

# Zpravodaj z finančních trhů – korporátní klientela

30. 6. 2020



## Klíčové události

Evropa uvolňuje restriktce, koronavirus se ale zároveň šíří v USA a dalších zemích

ČNB svou politiku již dále neuvolnila s tím, že věří v prognózu oživení ekonomiky ve druhém pololetí

Globální akcie ohlásily za červen zisky – ve velké části světa se zlepšila epidemiologická situace, ekonomická čísla nejsou tak zlá a ze strany centrálních bank a vlád přichází silná podpora. Americký S&P 500 si připsal 1,8 % navzdory nepříznivým zprávám o šíření viru. Technologie posílily o 7,1 %, ztrátové však byly americké utility či zdravotnické tituly. Evropské akcie uzavřely s téměř 3% ziskem, taženým finančním a technologickým sektorem. V mínusu však zůstávají krizí postižení přepravci. Ve střední Evropě akcie posílily o 1,4 %, ale Maďarsko a Rumunsko hlásily ztráty, tažené energetickým sektorem. Pro 2. čtvrtletí se očekává 43% pokles zisků v USA a 54% v Evropě.

Ceny německých vládních dluhopisů vykázaly v červnu minimální pohyby a totéž platí o trhu v USA. Česká vládní dluhopisy rovněž zůstaly fakticky bez pohybu: vedle absence vnějších podnětů nepřekvapily ani domácí faktory. ČNB ponechala svou repo sazbu beze změny na úrovni 0,25 % a nezdá se, že by v tuzemské ekonomice bylo v dohledné době na pořadu dne až již snižování úroků, nebo použití nestandardních měnově-politických nástrojů. HDP vykáže za letošní 2. čtvrtletí prudký propad, počínaje 3. kvartálem by ale česká ekonomika měla začít v mezičtvrtletním vyjádření růst. V takovém prostředí bychom čekali posilování koruny vůči euru.

Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	1,69%	17,77%	-2,96%	25 813
Německo (Dax)	6,25%	23,90%	-0,71%	12 311
Střední Evropa	1,39%	17,83%	-25,38%	1 305
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2,89%	11,63%	26,54%	1 784
Ropa Brent	16,47%	80,96%	-38,17%	41,15

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

## Vývoj finančních trhů



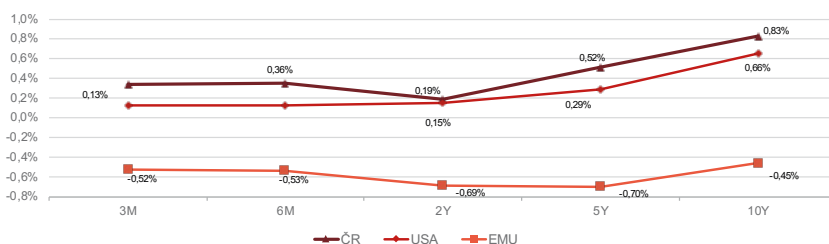
## Vývoj ceny zlata a ropy



## Meziroční inflace (v %)



## Výnosy státních dluhopisů



## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Oživení ekonomik nabírá na síle	↑	V červnu jsme byli svědky zlepšení sentimentu napříč hlavními sektory. V USA oživení trhu práce i růstu spotřebitelské poptávky výrazně předčilo očekávání. Nicméně i přes tento pozitivní vývoj je aktivita hluboko pod předkrizovými úrovněmi a k odmazání krizových ztrát bude zapotřebí dlouhá řada čtvrtletí rychlého oživení.
Kapitálové trhy drží dosažené zisky	↑	Pozitivní reakci trhu vzhledem ke zhoršujícím se číslům nových případů výskytu koronaviru ve světě si vysvětlujeme několika faktory – bezprecedentní podporou ze strany autorit, oživením ekonomik a pokrokem ve vývoji léků a vakcín, kdy za uplynulý měsíc několik vakcín úspěšně postoupilo klinickou fází testů. Díky tomu investoři vnímají potenciální narušení oživení v důsledku „druhé vlny“ jako krátkodobou epizodu, která nenaruší stabilizaci globální ekonomiky a střednědobý výhled.
Prezidentské volby v USA	→	Do popředí zájmu vstupuje politika v čele s listopadovými volbami v USA, kde krize výrazně zamíchala kartami – značně poklesly šance Donalda Trumpa na znovuzvolení a roste pravděpodobnost plné kontroly Kongresu demokraty. To by jim umožnilo prosadit klíčové body programu, jako je vyšší zdanění firem a přísnější regulace řady odvětví.
Spor USA versus Čína	↓	V poslední době se vyostřily spory USA s Čínou. USA uvalily nové sankce vůči představitelům Číny a Hongkongu zapleteným do porušování lidských práv, Hongkong ztratil zvláštní status v zahraničním obchodě a objevují se další restriktive vůči čínským společnostem. Nicméně se zdá, že Trump nemá zájem konflikt dále hrotit a že by nemělo dojít k plošným opatřením typu navýšení cel.
Rozvíjející se země epidemií nevládnou	↓	Špatná situace je kromě Spojených států i v řadě rozvíjejících se ekonomik v čele s giganty, jako je Indie, Brazílie, Mexiko či Jižní Afrika. Zejména země v Latinské Americe přistupovaly k uvalení restrikcí velmi lilknavě a velké ekonomické a sociální náklady je nutily k předčasnému uvolnění. Výsledkem je, že se virus v těchto zemích šíří s minimálními omezeními a de facto dochází k samovolnému „promoření“ populace.

## Investiční strategie Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2020*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
<b>Aktivní správa</b>									
AD aktivní správa, dluhopisové portfolio	1,04%	3,56%	0,69%	0,69%	2,53%	6,04%	5,81%	8,24%	10,91%
AD+ aktivní správa, korporátní dluhopisy	1,71%	4,98%	0,82%	0,82%	3,35%	8,16%	8,61%	12,01%	17,14%
A10 aktivní správa, 10 % akcií	1,28%	4,89%	-0,13%	-0,13%	2,33%	6,36%	6,95%	11,46%	13,39%
A10+ aktivní správa, 10 % akcií	1,76%	5,91%	-0,04%	-0,04%	2,92%	7,89%	8,96%	14,17%	17,87%
A30 aktivní správa, 30 % akcií	1,66%	7,24%	-1,74%	-1,74%	1,79%	6,58%	8,64%	17,69%	16,96%
A30+ aktivní správa, 30 % akcií	1,94%	7,83%	-1,68%	-1,68%	2,14%	7,47%	9,82%	19,27%	19,58%
A50 aktivní správa, 50 % akcií	1,89%	9,39%	-3,41%	-3,41%	1,10%	6,45%	9,87%	23,14%	19,63%
A50+ aktivní správa, 50 % akcií	2,03%	9,68%	-3,38%	-3,38%	1,27%	6,88%	10,43%	23,89%	20,88%
+ varianty aktivní investiční strategie: Dluhopisovou složku tvoří pouze korporátní emise, bez státních dluhopisů.									
<b>Pasivní investice</b>									
PD pasivní investice, dluhopisy	0,38%	2,14%	0,55%	0,55%	1,72%	3,92%	3,01%	4,47%	4,67%
P10 pasivní investice, 10 % akcií	0,59%	3,80%	-0,20%	-0,20%	1,59%	2,46%	2,36%	4,81%	5,77%
P30 pasivní investice, 30 % akcií	1,00%	7,09%	-1,72%	-1,72%	1,29%	-0,54%	0,92%	5,68%	7,71%
P50 pasivní investice, 50 % akcií	1,41%	10,39%	-3,25%	-3,25%	0,99%	-3,55%	-0,53%	6,55%	9,66%
<b>Generali fondy – institucionální třída</b>									
Generali Fond konzervativní	0,39%	2,17%	0,60%	0,60%	1,82%	4,12%	3,31%	4,07%	5,17%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,72%	5,01%	0,87%	0,87%	3,45%	8,36%	8,92%	11,61%	17,64%
Generali Fond balancovaný konzervativní	2,19%	7,61%	-1,77%	-1,77%	2,06%	7,61%	9,56%	16,02%	19,63%
Generali Fond globálních značek	2,88%	15,13%	-5,70%	-5,70%	1,66%	9,69%	18,28%	38,90%	34,11%

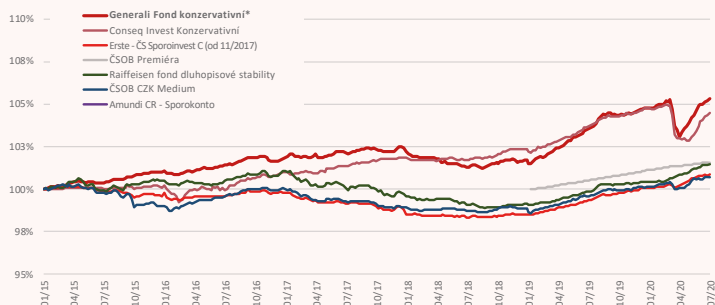
\* 2020 = výkonnost v letošním roce, tj. od 31. 12. 2019.

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

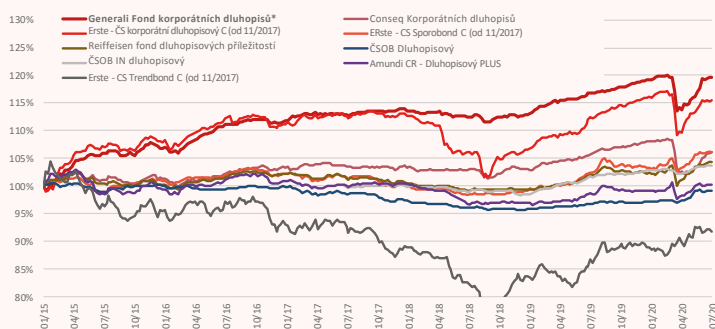
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

## Porovnání konkurence

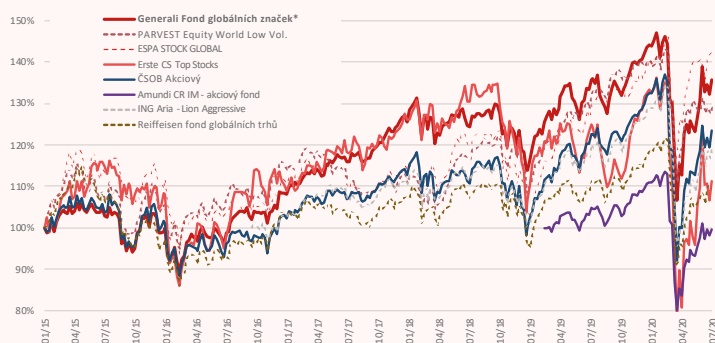
### Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



### Korporátní dluhopisy



### Akcie



	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
<b>Generali Fond konzervativní*</b>	<b>0,39%</b>	<b>2,17%</b>	<b>0,60%</b>	<b>1,82%</b>	<b>3,31%</b>	<b>5,17%</b>
Conseq Invest Konzervativní	0,74%	1,39%	-0,28%	0,77%	3,07%	4,45%
ČSOB INSTITUCIONÁLNÍ úrokový	0,05%	0,18%	0,44%	1,04%		
Erste - ČS Sporinvest C**	0,06%	0,60%	0,76%	1,48%	0,76%	0,07%
ČSOB CZK Medium	0,05%	0,73%	0,60%	1,13%	1,44%	0,97%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,19%	0,63%	1,07%	1,61%	1,40%	1,54%
Amundi CR - Sporokonto	0,07%	0,90%	0,51%	1,17%	0,75%	0,43%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
<b>Generali Fond korporátních dluhopisů*</b>	<b>1,72%</b>	<b>5,01%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,45%</b>	<b>8,92%</b>	<b>17,64%</b>
Conseq Korporátních dluhopisů	1,85%	3,59%	-1,80%	0,59%	2,42%	4,95%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,74%	5,58%	-0,55%	3,26%	2,21%	7,73%
ČSOB Dluhopisový	-0,20%	1,79%	2,05%	2,43%	0,58%	0,13%
ČSOB IN dluhopisový	0,10%	1,37%	0,87%	2,14%	3,88%	
Amundi CR - Obligační plus	-0,18%	2,15%	1,20%	1,87%	0,22%	1,92%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,39%	3,27%	2,12%	2,59%	2,94%	4,05%
Erste - ČS Sporbond**	0,13%	2,93%	3,01%	3,91%	4,32%	7,03%
Erste - ČR Trendbond**	-0,62%	1,89%	3,45%	6,74%	-3,47%	-7,24%

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
<b>Generali Fond globálních značek*</b>	<b>2,88%</b>	<b>15,13%</b>	<b>-5,70%</b>	<b>1,66%</b>	<b>18,28%</b>	<b>34,11%</b>
ESPA STOCK GLOBAL <sup>1</sup>	-0,12%	10,46%	0,05%	11,86%	27,95%	25,43%
ČSOB Akciový	2,68%	18,62%	-7,60%	1,19%	13,76%	18,25%
PARVEST Equity World Low Vol. <sup>1</sup>	-0,30%	6,04%	-7,44%	-0,60%	14,69%	19,80%
Amundi CR - akciový fond	1,20%	14,89%	-11,04%	-4,26%		
ING Aria - Lion Aggressive <sup>1</sup>	2,56%	15,43%	-8,30%	0,19%	9,73%	
Raiffeisen fond globálních trhů <sup>1</sup>	0,91%	13,11%	-7,49%	-0,29%	5,82%	2,11%
Erste - ČS Top Stocks	0,86%	25,69%	-16,76%	-10,52%	-6,68%	-2,82%

<sup>1</sup> Přerušované je znázorněn vývoj ceny fondů s volnějším přístupem k zajištění měnového rizika.

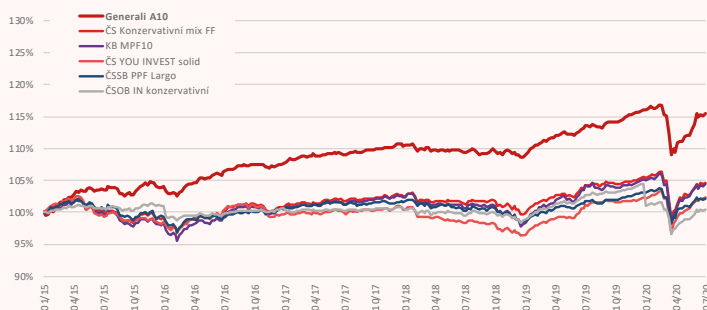
\* Institucionální třída („I“); \*\* TŘÍDA C OD 11/2017

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

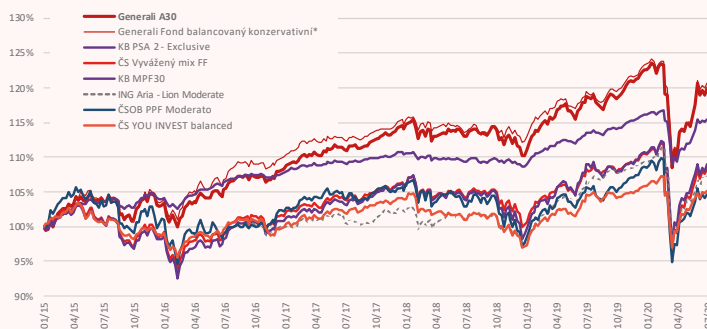
Simulovaná výkonnost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti. Při znázornění výkonnosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů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

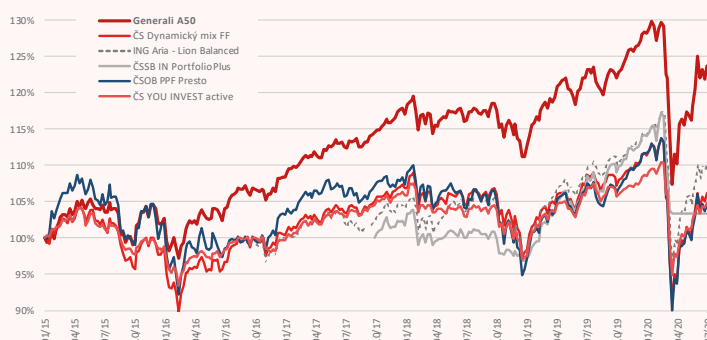
### Smišené portfolio: 10 % akcií



### 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	2020	1 rok	3 roky	5 let
<b>Generali A10</b>	<b>1,28%</b>	<b>4,89%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>2,33%</b>	<b>6,95%</b>	<b>13,39%</b>
ČS Konzervativní mix FF	0,54%	3,76%	-1,03%	0,63%	2,53%	4,50%
CS YOU INVEST solid	0,45%	3,61%	-0,12%	1,42%	2,08%	2,76%
KB MPF10	0,53%	4,26%	-0,68%	0,79%	2,88%	4,77%
ČSOB PPF „Largo“	0,37%	2,56%	-1,01%	0,62%	0,88%	1,72%
ČSOB IN Konzervativní <sup>2</sup>	3,89%	5,99%	-0,59%	1,30%	3,35%	4,41%

<sup>2</sup> 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	2020	1 rok	3 roky	5 let
<b>Generali A30</b>	<b>1,66%</b>	<b>7,24%</b>	<b>-1,74%</b>	<b>1,79%</b>	<b>8,64%</b>	<b>16,96%</b>
<b>Generali Fond balancovaný konzervativní*</b>	<b>2,19%</b>	<b>7,61%</b>	<b>-1,77%</b>	<b>2,06%</b>	<b>9,56%</b>	<b>19,63%</b>
KB PSA 2 – Exclusive	0,70%	5,52%	-3,46%	-0,89%	1,57%	4,86%
ČS Vyvážený mix FF	0,85%	7,61%	-2,54%	0,34%	3,50%	7,07%
KB MPF 30	0,84%	7,53%	-1,76%	0,69%	5,17%	8,33%
ČSOB PPF „Moderato“	0,76%	6,01%	-3,74%	-0,57%	0,31%	1,64%
ČS YOU INVEST balanced	0,41%	4,93%	-1,22%	0,88%	2,56%	4,26%
ING Aria – Lion Moderate	1,37%	6,47%	-1,80%	1,12%	6,20%	

	1 M	3 M	2020	1 rok	3 roky	5 let
<b>Generali A50</b>	<b>1,89%</b>	<b>9,39%</b>	<b>-3,41%</b>	<b>1,10%</b>	<b>9,87%</b>	<b>19,63%</b>
ČSOB PPF „Presto“	1,07%	8,83%	-6,51%	-2,23%	-1,57%	-0,20%
ING Aria – Lion Balanced	1,66%	9,09%	-3,76%	1,03%	7,40%	
ČS YOU INVEST active	0,62%	6,17%	-4,07%	-1,67%	1,03%	2,98%
ČS Dynamický mix FF	0,98%	9,81%	-5,84%	-2,20%	1,31%	3,69%
ČSOB IN Portfolio Plus	-0,01%	-5,55%	-8,88%	-0,32%		