

Klíčové události

Útok na iránského generála a epidemie koronaviru zvrátily výkonnost akcií

Inflace v české ekonomice roste, ČNB zareagovala nečekaným zvýšením úroků.

Dobrou náladu na akciových trzích začátkem ledna obrátil americký letecký útok, při němž byl zabit iránský generál. Strach z konfliktu se uklidnil poté, co USA i Írán oznámily, že nechtějí válku. Akcie pak chvíli těžily z podpisu první fáze obchodní dohody mezi USA a Čínou. Následné zprávy o šíření koronaviru však na trh dopadly negativně. Omezení čínské ekonomické aktivity způsobilo také propad ceny ropy. Americký S&P 500 (-0,2 %) proto táhl dolů hlavně sektor energií a základních materiálů. Evropským akciím (-1,2 %) uškodil i automobilový sektor. Střední Evropa (-5,3 %) skončila ještě hůře – burzy doplátily na velkou expozici na banky a energetické společnosti.

Ceny vládních dluhopisů v USA a Německu v lednu vzrostly. Nejistoty spojené s koronavirem vedly k přítoku investic do bezrizikových aktiv. Vývoj v našem regionu poznamenala vyšší inflace a výkyvy měn. V případě české ekonomiky inflace vzrostla dále nad 3 %, koruna ovšem posílila až k úrovni 25 za euro. Dařilo se českým vládním dluhopisům s delší splatností, na něž má aktuální inflace méně výrazný dopad. Koruna v souvislosti s obavami z epidemie mírně oslabila, přesto ale udržela většinu zisků a koncem měsíce obchodovala v oblasti 25,20 za euro. Víze setrvání inflace nad třemi procenty vedla ČNB počátkem února ke zvýšení repo sazby o čtvrt procentního bodu na úroveň 2,25 %.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-0,99%	4,47%	13,03%	28 256
Německo (Dax)	-2,02%	0,90%	16,19%	12 982
Střední Evropa	-5,33%	-4,08%	-7,94%	1 647
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	3,99%	4,71%	19,78%	1 584
Ropa Brent	-11,88%	-3,44%	-6,03%	58,16

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



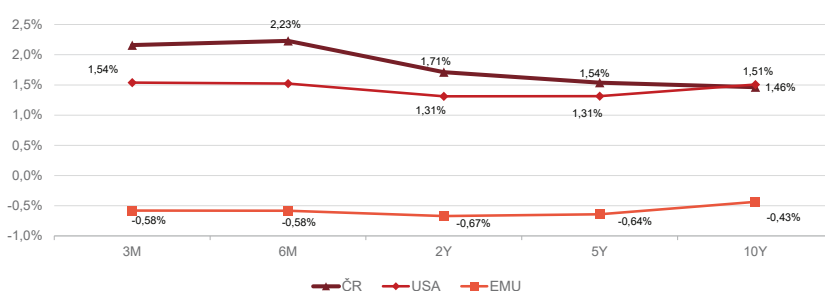
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Finanční injekce Čínské centrální banky	↑	Čínská centrální banka rozhodla, že napumpuje do ekonomiky 1,2 bilionu jüanů (3,9 bilionu Kč), aby zmírnila dopady šíření nového typu koronaviru. Banka to oznámila den před otevřením čínských finančních trhů, které byly kvůli oslavám příchodu nového lunárního roku zavřené. Vláda měla obavy, aby kvůli omezení ekonomické aktivity nebyly narušeny peněžní toky.
Pokles cen ropy	↑	V lednu jsme zaznamenali dramatický pokles cen ropy (WTI -15,8 %), který byl způsoben obavami ze zpomalení ekonomického růstu ve světě, a především pak v Číně, která hraje hlavní roli v globální poptávce této komodity. Nízká cena ropy by tak v době, kdy je na trzích přítomna řada bezprostředních rizik, mohla působit jako určitý ekonomický stimul.
Obchodní dohoda USA-Čína	→	Čínská vláda rozhodla o tom, že sníží na polovinu cla, která loni na začátku září uvalila na 1717 amerických produktů. Změna začne platit v polovině února a týká se dovozu amerického zboží za 75 miliard USD (1,7 bilionu Kč) ročně. Rozhodnutí čínské strany předcházelo v polovině ledna podpis první fáze obchodní dohody mezi Spojenými státy a Čínou.
ČNB nečekaně zvýšila sazby	→	Na posledním měnovém zasedání České národní banky došlo k nečekanému zvýšení úrokových sazeb o 0,25 %, aktuální reposazba tak dosáhla úrovně 2,25 %. Jde o první pohyb úrokových sazeb od loňského května. Zvýšení úroků bylo samozřejmě vážně debatováno na předchozích zasedáních bankovní rady, nicméně silnější koruna a nejistoty nově související s koronavirem vedly k očekávání, že úroky ČNB zůstanou beze změny i nyní. Hlasování bylo těsné (v poměru 4 : 3) a při rozhodování bankovní rady ČNB převážila nová makroekonomická prognóza, s níž je konzistentní nejprve růst úrokových sazeb a hned ve druhé polovině roku jejich pokles.
Epidemie v Číně	↓	Leden, a především pak jeho druhá polovina, byl zcela ve znamení obav z prudce se šířící epidemie nového viru v Číně. S tím, jak se dramaticky zvyšoval počet nakažených a mrtvých, rostly i obavy, že epidemie negativně zasáhne celosvětový ekonomický růst, a především druhou největší ekonomiku – Čínu. Nejistota spojená s případným nekontrolovaným šířením nemoci znamenala propad akciových trhů, naopak pomohla k růstu aktivům představujícím tzv. bezpečné útočiště, jako jsou státní dluhopisy nebo například zlato. Pro další vývoj na kapitálových trzích bude důležité, jakých rozměrů drama okolo epidemie nabyde co do délky trvání a jaké budou dopady na světovou ekonomiku. Pokud se zaměříme na aktuální vývoj, stále se nacházíme na samém počátku epidemie, kdy se ještě rychle zvyšuje počet nakažených. Je tedy pravděpodobné, že poklesy akciových trhů a vysoká volatilita budou ještě pokračovat, nicméně současná reakce trhů ani standardních indikátorů (např. index volatilitivity VIX) nenapovídá, že by investoři očekávali nějakou apokalypsu.

Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2019*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Aktivní správa									
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	0,40%	0,95%	1,72%	0,40%	4,26%	5,06%	5,83%	10,58%	13,92%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	0,55%	1,42%	2,58%	0,55%	5,54%	7,39%	9,02%	16,68%	23,47%
A10 aktivní správa, 10 % akcií	0,26%	1,27%	2,23%	0,26%	5,36%	5,88%	8,47%	15,33%	17,78%
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	0,37%	1,61%	2,85%	0,37%	6,28%	7,56%	10,77%	19,73%	24,65%
A30 aktivní správa, 30 % akcií	-0,08%	1,78%	2,98%	-0,08%	7,23%	6,82%	12,91%	23,80%	23,12%
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	-0,02%	1,98%	3,34%	-0,02%	7,77%	7,80%	14,25%	26,36%	27,12%
A50 aktivní správa, 50 % akcií	-0,40%	2,26%	3,68%	-0,40%	8,99%	7,58%	17,02%	31,51%	27,46%
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	-0,37%	2,36%	3,85%	-0,37%	9,25%	8,05%	17,65%	32,73%	29,37%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
Pasivní investice									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,24%	0,47%	0,87%	0,24%	2,98%	2,73%	2,63%	4,47%	4,37%
P10 pasivní investice, 10 % akcií	0,15%	0,90%	1,46%	0,15%	4,17%	4,39%	5,87%	9,12%	8,09%
P30 pasivní investice, 30 % akcií	-0,05%	1,73%	2,61%	-0,05%	6,50%	7,60%	12,19%	18,60%	15,28%
P50 pasivní investice, 50 % akcií	-0,25%	2,57%	3,77%	-0,25%	8,83%	10,81%	18,52%	28,09%	22,47%
Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	0,25%	0,50%	0,92%	0,25%	3,08%	2,93%	2,93%	4,07%	4,87%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,56%	1,44%	2,63%	0,56%	5,64%	7,59%	9,32%	16,28%	23,97%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,15%	1,83%	3,29%	-0,15%	6,87%	8,06%	13,26%	22,79%	25,98%
Generali Fond globálních značek	-1,28%	3,68%	5,34%	-1,28%	14,98%	10,59%	30,82%	49,61%	44,31%

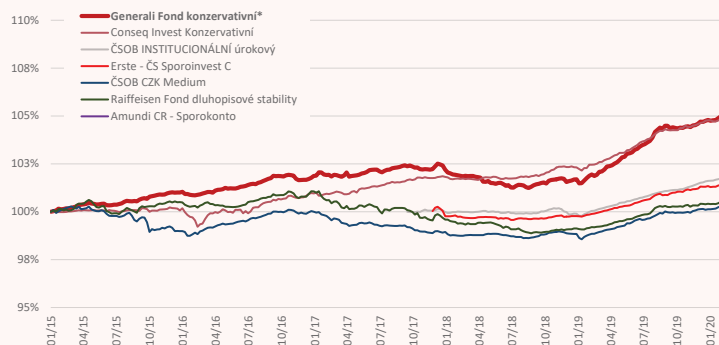
* 2019 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2018.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015; 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 zřetelnosti 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.

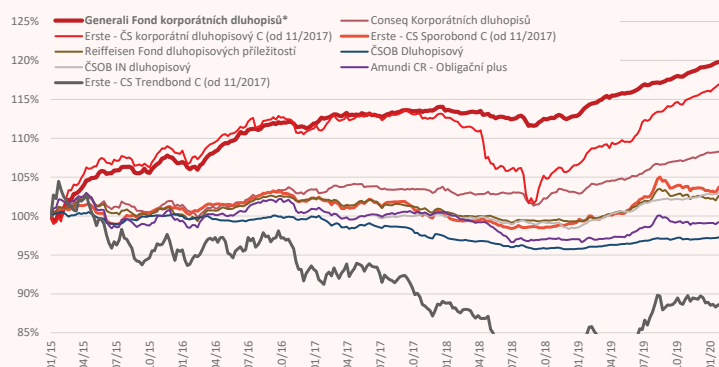
Porovnání konkurence

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



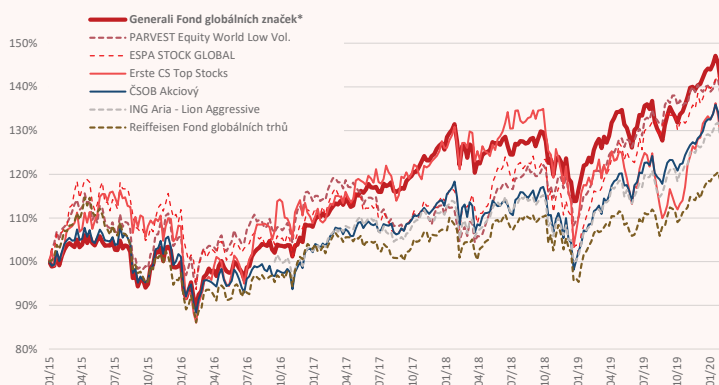
	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,25%	0,50%	0,25%	3,08%	2,93%	4,87%
Conseq Invest Konzervativní	0,08%	0,40%	0,08%	2,38%	3,92%	4,86%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,12%	0,44%	0,12%	1,75%		
Erste - ČS Sporinvest C						
ČSOB CZK Medium						
Raiffeisen Fond dluhopisové stability						
Amundi CR - Sporokonto						

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,56%	1,44%	0,56%	5,64%	9,32%	23,97%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,17%	0,90%	0,17%	4,24%	5,00%	7,48%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	1,01%	1,99%	1,01%	8,89%	5,37%	18,22%
ČSOB Dluhopisový	0,24%	0,30%	0,24%	1,38%	-2,16%	-3,20%
ČSOB IN dluhopisový	0,18%	0,65%	0,18%	3,66%		
Amundi CR - Obligační plus	0,15%	0,03%	0,15%	2,17%	-1,21%	-2,79%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,55%	0,05%	0,55%	3,06%	0,65%	1,65%
Erste - ČS Sporobond**	0,75%	0,11%	0,75%	3,99%	1,66%	2,69%
Erste - ČR Trendbond**	0,01%	-1,05%	0,01%	2,60%	-5,49%	-15,97%

Akcie



	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-1,28%	3,68%	-1,28%	14,98%	30,82%	44,31%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	0,01%	6,04%	0,01%	26,31%	25,93%	31,53%
ČSOB Akciový	-0,68%	4,93%	-0,68%	20,91%	27,25%	30,65%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-0,27%	1,35%	-0,27%	19,15%	22,22%	31,61%
Amundi CR - akciový fond	-0,01%	4,60%	-0,01%	18,84%	25,03%	
ING Aria - Lion Aggressive ¹	0,94%	5,20%	0,94%	14,53%	15,18%	15,04%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-2,89%	7,22%	-2,89%	8,38%	17,83%	27,96%
Erste - ČS Top Stocks	3,48%	10,41%	22,84%	22,84%	21,80%	32,52%

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

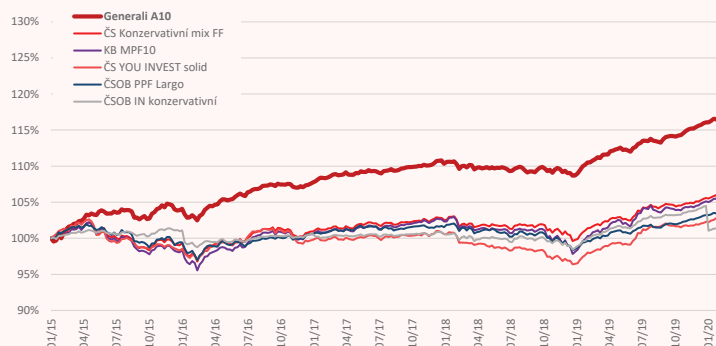
* Institucionální třída („I“); ** TŘÍDA C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 8. 2014; počáteční hodnota = 100 %

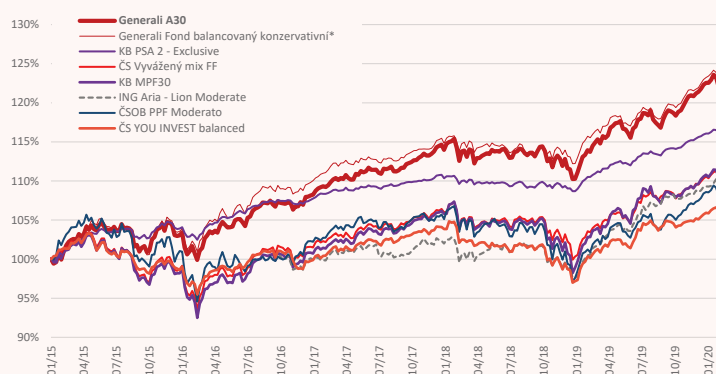
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

Porovnání konkurence

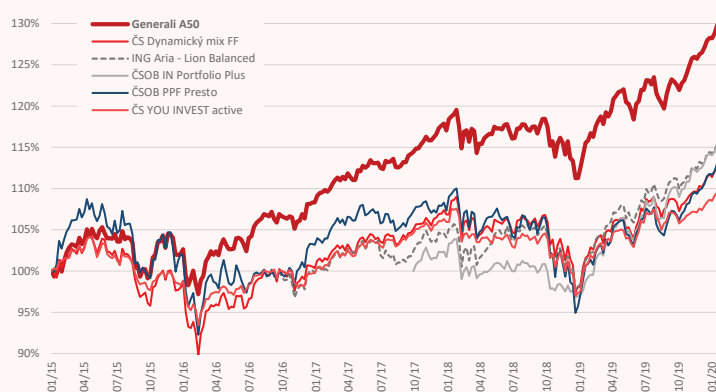
Smišené portfolio: 10 % akcií



Smišené portfolio: 30 % akcií



Smišené portfolio: 50 % akcií



* Institucionální třída („I“)

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015; 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	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,26%	1,27%	0,26%	5,36%	8,47%	17,78%
ČS Konzervativní mix FF	0,23%	0,91%	0,23%	4,46%	4,60%	4,91%
CS YOU INVEST solid	0,45%	0,92%	0,45%	4,92%	3,03%	1,50%
KB MPF10	0,13%	0,89%	0,13%	4,99%	4,41%	4,40%
ČSOB PPF „Largo“	0,09%	0,87%	0,09%	3,65%	2,63%	2,57%
ČSOB IN Konzervativní ²	0,19%	0,96%	0,19%	4,49%	4,43%	5,41%

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	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,08%	1,78%	-0,08%	7,23%	12,91%	23,12%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,15%	1,83%	-0,15%	6,87%	13,26%	25,98%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,72%	0,68%	-0,72%	4,92%	4,35%	6,92%
ČS Vyvážený mix FF	0,22%	1,59%	0,22%	7,11%	8,45%	9,54%
KB MPF 30	-0,07%	1,58%	-0,07%	7,63%	9,21%	9,76%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,28%	1,64%	-0,28%	6,82%	5,67%	6,15%
ČS YOU INVEST balanced	0,27%	1,35%	0,27%	6,11%	5,92%	4,88%
ING Aria – Lion Moderate	1,04%	1,74%	1,04%	9,55%	10,60%	

	1 M	3 M	2019	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-0,40%	2,26%	-0,40%	8,99%	17,02%	27,46%
ČSOB PPF „Presto“	-0,60%	2,26%	-0,60%	9,33%	7,25%	7,75%
ING Aria – Lion Balanced	0,64%	2,65%	0,64%	12,18%	15,06%	
ČS YOU INVEST active	0,26%	1,81%	0,26%	7,19%	8,36%	7,51%
ČS Dynamický mix FF	-0,05%	2,19%	-0,05%	8,65%	10,29%	10,81%
ČSOB IN Portfolio Plus	1,22%	3,62%	1,22%	15,39%		