

Klíčové události

Růst úroků ČNB dovedl korunu k posílení pod úroveň 25 za euro

Obavy z omikronu se zmírnily a většina akciových trhů skončila v plusu

V prosinci americký S&P 500 posílil o 4,4 % a zakončil tak celý rok 2021 se ziskem 27 %. Studie zatím ukazují, že omikron je sice velmi nakažlivý, ale zato méně nebezpečný. Evropa (+5,4 %) zaznamenala v prosinci ještě vyšší růsty, navzdory novým opatřením proti šíření koronaviru, rostoucí inflaci a měnovému utahování. V USA i Evropě rostly akcie téměř všech odvětví, nejvíce však defenzivních či sektoru základních materiálů. V našem regionu se vymykalo jen Maďarsko (-1,4 %), kde se hrála roli nepříznivá regulace bank a energetických firem. Pražská (+5,1 %) a varšavská burza (+3,3 %) zakončily poslední měsíc roku v pozitivním duchu.

Ceny vládních dluhopisů v prosinci klesly v Německu i USA, zejména ale klesly ceny českých vládních dluhopisů. V případě USA a eurozóny měl na trhy vliv vývoj inflace a pozvolné zpřísňování měnových podmínek. Ceny korunových dluhopisů klesly ve dvou vlnách: nejprve poté, co americký FED avizoval rychlejší zpřísňení své politiky, a následně v reakci na výraznější než očekávané zvýšení úroků ze strany české centrální banky. Bankovní rada ČNB na svém předvánočním zasedání zvýšila repo sazbu o 1 procentní bod na 3,75 % a avizuje, že se úrok může v letošních prvních měsících vyšplhat výrazněji nad 4 %. Příznivý úrokový diferencíál a perspektiva jeho dalšího růstu pomohly koruně posílit na mnohaletá maxima pod úroveň 25 za euro.

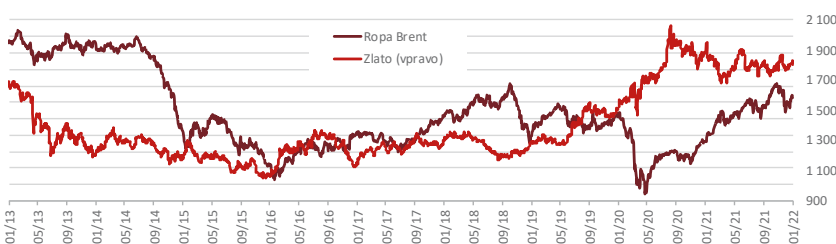
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	5,38%	7,37%	18,73%	36 338
Německo (Dax)	5,20%	4,09%	15,79%	15 885
Střední Evropa	4,37%	0,33%	21,85%	1 740
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	3,08%	4,11%	-3,64%	1 829
Ropa Brent	10,22%	-0,94%	50,15%	77,78

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



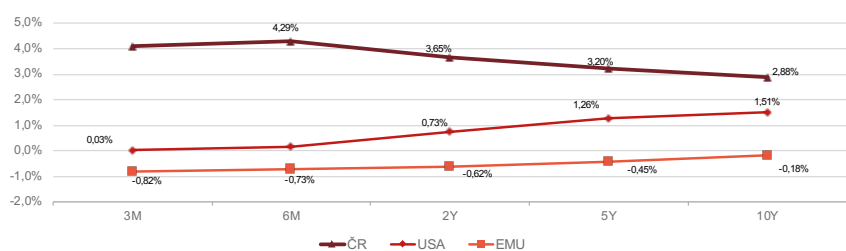
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Pokles obav z omikronu	↑	Dostupná data i studie sice potvrzují vysokou nakažlivost této mutace, ale zdravotní důsledky se zdají být méně závažné než v případě delty. Také počty hospitalizací a zejména úmrtí zůstávají na relativně nízké úrovni. Zároveň kratší inkubační doba a rychlejší průběh onemocnění umožnily zkrácení doby karantény, což snižuje ekonomické náklady. To celkově nahrává scénáři postupného ústupu Covidu do pozadí a pokračující „normalizace“ v řadě odvětví ekonomiky.
Růst sazeb v ČR akceleroje	→	ČNB na svém předvánočním zasedání zvýšila repo sazbu o 100bp na 3,75 %: více, než se čekalo. Guvernér Rusnok následně konstatoval, že základní úroková sazba vzroste výrazně nad 4 %, zároveň je však extrémně nepravděpodobné, že by překonala pětiprocentní úroveň. Dle našeho názoru může vrchol činit 4,50 % a repo sazba jej dosáhne již v 1. čtvrtletí. Ve druhém pololetí by ČNB mohla začít úroky snižovat s tím, jak by od jarních měsíců měla klesat inflace (i díky silnější koruně).
Situace v Číně vykazuje známky zlepšení	→	Nejnovější předstihové ukazatele z Číny potvrzují stabilizaci sentimentu sice na relativně nízkých úrovních, ale zároveň dávají naději, že nebude pokračovat zpomalení růstu indikované „tvrdými“ daty. Současně je patrná i snaha autorit o podporu růstu. Banky poprvé po dvaceti měsících snížily základní úrokovou sazbu o pět bazických bodů na 3,8 % a čínské regulační úřady také podpořily financování stabilizačních aktivit v segmentu developerů, kde však stále pozorujeme prudké ochlazení aktivity, defaulty a restrukturalizace.
Ekonomické otřesy v Turecku	↓	Turecká měna zažila během prosince extrémní výkyvy. Tlak prezidenta Erdogana na nezávislost centrální banky, která vyústila ve snížení úrokových sazeb o 100 bazických bodů, vedly k propadu hodnoty liry o téměř 30 %. Na vrcholu paniky turecká vláda představila balíček stabilizačních opatření zahrnující schéma měnově zajištěných vkladů, který sice vyústil v posílení liry na úrovni z konce listopadu, nicméně situace dále zůstává neudržitelná, což reflektují i vysoké rizikové prémie požadované investory.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2021*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Investiční strategie									
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	-0,31%	-1,16%	-1,32%	-1,24%	-1,24%	0,94%	4,81%	4,48%	5,38%
AD dluhopisové portfolio	-0,17%	-1,18%	-1,22%	-0,64%	-0,64%	2,17%	6,70%	6,53%	7,86%
AD+ korporátní dluhopisy	0,19%	-1,24%	-0,98%	0,86%	0,86%	5,22%	11,43%	11,67%	14,06%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	0,34%	-0,53%	-0,74%	1,36%	1,36%	5,15%	12,40%	11,05%	14,38%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	0,59%	-0,58%	-0,56%	2,43%	2,43%	7,35%	15,80%	14,74%	18,85%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	1,24%	0,71%	0,10%	4,89%	4,89%	10,44%	22,70%	18,84%	26,01%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	1,39%	0,68%	0,20%	5,52%	5,52%	11,72%	24,69%	21,00%	28,62%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	2,15%	2,07%	0,98%	8,35%	8,35%	15,33%	32,49%	26,03%	36,89%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	2,22%	2,06%	1,03%	8,65%	8,65%	15,94%	33,43%	27,06%	38,13%

+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.

Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	-0,51%	-1,09%	-1,42%	-2,04%	-2,04%	-0,69%	2,30%	1,81%	2,19%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,20%	-1,22%	-0,93%	0,96%	0,96%	5,42%	12,20%	12,70%	15,54%
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,68%	-0,81%	-0,23%	4,55%	4,55%	10,24%	21,45%	20,03%	26,39%
Generali Fond globálních značek	4,70%	6,15%	3,25%	17,54%	17,54%	41,58%	78,66%	64,74%	93,56%
Generali Fond udržitelného růstu	4,01%	6,65%	7,06%	20,50%	20,50%	35,52%	70,13%	50,44%	69,08%

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

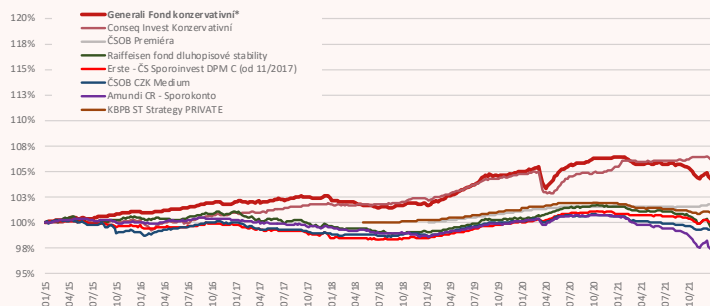
* 2021 = Výkonost od 31. 12. 2020.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2021; počáteční hodnota = 100 %

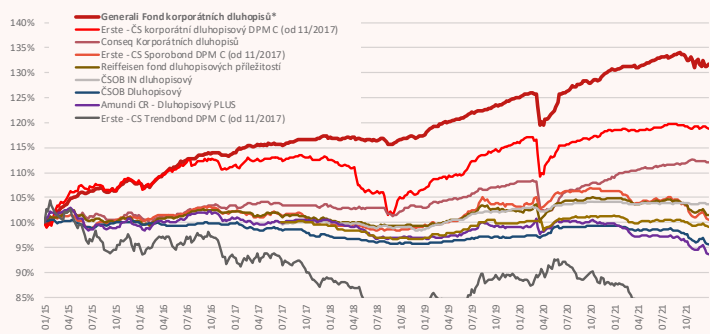
Simulovaná výkonost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonosti. Při znázornění výkonosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

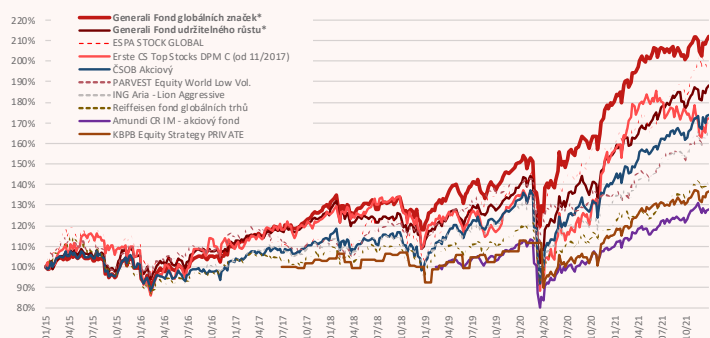
Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



Korporátní dluhopisy



Akcie



	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,51%	-1,09%	-2,04%	-2,04%	2,30%	2,19%
Conseq Invest Konzervativní	-0,27%	-0,08%	0,66%	0,66%	3,71%	5,12%
ČSOB Premiéra	0,10%	0,24%	0,14%	0,14%		
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,82%	-1,18%	-2,06%	-2,06%	0,34%	-1,57%
Erste – ČS Sporinvest**	-0,20%	-0,42%	-0,83%	-0,83%	0,61%	-1,06%
ČSOB CZK Medium	-0,02%	-0,31%	-1,22%	-1,22%	0,50%	-0,68%
Amundi CR – Sporokonto	-0,66%	-1,33%	-3,25%	-3,25%	-1,29%	-2,88%

	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,20%	-1,22%	0,96%	0,96%	12,20%	15,54%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,02%	-0,45%	0,33%	0,33%	9,06%	5,48%
Conseq Korporátních dluhopisů	-0,11%	0,20%	2,79%	2,79%	8,82%	8,36%
Erste – ČS Sporobond**	-1,23%	-2,80%	-5,26%	-5,26%	0,41%	-2,61%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,89%	-2,02%	-3,14%	-3,14%	2,18%	-0,74%
ČSOB IN dluhopisový	-0,10%	-0,09%	-0,33%	-0,33%	5,27%	
ČSOB Dluhopisový	-1,17%	-2,12%	-3,71%	-3,71%	-0,18%	-4,27%
Amundi CR – Obligační plus	-1,64%	-2,76%	-6,10%	-6,10%	-3,48%	-7,20%
Erste – ČR Trendbond**	-3,34%	-10,74%	-16,41%	-16,41%	-15,97%	-24,44%

	1 M	3 M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	4,70%	6,15%	17,54%	17,54%	78,66%	93,56%
Generali Fond udržitelného růstu*	4,01%	6,65%	20,50%	20,50%	70,13%	69,08%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-1,11%	8,73%	24,51%	24,51%	91,07%	79,12%
Erste – ČS Top Stocks**	7,48%	-0,11%	11,78%	11,78%	66,71%	58,24%
ČSOB Akciový	3,50%	8,09%	21,83%	21,83%	72,27%	70,19%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	2,50%	7,27%	20,16%	20,16%	46,81%	42,19%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	3,44%	8,80%	25,50%	25,50%	64,24%	61,67%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	1,31%	5,74%	17,56%	17,56%	46,23%	36,72%
Amundi CR – akciový fond	0,22%	4,52%	16,61%	16,61%		

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

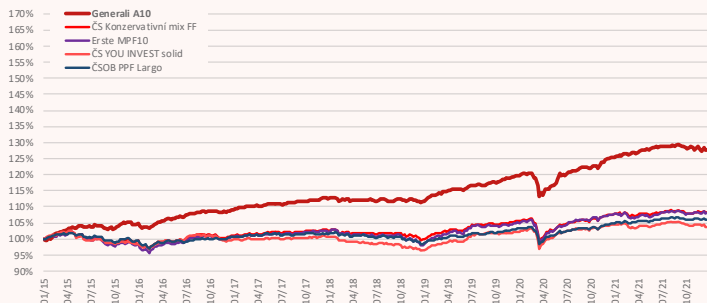
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2021; počáteční hodnota = 100 %

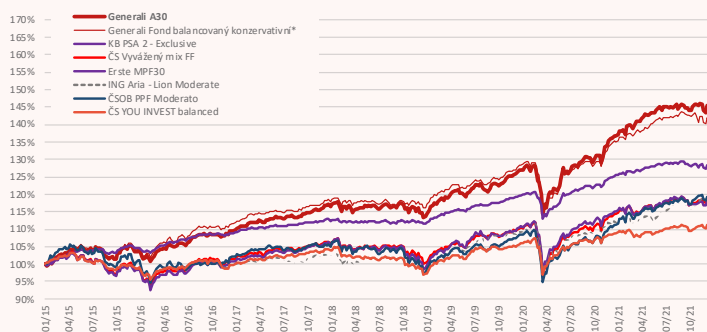
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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



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. 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.

	1 M	3M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,34%	-0,53%	1,36%	1,36%	12,40%	14,38%
ČS Konzervativní mix FF**	0,07%	0,22%	0,45%	0,45%	8,42%	7,27%
CS YOU INVEST solid**	-0,42%	-0,68%	-0,72%	-0,72%	7,56%	4,02%
Erste MPF 10	0,22%	0,33%	0,30%	0,30%	10,03%	7,51%
ČSOB PPF „Largo“	0,00%	0,08%	1,22%	1,22%	7,64%	5,46%
ČSOB IN Konzervativní ²						

² Fond zrušen.

	1 M	3M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	1,24%	0,71%	4,89%	4,89%	22,70%	26,01%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,68%	-0,81%	4,55%	4,55%	21,45%	26,39%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,75%	-0,94%	2,85%	2,85%	9,42%	7,19%
ČS Vyvážený mix FF**	0,29%	0,87%	3,10%	3,10%	17,64%	16,47%
Erste MPF 30	0,53%	0,47%	1,55%	1,55%	18,30%	16,49%
ČSOB PPF „Moderato“	0,73%	1,96%	6,71%	6,71%	22,11%	16,59%
ČS YOU INVEST balanced**	-0,10%	0,73%	1,09%	1,09%	13,37%	10,41%
ING Aria – Lion Moderate	0,59%	2,13%	4,90%	4,90%	20,64%	17,95%

	1 M	3M	2021	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	2,15%	2,07%	8,35%	8,35%	32,49%	36,89%
ČSOB PPF „Presto“	1,45%	3,52%	11,48%	11,48%	34,20%	24,50%
ING Aria – Lion Balanced	1,59%	4,40%	11,79%	11,79%	33,89%	31,61%
ČS YOU INVEST active**	0,36%	2,00%	3,91%	3,91%	18,26%	15,63%
ČS Dynamický mix FF**	0,78%	2,61%	7,41%	7,41%	26,27%	23,71%
Erste MPF 50	1,43%	2,07%	5,35%	5,35%		
KBPB Balanced Strategy	1,19%	1,80%	6,91%	6,91%	19,78%	