

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 4. 2020 – 30. 4. 2020



Klíčové události

Akcie se otočily k růstu díky zpomalování šíření koronaviru a uvolňování restrikcí proti nákaze

Finanční trhy těží z podpory centrálních bank, lepší sentiment pomáhá i koruně

Duben zaznamenal 13% růst amerických akcií (S&P 500), 6% růst západoevropských a 10% růst střeoevropských akcií. V USA rostly všechny sektory, v Evropě pak též vše s výjimkou ropného sektoru. Přírůstky počtu nakažených a zemřelých na nemoc COVID-19 zpomalují a vlády již začaly uvolňovat omezení prodeje a dalších činností. Politika centrálních bank sentiment nadále podporuje. Výsledky společností za 1. čtvrtletí již ukazují dvojčíferný pokles zisků jak v USA, tak v Evropě. Přesto oba regiony překvapily většinou pozitivně. Nejhorší však má být 2. čtvrtletí, kdy se čeká 38% pokles zisků v USA při 11% poklesu tržeb a 40% pokles zisků v Evropě při 14% poklesu tržeb.

Ceny vládních dluhopisů v dubnu rostly: na globálních trzích i ve středoevropském regionu. Napomáhá politika centrálních bank a v případě českých vládních dluhopisů očekávání, že ČNB na zasedání 7. května dále sníží repo sazbu ze stávajícího 1%. Střeoevropské centrální banky navíc začínají využívat možnost nakupovat do svého portfolia vládní dluhopisy a zeleňou v tomto ohledu získala i ČNB. Jakkoliv bankovní rada nechce s nákupy vládních dluhopisů spěchat, tak sama možnost nákupů ze strany ČNB je pro tuzemský trh příznivým faktorem. Zároveň posílila i koruna, trvalejší zisky české měny ale budou podmíněny návratem ekonomiky k normálnímu fungování.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	11,08%	-13,84%	-8,45%	24 346
Německo (Dax)	9,32%	-16,33%	-12,01%	10 862
Střední Evropa	9,89%	-26,13%	-32,40%	1 217
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	5,62%	6,57%	31,48%	1 688
Ropa Brent	11,13%	-56,55%	-65,29%	25,27

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



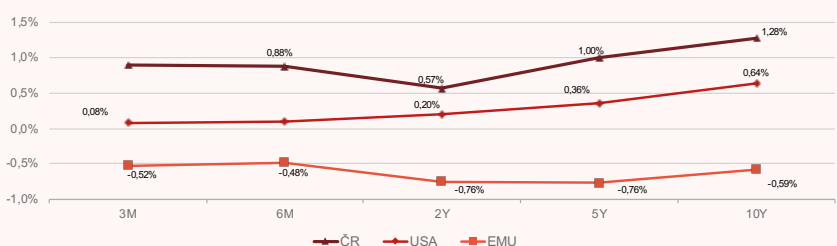
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Začalo uvolňování restriktivních omezení	↑	Řada evropských států, z nichž některé patří k nejhůře zasaženým současnou pandemií covidu-19, dnes ohlásila plány na postupné uvolňování ochranných opatření přijatých kvůli boji s nákazou. Koronavirus je v Evropě celkově na ústupu, země nadále hlásí nižší denní údaje o počtu nově nakažených a zemřelých než v posledních týdnech. Také v USA přistoupili v některých státech k postupnému uvolňování přijatých restriktivních opatření s cílem postupného návratu k normálním ekonomickým i společenským činnostem. Týká se to především států, které nebyly pandemií dramaticky zasaženy. V nejvíce zasažených státech se zatím o uvolnění restrikcí neuvažuje.
Kolaps cen ropy	→	Ve druhé polovině dubna jsme byli svědky toho, jak trh s americkou lehkou ropou WTI v podstatě zkolaboval. Hodnota této komodity během dubna postupně klesala a dne 20. dubna se dostala pod nevidaný prodejní tlak. Její hodnota ten den spadla nejprve k nule, ale ani tam se nezastavila a zakončila den na těžko uvěřitelné hodnotě minus 37,63 dolaru za barel. To znamená, že prodávající musel za odebranou ropu ještě zaplatit. Přestože situace okolo ropy WTI byla zčásti způsobilá expirací květnového kontraktu (zatímco kontrakt s dodáním v červnu se v té době obchodoval za cca 20 USD/b), hlavním problémem je extrémní přebytek ropy na trhu a nedostatek skladovacích kapacit. Podle Mezinárodní agentury pro energii (IEA) klesne poptávka po ropě v dubnu kvůli dopadům koronaviru o téměř 30 milionů barelů denně, a dostane se tak na nejnižší úroveň za 25 let. Poté co se 21. dubna začal obchodovat kontrakt s dodáním v červnu, se cena ropy WTI začala vracet k hodnotě 20 USD/b.
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 se navíc poněkud opoždila v reakci na šíření nákazy. Důsledkem je, že americká ekonomika zčásti vypíná s mírným zpožděním za Evropou. První data již nicméně potvrzují dramatickosti tohoto dopadu. Počet žádostí o nová pracovní místa za dva týdny vylétl 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 700 000.
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 s tím, že v průběhu jara se coronavirus podaří dostat pod kontrolu. Za celý rok 2020 ale Generali Investments očekává pokles HDP eurozóny o 6 %.

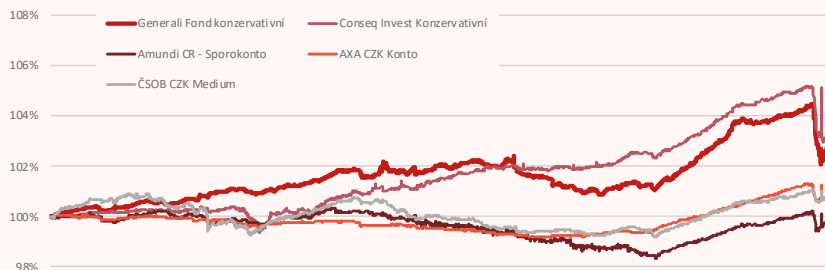
Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	12,95%	-23,44%	-25,18%	-16,90%	-25,66%	-24,80%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	7,81%	-16,26%	-19,94%	-20,71%	-25,56%	-22,14%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	11,22%	6,68%	10,99%	12,12%	8,59%	-0,17%
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	0,98%	-0,67%	0,77%	1,30%	2,48%	-0,87%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	2,90%	-5,41%	-3,89%	-1,20%	3,90%	-6,92%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	6,68%	-8,65%	-7,50%	5,30%	13,20%	-12,35%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	1,27%	-2,69%	-1,00%	-0,47%	5,25%	-3,31%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	14,96%	6,89%	26,86%	6,52%	4,00%	3,23%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	3,99%	-23,11%	-16,72%	-5,88%	0,27%	-23,63%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	5,91%	-8,43%	-4,44%	5,12%	13,39%	-11,15%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	4,17%	-5,17%	-4,04%	-1,18%	2,25%	-6,71%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	9,09%	-9,83%	-8,72%	-3,17%	-1,12%	-12,51%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	1,32%	-1,41%	0,14%	0,48%	N.A.	-1,61%
Generali Fond cílovaného výnosu	CZ0008474889	GICEE	0,15%	0,76%	2,54%	4,73%	N.A.	0,34%
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	1,05%	1,52%	2,74%	N.A.	N.A.	2,32%
Generali Fond realit	CZ0008475928	GICEE	0,13%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,23%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	11,12%	-26,74%	-25,28%	-22,03%	-18,42%	-27,79%
Generali Fond komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-6,60%	-33,89%	-35,76%	-41,94%	-55,35%	-35,52%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,85%	-2,67%	-0,76%	-0,88%	3,45%	-3,26%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	1,11%	-4,45%	-0,68%	-3,05%	-1,61%	-4,63%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	1,17%	-2,26%	-0,83%	-0,87%	-0,87%	-2,47%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWI76	GIC	1,03%	-3,23%	-1,01%	-1,10%	3,66%	-3,90%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	3,66%	-6,68%	-3,99%	-2,20%	-0,75%	-8,31%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	5,09%	-7,93%	-5,59%	-2,29%	-0,85%	-10,10%
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	13,64%	-6,62%	-5,12%	-0,21%	3,85%	-11,36%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	8,53%	-15,41%	-12,87%	-7,68%	N.A.	-18,85%

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

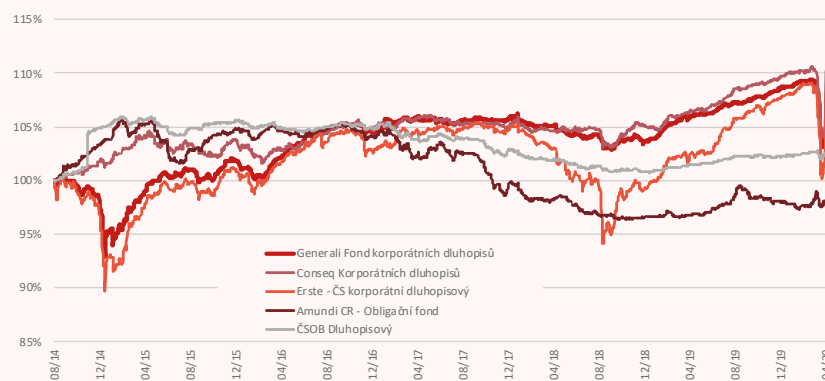
Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (30. 4. 2020)



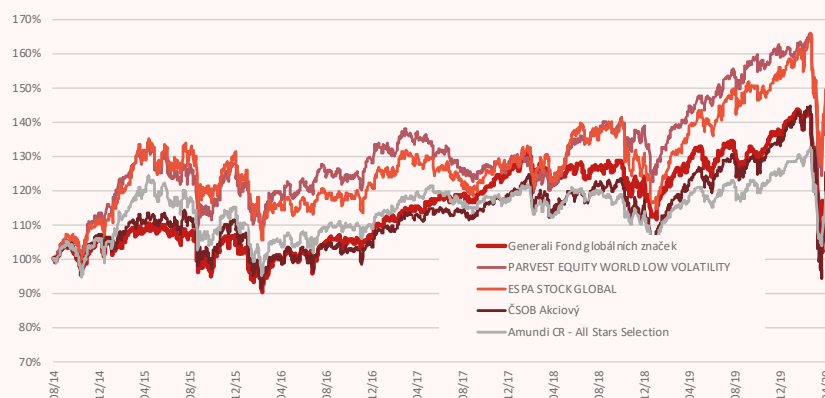
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,77%	1,30%	2,48%
Conseq Invest Konzervativní	-0,31%	1,73%	2,66%
Amundi CR – Sporokonto	1,03%	0,22%	-0,14%
AXA CZK Konto	0,91%	1,32%	0,86%
ČSOB CZK Medium	1,05%	0,96%	0,20%

Porovnání dluhopisových fondů (30. 4. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-1,00%	-0,47%	5,25%
Conseq Korporátních dluhopisů	-2,12%	-1,57%	0,79%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	2,06%	0,12%	6,14%
Amundi CR – Obligační fond	1,67%	-4,03%	-6,00%
ČSOB Dluhopisový	1,68%	-0,63%	-2,15%

Porovnání akciových fondů (30. 4. 2020)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-7,50%	5,30%	13,20%
Parvest Equity World Low Volatility	0,34%	9,70%	17,33%
ESPA Stock Global	9,43%	20,24%	22,53%
ČSOB Akciový	-5,48%	5,53%	8,51%
Amundi CR – All Stars Selection	1,86%	2,31%	3,82%

* 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 k dramatickým poklesům bankovních a firemních dluhopisů. Podro-

dejní 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 nejobtíženější obchodní značky na světě. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Základem fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejobtíženější 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 dohody 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. Poté, 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 rozrůzka 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.