

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela



Leden 2021

Klíčové události

Pokles globálních politických nejistot pomáhá koruně k posílení

Další pozitivní měsíc pro akcie, rok 2020 však skončil v různých regionech odlišně kvůli řadě nejistot

V prosinci se konečně začalo očekávat v USA a Evropě, Trump podepsal velký podpůrný balíček, vyšla dobrá ekonomická data v USA a na Štědrý den byla dosažena brexitová dohoda. S&P 500 si připsalo 3,7 %, Stoxx Europe 600 index posílil o 2,5 % a středoevropský CECE EUR dokonce o 5 % díky větší expozici na maloobchodní, energetické a bankovní tituly. Za celý rok 2020 však CECE EUR zaznamenal pokles o 18 %, zatímco Stoxx Europe 600 poklesl jen o 4 % a S&P 500 skončil se ziskem 16 %. Analytici očekávají, že zisky amerických společností dosáhnou své předpandemické úrovně do konce letošního roku, zatímco evropské zisky až do konce roku 2022.

Ceny vládních dluhopisů v USA v prosinci mírně klesly, v Německu ale byly prakticky beze změny. ECB dle očekávání navýšila program nákupů aktiv a nástroje na dodávání levných zdrojů bankám, úrokové sazby ale nesnížila. Tato konstelace spolu s poklesem politických rizik včetně dořešení brexitu pomohla k dalšímu posílení eura vůči dolaru a koruny vůči euru. Ceny českých vládních dluhopisů kratších splatností mírně klesly s tím, jak trhy vyhodnocují možnost zvýšení úrokových ČNB v průběhu letošního roku tak, jak to naznačuje listopadová prognóza centrální banky. Kombinace silnější koruny a dopadů pandemie na ekonomiku nás ale vede k názoru, že ČNB nebude se zvyšováním sazeb spěchat.

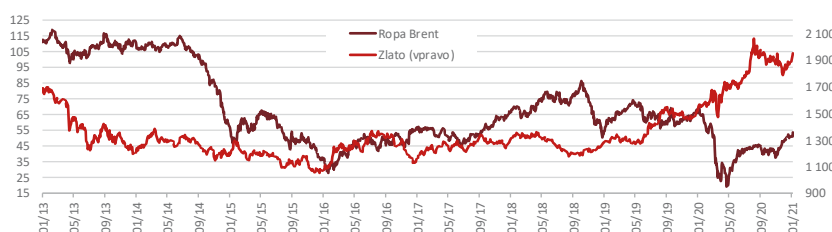
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	3,27%	10,17%	7,25%	30 606
Německo (Dax)	3,22%	7,51%	3,55%	13 719
Střední Evropa	4,96%	19,01%	-17,93%	1 428
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	6,54%	-0,19%	24,40%	1 894
Ropa Brent	8,85%	26,50%	-21,52%	51,80

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE, data k 31. 12. 2020

Vývoj finančních trhů



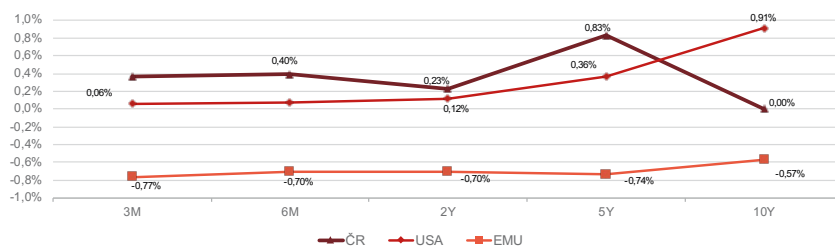
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Začala nejrozsáhlejší očkovací kampaň v historii	↑	V prosinci byla v USA, v Evropské unii a některých dalších zemích schválena vakcína společnosti PFI-ZER/BionTech. Většina vyspělých zemí světa tak již v posledních dnech roku započala s očkováním proti nemoci COVID-19. Kromě Izraele, který do konce roku stihl naočkovat již více než 10 % obyvatel, bylo tempo vakcinace ve světě výrazně pomalejší. Například v USA svou první dávku vakcíny dostalo 1,4 % populace a v Evropě to ještě nebylo ani jedno procento. Nicméně tempo vakcinace se v prvních měsících roku 2021 bude dramaticky zvyšovat, což by mělo vytvořit podmínky pro trvalé uvolnění restrikcí koncem zimy a na jaře.
EU schválila fond na podporu ekonomiky a byla uzavřena dohoda o Brexitu	↑	Po vleklých sporech zapříčiněných obstrukcemi ze strany Polska a Maďarska byla dosažena dohoda o rozpočtu EU a byl také schválen fond „Next Generation“ určený na podporu ekonomického oživení (jedná se o historicky nejrozsáhlejší stimulační balíček, který kdy byl z rozpočtu EU financován). Tento krok byl klíčový jak z pohledu samotné funkčnosti EU, tak kvůli významu rozpočtu EU a fondu obnovy pro hospodářské oživení v následujících letech. Na Štědýr den pak následovala dohoda ohledně nastavení post-brexitových vztahů mezi Spojeným královstvím a EU.
Vývoj epidemické situace zůstává nepříznivý	↓	Podzimní vlna COVID-19 se postupně přelila do zimy a navzdory nejpřísnějším restrikcím hlásí velká část zemí v Evropě i USA historicky nejvyšší počty nakažených. Zdravotní systém vykazuje v některých zemích známky přetížení a počty úmrtí nezadržitelně rostou. Navíc se v posledních dnech z Velké Británie do světa rozšiřuje nová výrazně nakažlivější mutace koronaviru. Zvládnutí pandemie tak závisí především na co nejrychlejšímu očkování dostatečného množství populace.

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, snížený podíl korp. dluhopisů	0.18%	0.68%	1.54%	2.19%	2.19%	6.27%	5.91%	7.62%	9.07%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0.27%	1.08%	2.09%	2.80%	2.80%	7.59%	7.39%	9.53%	11.96%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0.51%	2.07%	3.47%	4.32%	4.32%	10.88%	11.10%	14.30%	19.18%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0.65%	2.46%	3.96%	3.75%	3.75%	10.92%	9.72%	14.05%	17.09%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0.82%	3.17%	4.95%	4.84%	4.84%	13.29%	12.39%	17.48%	22.29%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	1.35%	4.95%	7.39%	5.41%	5.41%	16.92%	13.55%	22.48%	25.83%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	1.45%	5.37%	7.97%	6.05%	6.05%	18.31%	15.11%	24.48%	28.87%	
A50 aktivní správa, 50% akcií	2.01%	7.34%	10.64%	6.79%	6.79%	22.48%	16.86%	30.21%	33.51%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií	2.06%	7.53%	10.92%	7.09%	7.09%	23.14%	17.61%	31.17%	34.95%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	0,04%	0,09%	0,72%	1,28%	1,28%	4,29%	3,69%	4,77%	4,74%	
P10 pasivní investice, 10% akcií	0,23%	0,65%	1,82%	2,10%	2,10%	6,51%	2,41%	4,04%	5,57%	
P30 pasivní investice, 30% akcií	0,62%	1,76%	4,03%	3,55%	3,55%	13,50%	8,17%	11,37%	14,98%	
P50 pasivní investice, 50% akcií	1,01%	2,88%	6,23%	4,99%	4,99%	20,50%	13,93%	18,70%	24,40%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	0.05%	0.11%	0.77%	1.38%	1.38%	4.49%	3.99%	4.36%	5.24%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0.51%	2.10%	3.52%	4.42%	4.42%	11.08%	11.40%	13.90%	19.68%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	1.62%	5.44%	7.34%	5.44%	5.44%	15.98%	14.44%	19.90%	27.17%	
Generali Fond globálních značek	3.46%	12.69%	19.55%	13.09%	13.09%	41.25%	30.00%	50.59%	61.90%	

- nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
- nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2015–2020)
- nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2014)

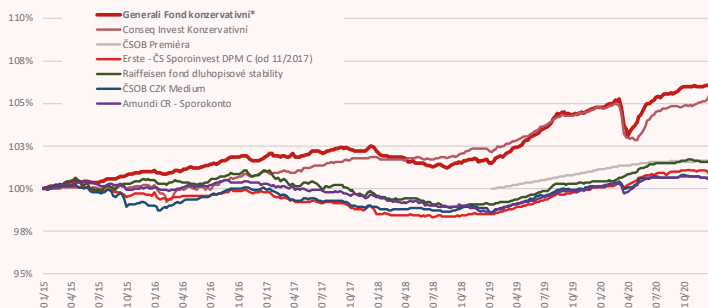
* 2020 = Výkonnost k 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2020; počáteční hodnota = 100 %

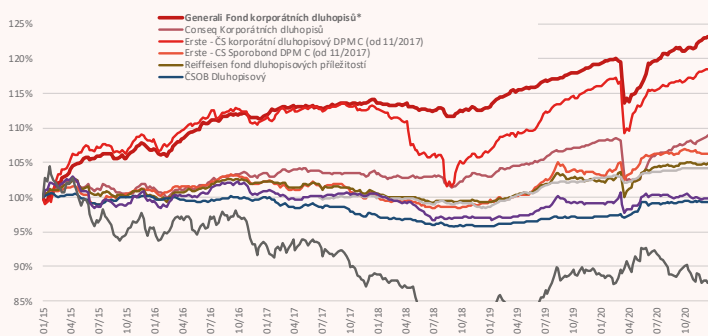
Simulovaná výkonost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonosti. Při znázornění výkonosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

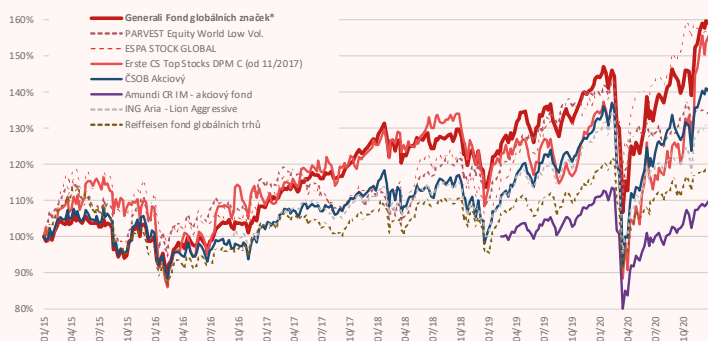
Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



Korporátní dluhopisy



Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,05%	0,11%	1,38%	1,38%	3,99%	5,24%
Conseq Invest Konzervativní	0,33%	0,60%	0,65%	0,65%	3,55%	5,25%
ČSOB Premiéra	0,03%	0,04%	0,52%	0,52%		
Erste – ČS Sporinvest**	-0,21%	-0,19%	0,81%	0,81%	1,40%	0,05%
ČSOB CZK Medium	-0,11%	-0,25%	0,44%	0,44%	1,62%	1,57%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,02%	-0,11%	1,20%	1,20%	1,98%	1,08%
Amundi CR – Sporokonto	0,00%	-0,09%	0,52%	0,52%	1,15%	0,60%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,51%	2,10%	4,42%	4,42%	11,40%	19,68%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,59%	1,26%	0,91%	0,91%	5,53%	7,46%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	0,26%	1,66%	2,32%	2,32%	4,79%	8,88%
ČSOB Dluhopisový	-0,01%	-0,10%	2,26%	2,26%	2,03%	-0,70%
ČSOB IN dluhopisový	0,01%	-0,06%	1,30%	1,30%	4,21%	
Amundi CR – Obligační plus	0,04%	-0,49%	0,62%	0,62%	-0,75%	0,33%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,11%	-0,07%	2,56%	2,56%	4,30%	4,62%
Erste – ČS Sporobond**	-0,05%	-0,65%	2,99%	2,99%	5,58%	4,56%
Erste – ČR Trendbond**	-0,45%	-2,25%	-1,14%	-1,14%	-4,14%	-10,99%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	3,46%	12,69%	13,09%	13,09%	30,00%	61,90%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	1,12%	3,34%	13,47%	13,47%	39,87%	42,40%
ČSOB Akciový	3,76%	11,18%	8,39%	8,39%	26,56%	41,16%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	0,46%	1,11%	-2,62%	-2,62%	21,67%	27,43%
Amundi CR – akciový fond	1,90%	5,42%	-1,13%	-1,13%		
ING Aria – Lion Aggressive ¹	1,97%	8,67%	3,13%	3,13%	19,11%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	1,19%	6,25%	2,09%	2,09%	11,67%	22,89%
Erste – ČS Top Stocks**	5,24%	34,97%	19,76%	19,76%	29,77%	44,67%

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

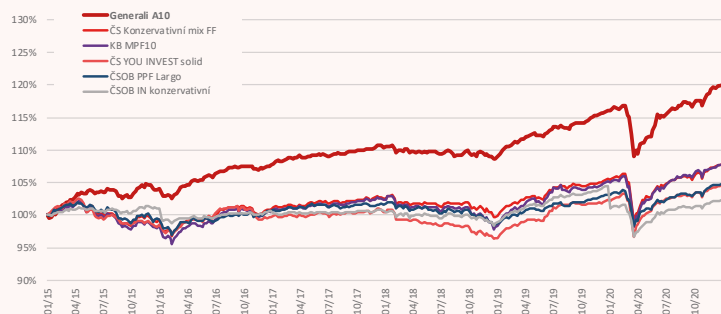
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2020; počáteční hodnota = 100 %

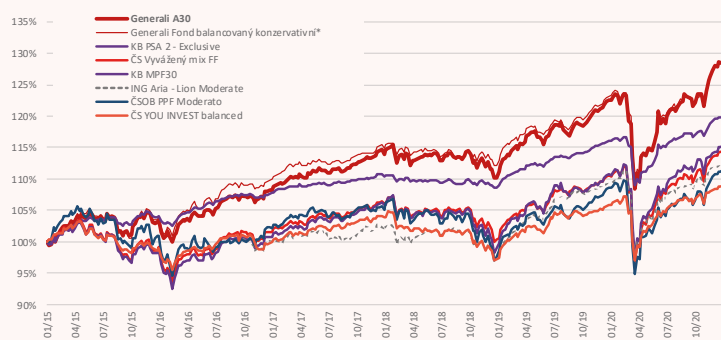
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů 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. 12. 2020; 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	0,65%	2,46%	3,75%	3,75%	9,72%	17,09%
ČS Konzervativní mix FF**	0,49%	1,96%	2,16%	2,16%	5,11%	8,48%
CS YOU INVEST solid**	0,41%	1,51%	2,29%	2,29%	3,98%	6,09%
KB MPF10	0,62%	1,59%	2,64%	2,64%	5,33%	9,57%
ČSOB PPF „Largo“	0,46%	1,63%	1,61%	1,61%	3,23%	5,43%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,33%	1,09%	1,31%	1,31%	5,01%	5,79%

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	1,35%	4,95%	5,41%	5,41%	13,55%	25,83%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,62%	5,44%	5,44%	5,44%	14,44%	27,17%
KB PSA 2 – Exclusive	1,04%	1,94%	-1,21%	-1,21%		7,55%
ČS Vyvážený mix FF**	1,12%	4,13%	3,92%	3,92%	8,17%	15,64%
KB MPF 30	1,44%	3,31%	4,53%	4,53%	9,20%	16,98%
ČSOB PPF „Moderato“	1,50%	4,72%	3,06%	3,06%	6,26%	10,63%
ČS YOU INVEST balanced**	0,72%	2,41%	3,05%	3,05%	5,05%	10,15%
ING Aria – Lion Moderate	0,58%	3,14%	3,28%	3,28%	10,18%	

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	2,01%	7,34%	6,79%	6,79%	16,86%	33,51%
ČSOB PPF „Presto“	2,20%	7,11%	3,46%	3,46%	7,34%	13,05%
ING Aria – Lion Balanced	1,05%	4,84%	3,33%	3,33%	12,89%	
ČS YOU INVEST active**	1,10%	3,61%	2,30%	2,30%	4,78%	12,30%
ČS Dynamický mix FF**	1,66%	6,27%	3,75%	3,75%	8,15%	17,21%
ČSOB IN Portfolio Plus ³	-	-	-8,88%	-8,88%	1,66%	

³ Fond zrušen