

Zpravodaj z finančních trhů

Období: 1. 7. 2019 – 31. 7. 2019



Klíčové události

Měnová politika dominuje sentimentu, akcioví investoři doufají ve více stimulů

ČNB drží úroky beze změny, vývoj ve světové ekonomice dá směr jejich budoucímu pohybu

Akcie na vyspělých trzích předčily výkonnost rozvíjejících se ekonomik. Impulzem byly zprávy ohledně politiky FEDu i ECB. Na konci měsíce FED snížil úrokové sazby, investoři ale doufají ve více stimulů. S&P 500 si za červenec připsal 1,3 %. Začala nová výsledková sezóna: čeká se velmi nízký růst zisků amerických společností, ale na konec roku už je pozitivnější výhled. Evropa naznamenala růst akcí o pouhé 0,2 %. Vliv mají politické nejistoty, horší ekonomická data a smíšené firemní výsledky, rozdíl v růstech zisků oproti americkým společnostem se však snižuje. Region CEE vykázal pokles -1,3 %, vliv měla zejména slabší výkonnost Polska (-2,2 %).

Signály slábnoucího růstu ekonomiky eurozóny vedly spolu s očekáváním změkčení měnové politiky ECB k růstu cen německých vládních dluhopisů, obdobně reagovaly i dluhopisy ve střední Evropě. Regionální centrální banky držely v červenci svou politiku beze změny, k čemuž se počátkem srpna připojila i ČNB. Její nová prognóza sice naznačuje, že by úroky měly jít nyní mírně nahoru a v první polovině roku 2020 by měl následovat jejich pokles, bankovní rada ale jednoznačně ponechala hlavní sazbu beze změny na úrovni 2,00 %. Pro zbytek letošního roku pohyb sazob ČNB nečekáme, směr jejich případné změny v roce 2020 bude dán především vnějšími faktory, tedy situací v eurozóně.

Akciiové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0,99%	1,02%	5,70%	26 864
Německo (Dax)	-1,69%	-1,26%	-4,81%	12 189
Střední Evropa	-1,26%	-4,08%	-1,54%	1 726
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	1,07%	10,99%	16,20%	1 425
Ropa Brent	-2,07%	-10,48%	-12,23%	65,17

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



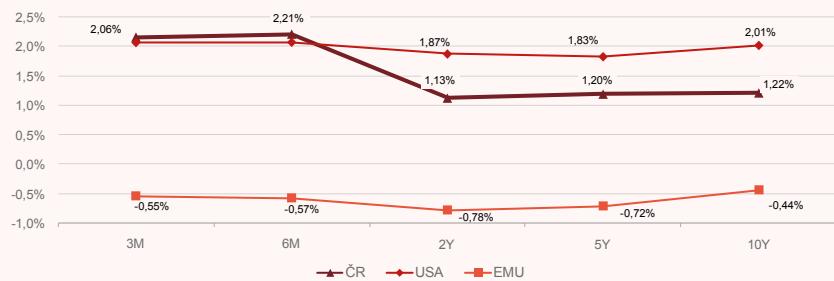
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
FED uvolnil měnovou politiku	↑	Americká centrální banka poprvé od finanční krize před deseti lety přistoupila ke snížení úrokových sazeb. Základní úroková sazba byla snížena o čtvrt procentního bodu do rozpětí 2,00 až 2,25 procenta. Trhy nicméně nebyly úplně nadšeny následným komentářem šéfa Fedu, který řekl, že snížení je pouze úpravou měnové politiky v polovině cyklu, a není tudíž začátkem cyklu snižování úroků.
Domácí sazby beze změny	→	Bankovní rada ČNB ponechala úrokové sazby na stávající úrovni. Dvoutýdenní reposazba tak zůstává na 2 %, přičemž rozehnutí ponechat sazby beze změny bylo jednomyslné. Byla také zveřejněna nová makropředpovídka, která se srovnáří s tou předchozí; předpokládá mírně vyšší růst české ekonomiky v letošním roce a jeho další zrychlení v roce 2020. Inflační tlaky zůstanou zvýšené a ani do konce roku se inflaci nepodaří dostat na úroveň dvouprocentního cíle. Vzhledem k zahraničním rizikům není pravděpodobné, že by ČNB letos nebo v příštím roce sazbu zvyšovala.
Obchodní válka eskaluje	↓	Spojené státy rozhodly, že od 1. září uvalí dodatečné desetiprocentní clo na čínské zboží v hodnotě 300 miliard dolarů. Oznámil to prezident Donald Trump s tím, že obchodní rozhovory s Čínou podle něj budou pokračovat v září. Na to Čína reagovala oslabením domácí měny jüan na nejnižší hodnotu za více než deset let a zároveň zakázala státním společnostem, aby nakupovaly zemědělské produkty z USA.
Brexit bez dohody se blíží	↓	Zvolením Borise Johnsona novým premiérem VB ještě více vzrostlo riziko brexitu bez dohody. Boris Johnson je často přirovnáván k americkému prezidentovi Donaldu Trumpovi, a stejně tak jako on je i nový britský premiér velmi těžko předvídatelný. Ve hře tak i nadále zůstávají v podstatě všechny možnosti, od nové dohody přes předčasné volby až po odchod bez dohody. Posledně jmenovaná událost by však měla značně negativní ekonomický dopad nejen na Velkou Británnii, ale i na ostatní země EU včetně České republiky.

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	-0,22%	0,51%	-9,11%	10,74%	-10,04%	10,43%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	-1,69%	-2,26%	-5,56%	1,03%	-8,87%	5,51%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-1,74%	-2,68%	-6,32%	-0,38%	14,02%	2,35%
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	0,49%	1,99%	2,34%	1,93%	3,44%	2,16%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	0,26%	2,60%	2,69%	6,36%	8,61%	5,43%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	0,88%	8,21%	4,60%	26,19%	31,40%	16,67%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	0,32%	2,11%	2,94%	2,72%	7,21%	3,29%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	2,65%	7,46%	9,49%	-23,12%	-24,30%	11,38%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	1,88%	3,23%	1,62%	10,90%	38,68%	14,22%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	0,00%	11,54%	12,08%	17,47%	28,89%	20,82%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	0,32%	2,84%	2,12%	6,36%	7,91%	5,59%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	0,54%	4,57%	2,24%	10,87%	11,30%	9,80%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	CZ0008474806	GICEE	0,52%	2,50%	2,25%	2,23%	N.A.	3,02%
Generali Fond cílováného výnosu	CZ0008474889	GICEE	0,26%	1,79%	2,63%	5,00%	N.A.	2,54%
Generali Fond silné koruny	CZ0008475837	GICEE	0,03%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	0,59%	4,97%	3,53%	24,78%	18,15%	9,77%
Generali Fond komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-1,04%	-3,29%	-10,82%	-16,59%	-46,42%	2,68%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,18%	1,96%	2,50%	1,52%	4,62%	2,88%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	0,76%	3,12%	4,44%	2,11%	2,42%	4,65%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,35%	2,29%	2,42%	0,83%	0,98%	2,78%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	0,22%	2,29%	2,93%	1,93%	5,13%	3,37%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	0,33%	3,26%	2,72%	6,11%	6,87%	6,33%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	0,10%	3,35%	1,32%	9,98%	10,76%	7,93%
Generali Fond světových akcií	IE00BKZGHM37	GIC	1,37%	7,57%	1,53%	12,70%	22,93%	15,16%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	0,90%	6,84%	3,83%	15,02%	N.A.	12,75%

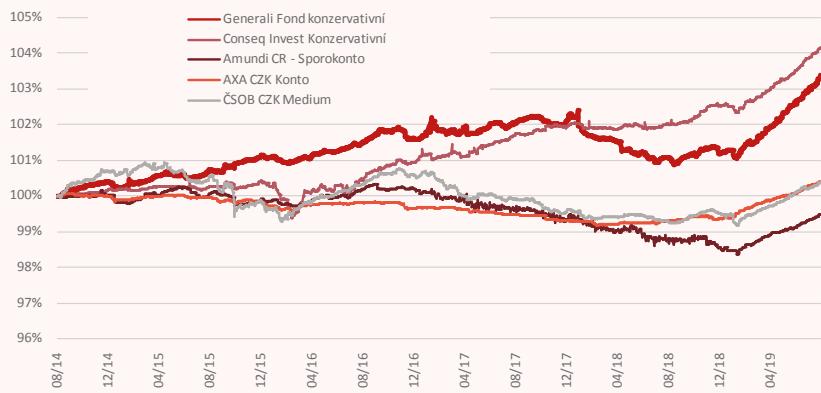
N.A. = údaj není k dispozici (krátká doba existence fondu); GICEE = Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; GIC = Generali Invest CEE plc

Uvedené fondy jsou v CZK.

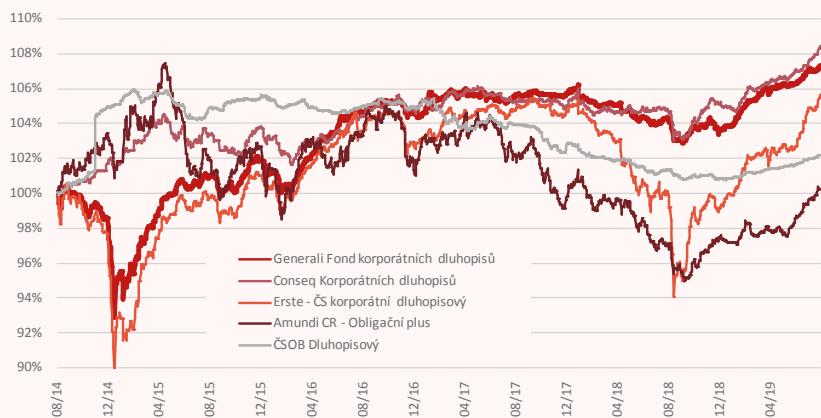
Zdroj: GICEE

Porovnání konkurence

Porovnání konzervativních fondů (31. 7. 2019)



Porovnání dluhopisových fondů (31. 7. 2019)



Porovnání akciových fondů (31. 7. 2019)



* Třída R fondu

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

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	2,34%	1,93%	3,44%
Conseq Invest Konzervativní	2,13%	3,74%	4,18%
Amundi CR – Sporokonto	0,70%	-0,68%	-0,51%
AXA CZK Konto	1,09%	0,59%	0,37%
ČSOB CZK Medium	1,12%	0,06%	0,38%

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	2,94%	2,72%	7,21%
Conseq Korporátních dluhopisů	3,62%	3,91%	8,50%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	5,80%	2,13%	5,36%
Amundi CR – Obligační plus	3,41%	-2,80%	0,11%
ČSOB Dluhopisový	0,91%	-2,59%	2,25%

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	4,60%	26,19%	31,40%
Parvest Equity World Low Volatility	12,40%	22,38%	52,43%
ESPA Stock Global	10,86%	25,34%	47,57%
ČSOB Akciový	5,99%	23,96%	28,01%
Amundi CR - akciový fond	1,06%	13,81%	19,18%

Komentář k fondům

DLUHOPISY

Generali Fond konzervativní

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

Co se týká výnosů českých státních dluhopisů, tak zde během posledního čtvrtletí došlo k zásadní korekci, když data potvrzující slabost světové ekonomiky zcela změnila tržní očekávání ohledně dalšího vývoje úrokových sazeb. Vzhledem k tomuto vývoji se státní dluhopisy již obchodují s výrazně nižšími výnosy, nicméně i tak pro domácí investory představují alternativu k termínovaným vkladům. Růstový potenciál konzervativního fondu je kromě toho navýšen i investicemi do korporátních dluhopisů. V průběhu roku 2019 očekáváme výnos přesahující 1 %.

Generali Fond korporátních dluhopisů FKD

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

Od počátku roku fond profituje z kombinace poklesu střednědobých úrokových sazeb a poklesu kreditních prémii 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 prémii a zároveň preference dluhopisů neinvestičního ratingu fundamentálně solidních firem, které nabízejí atraktivní výnosovou prémii, neboť příznivá úroveň defaultních mér 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 dividend. 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 2019 se bude zaměřovat na udržení výnosového potenciálu fondu, a to především investicemi do korporátních dluhopisů, kde v průběhu uplynulého roku došlo k výraznému nárůstu rizikové prémie (a tím poklesu cen dluhopisů). V průběhu roku 2019 budou výnosy jak domácích tak zahraničních dluhopisů reagovat na vývoj ekonomiky a s tím související kroky centrálních bank. Vzhledem k pokračujícímu ekonomickému zpomalení lze očekávat spíše uvolňování měnové politiky, což bude tláct výnosy dluhopisových instrumentů směrem dolů. 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 přírůšky vybraných jmen. V neposlední řadě je fond zčásti měnově nezávislý 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 velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok.

Hlavní investiční taktika v roce 2019 se bude zaměřovat na udržení výnosového potenciálu fondu, a to především investicemi do korporátních dluhopisů, kde v průběhu uplynulého roku došlo k výraznému nárůstu rizikové prémie (a tím poklesu cen dluhopisů). V průběhu roku 2019 očekáváme, že výnosy domácích dluhopisů porostou již jen mírně a podobný vývoj očekáváme i v USA. V Evropě by se měly výnosy odpoutat ode dna, díky konci uvolněné měnové politiky, očekávanému růstu sazeb a relativně slušnému vývoji ekonomiky. Korunová třída aktiv tohoto fondu by tak v tomto roce měl 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 volatilitu 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 portfolio (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 sektoriálních 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 (podobným 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 vybráno metodou TOP-DOWN, čili kombinací makroanalyz 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.

Po globálním poklesu cen akcií v roce 2018 došlo k výraznému zlepšení ukazatelů očekání v mnoha případech, a to včetně Forward P/E, dokonce na nejpříznivější hodnoty za několik posledních let. Vzhledem k výhledu sice očekáváme zpomalení růstu zisků a tržeb, ale stále bychom se měli pohybovat v kladných, i když jednocořerných číslech. V roce 2019 vidíme reálnou možnost alespoň částečného umazání předešlých ztrát. Ceny akcií momentálně odrážejí spoustu nejistot a dokonce i nejhorší scénáře: „tvrdý brexit“, nedosažení obchodní dohody mezi USA a Čínou a významnou měrou také případnou recesi v USA 2019/2020. Přestože o vývoji zmíněných faktorů lze pouze spekulovat, stále máme spíše pozitivní výhled na vývoj trhů vzhledem k podpůrným fundamentům společností.

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 nejvíce váhu mají korporátní dluhopisy (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří také přibližně 30 procent fondu. Další komponentou je smíšený fond tvořící 18 %. K výšší 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 nejvhodnotnější globální značkou vypracovaný společností Interbrand. Seznam značek je na pravidelné bázi uveřejňován prostřednictvím časopisu BusinessWeek. Minulý rok byl pro fond nepříznivý v důsledku zvyšování úrokových sazeb v USA a rostoucímu riziku obchodních válek, které aktímem globálních značek škodí. V letošním roce se obnovil optimismus tažený nadějí na obchodní dohodu mezi USA a Čínou a od poloviny roku navíc v očekávání uvolnění měnové politiky hlavních centrálních bank.

Generali Fond nemovitostních akcií

FNA

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

Po letech extrémně nízkých úrokových sazeb, které znamenaly pro realitní sektor velmi příznivé období, v roce 2018 došlo k výrazné změně trendu. Fond nemovitostí tak trpěl zejména kvůli rostoucímu výnosům v USA, protože Realitní Investiční Trusty se obvykle obchodují inverzne k desetiletým státním dluhopisům. Naopak přiznivá i nadále měla zůstat situace ve středoevropských společnostech. 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.

Rok 2018 byl z pohledu rozvíjejících se trhů protkán řadou nepříznivě působících faktorů působících na globální úrovni. Mezi ty nejvýznamnější patří růst úrokových sazeb amerického Fedu a souběžně oslabování kurzu eura vůči doláru, růst protekcionismu v globálním obchodě s negativním dopadem na hospodářský růst, nestabilita na některých rozvíjejících se trzích (př.: Turecko, Brazílie, Argentina, ...) a politické nejistoty v západní Evropě (brexit či dojednávání rozpočtu Itálie na rok 2019). Sentimentu v posledním období dominovaly obavy z dalšího ochlazení globálního hospodářského růstu, včetně obav z dopadu zpříšňování měnové politiky v USA. Řada nejistot působících v roce 2018 by však měla podle nás být vyřešena, respektive nepříznivý vliv některých faktorů by se měl snížit, což podporuje umírněný optimismus na výhled hospodářské aktivity v zemích Emerging Markets roce 2019.

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.

Zásadní vliv na vývoj akcí z energetického sektoru v uplynulém roce měl propad cen ropy. Nicméně negativní vývoj této komodity zaktivizoval hlavní světové těžáře a ti se v prosinci 2018 ve formátu kartelu OPEC + Rusko a dohodli se na snížení těžby o cca 1,2 mil. barelů denně. Tato dohoda by měla cenám dodat dodatečný impuls k jejich stabilizaci a zvrátit trend posledních měsíců. Zásadní tak pro nejbližší období bude to, jak se bude dařit světové ekonomice, neboť to byly právě obavy ze zpomalení ekonomického růstu, které spolu s růstem těžby stály za poklesem cen ropy na světových trzích.

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.

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 sektoru, tak i z regionálního hlediska. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Až do konce roku 2015 fond investoval výhradně do výběru z 50 akcií nejvhodnotnějších globálních značek, minulý vývoj fondu tedy vykazoval vysokou koreaci s Fondem globálních značek. Počinaje 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 nepokryvaly. Od počátku roku 2018 došlo ke změně statutu, což umožnilo fondu navýšit pozice v tzv. ETF. To umožňuje více diversifikovat portfolio a rozšířit se také vějíř nových investičních příležitostí. V letošním roce očekáváme pokračování volatility cen akciových papírů tak, jak se budou trhy snažit vyrovnat se zpomalováním světové ekonomiky, řešením týkajícím se brexitu a pokračováním obchodních válek.

Generali Fond východoevropských akcií

FVE

Akciový fond, který investuje do společnosti 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 oživení evropského hospodářství, pozitívní vliv nízkých cen energií i rostoucí spotřebitelské důvěry. Důležitou roli hrají také mimořádně uvolněná měnová politika Evropské centrální banky a bezprecedentně nízké výnosy na dluhopisových a peněžních trzích. Uvedené faktory tláčí 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 nezájistěný, proto i tento faktor bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonnost fondu.

Generali Fond živé planety

FZP

V celkovém mixu výroby elektrické energie nabývají obnovitelné zdroje stále větší roli a ve fondu alternativní zdroje energie převyšují 30% hodnoty portfolia. Zbylá část fondu je tvorena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky, a společnostmi v různých dalších sektorech, zaměřenými k snížení jejich dopadu životního prostředí. V roce 2019 se vzhledem ke zpomalování světové ekonomiky zaměříme i na defenzivní tituly, jako jsou výrobci elektrické energie, a to zejména pokud jde o alternativní/obnovitelné zdroje.

KOMODITY

Generali Fond komoditní

FKOM

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 ji 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 chodí v dlouhých cyklech a nepřetržitě klesají pět let v řadě. Konsolidace a následný obrat nastaly v loňském roce a pokračující expanze dává dobrý základ pro následující období.

Z dlouhodobého hlediska se jedná o fond se zajímavým potenciálem a díky svému diverzifikačnímu efektu zároveň slouží jako vhodný doplněk vyváženého portfolia investora.

Generali Fond zlatý

FZL

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

Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžařů zlata a zbylou částí 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 výššími cenami zlata, uplynulé měsíce jasně demonstrovaly, že se nejedná o jediný faktor. Vedle vlivu dolara hrají důležitou roli také reálné sazby, které budou s největší pravděpodobností dominovat také v nejbližším období. Podle očekávání neposkytly dolarové výnosy v letošním roce americké měně zdaleka takovou podporu jako v roce 2018 a cena zlata patříčně reagovala. Odklon od investičního zlata v USA, které představuje nejvíce volatilitní složku v celkové jinak relativně stabilní struktuře nabídky a poplatky, se tedy letos už neopakuje a z tohoto pohledu zůstává výhled pozitív. Navíc investice do průzkumu v těžařském sektoru kvůli stále relativně nízkým cenám zlata a pokračujícímu poklesu výhodnosti zdaleka nedosahují rozsahu, který by umožňoval v příštích letech rychle reagovat na připadný růst cen zásadním navýšením těžby, protože řada těžařských společností stále není schopna generovat volnou hotovost. Velký obrázek zůstává pro zlato v delším období příznivý.