

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

Červen 2021

VE SVĚTĚ
30 LET
INVESTIC

GENERALI
INVESTMENTS

Klíčové události

Ekonomické oživení sebou nese růst inflačních tlaků: ČNB může zvýšit své úroky již v červnu

Podobné podpůrné faktory způsobily silný růst středoevropských akcií a jen mírný ve světě

Cyklické sektory jako energetický, maloobchodní, základních materiálů či automobilek zaznamenaly největší růsty akcií. Růstové sektory jako jsou spotřební (-3,9 % v USA) či technologický (1 % v USA) patřily k nejslabším. Americký S&P 500 si za květen připsal 0,5 % a evropský Stoxx Europe 600 získal 2,1 %. Výtečně si vedl středoevropský index CECE EUR s 11% růstem. Táhlo ho hlavně Polsko (+9,6 %), ale pražská burza s téměř 6% růstem také excelovala. K hlavním faktorům patřilo ekonomické oživení, proočkovanosť, podpůrné centrální banky, ale i silné růsty zveřejněných zisků (v USA +47 % meziročně oproti očekávání na +20 %).

Květen přinesl poměrně nevýrazné výkyvy na trzích vládních dluhopisů jak v USA, tak v Německu. Americký FED i ECB dávají najevo, že reakci na vyšší inflaci nechtějí uspěchat. U českých vládních dluhopisů klesly ceny na kratších splatnostech s tím, jak ČNB naznačila, že se blíží zvýšení úroků. Nejistoty spojené s pandemií se snižují a do hledáčku měnové politiky se vrací růst cenových tlaků v ekonomice. Otevřenou otázkou zůstává, zda bankovní rada sazby zvýší až v srpnu anebo již na nejbližším zasedání 23. června. Dle našeho názoru je šance zvýšení repo sazby z její stávající úrovně 0,25 % již v červnu vysoká. Tím by se otevřela možnost dvojího zvýšení sazeb v letošním druhém pololetí.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	1,93%	11,63%	36,03%	34 529
Německo (Dax)	1,88%	11,86%	33,09%	15 421
Střední Evropa	11,43%	15,37%	28,37%	1 652

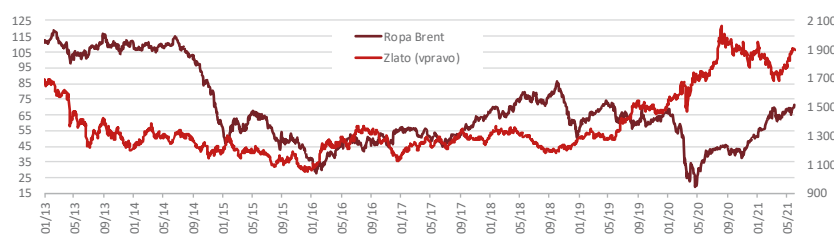
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	7,78%	9,96%	10,20%	1 907
Ropa Brent	3,08%	4,82%	96,21%	69,32

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



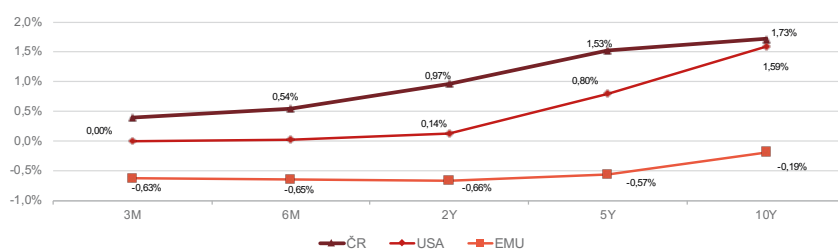
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Evropská ekonomika na vzestupu	↑	Pokrok ve vakcinaci a výrazné omezení šíření koronavirové nákazy vedou k uvolňování souvisejících uzavírek v ekonomice, a fungování služeb a maloobchodu se postupně vrací k normálu. Indikátor PMI pro zpracovatelský průmysl sice láme svá historická maxima, ještě důležitější je však asi růst PMI ve službách, jenž potvrzuje, že aktivity v tomto klíčovém sektoru ekonomiky se vrací k růstu, jenž vydrží i do dalších měsíců. Složený (kompozitní) indikátor PMI se v květnu vyšplhal na nejvyšší hodnoty od února 2018. Za celý letošní rok by růst HDP eurozóny mohl činit 4,2 %.
Americká centrální banka drží uvolněnou měnovou politiku	↑	Představitelé FEDu v květnu uklidňovali investory a poukazovali na „dočasný“ charakter prudkého růstu cen. Jsou ochotni tolerovat po omezenou dobu inflaci nad cílem, dokud nezískají jistotu o udržitelnosti současného oživení. Klíčovým indikátorem by měla být data z trhu práce. Na úrovni firem převažují zprávy o velkých nesnázích při najímání nových pracovníků, což je nutí zejména u hůře ohodnocených profesí zvyšovat mzdy a benefity.
Kryptoměny pod tlakem	→	Zásadní výjimku z dobré květnové výkonnosti finančních aktiv představovaly kryptoměny v čele s Bitcoinem, jehož hodnota se od historického maxima z půlky dubna propadla o 43 %. Kromě nejistého výhledu měnové politiky a „překoupenosti“ se na tom podepsala i neochota firem k jeho širšímu využití z důvodů negativního dopadu na životního prostředí (např. Tesla) a odpor regulátorů v Číně a jiných zemích k uvolnění používání Bitcoinu ve finančních institucích.
Pandemie Covid-19 v Asii a rozvíjejících se zemích	↓	Zatímco se v USA a v Evropě podařilo pandemii dostat bezpečně pod kontrolu, řada asijských a rozvíjejících se ekonomik stále bojuje s jarní vlnou Covid-19 vyvolanou šířením nakažlivějších mutací viru. Kromě předchozího uvolnění se na situaci negativně podepsala i nízká míra proočkování populace, což se týká i vyspělých zemí jako Japonsko či Jižní Korea. Nutnost udržovat přísná opatření tak v těchto zemích negativně poznamenala oživení domácí poptávky. V nejobtížnější situaci je patrně Indie, kde došlo k přetížení zdravotního systému.

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	0,08%	0,15%	0,20%	0,01%	2,38%	4,35%	6,54%	6,20%	7,97%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,18%	0,34%	0,68%	0,41%	3,61%	5,76%	8,36%	8,26%	10,64%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,44%	0,84%	1,91%	1,39%	6,71%	9,28%	12,93%	13,42%	17,29%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,44%	1,26%	2,45%	1,75%	7,36%	9,59%	12,18%	13,07%	17,45%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,62%	1,62%	3,33%	2,46%	9,58%	12,13%	15,47%	16,78%	22,24%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	0,91%	3,02%	5,73%	4,25%	14,27%	16,64%	18,89%	21,65%	29,87%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	1,01%	3,22%	6,24%	4,66%	15,57%	18,12%	20,81%	23,81%	32,66%	
A50 aktivní správa, 50% akcií	1,30%	4,65%	8,80%	6,58%	20,67%	23,09%	24,90%	29,42%	41,17%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií	1,35%	4,75%	9,04%	6,77%	21,28%	23,80%	25,81%	30,45%	42,50%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	-0,07%	-0,15%	-0,54%	-0,58%	0,52%	2,23%	3,80%	3,11%	3,98%	
P10 pasivní investice, 10% akcií	-0,26%	0,40%	0,53%	0,27%	2,98%	5,72%	7,33%	7,60%	10,37%	
P30 pasivní investice, 30% akcií	-0,67%	1,45%	2,58%	1,87%	7,70%	12,29%	13,78%	15,78%	22,15%	
P50 pasivní investice, 50% akcií	-1,08%	2,49%	4,62%	3,48%	12,42%	18,87%	20,24%	23,95%	33,94%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,06%	-0,12%	-0,49%	-0,54%	0,62%	2,43%	4,10%	3,51%	4,48%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,44%	0,86%	1,96%	1,43%	6,81%	9,48%	13,23%	13,82%	17,80%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	1,60%	3,39%	6,18%	4,49%	14,62%	16,14%	19,48%	21,72%	28,97%	
Generali Fond globálních značek	2,02%	8,93%	16,92%	13,02%	39,05%	44,53%	45,74%	56,89%	81,22%	

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

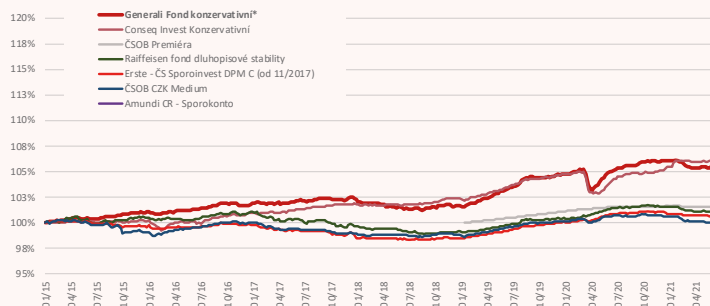
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 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.

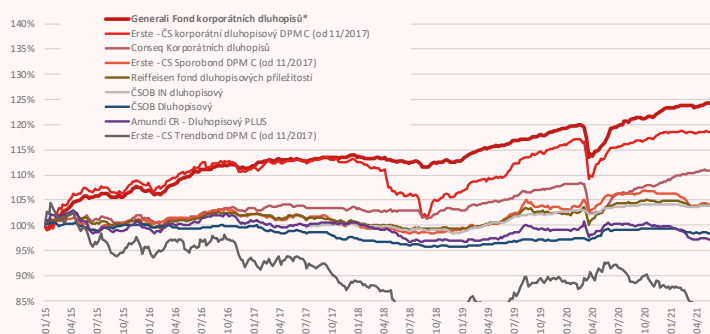
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



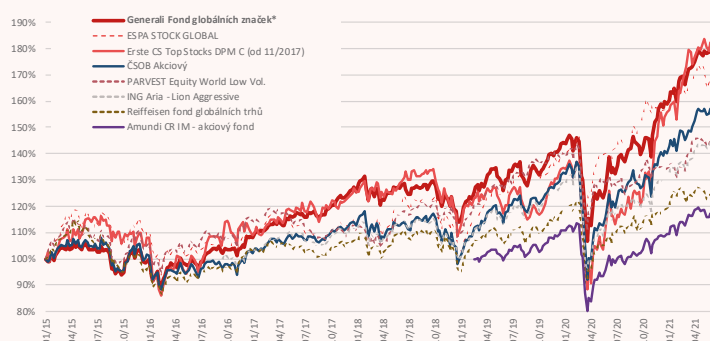
	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,06%	-0,12%	-0,54%	0,62%	4,10%	4,48%
Conseq Invest Konzervativní	0,01%	-0,01%	0,55%	2,25%	4,24%	5,91%
ČSOB Premiéra	-0,01%	-0,08%	-0,11%	0,03%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,05%	-0,08%	-0,43%	-0,12%	1,95%	0,89%
Erste – ČS Sporinvest**	-0,03%	-0,01%	-0,17%	-0,06%	1,36%	-0,03%
ČSOB CZK Medium	-0,11%	-0,19%	-0,55%	-0,66%	1,18%	0,56%
Amundi CR – Sporokonto	-0,21%	-0,44%	-1,04%	-0,96%	0,60%	-0,53%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,44%	0,86%	1,43%	6,81%	13,23%	17,80%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	0,13%	0,44%	0,28%	3,94%	8,73%	6,42%
Conseq Korporátních dluhopisů	-0,06%	0,67%	1,77%	6,52%	7,71%	9,03%
Erste – ČS Sporobond**	0,02%	-0,28%	-1,62%	-1,51%	4,66%	2,29%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,02%	-0,17%	-0,69%	0,12%	4,59%	2,95%
ČSOB IN dluhopisový	0,03%	0,11%	-0,22%	0,30%	4,72%	
ČSOB Dluhopisový	-0,08%	-0,18%	-0,80%	-0,79%	2,28%	-0,75%
Amundi CR – Obligační plus	-0,11%	-0,78%	-2,34%	-3,08%	-0,43%	-2,84%
Erste – ČR Trendbond**	-0,58%	-3,09%	-4,29%	-9,10%	-4,51%	-15,00%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	2,02%	8,93%	13,02%	39,05%	45,74%	81,22%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-2,32%	4,17%	6,17%	20,27%	39,03%	61,53%
Erste – ČS Top Stocks**	-0,08%	7,25%	19,16%	71,77%	51,77%	82,15%
ČSOB Akciový	0,62%	8,12%	10,00%	32,48%	40,78%	60,30%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-1,04%	7,37%	6,36%	11,56%	23,67%	34,00%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	0,94%	8,30%	9,41%	26,20%	28,38%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-0,96%	2,02%	4,67%	16,56%	14,67%	31,76%
Amundi CR – akciový fond	-1,48%	3,62%	6,61%	19,92%		

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

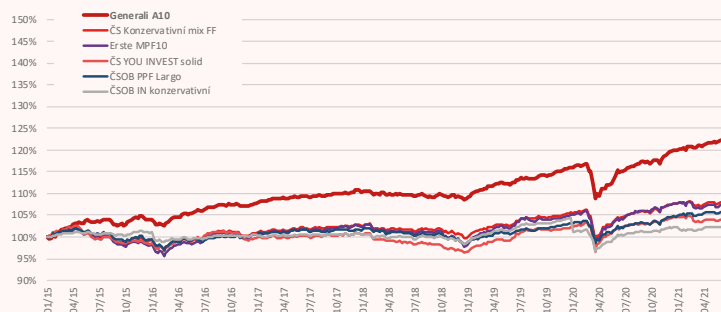
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 2021; počáteční hodnota = 100 %

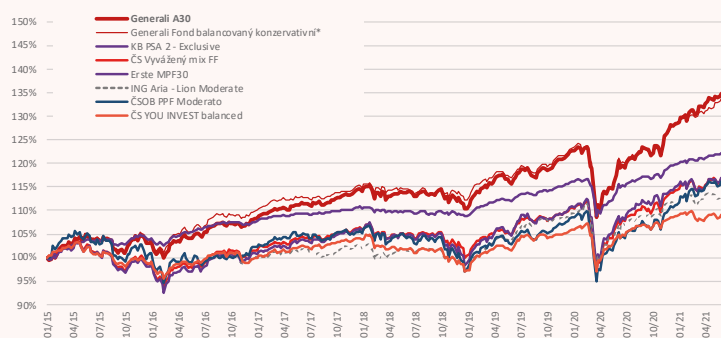
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů 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



Smišené portfolio: 30 % akcií



Smišené portfolio: 50 % akcií



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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 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.

	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,44%	1,26%	1,75%	7,36%	12,18%	17,45%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,07%	0,59%	0,12%	3,90%	6,10%	8,44%
CS YOU INVEST solid**	-0,08%	0,31%	-0,49%	2,37%	5,38%	4,72%
Erste MPF 10	0,00%	0,52%	-0,44%	3,43%	6,09%	8,74%
ČSOB PPF „Largo“	0,12%	0,93%	0,95%	4,01%	5,15%	6,27%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,88%	1,71%	3,33%	3,46%	6,65%	7,94%

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

	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,91%	3,02%	4,25%	14,27%	18,89%	29,87%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,60%	3,39%	4,49%	14,62%	19,48%	28,97%
KB PSA 2 – Exclusive	1,15%	2,60%	1,85%	4,95%	6,20%	10,91%
ČS Vyvážený mix FF**	0,00%	1,89%	1,88%	9,55%	11,46%	18,09%
Erste MPF 30	0,35%	2,05%	1,16%	8,54%	11,76%	19,16%
ČSOB PPF „Moderato“	0,33%	2,94%	4,05%	12,25%	11,99%	15,68%
ČS YOU INVEST balanced**	0,01%	0,88%	0,12%	4,87%	7,45%	10,41%
ING Aria – Lion Moderate	0,14%	1,89%	0,85%	7,53%	12,02%	

	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	1,30%	4,65%	6,58%	20,67%	24,90%	41,17%
ČSOB PPF „Presto“	0,55%	4,55%	6,61%	19,24%	16,43%	22,13%
ING Aria – Lion Balanced	0,48%	4,11%	3,90%	13,40%	17,24%	
ČS YOU INVEST active**	-0,08%	1,58%	1,24%	8,64%	8,25%	14,80%
ČS Dynamický mix FF**	-0,05%	3,12%	4,09%	15,82%	13,93%	23,77%
Erste MPF 50	0,54%	3,31%	3,06%			