

Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela



Listopad 2021

Klíčové události

ČNB dramaticky zvyšuje úrokové sazby ve snaze zamezit bujení inflačních očekávání

Další příznivé výsledky společností a dobrá data z ekonomiky podpořily růst globálních akcií

Výsledky amerických společností za třetí čtvrtletí v drtivé většině předčily očekávání. V Evropě zatím dvě třetiny firem překvapily svými zisky pozitivně. Rozvinuté země hlásily zlepšování ekonomických ukazatelů, stejně jako další pokrok v proočkování obyvatel. Americký index S&P 500 tak ukázal svá další maxima, když si za říjen připsal 6,9 %. Evropa nebyla příliš pozadu se svým 4,6% přírůstkem. Středoevropský region (+1,7 %) podpořilo hlavně Polsko (+4,1 %), avšak maďarská (+2,5 %) a zejména česká burza (+0,1 %) se v říjnu tolik neblýskly, neboť mnohé volatilnější tituly uzavřely v mínusu.

Ceny vládních dluhopisů v říjnu dále klesly v USA i Německu. Zejména u dluhopisů v eurozóně byl patrný vliv vyšších inflačních očekávání souběžně s tím, jak ECB zatím nijak zásadně nezasahuje proti rostoucí inflaci. FED v listopadu oznámil postupný útlum programu nákupu dluhopisů. Značně klesly ceny českých vládních dluhopisů: ČNB jednak výrazně zvýšila úroky koncem září, repo sazbu o tři čtvrtiny procentního bodu na úroveň 1,50 %, počátkem listopadu pak šokovala trh zvýšením repo sazby o jeden a čtvrt procentního bodu na 2,75 %. Čerstvá prognóza ČNB naznačuje, že počátkem roku 2022 se repo sazba vyšplhá na 3,25 % i výše, v dalších čtvrtletích by ale měla pozvolna klesat, čemuž by mělo pomoci i posílení kurzu koruny.

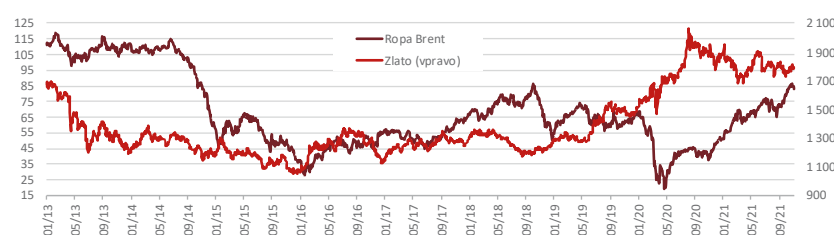
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	5,84%	2,53%	35,16%	35 820
Německo (Dax)	2,81%	0,93%	35,76%	15 689
Střední Evropa	1,73%	6,56%	61,04%	1 764
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	1,50%	-1,70%	-5,08%	1 783
Ropa Brent	7,46%	10,55%	125,25%	84,38

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

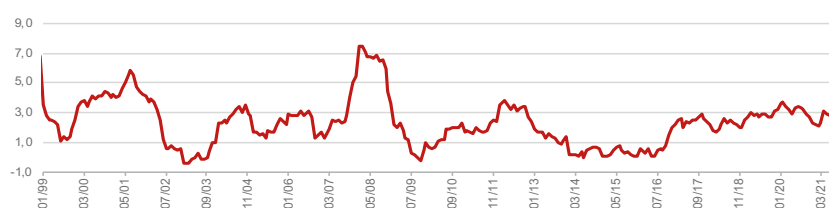
Vývoj finančních trhů



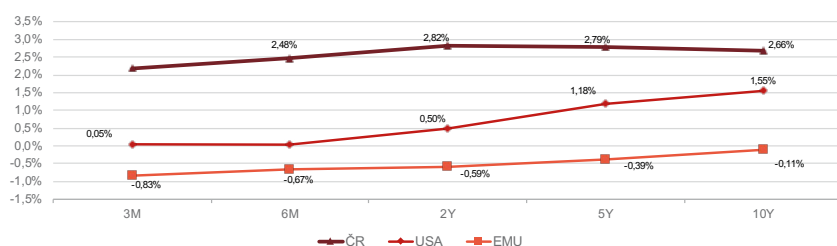
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Akcie na historických maximech	↑	V průběhu října americký akciový trh postupně odmazal říjnové ztráty, rostl a překonal opět svá historická maxima. Dobré výsledky firem, přebytek volné likvidity ve finančním systému a jen velmi pozvolné utahování měnové politiky ze strany americké centrální banky jsou živnou půdou pro růst rizikových aktiv. K pozitivnímu vývoji taženému akcemi energetických firem (kterým pomáhají vysoké ceny ropy, plynu a el. energie) se tentokrát přidaly i technologie v čele s automobilkou Tesla, která jen během posledního měsíce zvýšila svou tržní hodnotu o více než 40 % na 1,2 bilionu USD.
Zmírnění energetické krize	→	Poté, co na začátku měsíce ceny energií a energetických komodit raketově rostly, se v průběhu posledních týdnů trh poněkud uklidnil a elektrická energie i plyn část svých zisků odmazaly. I tak ale zůstávají na velmi vysokých hodnotách. Dá se předpokládat, že až se situace v energetice ještě více stabilizuje, tak se aktuální vysoké ceny energií vrátí na nižší úrovně, i když pravděpodobně zůstanou na výrazně vyšších úrovních, než na jaké jsme si zvykli před pandemií.
Problémy čínských developerů	↓	Stabilizace čínského realitního sektoru je stále v nedohlednu. Po společnosti Evergrande se do problémů dostávají další čínské developerské firmy. Celý sektor nyní trpí především ztrátou důvěry a s tím spojenými problémy s refinancováním stávajícího dluhu. Vyschnutí peněžních toků pak spouští řetězovou reakci, při které se do problémů dostávají i zdravé společnosti. Trh tak nyní čeká na zásah centrálních autorit, které by měly uklidnit trh a dodat do systému potřebnou likviditu, neboť prodlužování současné agonie může destabilizovat celý čínský finanční systém.

Premiové třídy fondů (tzv. P třídy) jsou určeny klientům, kteří mají záměr investovat v objemu od půl milionu, resp. od milionu korun. Hlavní výhodou je nižší manažerský poplatek snižující náklady třídy fondu a zvyšující výnos investora.

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	-0,70%	-0,93%	-0,72%	-0,78%	-0,25%	1,84%	5,50%	5,12%	5,96%	
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	-0,64%	-0,71%	-0,32%	-0,09%	0,77%	3,31%	7,60%	7,35%	8,59%	
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	-0,47%	-0,16%	0,69%	1,65%	3,31%	6,96%	12,84%	12,95%	15,16%	
A10 aktivní správa, 10% akcií	-0,11%	-0,29%	0,43%	1,77%	4,51%	6,81%	12,40%	12,04%	15,65%	
A10+ aktivní správa, 10% akcií	0,01%	0,11%	1,15%	3,02%	6,34%	9,44%	16,17%	16,07%	20,38%	
A30 aktivní správa, 30% akcií	0,84%	0,34%	1,57%	5,00%	11,23%	13,06%	20,78%	20,10%	28,33%	
A30+ aktivní správa, 30% akcií	0,91%	0,58%	2,00%	5,72%	12,30%	14,59%	22,98%	22,45%	31,09%	
A50 aktivní správa, 50% akcií	1,86%	0,98%	2,66%	8,08%	17,77%	18,77%	28,54%	27,45%	40,15%	
A50+ aktivní správa, 50% akcií	1,90%	1,09%	2,86%	8,42%	18,28%	19,50%	29,59%	28,57%	41,47%	
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.										
Pasivní investice										
Pasivní investice, dluhopisy	-0,80%	-1,27%	-1,32%	-1,82%	-1,78%	-0,35%	2,36%	1,76%	2,01%	
Pasivní investice, 10% akcií	-0,01%	-0,43%	0,00%	0,58%	1,84%	3,79%	7,78%	7,62%	10,06%	
Pasivní investice, 30% akcií	1,56%	1,19%	2,54%	5,24%	8,86%	11,67%	18,04%	18,55%	25,14%	
Pasivní investice, 50% akcií	3,13%	2,81%	5,86%	5,86%	13,99%	18,28%	22,68%	27,42%	37,39%	
Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,79%	-1,24%	-1,27%	-1,74%	-1,68%	-0,15%	2,70%	2,20%	2,56%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,46%	-0,13%	0,74%	1,73%	3,41%	7,16%	13,84%	14,22%	16,90%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,02%	0,47%	2,51%	5,43%	11,55%	13,37%	21,84%	22,40%	29,36%	
Generali Fond globálních značek	4,47%	2,07%	4,42%	15,68%	33,12%	38,40%	56,36%	56,20%	88,19%	
Generali Fond udržitelého růstu	4,20%	4,01%	11,25%	19,02%	39,50%	41,83%	56,74%	50,92%	72,30%	

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

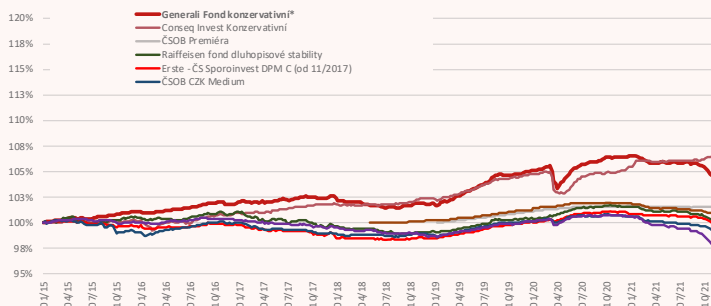
* 2021 = Výkonnost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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.

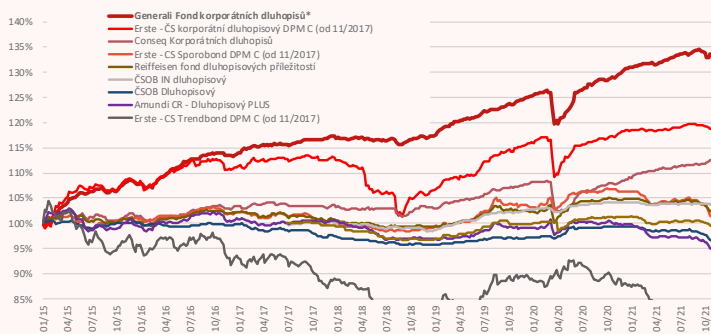
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



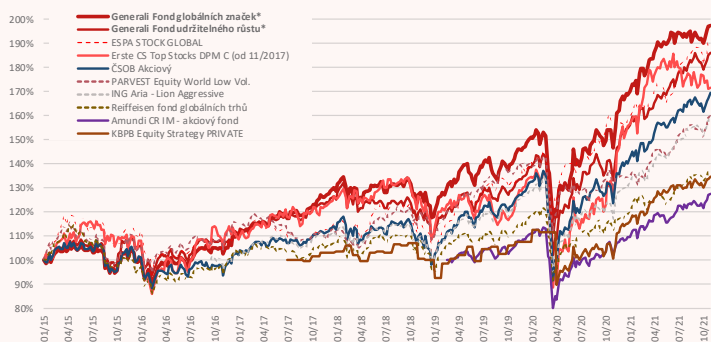
	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,79%	-1,24%	-1,74%	-1,68%	2,70%	2,56%
Conseq Invest Konzervativní	0,22%	0,33%	0,96%	1,51%	4,12%	5,57%
ČSOB Premiéra	0,03%	0,06%	-0,07%	-0,02%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,45%	-0,80%	-1,34%	-1,46%	1,17%	-0,77%
Erste – ČS Sporoinvest**	-0,38%	-0,59%	-0,79%	-1,00%	0,65%	-1,11%
ČSOB CZK Medium	-0,30%	-0,52%	-1,20%	-1,36%	0,39%	-0,75%
Amundi CR – Sporokonto	-0,79%	-1,50%	-2,72%	-2,77%	-0,92%	-2,48%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-0,46%	-0,13%	1,73%	3,41%	13,84%	16,90%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,47%	-0,84%	0,30%	1,58%	9,65%	4,63%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,73%	1,01%	3,34%	4,52%	9,24%	8,84%
Erste – ČS Sporbond**	-2,16%	-3,54%	-4,63%	-5,02%	1,60%	-2,21%
Raiffeisen fond dluh.př.	-1,24%	-2,09%	-2,37%	-2,37%	2,89%	-0,01%
ČSOB IN dluhopisový	-0,04%	-0,05%	-0,28%	-0,31%	4,82%	
ČSOB Dluhopisový	-1,14%	-2,17%	-2,75%	-2,73%	0,74%	-3,34%
Amundi CR – Obligační plus	-1,51%	-2,51%	-4,90%	-5,02%	-2,22%	-6,78%
Erste – ČR Trendbond**	-3,33%	-5,68%	-9,48%	-10,15%	-6,26%	-20,82%

Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	4,47%	2,07%	15,68%	33,12%	56,36%	88,19%
Generali Fond udržitelného růstu*	4,20%	4,01%	19,02%	39,50%	56,74%	72,30%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	5,48%	5,24%	20,78%	24,06%	72,31%	84,37%
Erste – ČS Top Stocks**	-0,51%	-3,03%	11,33%	42,14%	47,57%	60,29%
ČSOB Akciový	5,32%	3,64%	18,70%	36,94%	55,35%	75,45%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	5,99%	3,94%	18,72%	22,71%	36,29%	48,92%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	5,20%	5,43%	21,35%	36,42%	47,79%	61,32%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	3,65%	4,94%	15,24%	22,48%	33,05%	42,01%
Amundi CR – akciový fond	4,24%	4,81%	16,30%	24,61%		

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

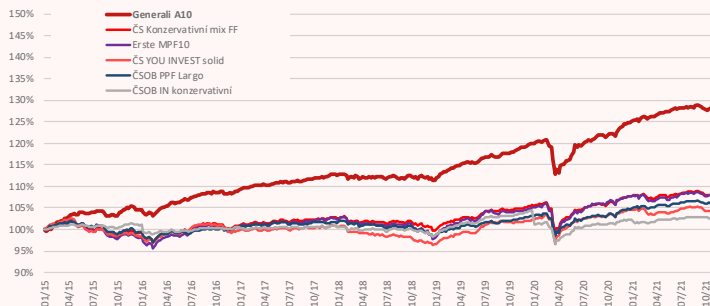
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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

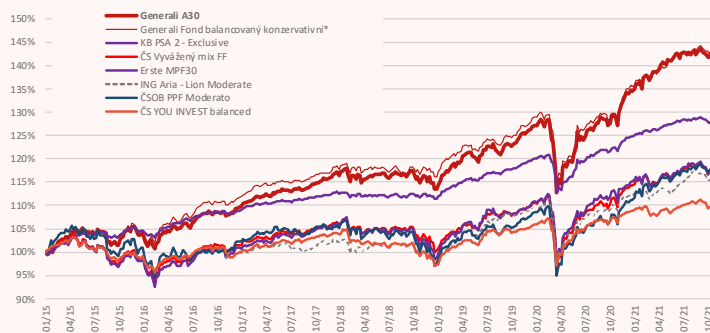
Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-0,11%	-0,29%	1,77%	4,51%	12,40%	15,65%
ČS Konzervativní mix FF**	0,03%	-0,59%	0,26%	2,35%	7,10%	7,09%
CS YOU INVEST solid**	-0,24%	-0,83%	-0,29%	1,41%	7,19%	3,61%
Erste MPF 10	0,28%	-0,31%	0,24%	2,17%	8,24%	7,46%
ČSOB PPF „Largo“	0,12%	-0,29%	1,27%	3,09%	6,38%	5,90%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,60%	0,68%	3,6%	2,43%	7,3%	7,7%

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	0,84%	0,34%	5,00%	11,23%	20,78%	28,33%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,02%	0,47%	5,43%	11,55%	21,84%	29,36%
KB PSA 2 – Exclusive	0,41%	1,20%	4,25%	7,70%	9,30%	11,32%
ČS Vyvážený mix FF**	0,33%	-0,83%	2,54%	7,33%	14,33%	16,59%
Erste MPF 30	0,27%	-1,36%	1,36%	5,61%	14,78%	17,17%
ČSOB PPF „Moderato“	1,38%	0,74%	6,11%	11,95%	17,36%	18,15%
ČS YOU INVEST balanced**	0,89%	-0,12%	1,25%	4,14%	11,14%	9,89%
ING Aria – Lion Moderate	1,03%	0,25%	3,8%	7,21%	16,8%	17,3%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	1,86%	0,98%	8,08%	17,77%	28,54%	40,15%
ČSOB PPF „Presto“	2,37%	1,58%	10,25%	19,53%	25,88%	27,19%
ING Aria – Lion Balanced	2,44%	1,97%	9,69%	16,41%	26,42%	31,10%
ČS YOU INVEST active**	1,76%	0,75%	3,67%	8,17%	14,10%	15,67%
ČS Dynamický mix FF**	1,56%	0,18%	6,32%	13,93%	20,02%	24,10%
Erste MPF 50	1,49%	-0,29%	4,75%			
KBPB Balanced Strategy	1,14%	1,24%	6,22%	10,87%	16,23%	

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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.