Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 2. 2020 – 29. 2. 2020

GENERALI INVESTMENTS

Klíčové události

Koronavirus dominuje tržnímu sentimentu, dopad na evropskou ekonomiku je zatím nevýrazný

Akciové trhy padaly po celém světě v obavách z virové pandemie a dopadu karantén.

Poté, co se koronavirus v druhé půlce února rozšířil do Itálie a později do dalších evropských zemí a USA, globální akcie zareagovaly prudce. Výsledky společností za závěrečné čtvrtletí 2019 opět většinou předčily očekávání, ale ve výhledech jsou firmy velmi opatrné. Zavření továren v čínském Wuhanu a karanténní opatření v dalších oblastech včetně Evropy se promítne minimálně do 1. čtvrtletí 2020. Americký S&P 500 (-8,4 %) i evropský Eurostoxx (-8,5 %) nejvíce táhl dolů sektor energií (propad ceny ropy), obecně žádný sektor neskončil v plusu. Střední Evropa (-11,7 %) patřila k nejhůře performujícím regionům v celosvětovém měřítku, především kvůli Polsku (-14,4 %).

Ceny vládních dluhopisů v USA a Německu vzrostly s tím, jak strach z koronaviru živí poptávku po bezrizikových aktivech. Koronavirus se na ekonomické aktivitě v Evropě zatím příliš neprojevil, únorové průzkumy sentimentu v průmyslu dokonce většinou překvapily pozitivně. Do dalších týdnů ale koronavirus představuje riziko především kvůli dopadu na výrobu a dopravu. Rostly též ceny českých vládních dluhopisů, a to navzdory vyšší inflaci. Ta se vyšplhala na 3,6 %, ČNB ale svou politiku s veškerou pravděpodobností dále zpřísňovat nebude. Její vlastní prognóza to nedoporučuje a nejistoty spojené s koronavirem vedou trh spíše ke spekulacím na pokles úroků.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-10,07%	-9,42%	-1,95%	25 409
Německo (Dax)	-8,41%	-10,17%	3,25%	11 890
Střední Evropa	-11,75%	-14,29%	-18,17%	1 454
Komodity	**1M**	**3M**	**1R**	**Současná hodnota**
Zlato	0,01%	8,18%	20,42%	1 584
Ropa Brent	-13,14%	-19,08%	-23,49%	50,52

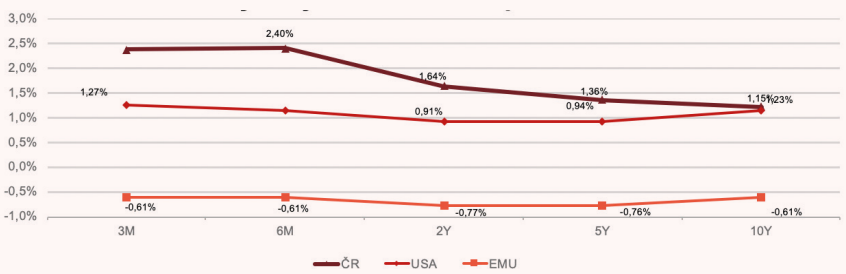
Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů

Vývoj ceny zlata a ropy

Meziroční inflace (v %)

Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Hlavní centrální banky snižují sazby	↑	Na celém světě probíhá koordinované uvolňování měnové politiky. Centrální banky tak reagují na ekonomický šok způsobený novým typem koronaviru. V největší světové ekonomice v USA tamní centrální banka FED překvapila trhy, když mimo standardní zasedání ohlásila snížení cílového pásma pro základní sazbu o 50 bazických bodů na 1 až 1,25 procenta. V prohlášení FED dodává, že fundamenty americké ekonomiky zůstávají silné, ale současná epidemie přináší rizika pro hospodářskou aktivitu. Také australská centrální banka snížila základní úrokovou sazbu o čtvrt procentního bodu na rekordní minimum 0,5 procenta. Australské a americké centrální banky jsou tak další, které se rozhodly uvolnit měnovou politiku, před nimi už tak učinila například Čína.
Pokles cen ropy	→	Země patřící do kartelu OPEC se nedokázaly s Ruskem dohodnout na snížení těžby o dalších 1,5 milionu barelů denně. Moskva další snížení těžby nepodpoří, je připravena souhlasit pouze s prodloužením současných škrtů. Ceny ropy se kvůli odporu Ruska k výraznějšímu omezení těžby propadly zhruba o 30 procent. Jde o největší propad od války v Perském zálivu v roce 1991. Nízké ceny ropy by tak mohly mírnit ekonomický šok způsobený epidemií koronaviru COVIT-19.
Turbulence na finančních trzích	↓	Závěr února přinesl prudké turbulence na finančních trzích. Prodejní tlaky na riziková aktiva byly spojeny s prudkým propadem výnosů vládních dluhopisů, jež se ve Spojených státech dostaly na historická minima. Stejně jako v lednu pozornost investorů poutal koronavirus a jeho dopady na ekonomickou aktivitu. V uplynulých týdnech jeho šíření vstoupilo do nové fáze. Zatímco v Číně počet nakažených kulminoval a ekonomická aktivita se navrací po dlouhé pauze k normálu, nákaza začíná nabírat na síle v ostatních zemích. Nejvíce postižené jsou Jižní Korea, Írán, Itálie a první případy se objevují i v USA.
ČNB nečekaně zvýšila sazby	↓	Ve snaze zastavit šíření viru jsou zaváděna opatření omezující pohyb osob s negativním dopadem na sektor služeb, leteckou dopravu a cestovní ruch. Ekonomické ztráty budou obrovské a zatím nelze s dostatečnou jistotou říci, jak dlouho zůstanou mimořádná opatření v platnosti. Lze očekávat, že řada klíčových globálních ekonomik v čele s Čínou vykáže v prvním čtvrtletí pokles aktivity. Investoři proto zatím ignorují relativně dobrá data ze zimních měsíců a čekají na data za březen, která by měla ukázat hloubku propadu a naznačit, jak rychle se Čína zotavuje z šoku způsobeného virem.

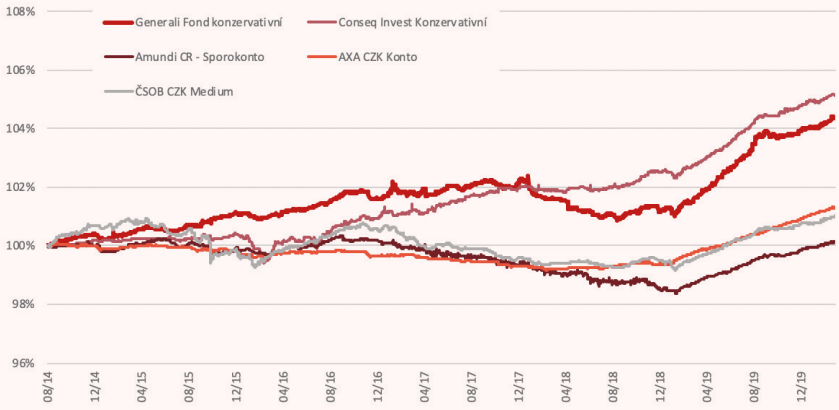
Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	-10,68%	-4,95%	-9,70%	-3,09%	-10,81%	-11,34%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	-9,19%	2,06%	-7,10%	-7,85%	-13,90%	-11,55%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-7,09%	4,55%	0,45%	5,02%	0,94%	-6,98%
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	0,24%	0,57%	2,74%	2,51%	3,96%	0,37%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-2,47%	1,49%	2,47%	3,96%	11,00%	-2,22%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	-9,02%	0,78%	1,86%	12,78%	17,87%	-8,50%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	-0,19%	1,61%	3,36%	2,95%	11,95%	0,23%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	-3,07%	-5,65%	13,74%	-3,82%	-8,03%	-3,71%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-7,20%	2,73%	8,20%	18,71%	19,78%	-5,02%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	-5,43%	3,65%	12,61%	20,54%	23,23%	-2,17%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	-2,26%	1,32%	1,62%	3,66%	8,28%	-2,44%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	-5,29%	1,13%	0,41%	5,10%	6,90%	-5,86%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	0,20%	0,65%	3,13%	2,55%	N.A.	0,44%
Generali Fond cílovaného výnosu	CZ0008474889	GICEE	0,07%	0,81%	2,47%	4,92%	N.A.	0,19%
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	-0,20%	0,48%	N.A.	N.A.	N.A.	1,23%
Generali Fond realit	CZ0008475928	GICEE	0,10%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,10%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	-11,60%	-4,67%	-7,37%	-1,33%	4,02%	-13,39%
Generali Fond komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-8,96%	-9,66%	-15,23%	-26,86%	-41,08%	-14,19%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	-0,15%	1,69%	3,42%	2,78%	9,91%	0,26%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-0,74%	1,15%	3,90%	2,11%	7,75%	-0,72%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,10%	0,67%	2,80%	1,84%	2,32%	0,27%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	-0,18%	1,96%	3,98%	3,40%	11,19%	0,29%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	-2,87%	1,53%	3,31%	4,35%	6,93%	-2,61%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	-4,95%	1,47%	2,03%	4,15%	6,30%	-4,67%
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	-10,40%	-0,22%	2,10%	3,54%	8,16%	-9,06%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	-7,73%	3,30%	4,54%	8,21%	N.A.	-6,78%

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

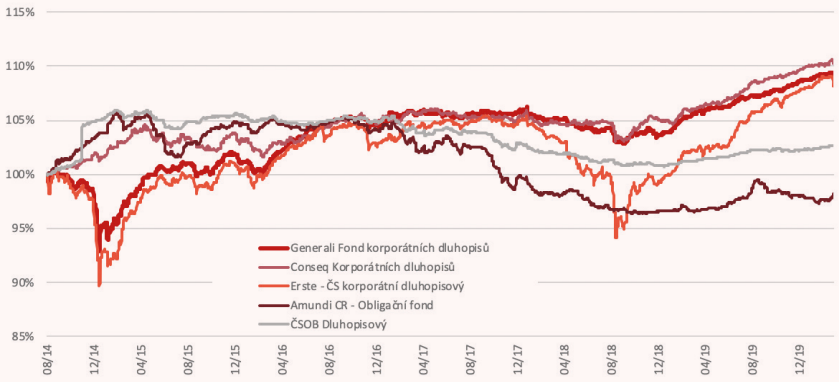
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (29. 2. 2020)



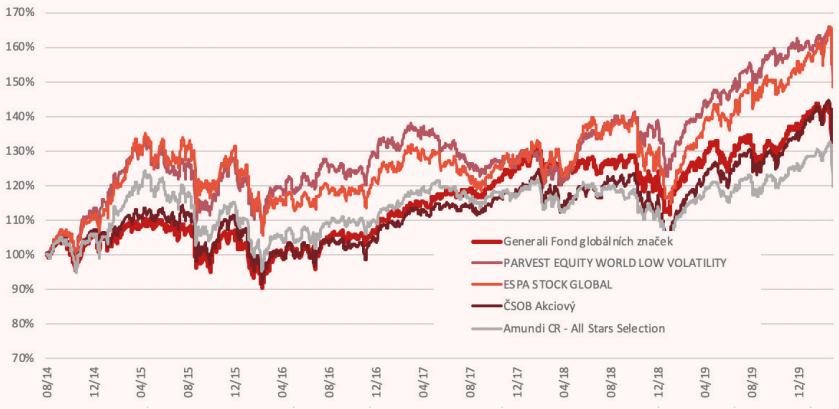
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	2,74%	2,51%	3,96%
Conseq Invest Konzervativní	2,27%	3,88%	4,89%
Amundi CR – Sporokonto	1,43%	0,17%	0,08%
AXA CZK Konto	1,51%	1,58%	1,30%
ČSOB CZK Medium	1,46%	0,77%	0,11%

Porovnání dluhopisových fondů (29. 2. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	3,36%	2,95%	11,95%
Conseq Korporátních dluhopisů	4,02%	4,25%	6,74%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	5,84%	3,25%	12,79%
Amundi CR – Obligační fond	1,70%	-4,78%	-6,03%
ČSOB Dluhopisový	1,37%	-1,48%	-2,66%

Porovnání akciových fondů (29. 2. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	1,86%	12,78%	17,87%
Parvest Equity World Low Volatility	7,90%	9,96%	18,13%
ESPA Stock Global	13,13%	14,25%	17,23%
ČSOB Akciový	6,58%	12,36%	13,23%
Amundi CR – All Stars Selection	4,18%	2,50%	2,66%

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

Komentář k fondům

DLUHOPISY

Generali Fond konzervativní FKN

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

Vzhledem ke specifickému tvaru domácí výnosové křivky (nejvyšší výnosy jsou na jejím krátkém konci) očekáváme, že v následujících měsících bude hlavním tahounem růstu fondu především trh krátkodobých depozit, který se odvíjí od základní úrokové sazba ČNB. Centrální banka přitom drží úrokové sazby beze změny již od května letošního roku na úrovni 2,00 %. Ačkoliv nová prognóza z dílny ČNB doporučuje sazby zvýšit, většina členů bankovní rady se obává dopadů situace ve světové ekonomice, jež pro českou ekonomiku představují rizika ve směru slabšího hospodářského růstu. Tato situace bude podle nás přetrvávat i v následujících měsících, a tak pracujeme se stabilitou úroků i v našem výhledu na rok 2020. To znamená, že fond se bude opírat především o výnosy z depozit a z korporátních dluhopisů s krátkou dobou splatnosti.

Generali Fond korporátních dluhopisů FKD

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

Od počátku roku 2019 fond profituje z uvolněnější měnové politiky centrálních bank, což spolu s pozitivním sentimentem na akciových trzích vede k postupnému poklesu kreditních prémií korporátních dluhopisů. Investiční taktika v letošním roce navazuje na předchozí roky v základním bodě – udržování nízké průměrné durace s cílem omezení nepříznivého vlivu případného růstu kreditních prémií 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 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 roce 2020 se bude i nadále zaměřovat především na investice do korporátních dluhopisů, kde sice v průběhu uplynulého roku došlo k výraznému poklesu rizikové prémie (a tím růstu cen dluhopisů), ale i nadále představují tyto instrumenty nejzajímavější segment v rámci dluhopisových trhů. Doplňkově bude fond investovat na krátkém konci domácí výnosové křivky, která v současné době těží z relativně příznivé repo sazby ČNB (2 %). 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 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.

Hlavní investiční taktika se bude v tomto roce zaměřovat na investice do státních a korporátních dluhopisů, kde sice v průběhu uplynulého roku došlo k výraznému poklesu jak výnosů (a tím i snížení výnosového potenciálu), nicméně především korporátní dluhopisy představují stále smysluplnou investici, neboť nízké úrokové sazby ECB pomohou udržet kreditní podmínky uspokojivé a atraktivní po delší dobu. Korunová třída aktiv tohoto fondu pak bude navíc profitovat z historicky nejvyššího úrokového diferenciálu mezi korunou a eurem. Výnosy by i v tomto roce měly dosáhnout zisku převyšující konzervativní bankovní investice, jako jsou např. termínované vklady.

MIX

Generali Fond balancovaný dynamický FBD

Smíšený fond, který je určen pro méně konzervativní klienty, kteří hodlají spojit výhody akciového trhu a nižší volatility korporátních dluhopisů. Vyšší stabilitu fondu budou zajišťovat v menší míře zastoupené státní dluhopisy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Fond investuje prostředky převážně do akcií, preferujeme zejména stabilní akcie globálních značek, vybrané postupy fundamentální analýzy. Malé část portfolia (do 10 % majetku) bude investována do akcií z rozvíjejících se trhů. Pro zvýšení diverzifikace fond rovněž investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondů. Ke snížení volatility fondu slouží dluhopisové investice a to jak firemní, tak státní.

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. 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

Smíšený fond, který investuje do širokého spektra cenných papírů. Optimální mix je dosažen kombinací státních dluhopisů, korporátních dluhopisů a akcií. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Dluhopisová část portfolia (cca 60% majetku) je kombinací korporátních a státních dluhopisů s globálním zaměřením (podobné složením jako Fond korporátních dluhopisů). Akciová část portfolia (cca 35 % majetku) je zaměřena globálně. Rozvinuté trhy jsou pokryté zejména akciemi globálních značek, rozvíjející se trhy jsou pokryté kombinací ETF a jednotlivých akcií. Složení akciové části je vybíráno metodou TOP-DOWN, čili kombinací makroanalýz a fundamentálních analýz jednotlivých akcií.

Fond představuje variantu pro investory, kteří chtějí mít široce diverzifikované a zároveň vyvážené portfolio. Pro zvýšení diverzifikace fond rovněž investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondů. Fond je aktivně řízen, čímž může investor dosáhnout vyššího zhodnocení.

AKCIE

Generali Fond farmacie a biotechnologie FFB

Akciový fond investující do akcií firem působících v oblasti zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Sektor zdravotní péče v závěru roku 2019 výrazně rostl a pozitivní momentum si přinesl i do roku 2020. Problémy, se kterými se sektor potýkal v uplynulém roce, postupně odeznívají. Především navrhovaná reforma zdravotní péče ze strany demokratických kandidátů na prezidenta vyznívá výrazně příznivěji, než jaké bylo očekávání investorů. Také náklady na urovnání sporů v probíhající opioidové aféře by mohly být nižší, než jaká jsou očekávání a samozřejmě stále trvá vysoká aktivita, pokud jde

o fúze a akvizice. Celkový výhled na sektor se díky tomu v očích investorů výrazně zlepšil. Významnou roli ve vývoji tohoto sektoru budou v roce 2020 hrát prezidentské volby v USA, neboť pohled republikánů a demokratů na systém zdravotní péče se dramaticky liší.

Generali Fond fondů dynamický FFD

Fond fondů, který investuje především do akciových podílových fondů. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
Aktivně řízený fond, kde převažuje akciová složka (80 % majetku fondu). Smíšený fond je zastoupen 15 procenty. Zbylých 15 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu, prostřednictvím investic v příslušných fondech.

Generali Fond fondů vyvážený FFV

Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicí do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.
Aktivně řízený fond, kde největší váhu mají korporátní dluhopisy (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří také přibližně 30 procent fondu. Další komponentou je smíšený fond tvořící 18 %. K vyšší diverzifikaci slouží Zlatý fond zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří polštář proti turbulencím.

Generali Fond globálních značek FGZ

Akciový fond, který investuje do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejbonitnější obchodní značky na světě. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
Základem fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejhodnotnější globální značkou vypracovaný společností Interbrand. Seznam značek je na pravidelné bázi uveřejňován prostřednictvím časopisu BusinessWeek. Minulý rok byl pro fond velmi příznivý, díky kombinace uvolněné měnové politiky centrálních bank a obchodní dohodě mezi Spojenými Státy a Čínou. V letošní roce by tyto pozitivní vlivy měly pokračovat, avšak zaostávání firemních zisků za růstem cen akcií akcie „zdražilo“, takže jejich růstový potenciál se snížil.

Generali Fond nemovitostních akcií FNA

Fond investuje do akcií developerských firem, společností, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
Sektoru stále pomáhá velmi nízká úroveň bezrizikových sazeb ve světě, navíc nemovitostní společnosti by měly těžit z předpokládané dohody o brexitu a slušnou pravděpodobnost dávají trhy i dosažení obchodní dohody mezi USA a Čínou. Z jednotlivých regionů stále preferujeme fundamentálně zdravé společnosti z regionu CEE. 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.
Akcie rozvíjejících se zemí sice průběhu roku 2019 vzrostly, na trhu však byla přítomna vysoká volatilita a celkově index zemí emerging markets zaostal za vývojem rozvinutých zemí. Pro rok 2020 je zásadní především vývoj týkající se uzavření obchodní dohody mezi USA a Čínou, což se nyní, vzhledem k blížícím se prezidentským volbám v USA, jeví jako pravděpodobné. Pokud nedojde k nějakému nečekanému šoku, měly by akcie i současném roce pokračovat v postupném růstu, a to navzdory poměrně vysokým valuacím akcií a očekávanému jen mírnému růstu světové ekonomiky.

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.
Ačkoli cena ropy v uplynulém roce výrazně vzrostla (Brent 3,6%, WTI 1,8%) fond za tímto vývojem zaostal, k výraznějšímu růstu mu nepomohl ani optimismus na akciových trzích. Pro ropné akcie byl určující především dlouhodobější výhled a ten je pokud jde o cenu ropy stále negativní - pro rok 2020 se očekává přebytek na trhu s ropou ve výši cca 0,5 mil. b/d, aktuálně tak převažuje na trhu s ropou především vliv slabší světové ekonomiky. Proto je pro ropu důležitý postup obchodních jednání mezi Čínou a USA. Cena ropy tak v dohledné budoucnosti nejspíše zůstane spíše nižší než vyšší. Na druhou stranu je nutné počítat s možností vysoké volatility související s geopolitickými faktory.

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. Fond tak nyní může profitovat mimo jiné ze společností patřících do středoevropského regionu, kde vidíme zajímavý růstový potenciál. V uplynulém roce fond zaznamenal výrazný růst (+20,1%), který byl tažen především pozitivní náladou na trzích. Geopolitické napětí, jež vidíme na začátku tohoto roku, by se mohlo promítnout do vyšší volatility na akciových trzích. Nicméně pozice ve fondu by měly i nadále těžit ze svých solidních fundamentů.

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 růst evropského hospodářství i silnou spotřebitelskou důvěru. Důležitou roli hraje dále mimořádně uvolněná měnová politika napříč celým světem a bezprecedentně nízké výnosy na dluhopisových a peněžních trzích. Uvedené faktory pomáhají růstu 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, přičemž jména z regionu střední a východní Evropy se dokonce obchodují s diskontem i vůči globálním rozvíjejícím se trhům. Atraktivitu našeho regionu navíc zvyšuje nadprůměrný dividendový výnos. Konvergenční proces s sebou nese mimo jiné tlak na posilování kurzů lokálních měn. Fond je proto zpravidla měnově nezajištěný a rovněž tato skutečnost bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonnost fondu.

Generali Fond živé planety FZP

Základem portfolia fondu i nadále zůstávají fundamentálně silné společnosti s růstovým potenciál ze sektorů, jako jsou výrobci alternativních zdrojů energie, odpadové a vodní hospodářství. V průběhu loňského roku došlo k rozšíření portfolia o společnosti, které přispívají k udržitelnému rozvoji. Fond tak může profitovat z rostoucí světové angažovanosti, pokud jde o ekologií a sociální otázky. V roce 2019 tituly patřící do pojmenovaných sektorů zaznamenali výrazný nárůst (v několik případech přesahující i 100%) díky tomu fond realizoval rekordní 28% růst. Nicméně, ani navzdory mimořádnému růstu nepovažujeme potenciál fondu za vyčerpaný. Také díky podpoře ze strany vlád (např. EU Green Deal), předpokládáme, že příznivý trend bude i nadále pokračovat.

KOMODITY

Generali Fond zlatý FZL

Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firem těžících především zlato. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.
Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžařů zlata a zbylou část tvoří expozice vůči stříbru, platině a paládiu a hotovost. Doplňkově jsou do portfolia pořizovány dluhopisy z oboru. Fond zajišťuje měnové riziko.
Přestože je prostředí zvýšených geopolitických rizik zpravidla pevně spjaté s vyššími cenami zlata, uplynulé měsíce jasně demonstrovaly, že se nejedná o jediný faktor. Vedle vlivu dolaru hrají mimořádně důležitou roli také reálné sazby, které budou s největší pravděpodobností dominovat i nadále. Synchronizovaný pokles úrokových sazeb napříč celým světem a znovuobnovení nárůstu bilancí centrálních bank zásadně podpořily ceny aktiv v uplynulém roce, zlato nevyjímaje. Pouze minimální korekce v průběhu podzimu po letním silném rally, novým maximům na akciových trzích navzdory, naznačuje, že drahé kovy s největší pravděpodobností nastoupily nový dlouhodobý býčí trend. Přitom investice do průzkumu nových nalezišť kvůli nízkým cenám v předešlých letech zdaleka nedosahují rozsahu, který by umožnoval v příštích letech rychle reagovat na případný růst ceny zásadním navýšením těžby, protože řada těžařských společností se stále potýká s pokračujícím poklesem výtěžnosti. Velký obrázek zůstává pro zlato v delším období příznivý.

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.