

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

30. 11. 2020



Klíčové události

Letošní nejsilnější měsíc pro globální akcie, včetně raketového růstu v Evropě

Globální faktory vedou korunu k posílení, na české vládní dluhopisy dopadají rozpočtové nejistoty

Po úspěšném vyvinutí vakcín třemi společnostmi a výhře Joea Bidena ve volbách spustily akcie po celém světě rally. S&P 500 si připsal 10,8 %, Stoxx Europe 600 index 13,7 % a středoevropský CECE EUR dokonce 24,2 %, podpořen uvolněním epidemiologických opatření před Vánoci. V USA i Evropě excelovaly energetické (>25% růst) a finanční tituly. Ropě (+27 %) pomohl odklad navýšení produkce OPECem, bankám a pojišťovnám zase vize obnovy výplat dividend. Oslabují však pozitivní revize na očekávané výsledky společností za 3. a 4. čtvrtletí a přetrvává nejistota ohledně brexitu i budoucího průběhu epidemie. Ta na mnohých místech stále trhá rekordy.

Ceny vládních dluhopisů v USA a Německu procházely v listopadu výkyvy v reakci na výsledek voleb v USA a pokrok ve vývoji vakcín. Trhy očekávají, že ECB v prosinci dále uvolní svou politiku, zejména skrze rozšíření nákupů aktiv (PEPP program). Ceny českých vládních dluhopisů klesly pod tíhou nejistot ohledně výhledu veřejných financí. Koruna ovšem díky poklesu globálních rizik poměrně výrazně posílila vůči euru. Vývoj kurzu české měny hovoří pro delší stabilitu úroků ČNB, tedy proti spěchu při jejich zvyšování. Dopad druhé vlny pandemie na českou ekonomiku by měl být méně výrazný než za první vlny na jaře s tím, jak se nyní uzavírají vplyny průmyslu a zahraničnímu obchodu.

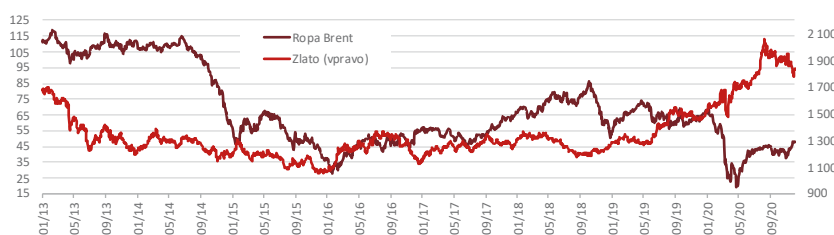
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	11,84%	4,25%	5,66%	29 639
Německo (Dax)	15,01%	2,67%	0,41%	13 291
Střední Evropa	24,18%	3,83%	-19,79%	1 360
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-5,36%	-9,83%	21,46%	1 778
Ropa Brent	27,04%	5,10%	-23,77%	47,59

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



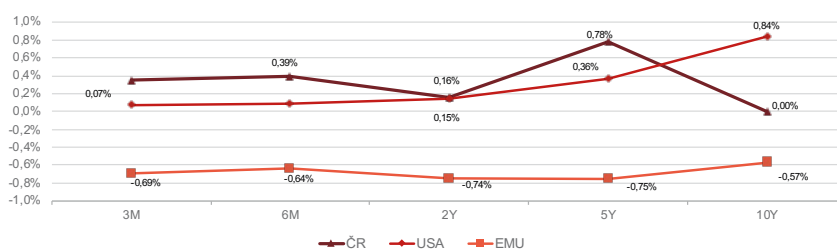
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Vakcína proti COVID-19 schválena	↑	Sentiment investorů dále příznivě ovlivnil pokrok ve vakcinaci. Vakcína od Pfizeru byla již schválena k použití ve Velké Británii, zatímco v USA by schválení mělo následovat krátce po veřejném slyšení 10. prosince s vlastním startem vakcinace ve druhé polovině měsíce. V těsném závěsu za Pfizerem je Moderna a vakcíny obou firem vykazují vynikající parametry s účinností 95 %. Vakcinace by měla v následujících měsících zmírnit nátlak vyvíjený na zdravotnictví ve většině zemí světa.
Světová ekonomika si vede dobře	↑	Navzdory zhoršování epidemické situace ve vyspělých zemích nedochází k prudkému zastavení ekonomické aktivity, jako tomu bylo na jaře. Řada sektorů si vede nad očekávání dobře. Ještě lepší situace je v Asii, kde mnohé země v čele s Čínou vykazují známky robustního oživení, které je založené na úspěšném zvládnutí pandemie, vládních stimulech a rostoucí globální poptávce po jejich exportech. Čína patří zároveň mezi lídry ve vývoji vakcín, což ji spolu s větší tolerancí vůči rizikům umožní dřívější a rychlejší vakcinaci populace oproti západním zemím.
Volby v USA již mají jasného vítěze	→	Volby v USA dopadly z pohledu trhů téměř „ideálním“ způsobem. Prezidentské volby těsně vyhrál zkušený Joe Biden, od něhož se očekává racionální politika založená na respektu k pravidlům, obnova vztahů se spojenci a snaha o podporu ekonomiky. Zároveň se republikánům pravděpodobně podařilo udržet těsnou většinu v Senátu, což by mělo znamenat, že v řadě aspektů se americká politika nezmění, nicméně bude predikovatelnější a nebude hrozit izolacionalismus USA.
Brexit spěje do finále	↓	Stále nedořešená zůstává otázka nastavení post-brexitových vztahů mezi Spojeným královstvím a EU po uplynutí přechodného období, tedy od počátku roku 2021. Obě strany nadále jednájí, spory zůstávají mj. v oblasti rybolovu a hospodářské soutěže. Naděje, že dojde k dohodě na poslední chvíli, stále žije, nicméně času už je jen velmi málo.

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	0,57%	0,89%	2,89%	2,51%	2,77%	7,60%	6,99%	9,53%	11,38%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	1,12%	1,38%	4,71%	3,79%	4,18%	10,86%	10,48%	14,16%	18,03%
A10 aktivní správa, 10% akcií	1,79%	1,60%	4,60%	3,07%	3,54%	9,57%	8,96%	13,91%	15,55%
A10+ aktivní správa, 10% akcií	2,19%	1,95%	5,91%	3,99%	4,56%	11,91%	11,48%	17,24%	20,34%
A30 aktivní správa, 30% akcií	4,06%	2,90%	7,68%	4,00%	4,89%	12,83%	12,14%	22,09%	22,48%
A30+ aktivní správa, 30% akcií	4,29%	3,10%	8,45%	4,54%	5,48%	14,20%	13,61%	24,03%	25,27%
A50 aktivní správa, 50% akcií	6,28%	4,13%	10,47%	4,70%	5,95%	15,65%	14,81%	29,61%	28,42%
A50+ aktivní správa, 50% akcií	6,39%	4,23%	10,84%	4,95%	6,23%	16,30%	15,51%	30,53%	29,75%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,01%	0,41%	1,06%	1,24%	1,36%	4,35%	3,50%	4,90%	4,73%
P10 pasivní investice, 10% akcií	1,27%	0,87%	2,95%	2,01%	2,43%	3,94%	3,21%	6,46%	6,03%
P30 pasivní investice, 30% akcií	3,79%	1,79%	6,71%	3,51%	4,53%	3,02%	2,47%	9,78%	8,38%
P50 pasivní investice, 50% akcií	6,30%	2,70%	10,46%	5,01%	6,62%	2,10%	1,73%	13,10%	10,74%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,02%	0,43%	1,11%	1,33%	1,46%	4,55%	3,80%	4,50%	5,23%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,13%	1,41%	4,76%	3,88%	4,28%	11,06%	10,78%	13,76%	18,53%
Generali Fond balancovaný konzervativní	4,13%	3,06%	7,95%	3,77%	4,94%	12,80%	12,99%	19,23%	23,96%
Generali Fond globálních značek	11,23%	7,29%	18,92%	9,46%	11,68%	27,26%	26,53%	49,69%	52,19%

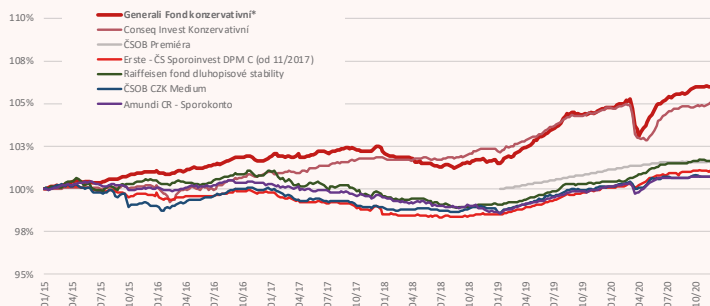
* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

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

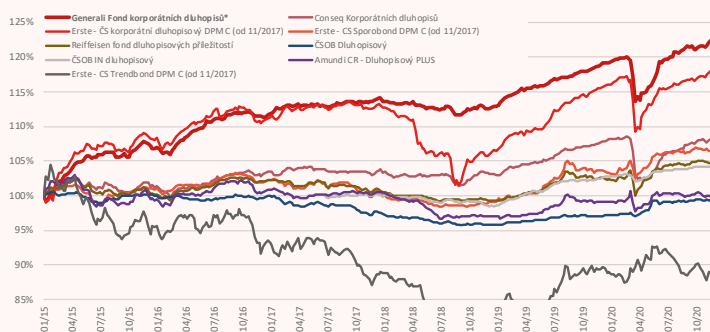
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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



Korporátní dluhopisy



Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,02%	0,43%	1,33%	1,46%	3,80%	5,23%
Conseq Invest Konzervativní	0,21%	0,19%	0,31%	0,49%	3,29%	4,84%
ČSOB Premiéra	0,02%	0,01%	0,49%	0,59%		
Erste - ČS Sporinvest C**	0,00%	0,10%	1,02%	1,10%	1,15%	0,35%
ČSOB CZK Medium	-0,06%	0,03%	0,55%	0,53%	1,73%	1,47%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,10%	0,08%	1,22%	1,27%	1,87%	1,01%
Amundi CR - Sporokonto	-0,06%	0,02%	0,52%	0,65%	1,14%	0,58%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,13%	1,41%	3,88%	4,28%	10,78%	18,53%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,56%	1,00%	0,32%	0,68%	5,03%	6,30%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	1,01%	1,57%	2,06%	2,53%	4,55%	8,29%
ČSOB Dluhopisový	0,03%	0,22%	2,27%	2,36%	1,82%	-0,83%
ČSOB IN dluhopisový	-0,04%	0,23%	1,29%	1,60%	3,99%	
Amundi CR - Obligační plus	-0,18%	-0,14%	0,58%	0,57%	-0,70%	-1,12%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,11%	0,34%	2,44%	2,06%	3,99%	3,58%
Erste - ČS Sporobond**	-0,36%	0,18%	3,04%	2,56%	5,48%	4,36%
Erste - ČR Trendbond**	-0,30%	-0,71%	-0,70%	-1,43%	-2,48%	-11,61%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	11,23%	7,29%	9,46%	11,68%	26,53%	52,19%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	1,57%	5,73%	12,22%	13,80%	40,27%	35,91%
ČSOB Akciový	11,19%	3,50%	4,46%	7,27%	21,98%	30,69%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	2,88%	4,07%	-3,07%	-4,52%	21,11%	20,74%
Amundi CR - akciový fond	5,16%	5,06%	-2,97%	-1,12%		
ING Aria - Lion Aggressive ¹	10,24%	5,76%	1,13%	2,25%	17,24%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	5,04%	3,42%	0,89%	2,24%	11,13%	16,66%
Erste - ČS Top Stocks	21,32%	25,18%	13,80%	17,86%	25,21%	35,78%

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

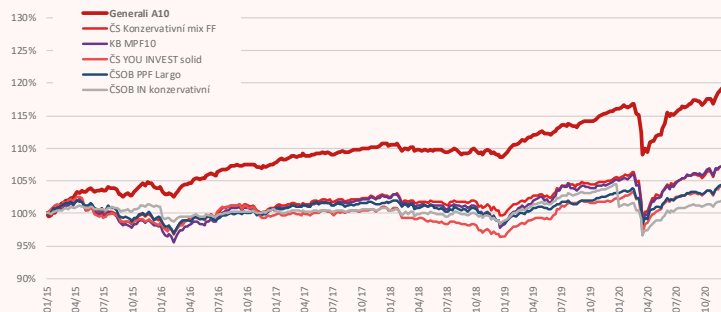
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

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

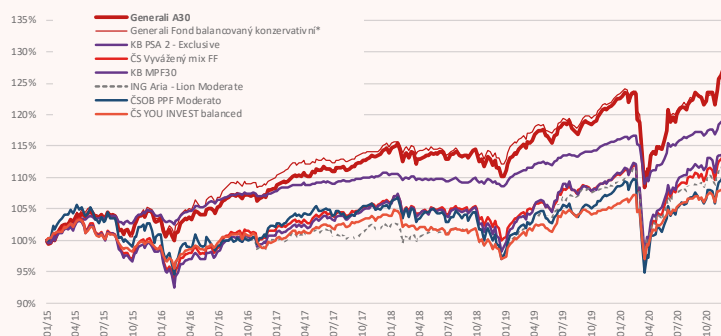


	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	1,79%	1,60%	3,07%	3,54%	8,96%	15,55%
ČS Konzervativní mix FF	1,58%	1,18%	1,66%	2,03%	4,43%	7,38%
CS YOU INVEST solid	1,30%	1,02%	1,87%	2,16%	3,42%	5,07%
KB MPF10	1,30%	1,00%	2,01%	2,52%	4,52%	8,19%
ČSOB PPF „Largo“	1,34%	0,96%	1,14%	1,55%	2,77%	4,13%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,95%	0,64%	0,99%	1,45%	4,64%	5,13%

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	4,06%	2,90%	4,00%	4,89%	12,14%	22,48%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	4,13%	3,06%	3,77%	4,94%	12,99%	23,96%
KB PSA 2 – Exclusive	2,25%	0,79%	-2,23%	-1,53%	0,81%	4,52%
ČS Vyvážený mix FF	3,50%	2,27%	2,76%	3,39%	6,97%	13,04%
KB MPF 30	2,72%	1,61%	3,04%	3,99%	7,72%	14,23%
ČSOB PPF „Moderato“	3,94%	2,40%	1,54%	2,52%	4,64%	6,96%
ČS YOU INVEST balanced	2,12%	1,12%	2,32%	2,97%	4,34%	8,51%
ING Aria – Lion Moderate	2,72%	2,78%	2,69%	2,73%	9,42%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	6,28%	4,13%	4,70%	5,95%	14,81%	28,42%
ČSOB PPF „Presto“	6,08%	3,46%	1,24%	2,65%	4,89%	7,53%
ING Aria – Lion Balanced	5,02%	3,71%	2,25%	2,68%	11,77%	
ČS YOU INVEST active	3,20%	1,50%	1,19%	2,06%	3,76%	9,94%
ČS Dynamický mix FF	5,41%	3,13%	2,05%	3,05%	6,58%	13,61%
ČSOB IN Portfolio Plus ³	-	-	-8,88%	-8,00%	1,61%	

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.