

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

Červenec 2021

VE SVĚTĚ
30 LET
INVESTIC

GENERALI
INVESTMENTS

Klíčové události

ČNB je mezi prvními centrálními bankami v EU, jež zahájily zvyšování úroků

Smíšený vývoj akcií odrazil šířící se mutaci Delta i vstřícnou měnovou politiku a dobré firemní výsledky

V červnu se blýskly akcie technologií, ropných společností či spotřebního sektoru, ale sektor základních materiálů, finanční sektor a utility na světových trzích poklesly. Hlavní indexy uzavřely měsíc v plusu (S&P 500 +2,2 %, Stoxx Europe 600 +1,4 %), avšak středoevropský CECE EUR (-1,3 %), jihoevropské či asijské indexy zaznamenaly ztrátu. Důvodem byla zejména rychle se šířící mutace koronaviru Delta. Koncem měsíce však akciím pomohl Bidenův plán podpory infrastruktury (1 bilion USD) i zlepšený výhled ECB na ekonomický růst. Výsledky společností, včetně očekávaní za druhé čtvrtletí, zůstávají pro akcie podpůrné.

Červen přinesl nevýrazné výkyvy cen německých vládních dluhopisů. V USA ceny na delších splatnostech vzrostly, ceny kratších dluhopisů ale klesly s tím, jak nová prognóza FEDu vykresluje dvojitý zvýšení úroků v roce 2023. U českých vládních dluhopisů ceny klesly: zejména na kratších splatnostech v návaznosti na výhled měnové politiky. ČNB v červnu zvýšila svou repo sazbu o čtvrt procentního bodu na 0,50 % a jasně naznačila, že úroky ve druhém pololetí dále porostou. Den před ČNB zvýšila svůj úrok maďarská centrální banka, coby první v EU, a i v Maďarsku jde o první krok v zamýšlené delší sérii zvyšování úroků. Výhled úrokových sazeb by mohl v dalších měsících tlačit středoevropské měny k posílení.

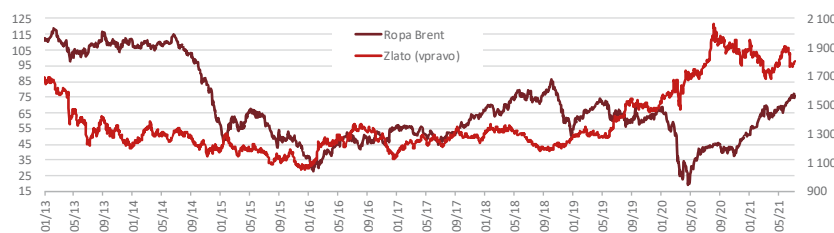
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-0,08%	4,61%	33,66%	34 503
Německo (Dax)	0,71%	3,48%	26,16%	15 531
Střední Evropa	-1,27%	13,40%	25,00%	1 631
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-7,05%	3,52%	-0,64%	1 772
Ropa Brent	8,38%	18,24%	82,58%	75,13

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

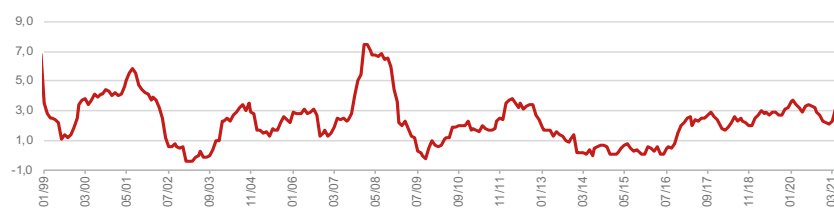
Vývoj finančních trhů



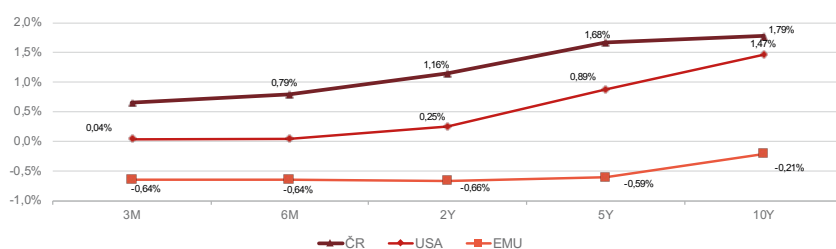
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Růst HDP eurozóny by letos mohl činit 4,6 %	↑	Uvolňování omezení souvisejících s pandemií vede k oživení ve službách a maloobchodu, růst se ale dále zrychluje též ve zpracovatelském průmyslu. Složený (kompozitní) PMI indikátor pro eurozónu v červnu vzrostl na úroveň 59,5 – své patnáctileté maximum. V metodice průzkumu PMI představuje úroveň padesáti bodů hranici mezi poklesem a růstem aktivity, zhruba šedesátibodová úroveň je tedy známkou silného růstu aktivity v průmyslu i službách. Druhé čtvrtletí bude ve znamení obnovení mezičtvrtletního růstu HDP eurozóny a příznivé statistické efekty spojené s nízkou srovnávací základnou povedou k velmi silnému růstu HDP v meziročním vyjádření.
Zasedání ECB	→	Zasedání centrální banky eurozóny bylo v červnu klíčovou událostí. ECB ve své čtvrtletní prognóze zvýšila pro letošní i příští rok výhled HDP i inflace. Nicméně ECB vnímá stávající nárůst inflace coby přechodnou záležitost a nadále zdůrazňuje nebezpečí předčasného zpřísnění měnových podmínek. Ve stávajícím čtvrtletí bude ECB nakupovat vládní dluhopisy zemí eurozóny v objemu cca 20 miliard euro týdně. Cílem těchto nákupů je stabilizovat výnosy vládních dluhopisů v eurozóně, respektive zabránit jejich nežádoucímu výraznějšímu nárůstu.
Delta mutace COVID-19	↓	Nástup delta mutace koronaviru představuje významné riziko, jenž působí potíže zejména v řadě rozvojových a asijských zemích. V USA a v Evropě (vyjma Velké Británie) je sice epidemická situace nadále stabilizovaná, i podíl očkované populace patří mezi nejvyšší na světě, zájem o očkování však klesá a hrozí, že se nepodaří do podzimu dosáhnout žádoucí míry proočkovanosti, respektive „kolektivní imunity“. To by mohlo ohrozit oživení v průběhu podzimu a zimy, kdy lze předpokládat sezónní zhoršení epidemiologické situace.
Změna postoje centrální banky USA	↓	Ze strany představitelů americké centrální banky (FED) se stále častěji ozývají hlasy požadující revizi současné extrémně uvolněné měnové politiky, poukazující na vysokou inflaci. Index CPI vzrostl v květnu o dlouhou nevidaných 0,6 % meziměsíčně a 8,4 % meziročně a vývoj jádrové inflace byl podobný. Téměř polovina členů FEDu dala najevo, že očekává první zvýšení úrokových sazeb již v roce 2022. FED svým částečným obrátem zatopil především rozvíjejícím se trhům a byli jsme svědky i významného kolísání mnoha světových měn, akcií a dluhopisů.

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	0,06%	0,46%	0,08%	0,08%	1,64%	3,91%	6,87%	6,36%	7,61%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,18%	0,75%	0,59%	0,59%	2,71%	5,34%	8,82%	8,57%	10,22%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,46%	1,48%	1,86%	1,86%	5,39%	8,93%	13,70%	14,11%	16,73%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,29%	1,31%	2,05%	2,05%	6,27%	8,66%	12,84%	13,56%	17,38%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,49%	1,84%	2,97%	2,97%	8,20%	11,25%	16,35%	17,55%	22,07%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	0,40%	2,24%	4,68%	4,68%	12,79%	14,60%	19,86%	22,41%	30,58%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	0,52%	2,54%	5,21%	5,21%	13,92%	16,11%	21,91%	24,74%	33,32%	
A50 aktivní správa, 50% akcií	0,53%	3,07%	7,15%	7,15%	18,98%	19,98%	26,17%	30,43%	42,64%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií	0,58%	3,22%	7,41%	7,41%	19,51%	20,70%	27,14%	31,54%	43,94%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
PD pasivní investice, dluhopisy	-0,10%	0,02%	-0,68%	-0,68%	0,03%	1,75%	3,94%	3,03%	3,70%	
P10 pasivní investice, 10% akcií	0,39%	0,43%	0,66%	0,66%	2,89%	5,23%	7,93%	8,24%	10,85%	
P30 pasivní investice, 30% akcií	1,37%	1,20%	3,26%	3,26%	8,39%	11,78%	15,31%	17,86%	24,15%	
P50 pasivní investice, 50% akcií	2,35%	1,97%	5,85%	5,85%	13,89%	18,33%	22,69%	27,48%	37,45%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,10%	0,05%	-0,63%	-0,63%	0,13%	1,95%	4,24%	3,43%	4,20%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,47%	1,51%	1,91%	1,91%	5,49%	9,13%	14,00%	14,51%	17,23%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,29%	2,84%	4,80%	4,80%	12,49%	14,81%	20,36%	22,31%	29,23%	
Generali Fond globálních značek	0,73%	4,85%	13,84%	13,84%	36,10%	37,72%	47,75%	58,50%	85,40%	

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

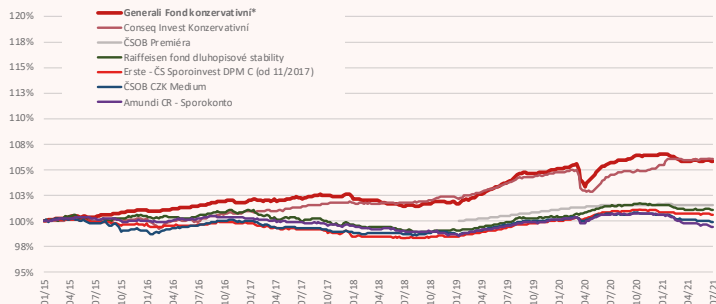
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 6. 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.

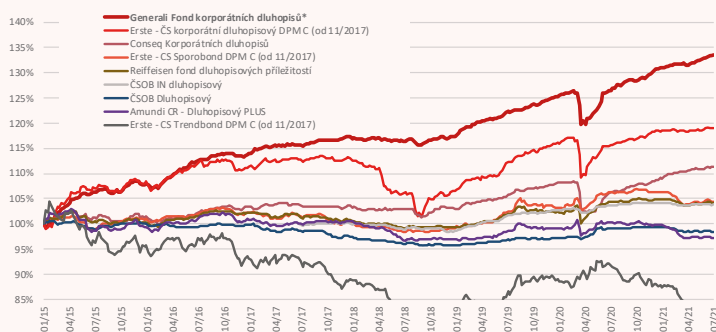
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,10%	0,05%	-0,63%	0,13%	4,24%	4,20%
Conseq Invest Konzervativní	0,15%	0,19%	0,70%	1,65%	4,37%	6,31%
ČSOB Premiéra	-0,02%	-0,04%	-0,13%	-0,04%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,09%	-0,05%	-0,52%	-0,39%	1,97%	0,59%
Erste - ČS Sporinvest**	-0,04%	-0,01%	-0,21%	-0,16%	1,41%	-0,12%
ČSOB CZK Medium	-0,13%	-0,23%	-0,69%	-0,84%	1,15%	0,31%
Amundi CR - Sporokonto	-0,24%	-0,41%	-1,27%	-1,27%	0,36%	-0,78%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,47%	1,51%	1,91%	5,49%	14,00%	17,23%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,28%	0,76%	0,57%	3,47%	9,70%	5,51%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,37%	0,63%	2,14%	4,96%	8,21%	9,04%
Erste - ČS Sporobond**	-0,09%	0,58%	-1,71%	-1,73%	5,02%	1,74%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,12%	0,46%	-0,57%	-0,15%	5,12%	2,68%
ČSOB IN dluhopisový	-0,05%	0,11%	-0,27%	0,15%	4,95%	
ČSOB Dluhopisový	-0,13%	-0,09%	-0,93%	-0,72%	2,50%	-1,00%
Amundi CR - Obligační plus	-0,24%	0,06%	-2,57%	-3,13%	0,51%	-3,74%
Erste - ČR Trendbond**	-0,18%	-0,10%	-4,46%	-8,70%	-3,01%	-16,46%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	0,73%	4,85%	13,84%	36,10%	47,75%	85,40%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	5,07%	4,41%	11,56%	26,52%	48,40%	73,21%
Erste - ČS Top Stocks**	-2,31%	2,64%	16,40%	66,13%	44,81%	85,65%
ČSOB Akciový	2,36%	6,66%	12,59%	32,06%	44,62%	67,58%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	4,29%	3,16%	10,92%	16,69%	27,99%	39,45%
ING Aria - Lion Aggressive ¹	3,47%	6,66%	13,21%	27,31%	33,95%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	4,23%	3,91%	9,09%	20,39%	21,00%	42,15%
Amundi CR - akciový fond	3,24%	2,39%	10,07%	22,34%		

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

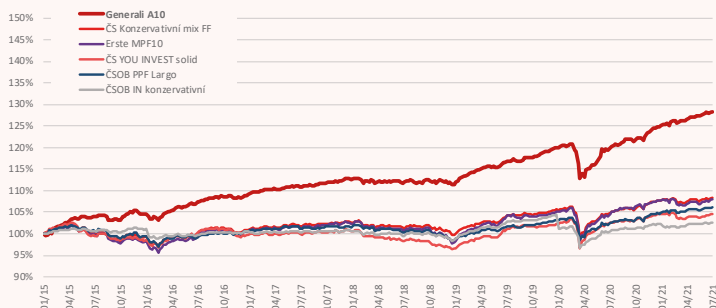
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 6. 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

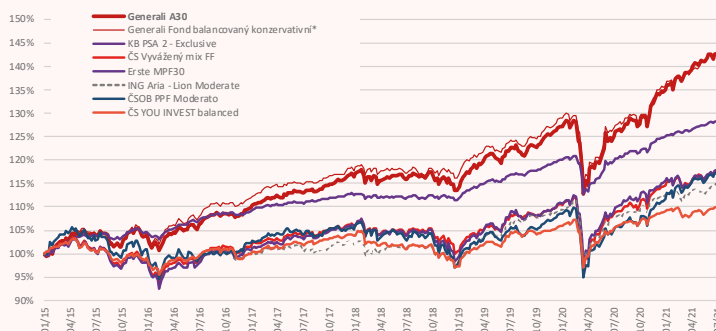
Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,29%	1,31%	2,05%	6,27%	12,84%	17,38%
ČS Konzervativní mix FF**	0,35%	0,99%	0,48%	3,71%	6,88%	8,45%
CS YOU INVEST solid**	0,53%	1,12%	0,04%	2,44%	6,41%	4,56%
Erste MPF 10	0,58%	1,26%	0,14%	3,49%	7,15%	8,87%
ČSOB PPF „Largo“	0,31%	0,85%	1,27%	3,94%	5,90%	7,05%
ČSOB IN Konzervativní ²	1,01%	1,52%	3,52%	3,03%	7,15%	8,25%

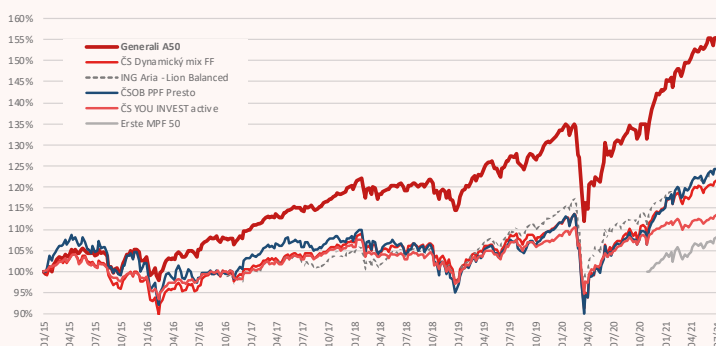
² V tabulce uvedený výnos fondu zohledňuje dividendy vyplacené v některých letech; v grafu je znázorňuje jen adekvátní pokles ceny ke konci roku.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,40%	2,24%	4,68%	12,79%	19,86%	30,58%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,29%	2,84%	4,80%	12,49%	20,36%	29,23%
KB PSA 2 – Exclusive	0,63%	2,47%	2,49%	4,87%	7,51%	11,99%
ČS Vyvážený mix FF**	0,68%	2,33%	2,57%	9,37%	12,87%	19,32%
Erste MPF 30	0,75%	2,67%	1,92%	8,44%	13,37%	20,46%
ČSOB PPF „Moderato“	0,82%	2,40%	4,90%	12,32%	13,84%	18,31%
ČS YOU INVEST balanced**	0,65%	1,79%	0,77%	5,12%	8,87%	10,63%
ING Aria – Lion Moderate	1,30%	1,75%	2,16%	7,45%	13,80%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	0,53%	3,07%	7,15%	18,98%	26,17%	42,64%
ČSOB PPF „Presto“	1,24%	3,70%	7,93%	19,44%	19,29%	26,37%
ING Aria – Lion Balanced	2,08%	3,50%	6,06%	13,87%	20,23%	
ČS YOU INVEST active**	0,93%	2,27%	2,18%	8,96%	10,14%	15,77%
ČS Dynamičtý mix FF**	1,00%	3,19%	5,13%	15,84%	15,99%	26,36%
Erste MPF 50	1,03%	3,62%	4,12%			

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 6. 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.