GENERALI INVESTMENTS

Období: 1.5.2017 - 31.5.2017

Zpravodaj z finančních trhů

Klíčové události

Události v Bílém domě, zasedání zemí OPEC. Trhy ovlivnily ale i další faktory

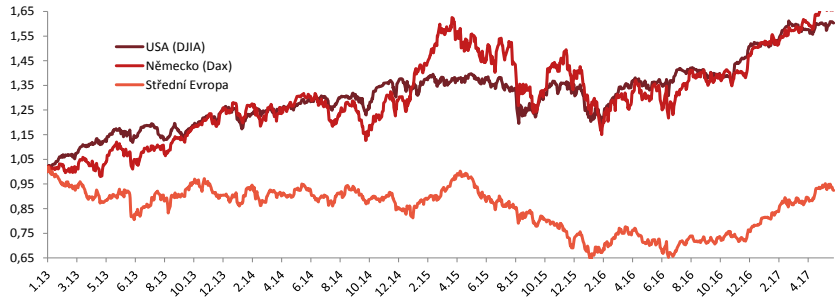
Většina trhů uzavřela s mírným ziskem. Střední Evropa a Rusko tvořily výjimku.

V průběhu května vyvstaly otázky kolem Trumpova odvolání šéfa FBI. Kauza by mohla oslabit Trumpovu pozici před důležitými rozpočtovými kroky. Zasedání OPEC nenaplnilo naděje na větší než avizované omezení těžby ropy a pokles její ceny dopadl i na ropné tituly. Výsledková sezóna zakončila pozitivně, ale některá ekonomická data nenaplnila očekávání. Přesto USA zaznamenaly přírůstek 1,2 %. V Evropě (+0,7 %) si nejvyšší zisky připsalo Řecko (+8,9 %) a Velká Británie (+4,4 %), naopak k nejslabším patřila Francie (+0,3 %) kvůli povolebnímu vybírání zisků či Itálie (+0,6 %), kterou ovlivnil návrat možnosti předčasných voleb. Střední Evropa na tom byla hůře (-0,7 %) kvůli Polsku (-4 %) a České republice (-0,5 %).

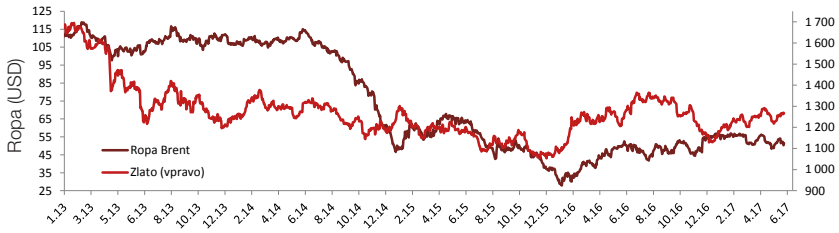
Ceny vládních dluhopisů v USA i Německu pod vlivem politických nejistot a smíšených dat z USA mírně rostly. Inflace v eurozóně v květnu klesla, což by mělo ECB ujistit v politice udržování uvolněné měnové podmínky. Ceny českých vládních dluhopisů rostly a obdobný trend panoval napříč celým regionem. Koruna od ukončení kurzového závazku pozvolna posiluje a koncem května testovala úroveň 26,35 za euro. Spolu s poklesem inflace (v dubnu na rovná 2 %) to může vést ke stabilitě úroků ČNB na stávajících 0,05 % po celý letošní rok. Prognóza ČNB sice vykresluje růst sazeb již pro letošní 3. čtvrtletí, bankovní rada ale naznačuje opatrnější postup.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0.33%	0.94%	18.11%	21 009
Německo (Dax)	1.42%	6.60%	22.92%	12 615
Střední Evropa	-0.71%	8.03%	29.77%	1 743
Komodity	**1M**	**3M**	**1R**	**Současná hodnota**
Zlato	0.22%	1.08%	4.52%	1 270
Ropa Brent	-2.75%	-9.50%	1.25%	50.31

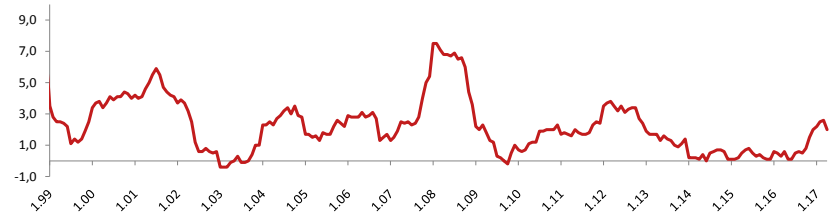
Vývoj finančních trhů



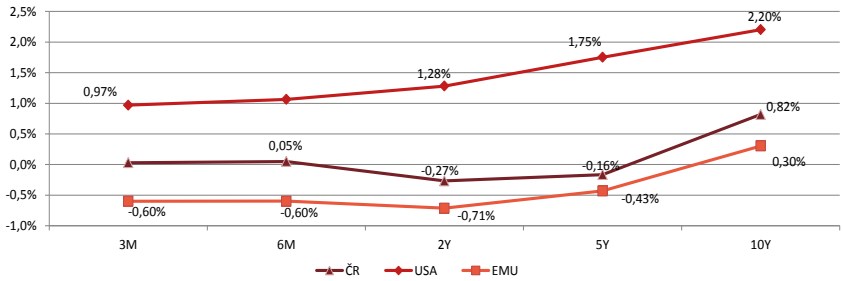
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v ČR (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Cena zlata		Cena zlata po mírné dubnové korekci opět začala růst a atakuje hranici 1 300 $ za trójskou unci. Zlatu nejvíce pomáhá rostoucí nejistota z akciových a dluhopisových trhů, které v poslední době často překonávají svá maxima a navyšují už tak vysoké valuace. Dalším faktorem je slábnoucí dolar, který zvyšuje kupní sílu zlata.
Cena ropy		V květnu proběhlo zasedání OPECu, které přineslo smíšené zprávy pro fundament na ropě. Na jedné straně se členské země shodly, že závazek omezit těžbu ponechají do konce roku 2017. Na druhé straně to však bylo v souladu s očekáváními a ropa na tuto zprávu lehce klesla. Cena ropy by tak měla být stabilizována, protože zespodu ji tlačí nahoru OPEC a v opačném směru američtí břidlicoví těžaři.
Makroekonomická data z USA		V květnu pokračovala data z americké reálné ekonomiky v zhoršujícím se trendu, když se index City Surprise, který mapuje rozdíl překvapení od očekávaných hodnot, dostal na úrovně ze začátku roku 2016. Zhoršující se data měla za následek oslabení dolaru nad úroveň 1,12 za euro, což je úroveň, kterou jsme naposledy viděli před osmi měsíci.
Průběh Trumpovy administrativy		Dalším Trumpovým krokem v jeho prezidentské činnosti bylo v květnu odstoupení od Pařížské smlouvy, která definuje rámec pro globální ochranu životního prostředí. Rozhodnutí si vysloužilo kritiku od téměř všech světových lídrů a otázka řešení environmentální ochrany se stala velmi nejasnou. Na akcie ekologických firem to však zatím žádný výrazný dopad nemělo.
Teroristické útoky v Británii		V posledním měsíci se odehrály v Británii další dva teroristické útoky, v Manchesteru a Londýně. Nejistá situace Británie po vystoupení z Evropské unie je tak nadále ještě víc zhoršována a společenské, politické i ekonomické napětí dále roste.

Příležitosti

- Zhoršující se situace na fundamentu v kombinaci s vysokými cenami rizikových aktiv nahrává drahým kovům, které v předchozím měsíci započaly silnou rallye. Vzhledem k fundamentálně nezměněné situaci a slabému dolaru je důvodů proti dalšímu růstu drahých kovů málo.
- Situace v Brazílii se po velkých nepokojích způsobených ztrátou důvěry v současného prezidenta zřejmě stabilizuje. Akciové trhy klesly během dvou dní o 25 % a scénář odvolání i setrvání prezidenta do blížících se voleb nepředstavuje další výrazné zhoršení situace.

Hrozby

- Saudská Arábie přerušila kompletně vztahy s Katarem z důvodu financování terorismu. Až 26 vysoce postavených osob včetně členů královské rodiny zadržel Islámským stát a katarská vláda tak byla nucena vyplatit miliardové výkupné. Situace zatím na světové trhy nedolehla, ale případné omezení spolupráce v boji proti terorismu na Blízkém východě, případně významné narušení diplomatických vztahů v arabských zemích by mohlo způsobit nervozitu na trzích.
- V Británii se 8. června uskuteční předčasné parlamentní volby, které v dubnu ohlásila premiérka Mayová. Cílem je posílení její strany, zejména pro účely vyjednávání o podmínkách pro Velkou Británii po Brexitu. V případě nesignifikantního vlivu v parlamentu by mohlo být narušeno zamýšlené zrychlení a zefektivnění vyjednávaní s Evropskou unii o podmínkách po Brexitu.

Komentář k fondům

Fond	Komentář

FKN

Generali Fond konzervativní

Konzervativní fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.
Vzhledem k mimořádně vysokému přílivu spekulativního kapitálu v důsledku blížícího se konce intervenčního režimu ČNB se domácí státní dluhopisy obchodují blízko svých historických maxim, a tedy se záporným výnosem (to se týká především krátkého konce výnosové křivky, kam je spekulativní kapitál investován). S blížícím se koncem intervencí se zdražuje měnové zajištění investic v EUR a USD. Po uvolnění měnového závazku ČNB očekáváme pokles cen domácích dluhopisů a zároveň postupnou normalizaci nákladů na měnové zajištění. Růstový potenciál konzervativního fondu vzhledem k výše uvedeným skutečnostem tak zůstává velmi nízký. V průběhu roku 2017 očekáváme jeho stagnaci a výnos blížící se kladné nule.

FVD

Generali Fond vyvážený dluhopisový

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 2017 se bude zaměřovat na udržení výnosového potenciálu investicemi do státních a korporátních dluhopisů z regionu střední a východní Evropy. Doplňkově budou do portfolia nakupovány korporátní dluhopisy z rozvinutých zemí s cílem profitovat z výnosu daného vyšší durací této části portfolia. Po uvolnění měnového závazku ČNB očekáváme postupnou normalizaci nákladů na měnové zajištění, což by mělo navýšit růstový potenciál fondu. Vzhledem k minimálnímu výnosovému potenciálu českých státních dluhopisů fond v současné době tyto investice neplánuje.

FKD

Generali Fond korporátních dluhopisů

Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky.
Hlavní investiční taktika od cca poloviny roku 2016 spočívá v udržování průměrné durace výrazně pod dlouhodobým průměrem s cílem omezení nepříznivého vlivu růstu úrokových sazeb v USA. Zároveň jsme však navýšili podíl dluhopisů neinvestičního ratingu fundamentálně solidních firem, které nabízejí atraktivní výnosovou prémii, neboť příznivá úroveň defaultních měr a oživení komodit vedly k redukci kreditních rizik v některých regionech (Rusko, Kazachstán, Brazílie). V průběhu minulého roku jsme také vylepšili regionální diverzifikaci a budeme v tom pokračovat i v budoucnu.

DFKD

Generali Fond korporátních dluhopisů - dividendová třída CZK

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.

FVED

Generali Fond východoevropských dluhopisů CZK

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.

FBK

Generali Fond balancovaný konzervativní

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 FKD) a státních dluhopisů s globálním zaměřením. Akcie tvoří cca 25 % majetku fondu a jsou široce diverzifikované mezi USA, EU a rozvíjející se trhy.

FBD

Generali Fond balancovaný dynamický

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. Malá část portfolia (do 10 % majetku) bude investována do akcií z rozvíjejících se trhů. Ke snížení volatility fondu slouží dluhopisové investice, a to jak firemní, tak státní.

FGZ

Generali Fond globálních značek

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. Roky 2012, 2013 a 2014 přinesly nadprůměrný výnos (celkem téměř 48 procent). Rok 2016 se do listopadu nesl ve znamení zvýšené volatility a negativního sentimentu, po vítězství Donalda Trumpa se však vše obrátilo a fond skončil nakonec v plusu více než 6% hrubé výkonnosti. Rok 2017 začíná optimismem, dlouze na trzích nevídaným, a to zejména díky výrazně zvýšené fiskální politice Donalda Trumpa. Na druhé straně je to také kvůli globálnímu oživení většiny rozvinutých ekonomik a postupnému oživování rozvinutých trhů díky růstu cen komodit.

FSA

Generali Fond světových akcií

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 lednem letošního roku 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 nepokrývaly. Minulý rok 2016 fond profitoval zejména z preference cyklického, finančního a technologického sektoru nad necyklickými (nápoje, potraviny, utility) a dále pak z podvážení japonských akcií ve prospěch akcií USA. V souvislosti s ekonomickým programem Trumpa je výhled fondu nadále příznivý.

FRE

Generali Fond ropy a energetiky

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.
Energetický sektor je velmi cyklický a roste a slábne společně s výkonností globálního hospodářství a cen energetických surovin. Nejdůležitějším faktorem, který bude v roce 2017 ovlivňovat ceny ropy, bude dodržování dohody o omezení těžby, na kterém se dohodl kartel OPEC spolu s Ruskem. Dalším klíčovým faktorem ovlivňujícím vývoj cen ropy bude růst poptávky po této komoditě. Důležité budou zejména rozvíjející se ekonomiky, jako je Čína a Indie. Podle současných odhadů mezinárodní energetické agentury IEA by měl současný převis nabídky nad poptávkou vyrovnat v prvním pololetí roku 2017. Je třeba počítat také s vysokým stavem zásob, který bude zpomalovat případný růst ceny ropy. To znamená, že nejpravděpodobnější scénář pro rok 2017 je velmi mírný doprovázený nízkou volatilitou.

FFB

Generali Fond farmacie a biotechnologie

Akciový fond investující do akcií firem působících v oblasti zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
Z hlediska vývoje akcií sektoru zdravotní péče můžeme říci, že po minulém roce, který byl ve znamení vysoké volatility a slabé výkonnosti těchto společností za akciovými trhy, došlo po amerických volbách k přehodnocení výhledu na tento sektor. Překvapivá výhra D. Trumpa v prezidentských volbách mimo jiné nastartovala i růst farmaceutických a biotechnologických akcií. Zlepšenému sentimentu pomohla především očekávání spojená se zásadní změnou zdravotní reformy známé jako Obamacare a také tzv. repatriační plán, který umožní americkým firmám přístup k jejich hotovosti uložené v zámoří. I když je pravděpodobné, že D. Trump bude muset v řadě případů ze svých předvolebních slibů slevit, dá se očekávat, že právě demontáž Obamovy zdravotní reformy najde v republikánském kongresu širokou podporu. Nicméně i nový prezident USA se vyslovil pro snížení cen léků. Navzdory výše uvedeným nejistotám, předpokládané kroky nové administrativy Spojených států znamenají pozitivní výhled pro sektor zdravotní péče jako celek.

Fond	Komentář

FZL

Generali Fond zlatý
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. Historie se opakuje a stejně jako před rokem indikuje americká centrální banka trojí zvýšení úrokových sazeb po 0,25 procentního bodu. A právě utahování měnové politiky a s tím související růst amerických sazeb spolu s tlakem na posílení dolaru jsou ve výhledech nejčastěji zmiňovány jako důvod, proč analytici zlatu v letošním roce příliš nevěří. Nicméně realita v minulosti ukázala, že analytici se se svými odhady často mýlí a jen málokdo z nich správně odhadne bod obratu. Stejně tak zaostal za původními očekáváními i Fed a s utahováním měnové politiky nakonec nepospíchal. Předpoklady dalšího rozevření nůžek mezi politikou Spojenými státy a zbytkem světa vzaly stejně jako v předešlých letech rychle za své. Na rozdíl od konsenzu spatřujeme ve zvolení amerického prezidenta šanci pro definitivní potvrzení konce korekce na drahých kovech, jejichž ceny klesaly od roku 2012 a loni naznačily možnost obratu. Dopady omezení investice do těžby a průzkumu z předešlých let a následné konsolidace napříč celým sektorem se konečně materializují, což dává dobrý základ do budoucna.

FNA

Generali Fond nemovitostních akcií
Fond investuje do akcií developerských firem, společností, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
Předchozí roky extrémně nízkých úrokových sazeb znamenaly pro realitní sektor velmi příznivé období, neboť to spolu s růstem světové ekonomiky vedlo k růstu poptávky po rezidenčních nemovitostech. Rostly i ceny komerčních nemovitostí, jejichž atraktivitu, kromě nízkých úrokových sazeb, zvyšuje i záplava likvidity, kterou na trh pumpují centrální banky. Velcí investoři tak nakupují více nemovitostí relativně k dluhopisům či akciím, než bylo dříve zvykem. Rizikem může být v letošním roce růst výnosů, což by zdražilo hypotéky. Je totiž velmi pravděpodobné, že po letech super-uvolněné měnové politiky se inflace konečně odrazila od svého dna.

FNE

Generali Fond nových ekonomik
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.
Fond v loňském roce profitoval ze zlepšujícího se fundamentu firem patřících do regionu rozvíjejících se zemí, to spolu s poklesem ekonomických nerovnováh hlavních ekonomik a stabilizací cen komodit znamená, že region EM vstupuje do roku 2017 v relativně silné pozici. Brazílie se vymanila z nejhorší recese za posledních sto let, ekonomika Ruska díky stabilizaci cen ropy poroste, a také Čínská ekonomika se začíná stabilizovat. Hlavním rizikem tak zůstává především politická nestabilita v některých regionech (především jde o válečné konflikty na Blízkém Východě, ve kterých se angažují Turecko a Rusko), a samozřejmě také očekávaný růst sazeb v USA, což by mohlo vést k odlivu kapitálu ze zemí EM. Z hlediska valuací se akcie společností z rozvíjejících se ekonomik obchodují s výrazným diskontem vůči vyspělým trhům a mají tak potenciál pro další růst.

FVE

Generali Fond východoevropských akcií
Akciový fond, který investuje do společností operujících především v sektoru střední a východní Evropy, v Rusku a Turecku. Doporučovaný min. 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. 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.

FŽP

Generali Fond živé planety
Akciový fond, který se zaměřuje na akcie firem působících v oblastech, jako jsou např. zpracování a úprava vody, recyklace, biopotraviny, alternativní zdroje energie, nové materiály apod. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
V celkovém mixu výroby elektrické energie nabývají obnovitelné zdroje stále větší roli a ve fondu jsou alternativní zdroje energie zastoupeny mírou blízké 35 %. Zbylá část portfolia je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy. Fond zaznamenal v roce 2016 hrubý zisk 2,16%, tedy mírně nižší než výkonnosti širších indexů. Fond dopadl nicméně výrazně pozitivněji, než většina environmentálních indexů a to díky celosvětové diverzifikaci portfolia. Hlavní příčinou mírně nižší výkonnosti je nově zvolený americký prezident Trump, který má negativní postoj k řešení environmentálních problémů a jeho plánem je podporovat těžký průmysl na úkor podpory obnovitelných zdrojů. V roce 2017 očekáváme stabilizaci sektoru obnovitelných zdrojů a jejich potenciální obrat, protože by v cenách akcií už velký negativní sentiment měl být v značné míře započítán. Vzhledem k vysoké ceně amerických akcií rozšiřujeme portfolio více do regionu CEE a do ostatních zemí mimo Ameriku, které by měly stabilizovat potenciální výkyvy a poskytnout upside z níže oceněných akcií mimo USA.

FFV

Generali Fond fondů vyvážený
Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicí do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný min. 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 Generali Fond balancovaný konzervativní tvořící 18 %. K vyšší diverzifikaci slouží Generali Fond zlatý zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří polštář proti turbulencím.

FFD

Generali Fond fondů dynamický
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). Generali Fond balancovaný konzervativní je zastoupen 15 procenty. Zbylých 15 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu, a to prostřednictvím investic v příslušných fondech.

FKOM

Generali Fond komoditní
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 se pohybují 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 pro následující období dobrý základ. Z dlouhodobého hlediska se jedná o fond se zajímavým potenciálem. Díky svému diverzifikačnímu efektu zároveň slouží jako vhodný doplněk vyváženého portfolia investora.

PKF

Generali Prémiový konzervativní fond
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 (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.

PVF

Generali Prémiový vyvážený fond CZK
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.

PDF

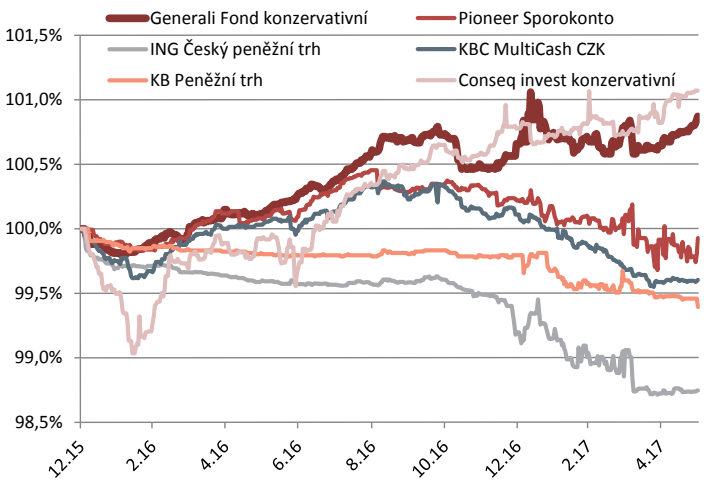
Generali Prémiový dynamický fond
Dynamický fond je určen dlouhodobým investorům. Investiční strategie umožňuje flexibilně reagovat na události na finančních trzích a plynule měnit zastoupení jednotlivých tříd aktiv. V neutrálním rozložení je většina majetku alokována do akcií a akciových fondů s preferovanými 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 (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.

Vývoj fondů

Název fondu	Výkonnosti					
	1 měsíc CZK	6 měsíců CZK	1 rok CZK	3 roky CZK	5 let CZK	YTD CZK
Generali Fond konzervativní	0.23%	0.37%	0.75%	2.15%	5.25%	0.21%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0.00%	0.97%	1.96%	5.24%	16.94%	0.74%
Generali Fond balancovaný konzervativní	0.04%	2.84%	4.62%	5.50%	19.97%	1.98%
Generali Fond globálních značek	0.80%	10.02%	14.94%	15.74%	63.56%	7.30%
Generali Fond světových akcií	0.12%	6.59%	10.10%	15.83%	N.A.	3.40%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	-0.29%	8.28%	3.26%	16.23%	84.90%	6.99%
Generali Fond ropy a energetiky	0.52%	1.04%	6.21%	-16.38%	11.45%	-3.27%
Generali Fond nových ekonomik	2.40%	11.80%	18.91%	1.56%	18.40%	11.89%
Generali Fond nemovitostních akcií	2.35%	8.25%	6.11%	25.48%	58.47%	4.83%
Generali Fond zlatý	0.03%	3.84%	-1.81%	-15.20%	-44.87%	4.78%
Generali Fond živé planety	2.21%	14.88%	9.71%	14.22%	67.37%	11.53%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	0.26%	1.23%	1.42%	N.A.	N.A.	0.85%
Generali Fond fondů dynamický	0.69%	6.86%	8.66%	7.07%	27.44%	5.09%
Generali Fond fondů vyvážený	0.38%	4.16%	5.28%	5.56%	17.87%	3.11%
Generali Fond komoditní	-1.80%	-5.55%	-5.66%	-41.52%	-46.81%	-5.42%
Generali Fond východoevropských akcií	1.74%	18.80%	22.91%	11.39%	21.32%	13.24%
Generali Fond korporátních dluhopisů - dividendová třída	-0.12%	-2.82%	-2.07%	-4.67%	1.13%	-2.78%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	0.59%	3.56%	4.36%	2.23%	N.A.	2.31%
Generali Fond balancovaný dynamický	-0.20%	4.70%	8.60%	4.64%	N.A.	2.97%
Generali Prémiový konzervativní fond	0.09%	-0.02%	0.12%	0.14%	N.A.	0.13%
Generali Prémiový vyvážený fond	-0.33%	2.59%	4.76%	2.34%	N.A.	1.75%
Generali Prémiový dynamický fond	0.55%	7.57%	9.95%	N.A.	N.A.	6.25%

Porovnání konkurence

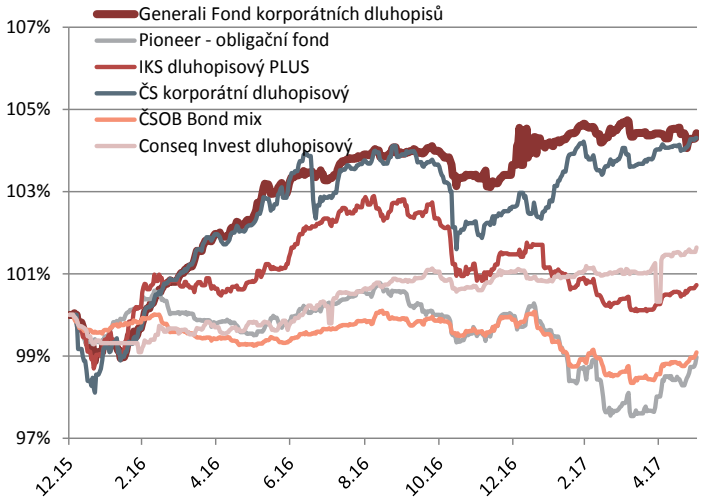
Porovnání konzervativních fondů (31.5.2017)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0.75%	2.15%	5.25%
Pioneer Sporokonto	-0.16%	-0.13%	1.45%
KBC MultiCash CZK	-0.43%	-1.61%	-1.83%
KB Peněžní trh	-0.41%	-0.76%	-0.67%

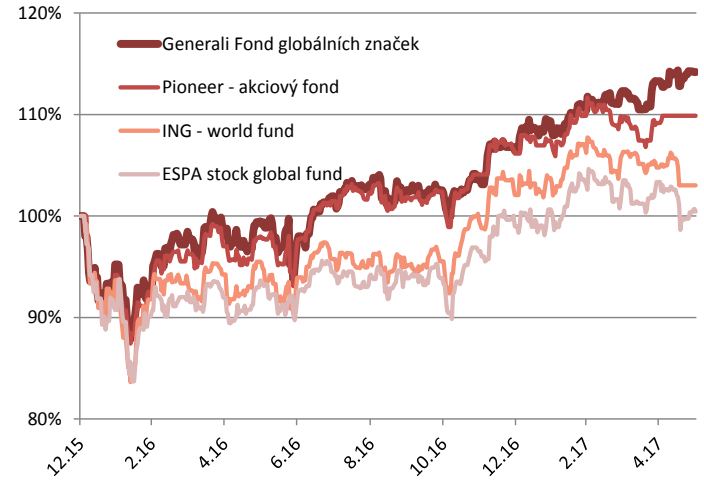
Porovnání dluhopisových fondů (31.5.2017)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů	1.96%	5.24%	16.94%
Pioneer - obligační fond	-0.53%	4.25%	12.33%
IKS dluhopisový PLUS	-0.07%	3.15%	14.90%
ČS korporátní dluhopisový	2.03%	4.08%	13.29%
ČSOB Bond mix	-0.17%	4.91%	12.49%
Conseq Invest dluhopisový	1.81%	3.50%	14.57%

Porovnání akciových fondů (31.5.2017)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek	14.94%	15.74%	63.56%
Pioneer - akciový fond	12.22%	14.25%	61.76%
ING - world fund	7.99%	21.28%	57.44%
ESPA stock global fund	7.29%	30.75%	72.77%

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.