

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

30. 9. 2020



Klíčové události

Růst případů koronaviru zvyšuje nejistotu ohledně výkonu ekonomiky v závěru roku

Pokles akcií reflektoval zhoršení pandemie a tenzí mezi USA a Čínou, ale i pomalejší obnovu ekonomiky

Index S&P 500 v září odepsal 3,9 %, tažen dolů byl hlavně energetickými tituly. U nich panovala obava nejen z nízké poptávky po ropě kvůli silící pandemii, ale i z kroků Saudské Arábie. Napětí mezi USA a Čínou, nervozita před prezidentskými volbami ani ekonomická data trhy nepodpořily. Západní Evropa (-1,5 %) si vedla lépe, zde poklesům dominovaly banky, sužované nízkými úrokovými mírami i jistými obviněními konkrétních bank. Střední Evropa však zaznamenala propad o 8,4 %. Důvodem mohly být vysoké počty nově nakažených, ale i vyloučení jedné maďarské realitní společnosti z hlavního indexu. Maďarské (5,5 %) a polské (-4,9 %) akcie si vedly hůře než české (-3,9 %).

Šíření koronaviru spolu s politickými nejistotami (volby v USA, post-brexítová jednání mezi EU a Velkou Británií) vedly k růstu cen bezrizikových aktiv včetně českých vládních dluhopisů. Opatření zaváděná v souvislosti s druhou vlnou pandemie se ovšem snaží vyhnout plošným uzavírkám v ekonomice. Oživení aktivity by tedy mělo pokračovat i v závěru roku. Nejistoty jsou ale výrazné a v případě zhoršení výhledu české ekonomiky může ČNB zvažovat další uvolnění své politiky. Hlavním scénářem však zůstává dlouhodobější stabilita úroků ČNB s repo sazbou na úrovni 0,25 %. Zároveň očekáváme, že koruna při postupném odeznění zmíněných nejistot v dalších měsících posílí vůči euru.

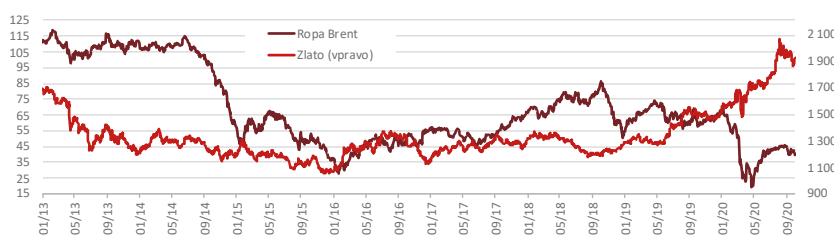
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-2,28%	7,63%	3,21%	27 782
Německo (Dax)	-1,43%	3,65%	2,68%	12 761
Střední Evropa	-8,44%	-8,04%	-27,13%	1 200
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-3,75%	6,40%	29,06%	1 898
Ropa Brent	-9,56%	-0,49%	-32,63%	40,95

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



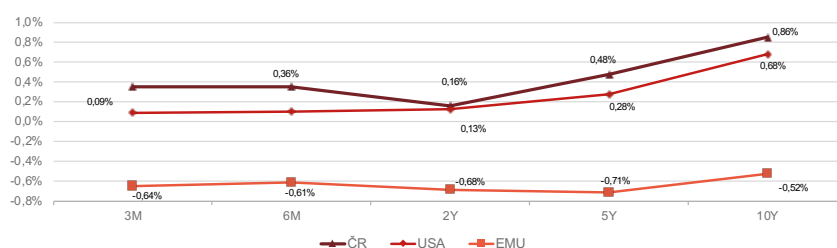
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Ekonomika USA si udržela slušné momentum růstu	↑	Nejlépe se s krizí vypořádal segment rezidenčních nemovitostí, kde je patrné silné oživení, podpořené rekordně nízkými úrokovými sazbami. Naopak odvětví služeb, citlivá na šíření viru a omezení s tím spojená, zůstávají hluboko pod předkrizovou úroveň a bude trvat řadu čtvrtletí, než se k nim vrátí, a to i za předpokladu úspěšného uvedení vakcín v první polovině příštího roku.
Bankovní rada ČNB ponechala repo sazbu beze změny	→	Rozhodnutí bankovní rady bylo jednomyslné a sazba zůstala beze změny na úrovni 0,25 %. Zároveň ale byla zdůrazněna existence výrazných nejistot spojených se šířením koronaviru a někteří členové bankovní rady konstatovali zvýšenou pravděpodobnost potřeby dalšího změkčení měnové politiky. Jakkoli většina členů bankovní rady deklarovala spokojenost se stávajícím nastavením měnové politiky, trh nyní částečně spekuluje o možnosti, že by repo sazba klesla ze své aktuální úrovně 0,25 %. Pro připomenutí: srpnová prognóza ČNB očekává stabilitu úroků do poloviny roku 2021 s následným pozvolným růstem.
Evropa se potýká s nástupem 2. vlny koronaviru	↓	V uplynulých týdnech poutala pozornost trhů 2. vlna pandemie koronaviru a s ní související úsilí vlád dostat nákazu pod kontrolu. Jakkoli mají tato opatření spíše adresný charakter a vlády se snaží vyhnout plošným uzavírkám v ekonomice, vše budí výrazné nejistoty a v rámci ekonomické aktivity se prohlubuje nepříznivý dopad nejistot a uzavírek v sektoru služeb, zejména v odvětvích navázaných na cestovní ruch.
Korekce na akciových trzích	↓	Během uplynulého měsíce jsme byli svědky poklesu rizikových aktiv téměř na všech trzích. To bylo dáno souhrou několika negativních vlivů. Jednak šlo o zhoršení pandemie, také přetrvávalo napětí mezi USA a Čínou a samozřejmě zde byla přítomna i nervozita před prezidentskými volbami v USA. K poklesu se tentokrát přidaly i technologické tituly, jejichž vysoké valuace po korekci přímo volaly.

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	0,09%	1,00%	4,60%	1,69%	2,51%	6,82%	6,32%	8,49%	11,79%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	-0,17%	1,37%	6,42%	2,20%	3,47%	9,32%	9,23%	12,32%	18,67%
A10 aktivní správa, 10% akcií	-0,15%	1,42%	6,40%	1,27%	2,75%	7,22%	7,62%	11,69%	15,98%
A10+ aktivní správa, 10% akcií	-0,34%	1,69%	7,71%	1,64%	3,44%	9,03%	9,72%	14,45%	20,94%
A30 aktivní správa, 30% akcií	-0,56%	2,24%	9,66%	0,43%	3,14%	7,55%	9,66%	17,83%	23,01%
A30+ aktivní správa, 30% akcií	-0,67%	2,39%	10,43%	0,64%	3,54%	8,60%	10,88%	19,44%	25,90%
A50 aktivní správa, 50% akcií	-0,95%	2,98%	12,65%	-0,55%	3,30%	7,48%	11,22%	23,28%	28,91%
A50+ aktivní správa, 50% akcií	-1,00%	3,05%	13,01%	-0,45%	3,50%	7,98%	11,81%	24,04%	30,29%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,36%	0,63%	2,79%	1,19%	1,55%	4,31%	3,41%	4,66%	4,90%
P10 pasivní investice, 10% akcií	-0,04%	1,30%	5,26%	1,06%	2,19%	2,90%	2,53%	4,63%	5,76%
P30 pasivní investice, 30% akcií	-0,85%	2,64%	10,17%	0,77%	3,43%	-0,03%	0,61%	4,78%	7,24%
P50 pasivní investice, 50% akcií	-1,65%	3,97%	15,08%	0,48%	4,67%	-2,95%	-1,30%	4,92%	8,71%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,37%	0,66%	2,84%	1,26%	1,65%	4,51%	3,71%	4,26%	5,40%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,16%	1,39%	6,47%	2,27%	3,57%	9,52%	9,53%	11,92%	19,18%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,69%	1,80%	9,55%	0,00%	2,84%	8,39%	10,00%	15,28%	25,19%
Generali Fond globálních značek	-1,50%	6,08%	21,84%	0,00%	7,15%	11,47%	21,26%	39,30%	53,06%

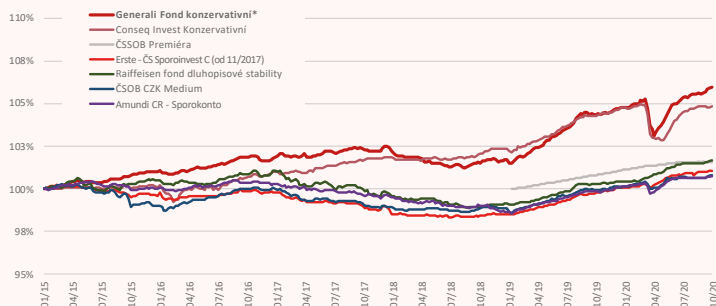
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

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.

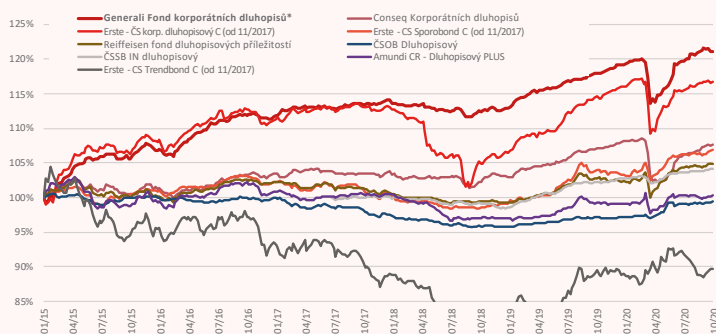
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



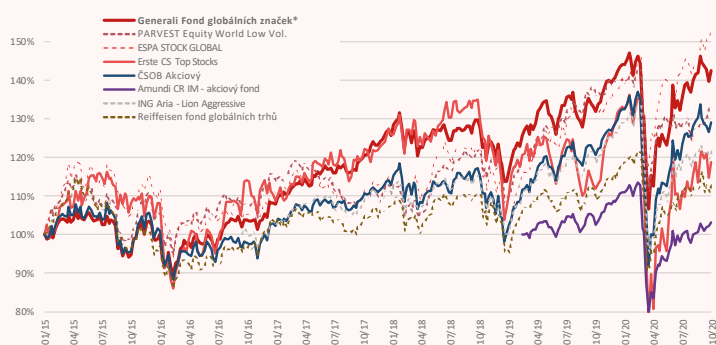
	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,37%	0,66%	1,26%	1,65%	3,71%	5,40%
Conseq Invest Konzervativní	-0,08%	0,34%	0,05%	0,53%	3,11%	4,79%
ČSOB Premiéra	0,00%	0,05%	0,48%	0,78%		
Erste – ČS Sporinvest C**	0,08%	0,24%	1,00%	1,27%	1,10%	0,56%
ČSOB CZK Medium	0,17%	0,09%	0,69%	0,86%	1,68%	1,88%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,17%	0,23%	1,31%	1,41%	1,69%	1,43%
Amundi CR – Sporokonto	0,11%	0,09%	0,60%	0,90%	1,09%	0,85%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-0,16%	1,39%	2,27%	3,57%	9,53%	19,18%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,32%	1,47%	-0,35%	0,51%	3,97%	7,18%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	0,17%	1,20%	0,65%	1,98%	2,88%	9,49%
ČSOB Dluhopisový	0,31%	0,30%	2,37%	2,36%	1,18%	-0,56%
ČSOB IN dluhopisový	0,30%	0,48%	1,35%	1,92%	4,18%	
Amundi CR – Obligační plus	0,40%	-0,08%	1,12%	1,11%	-0,24%	1,78%
Reiffeisen fond dluh.př.	0,52%	0,50%	2,63%	2,17%	3,57%	5,08%
Erste – ČS Sporobond**	0,79%	0,64%	3,66%	3,04%	5,23%	6,14%
Erste – ČR Trendbond**	1,12%	-2,24%	1,13%	0,55%	-3,87%	-7,43%

Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-1,50%	6,08%	0,00%	7,15%	21,26%	53,06%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	3,45%	9,75%	9,80%	15,90%	40,21%	49,24%
ČSOB Akciový	-3,41%	5,50%	-2,51%	4,90%	17,24%	35,93%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	3,40%	4,05%	-3,69%	-3,94%	21,41%	35,10%
Amundi CR – akciový fond	1,54%	5,43%	-6,21%	-0,47%		
ING Aria – Lion Aggressive ¹	-0,75%	3,48%	-5,10%	-0,02%	12,51%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-1,50%	3,87%	-3,91%	1,21%	9,20%	18,17%
Erste – ČS Top Stocks	-2,53%	5,31%	-12,34%	2,32%	-3,25%	11,23%

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

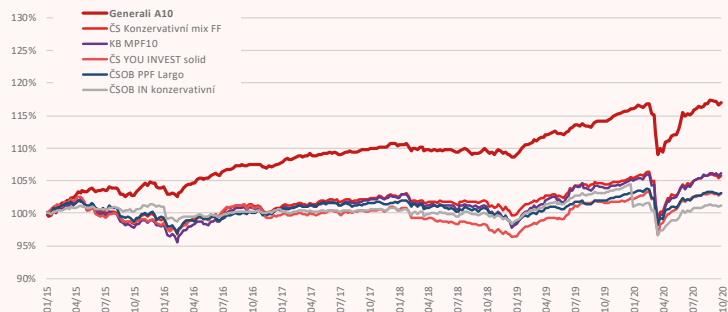
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 8. 2014; počáteční hodnota = 100 %

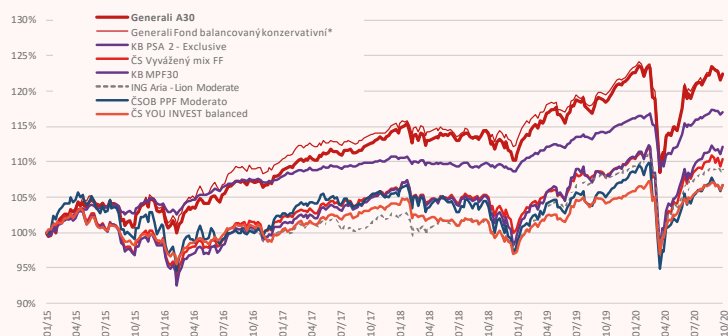
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

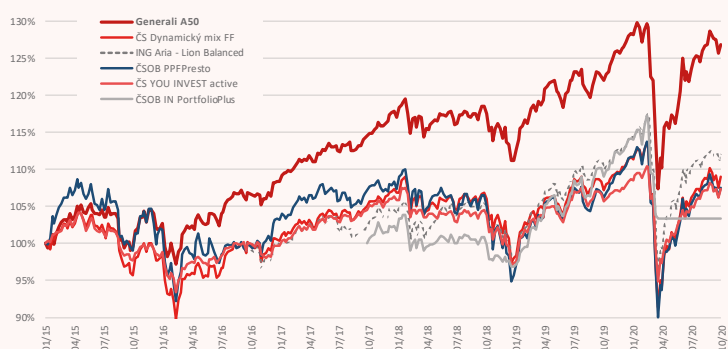
Smišené portfolio: 10 % akcií



Smišené portfolio: 30 % akcií



Smišené portfolio: 50 % akcií



* 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.

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-0,15%	1,42%	1,27%	2,75%	7,62%	15,98%
ČS Konzervativní mix FF	-0,27%	1,23%	0,19%	1,04%	3,36%	7,71%
CS YOU INVEST solid	-0,08%	0,89%	0,77%	1,22%	2,63%	4,65%
KB MPF10	0,04%	1,73%	1,03%	1,89%	4,01%	8,75%
ČSOB PPF „Largo“	-0,20%	1,00%	-0,02%	1,08%	1,54%	4,53%
ČSOB IN Konzervativní ²	-0,12%	0,88%	0,25%	1,32%	3,94%	5,68%

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.

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,56%	2,24%	0,43%	3,14%	9,66%	23,01%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,69%	1,80%	0,00%	2,84%	10,00%	25,19%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,10%	0,38%	-3,10%	-1,01%	0,10%	6,79%
ČS Vyvážený mix FF	-0,68%	2,40%	-0,21%	1,61%	4,87%	14,09%
KB MPF 30	-0,22%	2,99%	1,18%	3,23%	6,94%	16,01%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,75%	2,25%	-1,58%	1,03%	1,52%	7,80%
ČS YOU INVEST balanced	-0,55%	1,86%	0,62%	1,87%	3,30%	8,91%
ING Aria – Lion Moderate	0,22%	1,97%	0,14%	0,58%	7,92%	

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-0,95%	2,98%	-0,55%	3,30%	11,22%	28,91%
ČSOB PPF „Presto“	-1,28%	3,32%	-3,40%	0,50%	0,31%	8,67%
ING Aria – Lion Balanced	-0,04%	2,41%	-1,45%	0,67%	9,40%	
ČS YOU INVEST active	-0,95%	2,93%	-1,26%	0,53%	2,42%	10,24%
ČS Dynamický mix FF	-1,35%	3,68%	-2,37%	0,46%	3,52%	14,45%
ČSOB IN Portfolio Plus ³	-	-	-8,88%	-6,42%	3,39%	

³ Fond zrušen