektoru v uplynulém roce měl propad cen ropy. Nicméně negativní vývoj této komodity zaktivizoval hlavní světové těžaře a ti se v prosinci 2018 ve formátu kartel OPEC + Rusko a dohodli se na snížení těžby o cca 1,2 mil. barelů denně. Tato dohoda by měla cenám dodat dodatečný impuls k jejich stabilizaci a zvrátit trend posledních měsíců. Zásadní tak pro nejbližší období bude to, jak se bude dařit světové ekonomice, neboť to byly právě obavy ze zpomalení ekonomického růstu, které spolu s růstem těžby stály za poklesem cen ropy na světových trzích.

Tento dokument má pouze informační charakter. Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. – www.generali-investments.cz/disclaimer.

Generali Fond světových akcií FSA

Akciový fond, který investuje do kvalitních světových společností, které 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 (např. ropný, energetický a komoditní sektor), které akcie globálních značek nepokrývali. Od počátku roku 2018 došlo ke změně statutu, což umožnilo fondu navýšit pozice v tzv. ETF. To umožňuje více diversifikovat portfolio a rozšířil se také vějíř nových investičních příležitostí. V letošním roce očekáváme pokračování volatilitu cen akciových papírů tak, jak se budou trhy snažit vyrovnat se zpomalováním světové ekonomiky, řešením týkající se brexitu a pokračováním obchodních válek.

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. Očekáváme pokračující oživení evropského hospodářství, pozitivní vliv nízkých cen energií i rostoucí spotřebitelské důvěry. Důležitou roli hraje také mimořádně uvolněná měnová politika Evropské centrální banky a bezprecedentně nízké výnosy na dluhopisových a peněžních trzích. Uvedené faktory tlačí na růst zisků firem napříč celou Evropou, což se pozitivně promítá do cen akcií. Stále více se do popředí dostává také relativní podhodnocenost evropských titulů vůči USA a v případě našeho regionu hraje důležitou roli mimořádně atraktivní dividendový výnos. Konvergenční proces s sebou nese mimo jiné tlak na posilování kurzů lokálních měn. Fond je zpravidla měnově nezajištěný, proto i tento faktor bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonnost fondu.

Generali Fond živé planety FZP

V celkovém mixu výroby elektrické energie nabývají obnovitelné zdroje stále větší roli a ve fondu alternativní zdroje energie převyšují 30% hodnoty portfolia. Zbýlá část fondu je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy. Nově se více zaměříme na společnosti, které věnují pozornost snížení emise CO2 a minimalizují svůj dopad životního prostředí. V roce 2019 se vzhledem ke zpomalování světové ekonomiky zaměříme i na defenzivní tituly, jako jsou výrobci elektrické energie, a to zejména pokud jde o alternativní/obnovitelné zdroje.

KOMODITY

Generali Fond komoditní FKOM

Fond investuje primárně do investičních cenných papírů, které odráží ceny komodit. Vhodný doplněk ke klasickým třídám aktiv jako jsou akcie a dluhopisy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

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. Drahé kovy slouží jako uchovatel hodnoty. Ceny komodit chodí v dlouhých cyklech a nepřetržitě klesaly pět let v řadě. Konsolidace a následný obrat nastaly v loňském roce a růst globální ekonomiky tažený jak silnějším výhledem pro Spojené státy, tak výrazným zlepšením na řadě rozvíjejících se trhů dává dobrý základ pro následující období. Postupně se zlepšuje také výhled na ropu, která má v komoditních indexech největší váhu. Z dlouhodobého hlediska se jedná o fond se zajímavým potenciálem a díky svému diverzifikačnímu efektu zároveň slouží jako vhodný doplněk vyváženého portfolia investora.

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 paládium a hotovost. Doplněk jsou do portfolia pořizovány dluhopisy z oboru. Fond zajišťuje měnové riziko. Přestože je prostředím zvýšených geopolitických rizik zpravidla pevně spjaté s vyššími cenami zlata, rok 2018 jasně demonstroval, že se nejedná o jediný faktor: Negativní vliv silnějšího dolaru v důsledku razantního růstu amerických sazeb jasně dominoval. Reálné sazby budou i v letošním roce důležitým hybatelem ceny zlata. Nicméně se zdá, že největší pohyb na dolarových sazbách máme za sebou a letošní rok by v tomto směru neměl ani zdaleka poskytnout dolaru tolik podpory. Odsklon od investičního zlata v USA, které představuje nejvíce volatilitní složku v celkové jinak relativně stabilní struktuře nabídky a poptávky, by se tedy letos už neměl opakovat a z tohoto pohledu zůstává výhled pozitivní. Navíc investice do průzkumu v těžářském sektoru kvůli nízkým cenám zlata a pokračujícímu poklesu výtěžnosti zdaleka nedosahují rozsahu, který by umožňoval v příštích letech rychle reagovat na případný růst ceny zásadním navýšením těžby. Velký obrázek zůstává pro zlato v delším období příznivý.