

Klíčové události

Česká ekonomika v prvním čtvrtletí klesla, růst úroků ČNB čekáme nejdříve v srpnu

Akcie opět podpořilo ekonomické ožívování a příznivá měnová politika, ale i výsledky společností.

Americký S&P 500 si za duben připsal 5,2 % a poprvé překročil hranici 4 000 bodů. FED signalizoval optimistické vyhlídky ekonomického oživení, avšak nenaznačil zpřísnění měnové politiky. Evropský index posílil jen o 1,8 %, když Francie a Velká Británie vzrostly o více než 3 %, ale Itálie poklesla o 2 %. Evropský blok vstoupil do technické recese a vakcinace je zde pomalejší než v USA. Zisky společností za první čtvrtletí rostly nejrychleji za více než 10 let, a to jak v USA, tak v Evropě. Region CEE (+3,1 %) táhlo hlavně Polsko (+5,1 %), zatímco Česká republika (+0,9 %) a Maďarsko (-2,6 %) zrovna neexcelovaly.

Duben byl ve znamení růstu cen vládních dluhopisů v USA. Prospěly jim signály amerického FEDu, jenž naznačil, že zpřísnování měnové politiky zatím zdaleka není na stole. V tomto prostředí rostly i ceny českých vládních dluhopisů. Těm navíc pomohl znatelný pokrok ve financování letošních výpůjčních potřeb české vlády, k němuž došlo od počátku března. Bankovní rada ČNB zahájí debatu o možném zvýšení úroků zřejmě až na srpnovém zasedání. Trvajících nejistoty spojené s pandemií vedou centrální bankéře k opatrnosti, zároveň se ale probouzejí inflační tlaky. Předběžný údaj o výkonu české ekonomiky v 1. čtvrtletí hlásí mezikvartální pokles HDP o 0,3 % s tím, jak na aktivitu dopadala pandemická omezení.

| Akciové indexy | 1M | 3M | 1R | Současná hodnota |
|----------------|-------|--------|---------|------------------|
| USA (DJIA) | 2,71% | 12,98% | 39,14% | 33 875 |
| Německo (Dax) | 0,85% | 12,68% | 39,35% | 15 136 |
| Střední Evropa | 3,08% | 2,83% | 21,83% | 1 482 |
| Komodity | 1M | 3M | 1R | Současná hodnota |
| Zlato | 3,34% | -4,25% | 4,83% | 1 769 |
| Ropa Brent | 5,84% | 20,35% | 166,13% | 67,25 |

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



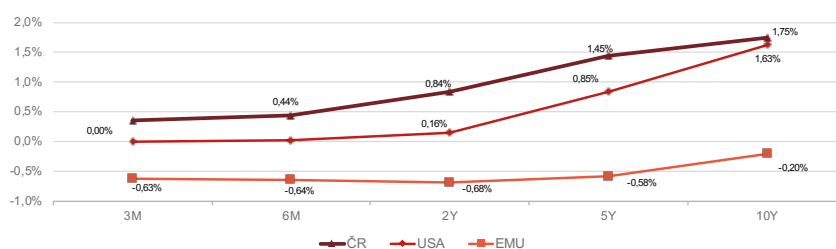
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

| Událost | Vliv na trh | Dopady |
|---|-------------|---|
| Silný růst americké ekonomiky | ↑ | Odstraňování restrikcí v kombinaci s agresivní vládní podporou má za následek prudké oživení americké ekonomiky. V prvním čtvrtletí vzrostl HDP o 6,4 % a USA se zařadily po bok malého počtu zemí, které se vrátily na předkrizovou úroveň. Zároveň vše nasvědčuje tomu, že ve druhém čtvrtletí bude růst ekonomiky ještě vyšší spolu s tím, jak pokračuje odstraňování restrikcí. V červnu by se již fungování pandemií postižených odvětví mělo přiblížit normálu, i když návrat spotřebitelů k předchozím výdajovým vzorcům bude trvat déle a v některých případech nemusí díky technologickým a strukturálním změnám ani nastat. |
| Další finanční injekce na podporu ekonomiky USA | ↑ | Prezident Joe Biden představil plán na pomoc americkým rodinám. V jeho rámci by mělo být v průběhu následujících osmi let vynaloženo 1,8 biliónu dolarů zejména na zvýšení dostupnosti vzdělávání a zavedení dvanácti týdnů státem placené nemocenské. Tento program by měl převzít štafetu prorůstové vládní strategie. Investorům nicméně kazí radost to, že plán vlády na pokrytí většiny nákladů bude financován skrze vyšší daně. |
| Inflace na vzestupu | → | Ekonomické oživení ve světě tlačí ceny nahoru. To se v první fázi promítlo zejména do cen komodit. Ceny mědi a řady dalších kovů dosáhly desetiletého maxima a nahoru se šplhají i ceny potravin. To v kombinaci s horší dostupností polovodičů, narušením dodavatelským vztahů a dodatečnými „pandemickými“ náklady vyústilo ve výrazný nárůst nákladových a inflačních tlaků, který patrně bude dále posílen oživením spotřebitelské poptávky v souvislosti s odstraněním restrikcí. |
| Jarní vlna pandemie covid-19 | ↓ | Řada rozvíjejících ekonomik nyní bojuje s jarní vlnou pandemie covid-19 a pomalý postup vakcinace naznačuje, že jejich relativní zaostávání může ještě nějakou dobu pokračovat. Rizikem pro globální růst je rovněž snaha čínské vlády o utlumení boomu v některých segmentech ekonomiky a finančního systému skrze omezení růstu úvěrů a restriktivnější fiskální politiku. |

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 | 0,31% | -0,15% | 0,46% | -0,07% | 3,56% | 4,53% | 6,31% | 7,13% | 8,05% | |
| AD aktivní správa, dluhopisové portfolio | 0,39% | 0,07% | 1,07% | 0,22% | 4,89% | 5,82% | 7,99% | 9,07% | 10,74% | |
| AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy | 0,58% | 0,64% | 2,60% | 0,95% | 8,24% | 9,03% | 12,19% | 13,92% | 17,46% | |
| A10 aktivní správa, 10% akcií | 0,58% | 1,14% | 3,93% | 1,29% | 8,72% | 8,57% | 11,55% | 14,04% | 17,41% | |
| A10+ aktivní správa, 10% akcií | 0,72% | 1,55% | 5,03% | 1,82% | 11,12% | 10,88% | 14,58% | 17,53% | 22,24% | |
| A30 aktivní správa, 30% akcií | 0,90% | 3,20% | 9,25% | 3,28% | 15,70% | 13,42% | 17,79% | 23,40% | 29,47% | |
| A30+ aktivní správa, 30% akcií | 0,98% | 3,43% | 9,89% | 3,58% | 17,10% | 14,77% | 19,55% | 25,44% | 32,30% | |
| A50 aktivní správa, 50% akcií | 1,21% | 5,16% | 14,42% | 5,17% | 22,19% | 17,80% | 23,45% | 32,05% | 40,49% | |
| A50+ aktivní správa, 50% akcií | 1,25% | 5,27% | 14,72% | 5,32% | 22,86% | 18,44% | 24,30% | 33,02% | 41,84% | |
| + varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů. | | | | | | | | | | |
| Pasivní investice | | | | | | | | | | |
| PD pasivní investice, dluhopisy | 0,19% | -0,49% | -0,46% | -0,51% | 1,55% | 2,61% | 3,79% | 4,22% | 4,02% | |
| P10 pasivní investice, 10% akcií | 0,30% | 0,65% | 1,65% | 0,52% | 4,50% | 2,90% | 5,48% | 4,90% | 6,81% | |
| P30 pasivní investice, 30% akcií | 0,49% | 2,88% | 5,77% | 2,51% | 10,19% | 3,08% | 8,26% | 7,07% | 11,38% | |
| P50 pasivní investice, 50% akcií | 0,69% | 5,11% | 9,89% | 4,50% | 15,89% | 3,27% | 11,04% | 9,25% | 15,95% | |
| Generali fondy – institucionální třída | | | | | | | | | | |
| Generali Fond konzervativní | 0,20% | -0,47% | -0,41% | -0,48% | 1,65% | 2,81% | 4,09% | 3,82% | 4,52% | |
| Generali Fond korporátních dluhopisů | 0,59% | 0,66% | 2,65% | 0,99% | 8,34% | 9,23% | 12,49% | 13,52% | 17,96% | |
| Generali Fond balancovaný konzervativní | 0,93% | 2,51% | 8,83% | 2,85% | 15,72% | 13,32% | 17,26% | 20,17% | 27,96% | |
| Generali Fond globálních značek | 2,03% | 11,33% | 27,48% | 10,78% | 40,87% | 33,18% | 43,78% | 55,40% | 80,04% | |

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

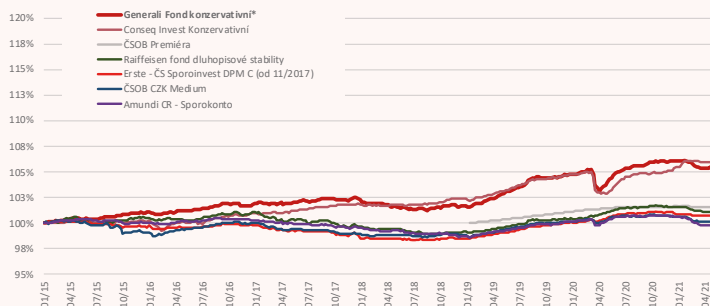
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 2021; počáteční hodnota = 100 %

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

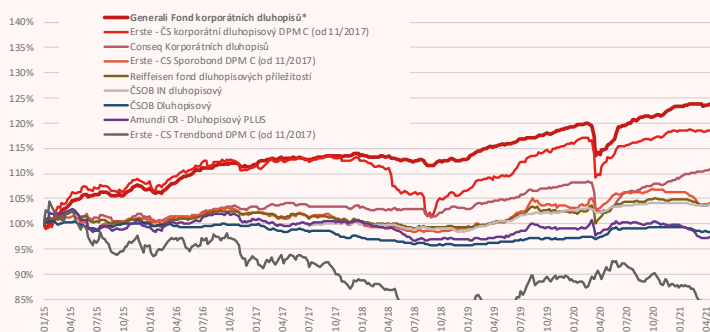
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



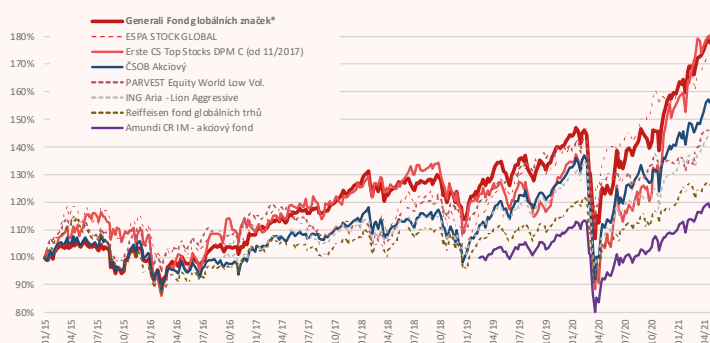
| | 1 M | 3 M | 2021 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Generali Fond konzervativní* | 0,20% | -0,47% | -0,48% | 1,65% | 4,09% | 4,52% |
| Conseq Invest Konzervativní | 0,01% | -0,01% | 0,52% | 3,03% | 4,13% | 5,92% |
| ČSOB Premiéra | -0,01% | -0,09% | -0,10% | 0,11% | | |
| Raiffeisen fond dluhopisové stability | 0,09% | -0,30% | -0,38% | 0,16% | 1,76% | 0,92% |
| Erste – ČS Sporinvest** | 0,06% | -0,11% | -0,14% | 0,22% | 1,33% | 0,04% |
| ČSOB CZK Medium | 0,01% | -0,44% | -0,45% | -0,17% | 1,27% | 0,76% |
| Amundi CR – Sporokonto | 0,03% | -0,66% | -0,83% | -0,38% | 0,62% | -0,36% |

Korporátní dluhopisy



| | 1 M | 3 M | 2021 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|--|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Generali Fond korporátních dluhopisů* | 0,59% | 0,66% | 0,99% | 8,34% | 12,49% | 17,96% |
| Erste – ČS korp. dluhopisový** | 0,35% | 0,14% | 0,16% | 5,26% | 7,40% | 6,64% |
| Conseq Korporátních dluhopisů | 0,32% | 1,00% | 1,83% | 8,36% | 7,61% | 9,50% |
| Erste – ČS Sporobond** | 0,64% | -1,42% | -1,64% | 0,11% | 4,07% | 2,26% |
| Raiffeisen fond dluh.př. | 0,36% | -0,64% | -0,67% | 1,69% | 4,07% | 3,07% |
| ČSOB IN dluhopisový | 0,13% | -0,21% | -0,25% | 0,97% | 4,08% | |
| ČSOB Dluhopisový | 0,11% | -0,56% | -0,72% | 0,66% | 1,95% | -0,83% |
| Amundi CR – Obligační plus | 0,41% | -1,75% | -2,23% | -1,36% | -1,45% | -2,58% |
| Erste – ČR Trendbond** | 0,66% | -3,89% | -3,73% | -6,98% | -6,65% | -15,52% |

Akcie



| | 1 M | 3 M | 2021 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Generali Fond globálních značek* | 2,03% | 11,33% | 10,78% | 40,87% | 43,78% | 80,04% |
| ESPA STOCK GLOBAL ¹ | 1,72% | 7,90% | 8,69% | 24,56% | 53,18% | 68,31% |
| Erste – ČS Top Stocks** | 5,15% | 22,55% | 19,25% | 85,2% | 57,75% | 92,98% |
| ČSOB Akciový | 3,56% | 10,72% | 9,31% | 37,39% | 40,96% | 62,91% |
| PARVEST Equity World Low Vol. ¹ | -0,04% | 10,40% | 7,48% | 12,70% | 31,48% | 39,99% |
| ING Aria – Lion Aggressive ¹ | 2,12% | 8,32% | 8,39% | 28,48% | 30,21% | |
| Raiffeisen fond globálních trhů ¹ | 0,67% | 2,32% | 5,69% | 18,08% | 20,29% | 34,77% |
| Amundi CR – akciový fond | 0,67% | 8,71% | 8,22% | 25,46% | | |

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

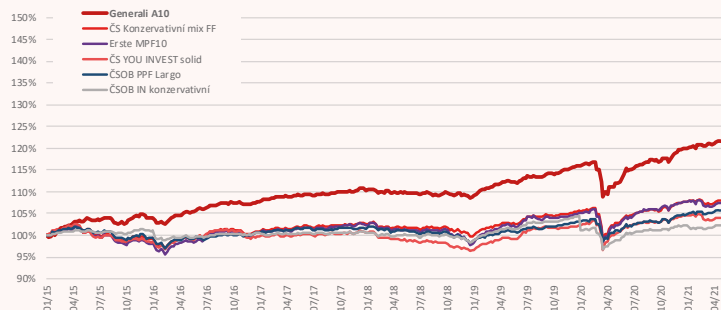
* Institucionální třída („I“); **TRÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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

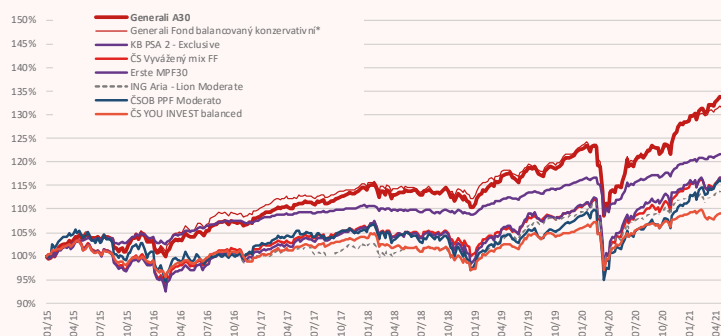
Smišené portfolio: 10 % akcií



| | 1 M | 3 M | 2021 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Generali A10 | 0,58% | 1,14% | 1,29% | 8,72% | 11,55% | 17,41% |
| ČS Konzervativní mix FF** | 0,71% | 0,37% | 0,20% | 4,95% | 6,12% | 8,59% |
| CS YOU INVEST solid** | 0,67% | -0,22% | -0,41% | 3,76% | 5,18% | 4,74% |
| Erste MPF 10 | 0,67% | 0,09% | -0,44% | 4,80% | 5,99% | 8,74% |
| ČSOB PPF „Largo“ | 0,42% | 0,80% | 0,83% | 4,55% | 4,43% | 6,33% |
| ČSOB IN Konzervativní ² | 1,28% | 1,78% | 3,27% | 4,20% | 6,39% | 8,11% |

² V tabulce uvedený výnos fondu zohledňuje dividendy vyplacené v některých letech; v grafu je 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 | 0,90% | 3,20% | 3,28% | 15,70% | 17,79% | 29,47% |
| Generali Fond balancovaný konzervativní* | 0,93% | 2,51% | 2,85% | 15,72% | 17,26% | 27,96% |
| KB PSA 2 – Exclusive | 0,67% | 1,44% | 0,69% | 5,95% | | 9,46% |
| ČS Vyvážený mix FF** | 1,64% | 1,80% | 1,88% | 11,87% | 11,64% | 18,61% |
| Erste MPF 30 | 1,55% | 1,69% | 0,80% | 11,14% | 11,47% | 19,35% |
| ČSOB PPF „Moderato“ | 1,23% | 3,38% | 3,70% | 13,50% | 10,76% | 15,85% |
| ČS YOU INVEST balanced** | 1,12% | 0,23% | 0,11% | 6,59% | 7,30% | 10,29% |
| ING Aria – Lion Moderate | 0,30% | 1,00% | 0,71% | 8,69% | 11,84% | |

Smišené portfolio: 50 % akcií



| | 1 M | 3 M | 2021 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Generali A50 | 1,21% | 5,16% | 5,17% | 22,19% | 23,45% | 40,49% |
| ČSOB PPF „Presto“ | 1,88% | 5,38% | 6,02% | 21,18% | 14,66% | 22,28% |
| ING Aria – Lion Balanced | 0,91% | 3,57% | 3,40% | 14,68% | 17,73% | |
| ČS YOU INVEST active** | 1,41% | 1,35% | 1,32% | 10,95% | 8,39% | 14,85% |
| ČS Dynamický mix FF** | 2,23% | 3,83% | 4,15% | 18,47% | 14,42% | 24,74% |
| Erste MPF 50 | 2,02% | 3,75% | 2,50% | | | |

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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.