

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

31. 8. 2020



Klíčové události

ČNB toleruje pozvolné posilování koruny s tím, jak inflační tlaky překonávají očekávání

Historicky nejsilnější srpen pro americké akcie díky přetrvávajícímu optimismu téměř na všech frontách

Sentiment podpořily povzbudivé zprávy ohledně vývoje vakcín proti COVID-19, pokračující stimulační opatření, známky ekonomického zotavování, zmírnění tenzí mezi USA a Čínou i nad očekávání dobré výsledky společností, které vedou k pozitivním revizím budoucích výsledků. S&P 500 si připsal 7% zisk, zatímco evropský Stoxx Europe 600 necelá 3%. V Evropě však výrazně rostly akcie cestovního a volnočasového sektoru díky rozhodnutím neuzavírat provozy společností, navzdory růstu počtu nakažených. Střední Evropa zaznamenala 2% přírůstek v čele s Českou republikou (+2,4%). Maďarské akcie (růst jen +0,5%) zřejmě reflektovaly uzavření hranic.

Vyšší poptávka po rizikových aktivech a souběžný růst inflačních očekávání vedly v srpnu k poklesu cen vládních dluhopisů v Německu i v USA. Ceny dluhopisů mírně klesly i na českém trhu, zde měl vliv též růst jádrové inflace v tuzemské ekonomice. Koruna dále nepatrně posílila a ve stávajícím čtvrtletí je o více než 1% silnější, než s čím pracuje prognóza ČNB z počátku srpna. Postupné posilování české měny očekáváme i na podzim, ČNB by jej ale vzhledem k vyšší inflaci měla tolerovat a repo sazbu tak minimálně do poloviny roku 2021 očekáváme stabilní na úrovni 0,25%. To předpokládá i centrální banka s tím, že 2. pololetí 2021 bude ve znamení pozvolného růstu úroků.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	7,57%	12,00%	7,68%	28 430
Německo (Dax)	5,13%	11,72%	8,43%	12 945
Střední Evropa	2,03%	1,83%	-18,45%	1 310
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-0,07%	13,74%	29,47%	1 972
Ropa Brent	4,57%	28,16%	-25,07%	45,28

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



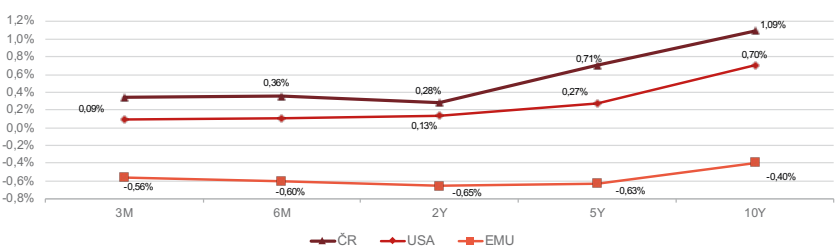
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Americké akcie zaznamenaly historicky nejlepší srpnovou výkonnost	↑	Srpen byl ve znamení vynikající výkonnosti finančních aktiv na vyspělých trzích v čele s USA, kde akciové trhy dosáhly nových maxim. Pozitivní sentiment byl tažen především důvěrou investorů v to, že nejhorsí je již za námi a účinná vakcína či lék na koronavirus bude k dispozici v krátkém čase. Poslední týdny totiž přinesly stabilizaci epidemiologické situace v USA a současně americká vláda oznámila, že by první vakcína pro ohrožené skupiny mohla být k dispozici již na začátku listopadu.
Hlavní světové ekonomiky se ožívují	↑	Data z ekonomiky USA byla vesměs nad očekávání dobrá a indikují oživení napříč všemi klíčovými segmenty. Také v eurozóně již vidíme známky oživení hospodářské aktivity, což spolu s mírnějším propadem, než se původně očekávalo, ve 2. čtvrtletí vedlo ke zlepšení výhledu HDP eurozóny. Pro letošní rok tak nyní očekáváme pokles HDP o 8,5 % a pro rok 2021 růst 6 %, když předchozí odhad pracoval s propadem o 10 % v letošním roce a růstem 5,5 % v roce 2021.
Prezidentské volby v USA	→	Stabilizovaly se preference Donalda Trumpa v boji o Bílý dům, což zvyšuje šance na zachování daňových výhod firem. Trumpovi nyní pomáhá zlepšující se situace okolo pandemie, kterou republikánská strana již označuje za víceméně vyřešenou, a řada jeho voličů také slyší na jeho slib týkající se obnovení práva a pořádku poté, co na předměstích některých velkoměst Spojených států vypukly nepokoje.
Obchodní válka mezi USA a Čínou eskaluje	↓	Na druhou stranu USA stále pokračovaly ve výpadech vůči Číně, ať už šlo o další omezení přístupu společnosti Huawei k americkým technologiím, tlak na prodej čínských aktiv z portfolií amerických univerzit či zavedení sankcí vůči představitelům Hong Kongu.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2020*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Aktivní správa									
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,33%	1,97%	1,13%	1,60%	2,65%	7,26%	6,29%	8,52%	11,84%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,61%	3,28%	1,84%	2,38%	4,29%	10,43%	9,56%	12,66%	18,90%
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,86%	2,95%	1,88%	1,46%	3,44%	8,07%	8,19%	12,02%	15,94%
A10+ aktivní správa, 10% akcií	1,05%	3,89%	2,39%	2,02%	4,62%	10,35%	10,55%	15,01%	21,02%
A30 aktivní správa, 30% akcií	1,89%	4,70%	3,39%	1,11%	4,76%	9,07%	11,37%	18,68%	22,70%
A30+ aktivní správa, 30% akcií	2,00%	5,25%	3,69%	1,44%	5,45%	10,40%	12,75%	20,42%	25,67%
A50 aktivní správa, 50% akcií	2,86%	6,23%	4,69%	0,61%	5,80%	9,57%	14,02%	24,62%	28,36%
A50+ aktivní správa, 50% akcií	2,92%	6,49%	4,83%	0,76%	6,12%	10,20%	14,67%	25,45%	29,77%

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

Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,06%	0,65%	0,41%	0,83%	1,01%	4,10%	3,01%	4,38%	4,78%
P10 pasivní investice, 10% akcií	0,70%	2,00%	1,81%	1,11%	2,33%	2,57%	2,37%	4,52%	5,92%
P30 pasivní investice, 30% akcií	1,98%	4,70%	4,58%	1,66%	4,92%	-0,57%	0,94%	4,99%	7,95%
P50 pasivní investice, 50% akcií	3,26%	7,39%	7,35%	2,20%	7,51%	-3,72%	-0,49%	5,47%	9,98%

Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,07%	0,68%	0,46%	0,89%	1,11%	4,30%	3,31%	3,98%	5,28%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,62%	3,30%	1,89%	2,44%	4,39%	10,63%	9,86%	12,26%	19,40%
Generali Fond balancovaný konzervativní	1,43%	4,75%	2,62%	0,69%	4,64%	10,35%	11,71%	15,91%	24,57%
Generali Fond globálních značek	6,21%	11,53%	11,18%	2,19%	11,67%	15,05%	26,92%	41,99%	52,10%

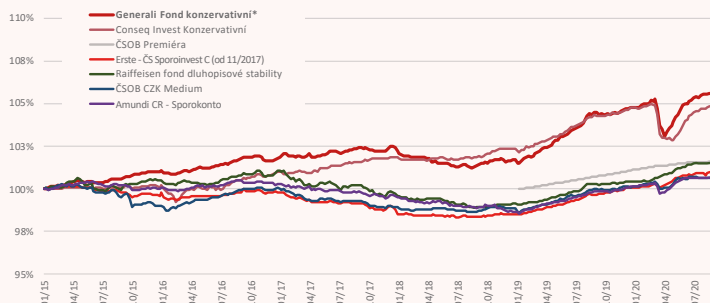
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

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

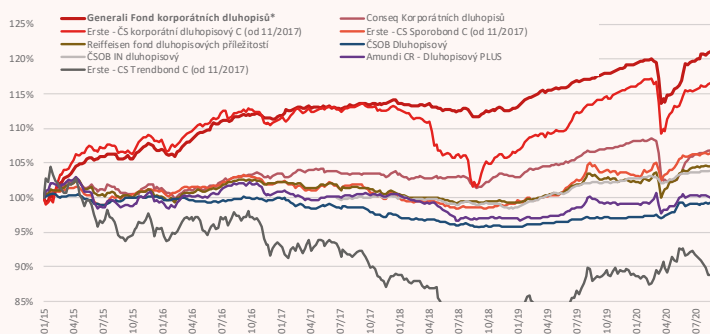
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



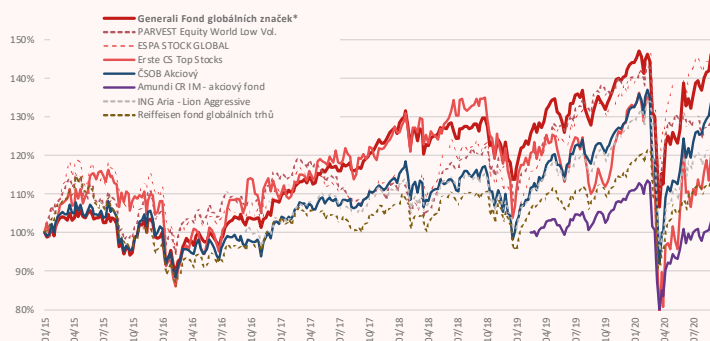
	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,07%	0,68%	0,89%	1,11%	3,31%	5,28%
Conseq Invest Konzervativní	0,18%	1,15%	0,13%	0,55%	3,28%	4,81%
ČSOB Premiéra	0,00%	0,10%	0,48%	0,87%		
Erste - ČS Sporinvest C**	0,03%	0,22%	0,92%	1,33%	0,89%	0,25%
ČSOB CZK Medium	-0,04%	-0,03%	0,52%	0,61%	1,36%	1,17%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,02%	0,26%	1,14%	1,20%	1,27%	1,53%
Amundi CR - Sporokonto	-0,03%	0,06%	0,49%	0,77%	0,83%	0,43%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,62%	3,30%	2,44%	4,39%	9,86%	19,40%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,89%	3,02%	-0,67%	0,61%	3,65%	6,59%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,38%	1,78%	0,48%	2,65%	2,59%	9,08%
ČSOB Dluhopisový	-0,04%	-0,20%	2,05%	2,08%	0,51%	-0,35%
ČSOB IN dluhopisový	0,00%	0,28%	1,05%	1,61%	3,81%	
Amundi CR - Obligační plus	-0,48%	-0,65%	0,72%	-0,04%	-0,67%	1,29%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,13%	0,37%	2,10%	0,97%	2,76%	4,32%
Erste - ČS Sporobond**	-0,30%	-0,02%	2,85%	1,43%	3,65%	5,81%
Erste - ČR Trendbond**	-1,73%	-3,92%	0,01%	0,32%	-6,35%	-8,50%

Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	6,21%	11,53%	2,19%	11,67%	26,92%	52,10%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	5,18%	5,96%	6,14%	12,77%	40,26%	38,00%
ČSOB Akciový	5,77%	12,15%	0,93%	10,25%	23,74%	35,73%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	3,66%	0,33%	-6,86%	-5,12%	18,84%	28,49%
Amundi CR - akciový fond	4,68%	5,08%	-7,64%	-0,21%		
ING Aria - Lion Aggressive ¹	4,07%	6,94%	-4,38%	3,97%	16,49%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	3,99%	6,41%	-2,44%	5,79%	13,71%	15,00%
Erste - ČS Top Stocks	7,22%	8,97%	-10,06%	7,33%	0,40%	9,04%

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

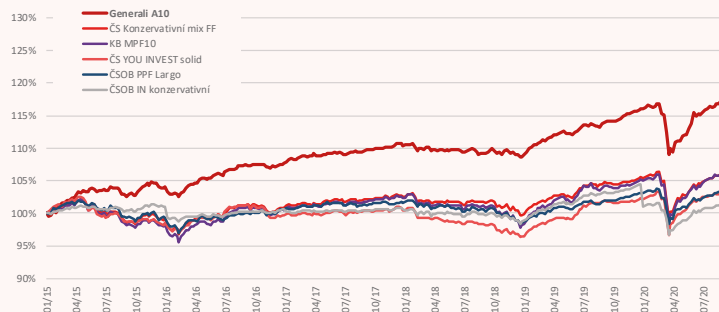
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 8. 2014; 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.

Porovnání konkurence

Smišené portfolio: 10 % akcií

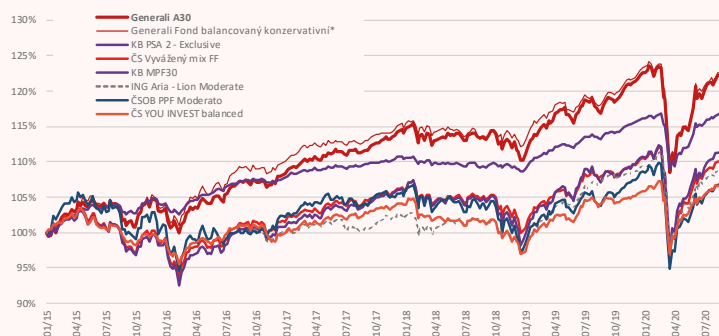


	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,86%	2,95%	1,46%	3,44%	8,19%	15,94%
ČS Konzervativní mix FF	0,62%	2,06%	0,47%	1,39%	3,75%	7,14%
CS YOU INVEST solid	0,24%	1,42%	0,85%	1,19%	2,74%	4,24%
KB MPF10	0,57%	2,23%	0,99%	2,05%	4,19%	7,60%
ČSOB PPF „Largo“	0,53%	1,58%	0,18%	1,57%	2,02%	3,85%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,41%	1,61%	0,37%	1,58%	4,15%	5,55%

² Cena fondu nezohledňuje dividendy vyplacené v letech 2014–2016, v tabulce uvedený výnos ano.

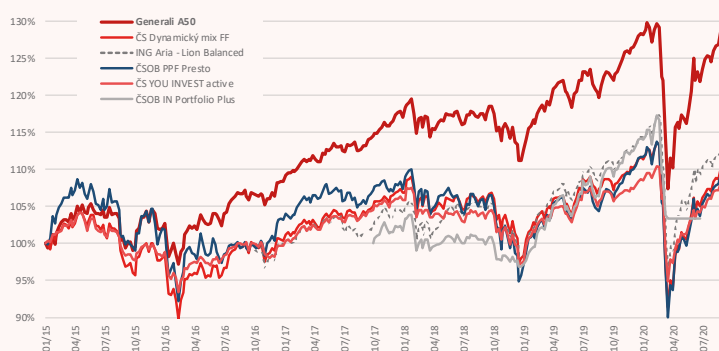
Pozn.: V grafu znázorněná výkonnost fondu nezohledňuje dividendy za roky 2014 – 2016 a pak 2019; v tabulce uvedený výnos ano.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	1,89%	4,70%	1,11%	4,76%	11,37%	22,70%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,43%	4,75%	0,69%	4,64%	11,71%	24,57%
KB PSA 2 – Exclusive	1,02%	1,19%	-3,00%	-0,81%	0,66%	6,62%
ČS Vyvážený mix FF	1,72%	3,98%	0,48%	2,47%	6,18%	12,57%
KB MPF 30	1,47%	4,09%	1,41%	3,82%	7,89%	14,17%
ČSOB PPF „Moderato“	1,60%	3,80%	-0,83%	2,78%	3,32%	7,03%
ČS YOU INVEST balanced	0,98%	2,85%	1,18%	2,69%	4,37%	8,14%
ING Aria – Lion Moderate	0,77%	3,14%	-0,09%	0,80%	8,30%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	2,86%	6,23%	0,61%	5,80%	14,02%	28,36%
ČSOB PPF „Presto“	2,47%	5,78%	-2,15%	3,29%	3,17%	7,91%
ING Aria – Lion Balanced	1,74%	4,14%	-1,41%	2,01%	10,86%	
ČS YOU INVEST active	1,97%	4,57%	-0,31%	2,00%	4,30%	9,25%
ČS Dynamický mix FF	2,97%	6,13%	-1,04%	2,28%	5,86%	12,45%
ČSOB IN Portfolio Plus ³	-	-	-8,88%	-4,59%		

³ Fond zrušen

* Institucionální třída („I“)

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