

Klíčové události

Akcie na většině světových burz pokračovaly v růstu, dominovaly stejné faktory jako v červenci

Růst inflace volá po zpřísnění měnových podmínek, FED a ECB mohou snížit nákupy dluhopisů

Další zlepšení zveřejněných firemních výsledků za 2. čtvrtletí, dobrá makroekonomická data, podpůrné centrální banky a pokrok ve vakcinaci obyvatelstva přispěly k dalšímu růstu hlavních akciových indexů. S&P 500 si v srpnu připsal 2,9 %, tažen finančními a telekomunikačními tituly i sektorem utilit. Jediným ztrátovým odvětvím bylo energetické, kde důvodem byl zřejmě pokles ceny ropy. V Evropě (+2 %) excelovaly technologické akcie, ale také utility a mediální tituly. Středoevropský region (+5,8 %) na tom byl nejlépe ze všech sledovaných trhů, když si varšavská, pražská i budapešťská burza připsaly 5–7 % zisku.

Ceny vládních dluhopisů v srpnu klesaly ve Spojených státech i Německu, k čemuž přispěla data o vyšší inflaci a výroky FEDu, jež naznačují, že centrální banka USA začne již letos snižovat objemy nákupů dluhopisů. U poklesu cen českých vládních dluhopisů se navíc projevilo srpnové zvýšení úroků ČNB s výhledem na růst sazeb na každém dalším zasedání bankovní rady ve zbytku letošního roku. Růst cenových tlaků v české ekonomice a výhled inflace do dalších čtvrtletí volají po zpřísnění měnových podmínek. Do konce roku se konají tři zasedání bankovní rady: v září, listopadu a prosinci. Předpokládáme, že ČNB zvýší repo sazbu pokaždé o čtvrt procentního bodu a ta se tak v prosinci vyšplhá na 1,50 %.

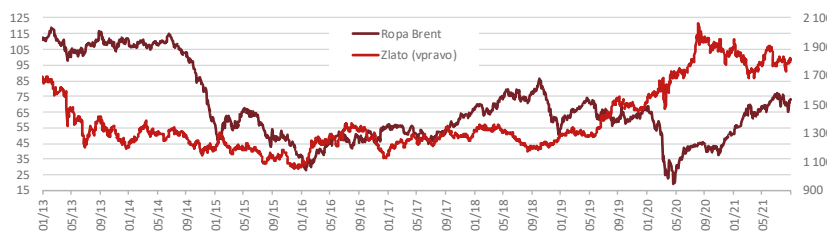
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	1,22%	2,41%	24,38%	35 361
Německo (Dax)	1,87%	2,68%	22,32%	15 835
Střední Evropa	5,82%	6,07%	33,71%	1 752
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-0,03%	-4,89%	-7,84%	1 814
Ropa Brent	-4,38%	5,29%	61,20%	72,99

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

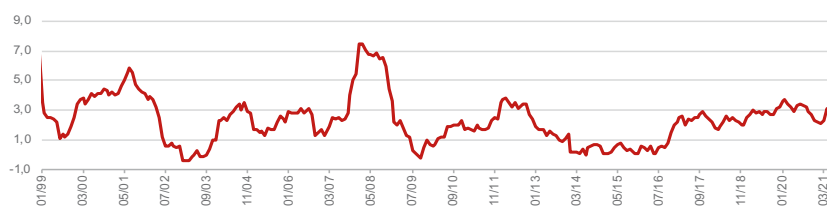
Vývoj finančních trhů



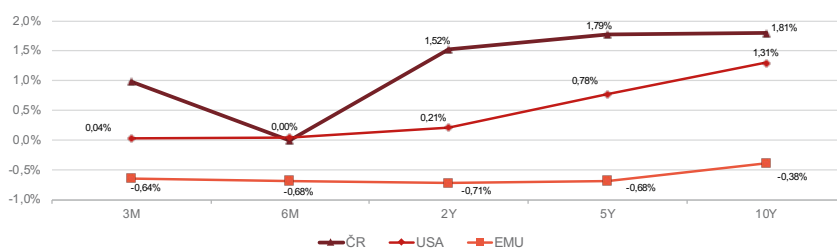
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)








Výnosy státních dluhopisů






Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Investice vlády USA do infrastruktury pokračují	↑	Bidenova administrativa pokračovala ve snahách o prosazení dalších fiskálních opatření na podporu růstu. Senátem prošel balíček dodatečných investic do infrastruktury ve výši 550 miliard dolarů a demokraté pracují na přípravě balíčku výdajů do sociální oblasti a „měkké“ infrastruktury, který by měl dosáhnout až 3,5 bilionu dolarů v rozmezí následujících osmi let.
Hlavní akciové indexy na historických maximech	↑	V srpnu jsme byli svědky dalšího růstu akcií na většině burz a vděčíme za něj faktorům, které již nějakou dobu působí. Těmi jsou silné firemní výsledky, pokračování vakcinace, pozitivní makroekonomická data i nadále podporné centrální banky.
Ekonomika EU stále silně roste	→	Srpnová úroveň předstihových indikátorů byla z historického pohledu i nadále velmi silná. Situaci v průmyslu však tíží trvající komplikace v dodávkách potřebných surovin a dílů. Tento faktor vede ke slabšímu růstu výroby, než jaký by odpovídal stávající silné poptávce, a zároveň vede k růstu cenových tlaků v průmyslu, jež se skrze vyšší prodejní ceny přelévají i do zbytku ekonomiky.
Ekonomika Číny zpomaluje	↓	Málo radosti investorům dělá Čína. Růst její ekonomiky zpomaluje spolu s tím, jak byla vláda nucena zavést protipandemická opatření, a pokračuje i trend zpříšňování regulace v oblasti ochrany dat, fungování technologických firem a ochrany klientů ve finančním sektoru. Slabší poptávka v Číně a v Asii přispěla k zastavení růstu cen komodit, což by mělo vést k utlumení inflačních tlaků.

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	0,11%	0,24%	0,39%	0,26%	1,15%	3,20%	7,19%	6,16%	7,25%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,27%	0,48%	0,83%	0,90%	2,09%	4,84%	9,44%	8,43%	9,87%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy 	0,67%	1,08%	1,93%	2,49%	4,43%	8,92%	15,05%	14,12%	16,43%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	0,42%	0,69%	1,97%	2,47%	4,92%	8,57%	13,22%	13,50%	16,38%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,71%	1,12%	2,76%	3,61%	6,61%	11,51%	17,26%	17,60%	21,11%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	0,59%	0,90%	3,95%	5,19%	9,98%	15,22%	19,60%	22,43%	28,09%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	0,76%	1,15%	4,41%	5,86%	10,96%	16,93%	21,96%	24,82%	30,85%	
A50 aktivní správa, 50% akcií 	0,73%	1,08%	5,80%	7,73%	14,75%	21,23%	25,13%	30,52%	38,79%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií 	0,81%	1,20%	6,02%	8,05% 	15,22%	22,04%	26,25%	31,66%	40,11%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
Pasivní investice, dluhopisy 	-0,13%	-0,12%	-0,27%	-0,70%	-0,25%	0,75%	3,83%	2,74%	3,31%	
Pasivní investice, 10% akcií	0,14%	0,82%	1,26%	1,13%	2,45%	4,66%	7,84%	8,66%	10,59%	
Pasivní investice, 30% akcií	0,67%	2,67%	4,22%	4,66%	7,65%	12,08%	15,27%	19,68%	24,14%	
Pasivní investice, 50% akcií	1,19%	4,51%	5,86%	5,86%	13,99%	18,28%	22,68%	27,42%	37,39%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,13%	-0,10%	-0,22%	-0,63%	-0,15%	0,95%	4,18%	3,20%	3,88%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,68%	1,10%	1,98%	2,55%	4,53%	9,12%	16,18%	15,49%	18,30%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	1,09%	1,52%	4,96%	6,08%	11,09%	16,25%	23,23%	24,99%	30,21%	
Generali Fond globálních značek	0,53%	0,81%	9,81%	13,93%	26,46%	41,61%	46,37%	62,75%	84,22%	

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

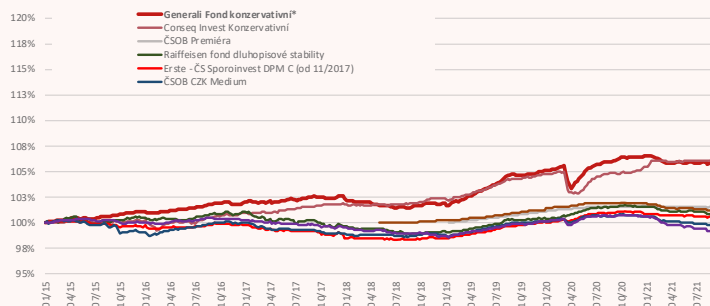
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 2021; 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.

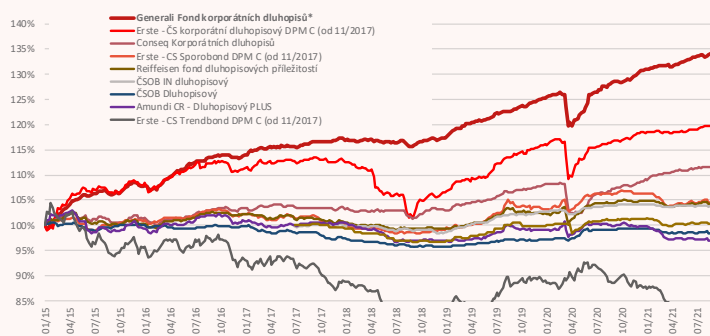
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



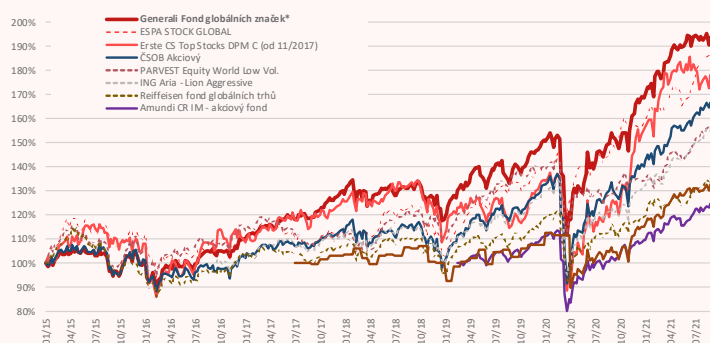
	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,13%	-0,10%	-0,63%	-0,15%	0,95%	4,18%
Conseq Invest Konzervativní	0,05%	0,12%	0,68%	1,20%	4,20%	5,60%
ČSOB Premiéra	0,00%	-0,02%	-0,13%	-0,09%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,17%	-0,28%	-0,71%	-0,66%	1,95%	0,02%
Erste – ČS Sporoinvest**	-0,08%	-0,12%	-0,28%	-0,39%	1,28%	-0,44%
ČSOB CZK Medium	-0,10%	-0,23%	-0,78%	-0,86%	1,11%	-0,14%
Amundi CR – Sporokonto	-0,21%	-0,41%	-1,45%	-1,42%	0,31%	-1,30%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,68%	1,10%	2,55%	4,53%	9,12%	16,18%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,06%	0,80%	1,08%	2,94%	15,63%	5,46%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,39%	0,91%	2,70%	4,34%	10,47%	8,45%
Erste – ČS SporoBond**	-0,47%	0,03%	-1,60%	-1,47%	4,88%	0,59%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,14%	0,27%	-0,43%	0,02%	4,96%	1,66%
ČSOB IN dluhopisový	-0,01%	-0,02%	-0,24%	0,00%	4,90%	
ČSOB Dluhopisový	-0,26%	-0,05%	-0,85%	-0,64%	2,82%	-1,41%
Amundi CR – Obligační plus	-0,17%	-0,28%	-2,62%	-2,71%	0,26%	-5,06%
Erste – ČR Trendbond**	0,36%	0,65%	-3,67%	-4,78%	4,24%	-16,27%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	0,53%	0,81%	13,93%	26,46%	41,61%	46,37%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	3,71%	12,11%	19,03%	27,26%	52,78%	79,93%
Erste – ČS Top Stocks**	0,18%	-3,48%	15,01%	51,51%	38,25%	66,17%
ČSOB Akciový	2,21%	6,43%	17,07%	25,72%	43,67%	69,61%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	0,19%	7,60%	14,44%	19,64%	27,72%	41,63%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	3,17%	8,53%	18,74%	28,06%	36,54%	
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	3,20%	8,27%	13,33%	18,59%	22,60%	39,84%
Amundi CR – akciový fond	2,26%	6,43%	13,47%	21,47%		

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

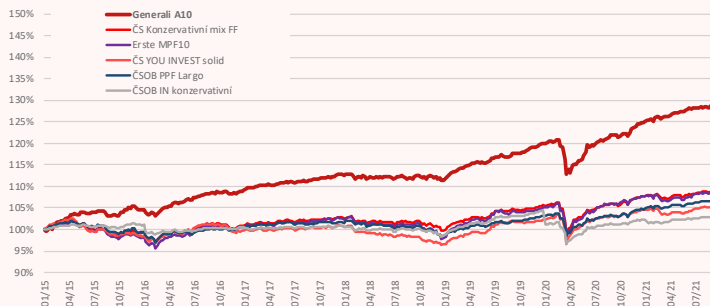
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 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

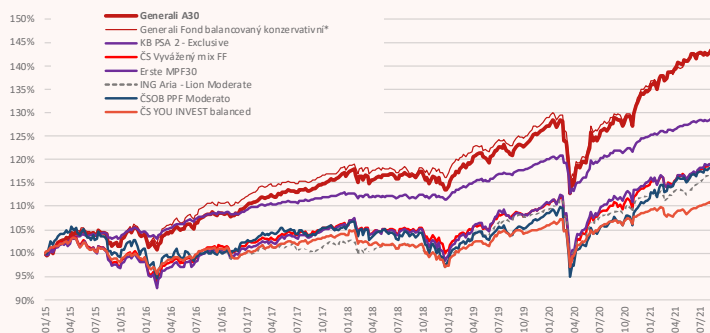
Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,42%	0,69%	2,47%	4,92%	13,22%	16,38%
ČS Konzervativní mix FF**	0,23%	0,97%	1,09%	2,79%	7,00%	7,53%
CS YOU INVEST solid**	0,20%	1,24%	0,74%	2,18%	7,04%	4,04%
Erste MPF 10	0,28%	1,28%	0,83%	2,48%	7,38%	7,79%
ČSOB PPF „Largo“	0,24%	0,85%	1,81%	3,26%	6,08%	6,57%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,99%	1,40%	3,91%	2,42%	7,11%	8,06%

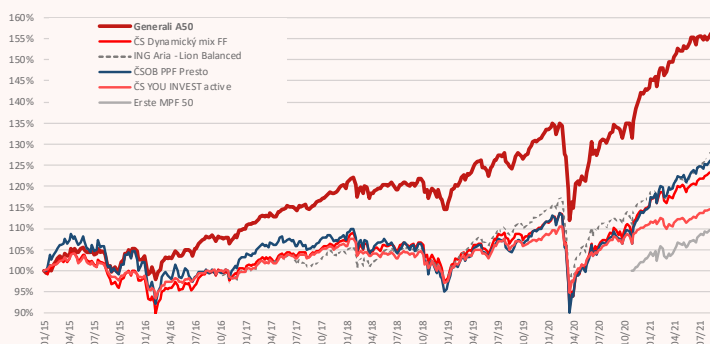
² V tabulce uvedený výnos fondu zohledňuje dividendy vyplacené v některých letech; v grafu je znázorňuje jen adekvátní pokles ceny ke konci roku.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,59%	0,90%	5,19%	9,98%	19,60%	28,09%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,09%	1,52%	6,08%	11,09%	16,25%	23,23%
KB PSA 2 – Exclusive	1,28%	2,44%	4,33%	6,25%	8,72%	11,76%
ČS Vyvážený mix FF**	0,56%	2,07%	3,99%	7,55%	13,32%	17,76%
Erste MPF 30	0,39%	1,98%	3,16%	6,34%	13,58%	18,57%
ČSOB PPF „Moderato“	0,99%	2,23%	6,37%	10,56%	14,12%	18,49%
ČS YOU INVEST balanced**	0,55%	1,81%	1,93%	3,81%	9,31%	10,12%
ING Aria – Lion Moderate	0,68%	3,34%	4,22%	7,73%	15,15%	

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	0,73%	1,08%	7,73%	14,75%	25,13%	38,79%
ČSOB PPF „Presto“	1,59%	3,43%	10,27%	16,59%	19,83%	27,09%
ING Aria – Lion Balanced	1,53%	5,12%	9,22%	14,46%	21,89%	
ČS YOU INVEST active**	0,95%	2,61%	3,88%	6,60%	10,68%	15,39%
ČS Dynamický mix FF**	1,09%	3,06%	7,28%	12,47%	16,55%	24,48%
Erste MPF 50	0,89%	2,84%	5,99%			
KBPB Balanced Strategy	0,81%	1,99%	5,77%	8,56%	14,21%	

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 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.