

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 3. 2020 – 31. 3. 2020



Klíčové události

Koronavirus táhne ekonomiku do recese navzdory razantnímu měnovému a rozpočtovému stimulu

Strmý pád akcií po celém světě je podobný poklesu v době finanční krize v r. 2008

Největší poklesy zaznamenaly akcie energetických a finančních společností, dále pak firem zaměřených na cestovní ruch a volný čas. Propad cen ropy, omezení pohybu obyvatel ve velké části světa a uzavírání kamenných obchodů v Evropě mají dopad na společnosti a na globální ekonomiku. Masivní podpůrná opatření vlád a centrálních bank v druhé půlce března pomáhaly akciím zatím jen krátkodobě. V americkém S&P 500 (12,5 %) a evropském Eurostoxx (-14,8 %) neskončil žádný sektor v plusu. Středoevropský index CECEEUR se propadl téměř o 24 %, hlavně kvůli výrazné expozici na výše zmíněné nejvíce postižené sektory. V lokálních měnách byl pokles nejvýraznější v České republice (-19,2 %).

U vládních dluhopisů se projevila nejen jejich role bezrizikového aktiva, ale také přechodné problémy s likviditou na trzích. Ceny dluhopisů v USA v březnu vzrostly, v Německu naopak klesly. Je zřejmé, že první pololetí tohoto roku bude ve znamení hospodářské recese. Vlády a centrální banky se snaží ekonomiku podpořit, rozhodující ale bude, kdy dojde k uvolnění omezení spojených s pandemií. Pokles HDP České republiky za celý rok 2020 odhadujeme na 7 %. ČNB snížila repo sazbu z úrovně 2,25 % na 1,00 % a vyjádřila připravenost intervenovat proti oslabení koruny. Ministerstvo financí úspěšně prodává vládní dluhopisy navzdory rostoucímu rozpočtovému schodku.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-13,74%	-23,20%	-15,47%	21 917
Německo (Dax)	-16,44%	-25,01%	-13,80%	9 936
Střední Evropa	-23,83%	-36,36%	-37,23%	1 107
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	0,89%	4,93%	23,54%	1 598
Ropa Brent	-54,99%	-65,55%	-66,75%	22,74

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



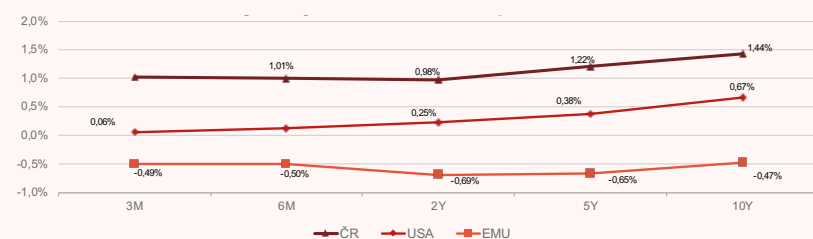
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
USA Koordinovaný postup centrálních bank a vlád na podporu ekonomiky zasažené pandemií	↑	V největší ekonomice světa, v USA, snížila centrální banka (FED) sazby na nulu, dále vyhlásila bezlimitní nákupy vládních a hypotečních dluhopisů, začala poskytovat likviditu různým segmentům finančních trhů. Dále ve spolupráci s vládou byla otevřena facilitá nakupující korporátní dluhopisy a jiná aktiva a došlo také k uvolnění regulačních opatření pro banky. Americká vláda a Kongres schválily balíček opatření v hodnotě 2 biliónů dolarů (9 % HDP), který obsahuje přímé transfery a daňové úlevy domácnostem i firmám, úvěrová schémata na podporu firem a několik stovek miliard dodatečných prostředků pro veřejný sektor. Výsledkem bude prudký nárůst vládního dluhu a deficitu, jenž by však měl být absorbován nákupy ze strany FEDu.
EU Koordinovaný postup centrálních bank a vlád na podporu ekonomiky zasažené pandemií	↑	ECB na zasedání 12. března oznámila navýšení nákupů dluhopisů (především korporátních) o 120 miliard eur, později oznámila tzv. balíček pro boj s koronavirem (PEPP) s nákupy dluhopisů v objemu 750 miliard eur, jež by měly být realizovány do konce letošního roku. Německo schvaluje fiskální balíček též v objemu 750 miliard eur, což představuje téměř 22 % HDP Německa. Snahy podpořit ekonomiku jsou bezprecedentní, v samotné ekonomice ale ponosou viditelnější ovoce až v situaci, kdy se začne vracet k normálu i civilní život, v ideálním případě nejdříve tedy zřejmě až koncem jara. Dopad na finanční trhy by ale měl být rychlejší.
Hlavním epicentrem nákazy se postupně přelévá z Evropy do Spojených států	↓	V USA dochází k postupnému zastavení aktivity v celé řadě odvětví ekonomiky. Federální vláda byla navíc poněkud opožděná v reakci na šíření nákazy. Důsledkem je, že americká ekonomika z části vypíná s mírným zpožděním z Evropy. Bohužel první data již potvrzují dramatickost tohoto dopadu. Počet žádostí o nová pracovní místa za dva týdny stoupl o 10 mil. (cca. 6 % zaměstnaných). Přitom již zpráva z amerického trhu práce za březen ukázala skok v míře nezaměstnanosti o 0,9 procentního bodu na 4,4 % a propad počtu zaměstnaných o 700 tisíc.
Ekonomická aktivita v eurozóně v březnu prudce klesla	↓	Průzkum PMI signalizuje kolaps v sektoru služeb, zejména v dopravě a cestovním ruchu. Klesá ale také aktivita ve zpracovatelském průmyslu a nálada spotřebitelů. Jakkoliv první dva měsíce letošního roku byly v ekonomice eurozóny ve znamení slušných zpráv, tak za celé 1. čtvrtletí lze čekat mezičtvrtletní pokles HDP, jenž se dále prohloubí ve 2. čtvrtletí. Pro letošní 2. pololetí očekáváme oživení aktivity v případě, že v průběhu jara se koronavirus podaří dostat pod kontrolu. Za celý rok 2020 ale Generali Investments očekává pokles HDP eurozóny o 6 %.

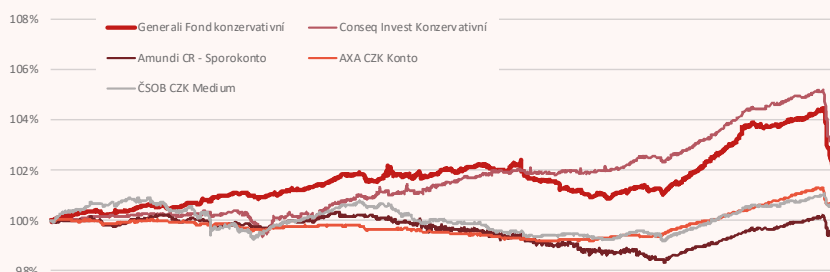
Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	-23,90%	-31,53%	-32,92%	-26,88%	-30,34%	-32,53%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	-18,05%	-19,52%	-24,01%	-26,64%	-25,87%	-27,52%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-3,26%	0,71%	-2,79%	1,62%	-3,43%	-10,02%
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	-1,98%	-1,31%	0,37%	0,38%	1,73%	-1,61%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-7,13%	-6,98%	-5,42%	-3,73%	2,70%	-9,19%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	-11,10%	-13,21%	-10,33%	-1,43%	5,57%	-18,65%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	-4,63%	-3,59%	-1,73%	-1,85%	5,27%	-4,41%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	-7,34%	-5,09%	6,34%	-9,49%	-7,08%	-10,78%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-23,15%	-24,86%	-20,44%	-9,35%	-7,75%	-27,00%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	-14,73%	-12,98%	-6,14%	0,41%	6,05%	-16,58%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	-7,27%	-7,92%	-6,87%	-4,72%	-0,52%	-10,28%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	-12,54%	-14,95%	-14,04%	-9,94%	-7,40%	-19,02%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	-3,22%	-2,53%	-0,69%	-0,93%	N.A.	-2,79%
Generali Fond cílovaného výnosu	CZ0008474889	GICEE	0,15%	0,76%	2,55%	4,73%	N.A.	0,34%
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	-0,18%	0,56%	1,47%	N.A.	N.A.	1,06%
Generali Fond realit	CZ0008475928	GICEE	0,10%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,10%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	-24,00%	-30,44%	-29,93%	-25,63%	-21,83%	-34,17%
Generali Fond komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-19,56%	-27,93%	-31,45%	-39,22%	-50,83%	-30,98%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	-4,31%	-3,33%	-1,22%	-1,66%	3,76%	-4,06%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-5,35%	-4,87%	-2,19%	-4,65%	-0,81%	-6,04%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	-3,91%	-3,47%	-1,62%	-2,05%	-1,93%	-3,65%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWI76	GIC	-5,14%	-4,03%	-1,58%	-1,93%	3,91%	-4,87%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	-8,76%	-8,79%	-6,12%	-4,98%	-2,59%	-11,14%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	-9,67%	-10,33%	-8,30%	-6,19%	-3,85%	-13,89%
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	-12,44%	-14,78%	-11,75%	-9,87%	-5,37%	-20,37%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	-18,52%	-19,06%	-16,17%	-12,77%	N.A.	-24,04%

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

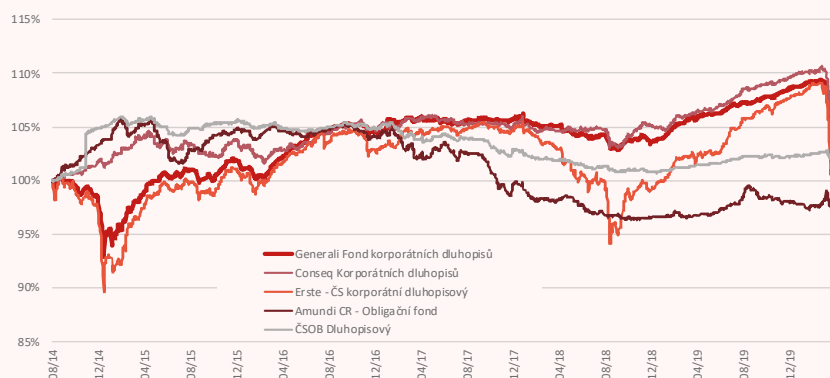
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (31. 3. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,39%	0,38%	1,73%
Conseq Invest Konzervativní	0,24%	2,09%	2,95%
Amundi CR – Sporokonto	0,66%	-0,41%	-0,45%
AXA CZK Konto	0,86%	1,09%	0,74%
ČSOB CZK Medium	0,89%	0,60%	-0,21%

Porovnání dluhopisových fondů (31. 3. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-1,72%	-1,85%	5,27%
Conseq Korporátních dluhopisů	-1,98%	-1,49%	0,06%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	-0,40%	-3,10%	4,24%
Amundi CR – Obligační fond	1,19%	-4,26%	-6,81%
ČSOB Dluhopisový	1,11%	-1,28%	-2,94%

Porovnání akciových fondů (31. 3. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-10,34%	-1,43%	5,57%
Parvest Equity World Low Volatility	-2,91%	1,78%	6,25%
ESPA Stock Global	4,99%	9,81%	8,65%
ČSOB Akciový	-10,91%	-4,53%	-2,44%
Amundi CR – All Stars Selection	-3,91%	-5,89%	-6,30%

* 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.

Nákaza nového koronaviru a především opatření vlád mající za cíl zastavit šíření epidemie představuje pro světovou ekonomiku otřes srovnatelný, nebo dokonce větší, než byla finanční krize z let 2008 a 2009. Na tuto situaci zareagovaly centrální banky na celém světě včetně ČNB. Ta během několika málo dní snížila sazby ze 2,25 % na 1 %. Ačkoliv je další výhled poměrně nejistý jednoznačně můžeme říci, že se opět vrátíme do období velmi nízkých a možná i nulových úrokových sazeb. Současně bude na trhu po delší období panovat nejistota, která znamená vysokou rizikovou přírážku u korporátních dluhopisů. Z pohledu fondu znamená současná situace sice nižší výnosy u termínovaných vkladů a českých státních dluhopisů, ale naopak větší růstový potenciál na straně korporátních dluhopisů.

Generali Fond korporátních dluhopisů FKD

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

Po silném růstu v minulém roce korporátní dluhopisy v prvním čtvrtletí 2020 výrazně poklesly v obavách investorů z důsledků koronaviru. Portfolio bylo v porovnání s historií nastaveno defenzivně, což omezilo pokles fondu. K zastavení poklesu finančních trhů výrazně přispěly centrální banky bezprecedentním uvolněním měnové politiky. Přes velké nejistoty ohledně délky a hloubky ekonomického poklesu od poloviny března na základě důkladné fundamentální analýzy postupně navyšujeme zainvestovanost ve vybraných dluhopisech, které nyní poskytují atraktivní výnos.

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 v průběhu prvního čtvrtletí letošního roku došlo k výraznému nárůstu rizikové premie (pokles cen dluhopisů), což znamená, že tyto instrumenty v současné době představují nejzajímavější segment v rámci dluhopisových trhů. Doplnkově bude fond investovat do českých státních dluhopisů, které svými výnosy mírně převyšují depozitní sazby bank.

Generali Fond východoevropských dluhopisů FVED

Dluhopisový fond, který investuje v drtivé většině do státních dluhopisů zemí střední, východní a jihovýchodní Evropy a Ruska. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Primárním cílem fondu je investice do kvalitních státních a korporátních dluhopisů a inkasovat pravidelné úrokové platby. Dalším záměrem je dlouhodobý růst tržní ceny dluhopisů díky poklesu rizikové přírážky vybraných jmen. V neposlední řadě je fond zčásti měnově nezajištěn v souvislosti s výhledem na konvergenci vybraných zemí regionu, a tím pádem posilování místních měn, což by pozitivně ovlivnilo konečnou výkonnost fondu.

Generali Prémiový konzervativní fond PKF

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

Konec prvního čtvrtletí byl ve znamení zásadního obratu na finančních trzích. Nákaza nového koronaviru a především opatření vlád mající za cíl zastavit šíření epidemie představuje pro světovou ekonomiku otřes srovnatelný, nebo dokonce větší, než byla finanční krize z let 2008 a 2009. Na kapitálových trzích během několika málo dní vyschla likvidita a došlo dramatickým poklesům bankovních a firemních dluhopisů. Pod prodejní

tlak se navíc dostaly i státní dluhopisy, neboť představovaly jednu z mála možností jak získat likviditu. Na tuto situaci zareagovaly centrální banky na celém světě. Díky tomu došlo k uklidnění a stabilizaci na trhu dluhopisů. Hlavní investiční taktika se bude v tomto roce i nadále zaměřovat na investice do státních a především do korporátních dluhopisů, kde v průběhu uplynulého období došlo k výraznému nárůstu výnosů. Korunová třída aktiv tohoto fondu pak bude navíc profitovat z úrokového diferenciálu mezi korunou a eurem, který však již výrazně poklesl ze svých historických maxim a tento pokles bude i nadále pokračovat.

MIX

Generali Fond balancovaný dynamický FBD

Smišený 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, z nichž na základě fundamentální analýzy preferujeme zejména stabilní akcie globálních značek. Malá část portfolia (do 10 % majetku fondu) je investována do akcií firem z rozvíjejících se trhů. Pro zvýšení diverzifikace fond rovněž investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných titulů. Ke snížení volatility fondu slouží investice do dluhopisů a to jak firemních, tak státních. Upřednostňujeme dluhopisy s kratší durací (do 2 let) a nižším kreditním rizikem.

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. Dluhopisovou kotvu tvoří především high yield dluhopisy s kratší splatností. 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.

Sektor zdravotní péče prošel turbulencemi na kapitálových trzích během „koronavirové“ krize jen s relativně mírnými ztrátami. Také 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 očekávána 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. Zbýlých 15 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu, prostřednictvím investic v příslušných fondech.

 **Generali Fond fondů vyvážený** FFV

Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicemi do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Aktivně řízený fond, kde největší váhu mají korporátní dluhopisy (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří také přibližně 30 procent fondu. Další komponentou je smíšený fond tvořící 18 %. K vyšší diverzifikaci slouží Zlatý fond zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří polštář proti turbulencím.

 **Generali Fond globálních značek** FGZ

Akciový fond, který investuje do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejoblíbenější obchodní značky na světě. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Základem fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejoblíbenější globální značkou vypracovaný společností Interbrand. Seznam značek je na pravidelné bázi uveřejňován prostřednictvím časopisu BusinessWeek. Minulý rok byl pro fond velmi příznivý, díky kombinaci uvolněné měnové politiky centrálních bank a obchodní dohodě mezi Spojenými Státy a Čínou. V letošním roce byly akcie napříč regiony zasaženy globální pandemií koronaviru. Akcie globálních značek díky své ekonomické síle a nadprůměrné váze technologických sektorů poklesly v porovnání s globálními akciovými indexy méně. Navíc portfolio byly podváženy v akciích a preferujeme akcie firem se silným fundamentem, zejména pak nízkou zadlužeností. Pro krátkodobý vývoj fondu bude klíčová trajektorie pandemie, od které se bude odvíjet rychlost oživení ekonomik a firemních zisků. Měnová politika centrálních bank a fiskální politika vlád působí na finanční trhy a ekonomiky pozitivně. Pro doporučený investiční horizont fondu může podle našeho názoru současný pokles představovat vhodnou nákupní příležitost.

 **Generali Fond nemovitostních akcií** FNA

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

Nemovitostní trh patří v současné době k velmi postiženým sektorům, když především na komerční nemovitosti (kancelářské budovy, nákupní centra, průmyslové a skladovací areály, ...) dopadla velmi tvrdě restriktivní opatření nutná k zastavení šíření epidemie nového koronaviru. Řada z těchto nemovitostí je dokonce zcela zavřená, což je naprosto bezprecedentní stav, který nelze srovnat ani s krizí z let 2008 a 2009. Určitým příslibem do budoucna jsou extrémně nízké úrokové sazby ve světě, které nemovitostnímu sektoru jednoznačně pomáhají a snaha vlád pomoci ekonomice překlenout období, kdy je aktivita firem, podnikatelů a v podstatě celé společnosti výrazně omezena. Vlády se poučily z chyb v průběhu poslední krize a jejich současná pomoc je rychlá a masivní. Dá se tedy očekávat, že ekonomická krize bude kratší a následné oživení bude silnější.

 **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 byly stejně jako ostatní riziková aktiva zasaženy během března dramatickými výprodeji na akciových trzích. Po té co koordinovaný postup centrálních bank a vlád na podporu světové ekonomiky situaci na kapitálových trzích uklidnil, došlo ke stabilizaci a následnému růstu. Na trhu však zůstává přítomna vysoká volatilita a celkové indexy zemí emerging markets zaostávají za vývojem rozvinutých zemí. Pro zbytek roku 2020 je zásadní především to jak se podaří znovu nastartovat světovou ekonomiku. Přičemž hlavním jedním z největších tahounů by měla být Čína, která sice byla pandemií nového koronaviru zasažena jako první, ale také jako první se s ní již dokázala vypořádat.

 **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.

Ceny ropy v březnu a dubnu zaznamenaly největší propad od války v Perském zálivu v roce 1991. Hlavním důvodem byla roztržka mezi členy OPEC a Ruska, které se nedokázaly dohodnout na snížení těžby ropy a současně dramatický propad poptávky po této komoditě.

Pokud jde o další výhled sektoru, ropný trh se tak nyní ocitá v situaci, kdy bude čelit nejen negativnímu poptávkovému šoku (ekonomické zpomalení), ale také pozitivnímu nabídkovému šoku (vysoká těžba). Celkem tak můžeme očekávat, že v prvním pololetí tohoto roku bude na ropném trhu přebytek v řádu až několika milionů barelů denně. To je více, než v letech 2014–2016, kdy cena ropy spadla pod hranici 30 dolarů za barel. Velkou neznámou je délka trvání cenové války, a to zda nakonec přece jen nedojde k nějaké dohodě mezi hlavními hráči saúdskou Arábií a Ruskem. Jasně však je, že ropný trh vstupuje do extrémně turbulentního období. Pro ropné akcie byl určující především dlouhodobější výhled, a ten je pokud jde o cenu ropy stále negativní – cena ropy tak v dohledné budoucnosti nejspíše zůstane na současných nízkých úrovních. Na druhou stranu je nutné počítat s možností pozitivního překvapení, jak na straně ekonomické aktivity, tak na straně ropného kartelu OPEC+.

 **Generali Fond světových akcií** FSA

Akciový fond, který investuje převážně do kvalitních světových společností, jež jsou součástí globálního akciového indexu MSCI. Portfolio fondu je široce diverzifikováno jak na úrovni sektorů, tak i z regionálního hlediska. Doporučovaný minimální investiční horizont je 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 Generali Fondem globálních značek. Počínaje rokem 2016 fond změnil název a investiční strategii a rozšířil tak svůj investiční potenciál zejména o region rozvíjejících se trhů Emerging markets a dále také o sektory, které akcie globálních značek nepokrývaly. Od počátku roku 2018 došlo ke změně statutu, což umožnilo fondu navýšit pozice v tzv. ETF fondech. Tyto změny nám umožnily více diverzifikovat portfolio a rozšířit okruh nových investičních příležitostí. Fond nyní může profitovat mimo jiné ze společností patřících do středoevropského regionu, kde vidíme zajímavý růstový potenciál. V uplynulém roce fond zaznamenal výrazný růst (+20,9%) a to především v důsledku pozitivní nálady na trzích. Navzdory nejistotě a zvýšené volatilitě na finančních trzích způsobené pandemií koronaviru fond těží ze solidních a relativně zdravých fundamentů firem, do kterých investuje. Fond také plně využívá možnosti měnového zajištění a snižuje tím volatilitu aktiv ve svém portfoliu.

 **Generali Fond východoevropských akcií** FVE

Akciový fond, který investuje do společností operujících především v regionu střední a východní Evropy, Rusku a Turecku. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Akciové trhy ve východní Evropě jsou z velké části navázány na západoevropské trhy. Globální ekonomika se kvůli koronaviru propadla do hluboké recese, očekáváme silný pokles zisku i dividend. Na druhou stranu akcie z regionu ztratily zhruba třetinu své hodnoty a aktuální pokles ekonomik je v cenách již zohledněn a z pohledu akciových trhů minulost. Důležitou roli hraje dále mimořádně uvolněná měnová politika napříč celým světem a bezprecedentně nízké výnosy na dluhopisových a peněžních trzích. Uvedené faktory budou významně pomáhat obnově růstu zisků firem napříč celou Evropou. 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. 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 výkonost fondu.



Generali Fond živé planety

FZP

Speciální fond, který má svou strategii zaměřenou na investice do společností, které se chovají ekologicky, jsou sociálně odpovědné a nejsou jim lhostejné změny globálního klimatu. Doporučený minimální investiční horizont je 8 let.

portfolia fondu i nadále zůstávají fundamentálně silné společnosti s růstovým potenciálem ze sektorů, jako jsou výrobci alternativních zdrojů energie nebo odpadové a vodní hospodářství. V průběhu loňského roku došlo k rozšíření portfolia o společnosti, které přispívají k udržitelnému rozvoji a jsou vybírané s ohledem na ESG parametry. Fond tak může profitovat z rostoucí světové angažovanosti v otázkách společenské odpovědnosti. V roce 2019 tituly patřící do pojmenovaných sektorů zaznamenaly výrazný růst (v několika případech přesahující i 100%), díky čemuž fond mohl realizovat rekordní 28% zhodnocení. Nicméně, ani navzdory mimořádnému růstu nepovažujeme potenciál fondu za vyčerpaný. Ačkoliv se ekonomická aktivita v důsledku šíření koronaviru celosvětově zpomalila, závazky jednotlivých vlád a nadnárodních organizací mít ekologii jako klíčové téma agendy i nadále zůstává v platnosti.

KOMODITY



Generali Fond zlatý

FZL

Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firem těžících především zlato. Doporučený minimální investiční horizont 8 let.

Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžařů zlata a zbylou část tvoří expozice vůči stříbru, platině a paládium a hotovost. Doplnkově jsou do portfolia pořízovány 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 2019 po letním silném rally, novým maximům na akciových trzích navzdory, naznačuje, že drahé kovy s největší pravděpodobností nastoupily nový dlouhodobý byčí trend. Přitom investice do průzkumu nových nalezišť kvůli nízkým cenám v předešlých letech zdaleka nedosahují rozsahu, který by umožňoval v příštích letech rychle reagovat na případný růst ceny zásadním navýšením těžby, protože řada těžařských společností se stále potýká s pokračujícím poklesem výtěžnosti. Bezprecedentní fiskální a monetární impulzy napříč celým světem v reakci na situaci okolo koronaviru vytvořily naprosto ideální podmínky pro drahé kovy a jejich těžaře. Velký obrázek zůstává i nadále mimořádně příznivý.

Upozornění:

Tento materiál má pouze informační charakter a nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Obsažené informace nelze považovat za doporučení k nákupu, držení ani prodeji konkrétního investičního nástroje. Veškeré informace o trzích jsou pouze indikativní. S využíváním konkrétní poskytované služby mohou být spojena určitá rizika podle povahy daného investičního nástroje. Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu investičního období kolísat a návratnost investované částky není zaručena. Minulé výnosy nezaručují výkonnost v budoucnu. Podrobné informace o investičních fondech obhospodařovaných či nabízených Generali Investments CEE a zmíněných v tomto dokumentu, a to včetně informací o poplatcích a rizicích, naleznete ve statutech/prospektech příslušných investičních fondů, popř. v dalších dokumentech. Ty jsou k dispozici na vyžádání v listinné podobě u Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a elektronicky jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz.