

Klíčové události

Česká ekonomika hlásí pokles, zlepšení globální nálady ale představuje vítr do plachet pro korunu

Druhý růstový měsíc pro akcie díky uvolňování protiviřových opatření a stimulačním balíčkům

Americké akcie si v květnu připsaly 4,5 % (S&P 500), přičemž technologický Nasdaq 100 posílil téměř o 7 %. Žádný sub-index neskončil v mínusu. Evropské akcie uzavřely s 3% ziskem, podpořeny obnovou ekonomiky a cestování, ale také stimulačními opatřeními, jako je například evropský fond pro obnovu ekonomik (750 mld. EUR) či německý podpůrný balíček. Banky, pojišťovny a ropné společnosti zde však skončily v mínusu. Ve střední Evropě akcie posílily téměř o 6 %. Výsledky společností za 1. čtvrtletí se každým týdnem zhoršují a ve 2. čtvrtletí je očekáván již 43% pokles zisků v USA a 51% pokles v Evropě. Na rozdíl od USA je v Evropě i menší míra pozitivních překvapení.

Ceny německých vládních dluhopisů klesly s tím, jak rostla chuť investorů po rizikovějších aktivech. České vládní dluhopisy ovšem profitovaly z nastavení domácí měnové politiky a souběžného posílení koruny. ČNB v květnu snížila repo sazbu o tři čtvrtě procentního bodu na úroveň 0,25 %: výrazněji, než se očekávalo. Koruna ale navzdory nižším úrokům a klesající ekonomické aktivitě posílila. Lepší postoj investorů vůči riziku podpořil i ostatní měny v regionu a koruna počátkem června testovala úroveň 26,50 za euro. Českým vládním dluhopisům by se mělo dařit navzdory růstu rozpočtového schodku, na korunu bude působit hlavně nálada na globálních trzích.

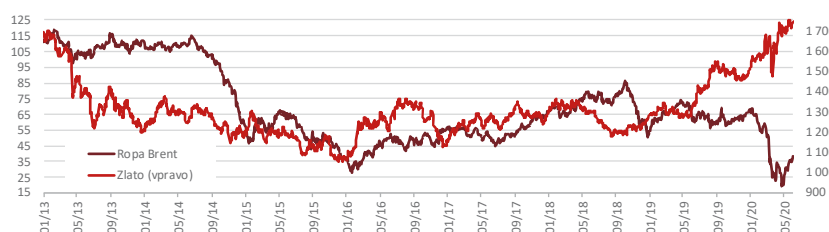
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	4,26%	-0,10%	2,29%	25 383
Německo (Dax)	6,68%	-2,55%	-1,19%	11 587
Střední Evropa	5,76%	-11,48%	-25,25%	1 287
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2,72%	9,46%	32,88%	1 734
Ropa Brent	39,81%	-30,07%	-45,22%	35,33

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



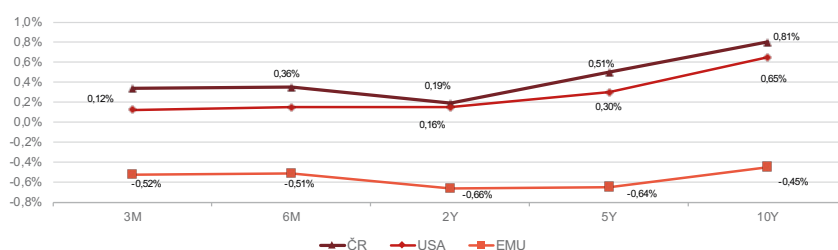
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Pozitivní nálada na finančních trzích	↑	Květen se nesl ve znamení vynikající výkonnosti rizikových aktiv, především akcií a firemních dluhopisů. Za hlavní příčinu považujeme úspěch ve zkrácení viru v klíčových vyspělých ekonomikách a proces postupného odstraňování restrikcí. Administrativa Donalda Trumpa tlačí na rychlé uvolňování a na začátku června došlo ve většině států USA k výraznému uvolnění restrikcí. To by mělo podpořit ekonomickou aktivitu. Ačkoliv propad HDP ve 2. čtvrtletí přesáhne 5%, není tak hluboký jako v celé řadě jiných zemí a ISM indexy sentimentu dokonce nepoklesly ani na úroveň z dob krize v letech 2008/2009.
Oživení na trhu s komoditami	↑	Na trzích s ropou a komoditami jsme se stali svědky prudkého růstu jejich cen. Komoditám prospívá oživení globální poptávky i oslabení dolaru, v němž jsou primárně kótovány. V případě ropy ustoupily technické faktory, zásoby poklesly pod kritickou úroveň a investoři již stihli prodloužit splatnost svých kontraktů. Důležitou úlohu sehrála i dohoda OPEC+ o prodloužení stávajících kvót na produkci o jeden měsíc až do konce července. Podle této dohody platí rekordní snížení výstupu OPEC+ z května a června o 9,7 milionu barelů denně. Pomáhá i „destrukce“ nabídky v USA, kde od začátku roku došlo k propadu produkce o 1,9 milionu barelů.
Pokrok ve vývoji vakcíny	↑	Enormní úsilí, které řada zemí, firem i akademických pracovišť věnuje vývoji vakcíny proti koronaviru, nese své ovoce. Společnost Moderna oznámila, že její vakcína úspěšně prošla první fází testů a v příštích dvou měsících by měla podstoupit rozhodující testy druhé a třetí fáze. Možnost masové vakcinace přitom představuje klíčový nástroj pro kontrolu šíření viru, který by eliminoval nutnost ekonomicky škodlivých restriktivních opatření. Kromě výše zmíněné společnosti v současné době pracuje na vývoji vakcíny více než sto dalších vědeckých týmů.
Napětí mezi USA a Čínou	↓	USA vyostřily kritiku porušování lidských práv v Hong Kongu, pohrozily uvalením sankcí na čínské představitele, došlo k omezení přístupu čínských firem na americké finanční trhy a penzijní plány vládních zaměstnanců byly donuceny k likvidaci expozice na čínské akcie. Nicméně se zdá, že ani jedna ze stran nemá zájem na eskalaci napětí a že obchodní dohoda o dočasném „smíru“ zůstává v platnosti.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2020*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Aktivní správa									
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	1,36%	-0,87%	-0,16%	-0,41%	2,00%	4,63%	4,56%	7,69%	9,71%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	1,83%	-1,44%	-0,55%	-0,92%	2,36%	6,08%	6,63%	11,21%	15,30%
A10 aktivní správa, 10 % akcií	1,70%	-1,06%	-0,99%	-1,42%	2,08%	4,71%	5,45%	10,51%	11,67%
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	2,04%	-1,47%	-1,26%	-1,79%	2,34%	5,75%	6,93%	13,04%	15,69%
A30 aktivní správa, 30 % akcií	2,29%	-1,21%	-2,50%	-3,29%	2,17%	4,52%	6,75%	15,86%	14,30%
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	2,48%	-1,45%	-2,66%	-3,50%	2,32%	5,13%	7,62%	17,34%	16,65%
A50 aktivní správa, 50 % akcií	2,80%	-1,37%	-4,01%	-5,11%	2,22%	4,14%	7,74%	20,61%	16,16%
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	2,89%	-1,49%	-4,08%	-5,21%	2,29%	4,43%	8,15%	21,31%	17,28%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,89%	-0,31%	0,22%	0,10%	1,63%	3,19%	2,50%	4,16%	4,13%
P10 pasivní investice, 10 % akcií	1,26%	-0,26%	-0,46%	-0,82%	1,91%	1,97%	2,13%	4,83%	4,93%
P30 pasivní investice, 30 % akcií	1,99%	-0,18%	-1,85%	-2,70%	2,40%	-0,57%	1,25%	6,36%	6,27%
P50 pasivní investice, 50 % akcií	2,73%	-0,10%	-3,24%	-4,58%	2,90%	-3,10%	0,37%	7,90%	7,62%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,90%	-0,28%	0,27%	0,15%	1,73%	3,39%	2,80%	3,76%	4,63%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,84%	-1,42%	-0,50%	-0,88%	2,46%	6,28%	6,93%	10,81%	15,80%
Generali Fond balancovaný konzervativní	2,71%	-1,90%	-2,65%	-3,74%	1,47%	5,06%	7,26%	13,94%	16,58%
Generali Fond globálních značek	3,95%	-0,05%	-6,23%	-8,13%	4,78%	6,25%	15,01%	33,40%	28,35%

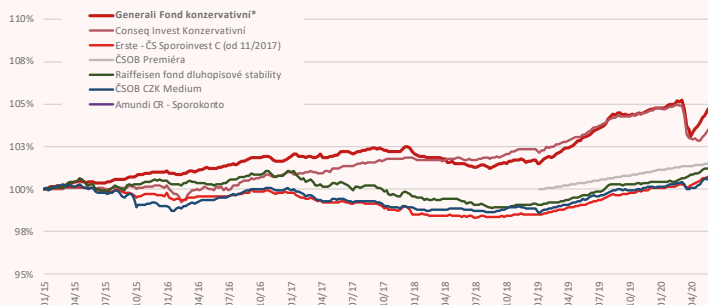
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

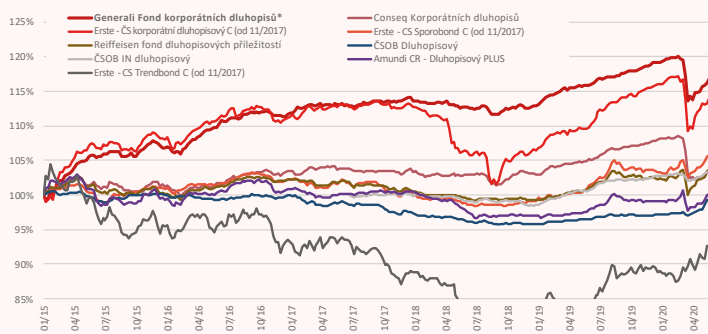
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



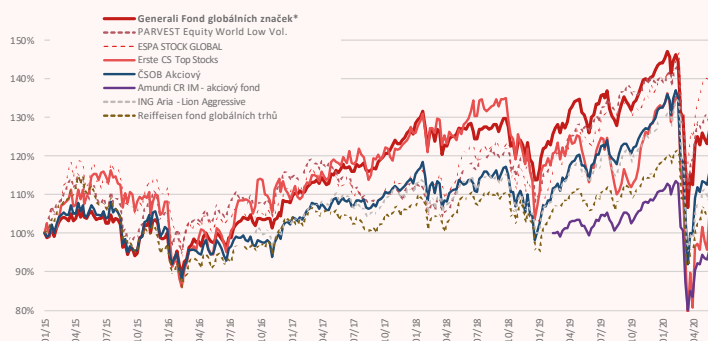
	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,90%	-0,28%	0,15%	1,73%	2,80%	4,63%
Conseq Invest Konzervativní	0,71%	-1,25%	-1,10%	0,27%	2,32%	3,53%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,07%	0,20%	0,39%	1,09%		
Erste – ČS Sporinvest C**	0,25%	0,48%	0,70%	1,62%	0,63%	-0,16%
ČSOB CZK Medium	0,39%	0,27%	0,56%	1,21%	1,23%	0,63%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,23%	0,68%	0,88%	1,62%	0,86%	0,95%
Amundi CR – Sporokonto	0,38%	0,26%	0,43%	1,29%	0,59%	0,16%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,84%	-1,42%	-0,88%	2,46%	6,93%	15,80%
Conseq Korporátních dluhopisů	1,70%	-3,82%	-3,56%	-0,95%	0,31%	2,22%
Erste – ČS corp. dluhopisový**	1,40%	-1,58%	-1,28%	4,91%	1,18%	6,61%
ČSOB Dluhopisový	1,31%	1,86%	2,18%	2,84%	0,13%	-0,43%
ČSOB IN dluhopisový	0,67%	0,53%	0,74%	2,87%		
Amundi CR – Obligační plus	1,66%	0,74%	1,38%	2,68%	0,31%	-0,28%
Reiffeisen fond dluh.př.	1,55%	0,46%	1,73%	2,86%	1,84%	2,40%
Erste – ČS Sporobond**	1,67%	1,13%	2,87%	4,76%	3,51%	5,36%
Erste – ČR Trendbond**	1,74%	4,45%	4,09%	8,78%	-4,17%	-9,02%

Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	3,95%	-0,05%	-8,13%	4,78%	15,01%	28,35%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	1,17%	6,75%	0,17%	14,24%	25,18%	19,02%
ČSOB Akciový	4,35%	-0,76%	-10,00%	4,17%	9,56%	11,35%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-0,03%	-1,14%	-7,17%	1,75%	13,06%	14,59%
Amundi CR – akciový fond	3,07%	-4,12%	-12,10%	-1,88%		
ING Aria – Lion Aggressive ¹	3,65%	-2,89%	-9,83%	1,81%	5,88%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	0,33%	-1,55%	-8,32%	1,49%	2,89%	-2,87%
Erste – ČS Top Stocks	7,61%	-6,23%	-17,47%	-3,37%	-6,76%	-5,29%

¹ Přerušované je znázorněn vývoj ceny fondů s volnějším přístupem k zajištění měnového rizika.

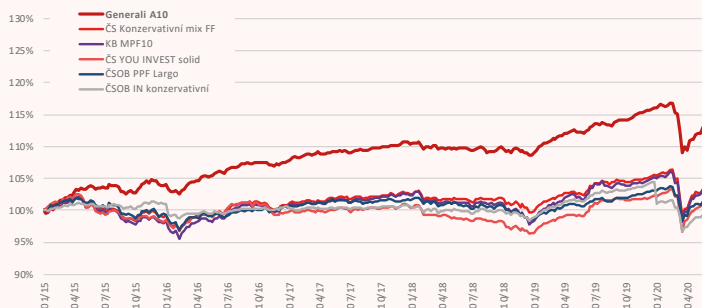
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 8. 2014; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

Porovnání konkurence

Smišené portfolio: 10 % akcií

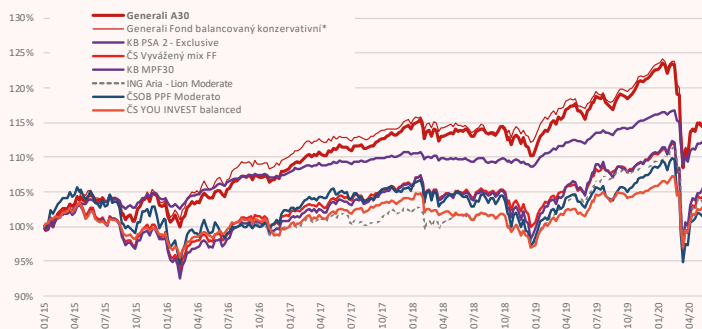


	1 M	3M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	1,70%	-1,06%	-1,42%	2,08%	5,45%	11,67%
ČS Konzervativní mix FF	0,94%	-0,89%	-1,56%	1,39%	1,75%	2,42%
CS YOU INVEST solid	1,28%	-0,50%	-0,57%	2,55%	1,37%	0,73%
KB MPF10	1,32%	-0,49%	-1,20%	2,12%	2,10%	2,45%
ČSOB PPF „Largo“	0,62%	-0,71%	-1,39%	1,08%	0,20%	0,38%
ČSOB IN Konzervativní ²	4,01%	2,47%	-1,21%	1,62%	2,53%	3,25%

² Cena fondu nezohledňuje dividendy vyplacené v letech 2014–2016, v tabulce uvedený výnos ano.

Pozn.: V grafu znázorněná výkonnost fondu nezohledňuje dividendy za roky 2014 – 2016 a pak 2019; v tabulce uvedený výnos ano.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	2,29%	-1,21%	-3,29%	2,17%	6,75%	14,30%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	2,71%	-1,90%	-3,74%	1,47%	7,26%	16,58%
KB PSA 2 – Exclusive	2,11%	-0,76%	-4,14%	-0,10%	0,10%	1,59%
ČS Vyvážený mix FF	2,12%	-1,07%	-3,36%	1,79%	2,43%	3,88%
KB MPF 30	2,76%	-0,55%	-2,58%	3,01%	4,01%	5,15%
ČSOB PPF „Moderato“	1,47%	-1,33%	-4,45%	0,78%	-1,08%	-0,93%
ČS YOU INVEST balanced	1,65%	-0,36%	-1,62%	2,70%	1,85%	1,93%
ING Aria – Lion Moderate	1,30%	-2,38%	-3,07%	1,81%	3,95%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	2,80%	-1,37%	-5,11%	2,22%	7,74%	16,16%
ČSOB PPF „Presto“	2,20%	-2,40%	-7,48%	-0,13%	-3,55%	-3,79%
ING Aria – Lion Balanced	1,97%	-2,37%	-5,01%	2,03%	4,80%	
ČS YOU INVEST active	2,05%	-2,40%	-4,66%	0,53%	0,08%	0,10%
ČS Dynamický mix FF	2,23%	-2,24%	-6,76%	-0,04%	-0,05%	0,05%
ČSOB IN Portfolio Plus	-0,01%	-5,55%	-8,88%	-0,32%		

* Institucionální třída („I“)

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.