

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela



Březen 2021

Klíčové události

Akciím se ve většině regionů dařilo, někde se ale projevila předtucha měnového utahování

Očekávání hospodářského oživení a obavy z vyšší inflace vedly k výkyvům na dluhopisech a měnách

První část měsíce byla pro akcie opět příznivá, ale náznaky rychlejšího ekonomického oživení ke konci února přinesly obavy z inflace a utahování měnové politiky. K tomu už začala přistupovat Čína. Finanční tituly z víze vyšších úroků benefitovaly, zatímco hůře se vedlo utilitym či zdravotnickému sektoru. Americký i evropský index uzavřely s více než 2% ziskem, ale středoevropský CECE EUR poklesl o 0,7 % kvůli Polsku s větší vahou maloobchodních titulů. Pražská burza naopak hlásila růst o 4 % díky expozici na banky. Pozitivních překvapení u firemních výsledků ubylo, ale očekávané zisky byly revidovány nahoru.

Únor byl ve znamení poklesu cen vládních dluhopisů jak v USA a Německu, tak v České republice. Šlo o reflexi očekávání oživení hospodářského růstu a inflačních tlaků, zejména ve Spojených státech. Na české dluhopisy působilo také navýšení výhledu rozpočtového schodku. Globální nervozita vedla k oslabení koruny i dalších středoevropských měn. Pro jarní měsíce ale čekáme zlepšení sentimentu vůči regionu díky pokroku ve vakcinaci a oživení ekonomické aktivity. Ze strany ECB lze čekat kroky směřující ke snížení tlaku na růst výnosů vládních dluhopisů. Na domácím poli by ČNB měla držet úroky beze změny minimálně do letních měsíců a nálada by se mohla zlepšit i v případě českých vládních dluhopisů.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	3,17%	4,37%	21,74%	30 932
Německo (Dax)	2,63%	3,73%	15,95%	13 786
Střední Evropa	-0,68%	5,24%	-1,51%	1 432

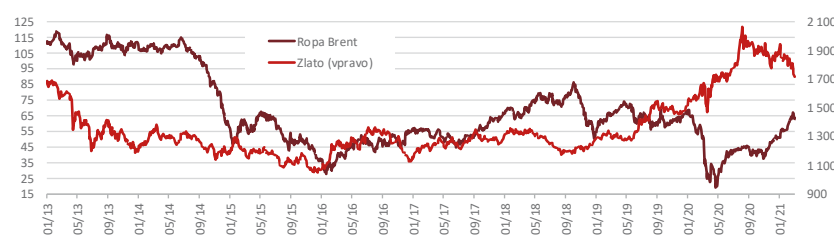
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-6,15%	-2,41%	9,36%	1 734
Ropa Brent	18,34%	38,96%	30,90%	66,13

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



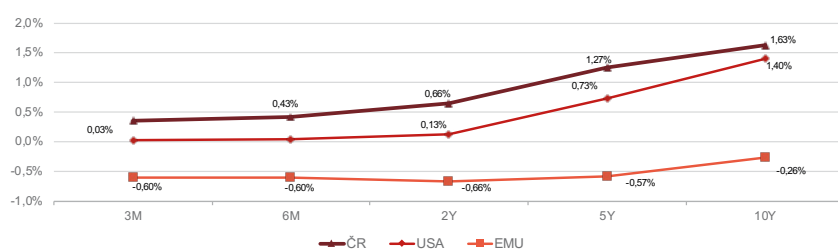
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů




Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Ekonomická data z USA pozitivně překvapují	↑	Americkému trhu práce se podle všeho podařilo definitivně dostat ze zimní slabosti vyvolané druhou vlnou onemocnění Covid-19. Stalo se tak navzdory extrémně chladnému únorovému počasí, které negativně postihlo aktivitu v řadě odvětví ekonomiky. Prudký růst vykázala i data o spotřebě a Američané si navíc udržují vysokou míru úspor, která jim umožní dále zvýšit výdaje, jakmile to bude možné. Dobře se daří průmyslu i sektoru nemovitostí a například počty stavebních povolení jsou na nejvyšší úrovni od roku 2006.
Spojené státy jsou podle všeho na úspěšné cestě z pandemie.	↑	Počty nových případů nové mutace koronaviru v USA se ze svého vrcholu propadly už téměř na jednu pětinu, také počet pacientů s onemocněním Covid-19 v nemocnicích výrazně poklesl, a to o více než 60 %, a téměř o polovinu poklesl počet souvisejících úmrtí. To umožňuje uvolňovat restriktce a rychlý postup vakcinace (85 mil. dávek) a blížící se nástup jarního počasí zároveň dává naději, že aktuální uvolnění bude udržitelné.
Cena ropy překonala své hodnoty z doby před pandemií	→	Očekávání silného oživení globální ekonomiky se přelila i do komoditních trhů v čele s kovy a ropou. Cena ropy překonala 65 dolarů za barel i díky rozhodnutí Saudské Arábie ponechat v platnosti dobrovolné snížení těžby ve výši 1 mil. barelů. Při současném pozitivním nastavení trhů, můžeme očekávat, že ceny ropy v následujícím měsíci pokoří cenu 70 USD za barel.
Ekonomické oživení v EU zaostává	↓	Co se týče ekonomické aktivity, kompozitní (složený) PMI indikátor pro eurozónu v únoru vzrostl z úrovně 47,8 na 48,8 a i nadále zůstává pod úrovní 50 bodů a signalizuje tak pokračující pokles HDP. To znamená, že se pro ekonomiku eurozóny v prvním čtvrtletí rýsuje scénář technické recese. Růst aktivity ve zpracovatelském průmyslu se ale zrychluje a sektor služeb alespoň hlásí zmírnění poklesu. Ve 2. čtvrtletí by mělo následovat obnovení mezičtvrtletního růstu HDP eurozóny.




Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2021*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Aktivní správa										
AD- aktivní správa, snížený podíl korp. dluhopisů	-0,22%	0,05%	0,75%	-0,13%	1,60%	5,32%	6,04%	7,05%	8,98%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	-0,09%	0,33%	1,24%	0,06%	2,39%	6,54%	7,68%	8,91%	12,04%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy 	0,23%	1,06%	2,45%	0,55%	4,34%	9,58%	11,79%	13,56%	19,69%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,31%	1,12%	2,78%	0,46%	4,76%	9,04%	10,49%	13,37%	18,71%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,54%	1,64%	3,66%	0,81%	6,16%	11,23%	13,45%	16,72%	24,22%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	1,06%	2,53%	5,58%	1,15%	9,25%	13,46%	15,14%	21,74%	30,50%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	1,20%	2,83%	6,09%	1,35%	10,07%	14,73%	16,87%	23,69%	33,71%	
A50 aktivní správa, 50% akcií 	1,76%	3,85%	8,23%	1,78%	13,34%	17,41%	19,31%	29,42%	41,20%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií 	1,82%	3,99%	8,47%	1,88%	13,73%	18,02%	20,13%	30,35%	42,73%	

+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.

Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy 	-0,40%	-0,36%	0,07%	-0,41%	0,53%	3,70%	3,87%	3,87%	4,89%	
P10 pasivní investice, 10% akcií	-0,02%	0,08%	1,02%	-0,14%	2,60%	3,40%	5,25%	3,80%	6,31%	
P30 pasivní investice, 30% akcií	0,74%	0,96%	2,91%	0,40%	6,74%	2,82%	7,99%	3,67%	9,15%	
P50 pasivní investice, 50% akcií	1,51%	1,84%	4,81%	0,94%	10,88%	2,23%	10,74%	3,54%	11,99%	

Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,40%	-0,36%	0,07%	-0,41%	0,53%	3,70%	3,87%	3,87%	4,89%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,24%	1,08%	2,50%	0,56%	4,44%	9,78%	12,09%	13,16%	20,19%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,73%	2,70%	5,84%	1,07%	8,61%	13,17%	15,43%	18,76%	29,55%	
Generali Fond globálních značek	4,27%	7,34%	15,16%	3,75%	27,55%	32,08%	34,43%	50,17%	79,08%	

-  nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
-  nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2021)
-  nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

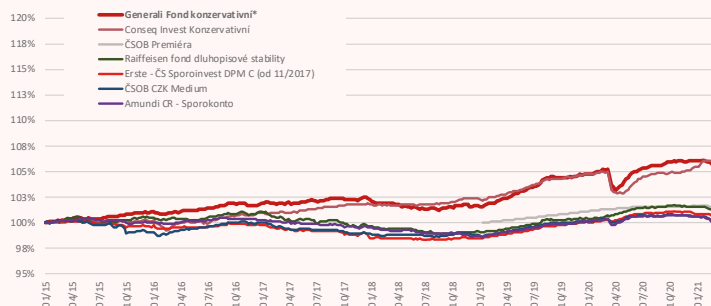
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 28. 2. 2021; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

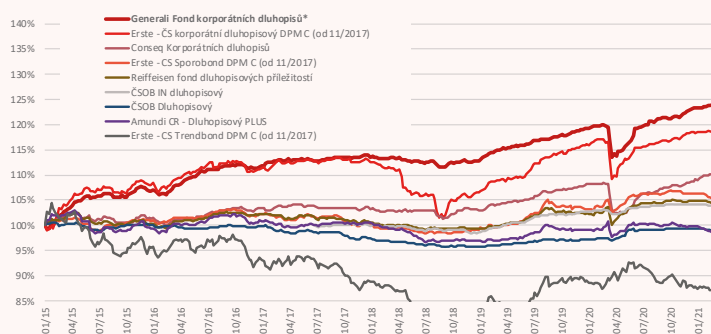
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,40%	-0,36%	-0,41%	0,53%	3,87%	4,89%
Conseq Invest Konzervativní	0,02%	0,90%	0,56%	1,07%	4,23%	6,62%
ČSOB Premiéra	-0,02%	0,00%	-0,03%	0,31%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,27%	-0,37%	-0,35%	0,64%	1,87%	0,78%
Erste – ČS Sporinvest**	-0,13%	-0,36%	-0,16%	0,43%	1,32%	0,20%
ČSOB CZK Medium	-0,36%	-0,47%	-0,37%	-0,21%	1,40%	1,17%
Amundi CR – Sporokonto	-0,42%	-0,60%	-0,60%	-0,26%	0,75%	0,16%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,24%	1,08%	0,56%	4,44%	12,09%	20,19%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,17%	0,10%	-0,16%	1,85%	5,50%	8,79%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,26%	1,68%	1,09%	1,73%	6,86%	9,50%
Erste – ČS Sporobond**	-1,13%	-1,40%	-1,35%	-0,12%	4,77%	2,94%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,48%	-0,41%	-0,52%	0,76%	4,23%	4,03%
ČSOB Dluhopisový	-0,29%	-0,32%	-0,33%	0,76%	3,87%	
ČSOB IN dluhopisový	-0,46%	-0,63%	-0,62%	1,31%	1,87%	-1,24%
Amundi CR – Obligační plus	-1,08%	-1,53%	-1,57%	-1,59%	-1,38%	-1,83%
Erste – ČR Trendbond**	-1,40%	-1,68%	-1,24%	-2,03%	-4,76%	-12,39%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	4,27%	7,34%	3,75%	27,55%	34,43%	79,08%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	1,18%	3,06%	1,92%	23,25%	41,11%	60,12%
Erste – ČS Top Stocks**	14,18%	16,92%	11,11%	50,77%	43,27%	88,81%
ČSOB Akciový	3,05%	5,56%	1,74%	21,61%	29,61%	56,75%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	1,76%	-0,49%	-0,94%	2,72%	23,36%	31,08%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	0,96%	3,02%	1,03%	12,20%	21,35%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-0,68%	3,81%	2,59%	12,48%	15,65%	37,91%
Amundi CR – akciový fond	3,36%	4,84%	2,89%	10,97%		

¹ Přerušované je znázorněn vývoj ceny fondů s volnějším přístupem k zajištění měnového rizika.

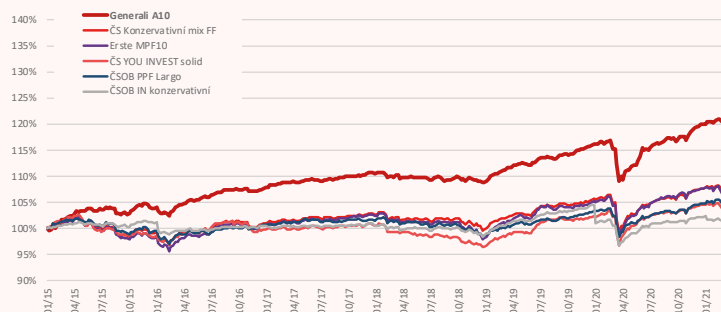
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 28. 2. 2021; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

Srovnání výkonnosti

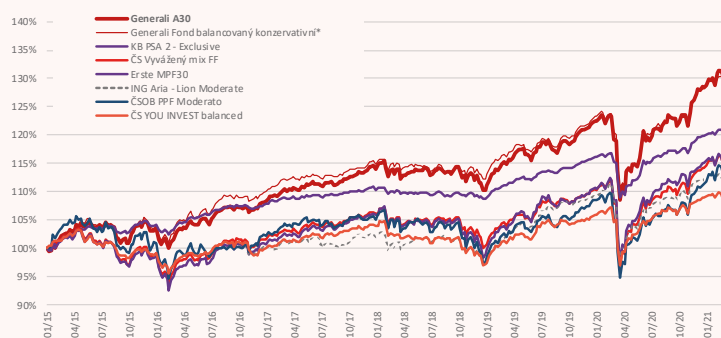
Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,31%	1,12%	0,46%	4,76%	10,49%	18,71%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,30%	0,02%	-0,47%	2,38%	5,14%	9,54%
CS YOU INVEST solid**	-0,60%	-0,40%	-0,80%	1,54%	4,24%	6,03%
Erste MPF 10	-0,43%	-0,34%	-0,96%	2,40%	4,96%	10,25%
ČSOB PPF „Largo“	-0,01%	0,48%	0,02%	2,33%	3,31%	6,96%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,95%	0,32%	2,45%	1,77%	5,31%	7,63%

² V tabulce uvedený výnos fondu zohledňuje dividendy vyplacené v některých letech; v grafu znázorňuje jen adekvátní pokles ceny ke konci roku.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	1,06%	2,53%	1,15%	9,25%	15,14%	30,50%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,73%	2,70%	1,07%	8,61%	15,43%	29,55%
KB PSA 2 – Exclusive	0,01%	0,30%	-0,73%	1,52%		9,14%
ČS Vyvážený mix FF**	-0,10%	1,11%	-0,02%	6,37%	8,97%	19,51%
Erste MPF 30	0,00%	0,56%	-0,87%	5,78%	9,01%	20,49%
ČSOB PPF „Moderato“	0,76%	2,59%	1,08%	7,58%	7,51%	15,93%
ČS YOU INVEST balanced**	-0,63%	-0,05%	-0,76%	3,58%	5,46%	11,54%
ING Aria – Lion Moderate	-0,73%	-0,44%	-1,02%	2,96%	10,13%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	1,76%	3,85%	1,78%	13,34%	19,31%	41,20%
ČSOB PPF „Presto“	1,35%	4,21%	1,97%	11,29%	9,69%	21,79%
ING Aria – Lion Balanced	-0,03%	0,85%	-0,20%	5,99%	13,67%	
ČS YOU INVEST active**	-0,30%	0,77%	-0,33%	4,38%	5,46%	15,69%
ČS Dynamický mix FF**	0,63%	2,62%	0,94%	9,80%	10,05%	24,91%
Erste MPF 50	0,97%	1,78%	-0,25%			

* Institucionální třída („I“); **TRÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 28. 2. 2021; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonnosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonnosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.