GENERALI INVESTMENTS

Vývoj fondů GENERALI INVESTMENTS CEE

Květen 2019 | Praha | Fund Portfolio Management |

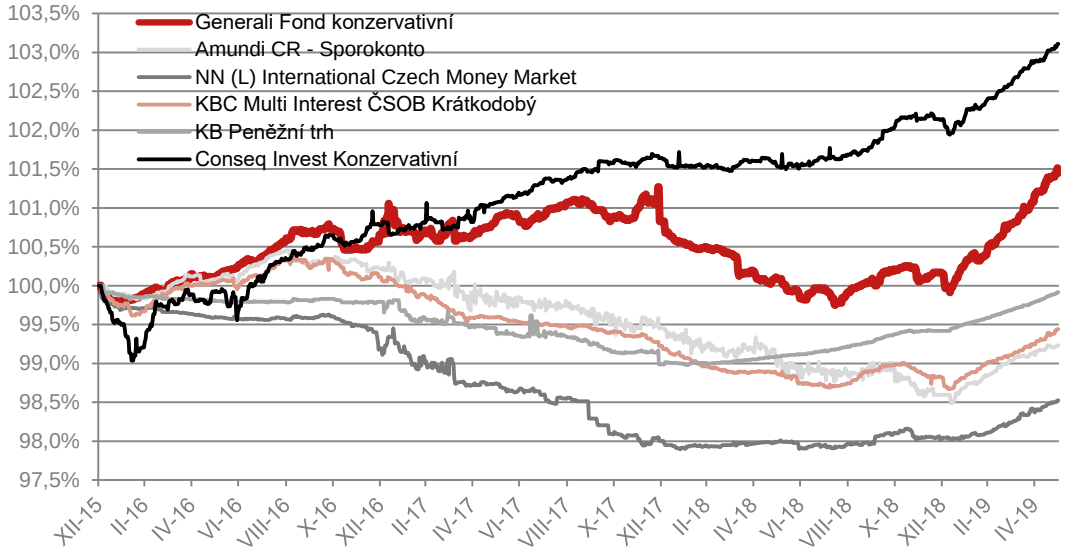
Working with you since 1831

Fond konzervativní pokračuje v růstu

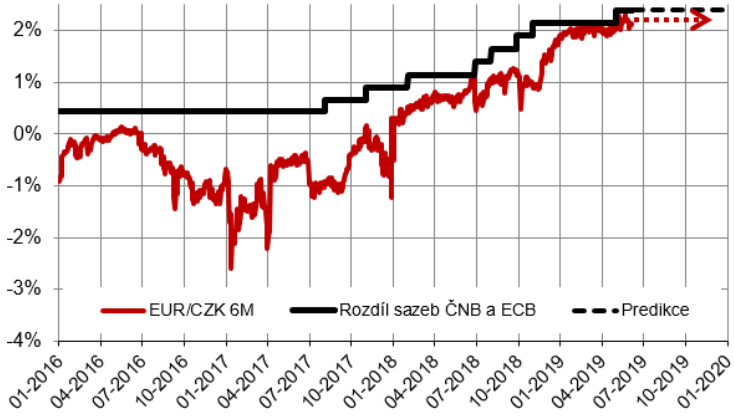
květen 2019 **0,28%** rok 2019 **1,30%**

- Fond pokračoval v růstu, díky příznivému vývoji jak státních tak i korporátních dluhopisů.
- Podíl domácích státních dluhopisů je 46 %.
- Výhled na rok 2019 zůstává pozitivní, zainvestovanost 97 %.

Porovnání konzervativních fondů



Anualizované náklady (od 2018 zisk) z měnové zajištění EUR proti CZK pomocí 6 měsíčního měnového swapu

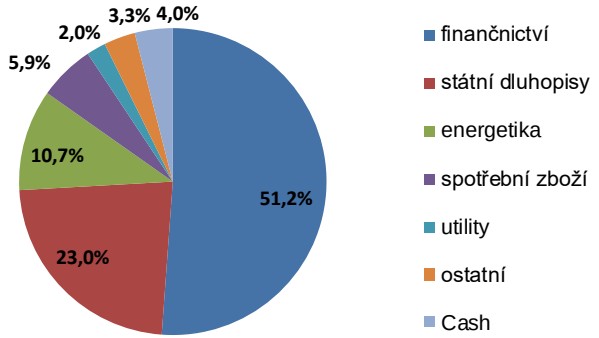


GENERALI INVESTMENTS

Prémiový konzervativní fond

květen 2019 **0,23%** rok 2019 **1,98%**

- Fond v profitoval z poklesu (pozitivního vývoje) na trhu bezrizikových výnosů.
- Atraktivita současných výnosů se výrazně snížila.
- Očekávaný čistý výnos do splatnosti bude záviset na zisku ze zajišťovacích instrumentů – v případě korunové třídy fondu se aktuální potenciál pohybuje okolo 1,5 % p.a.

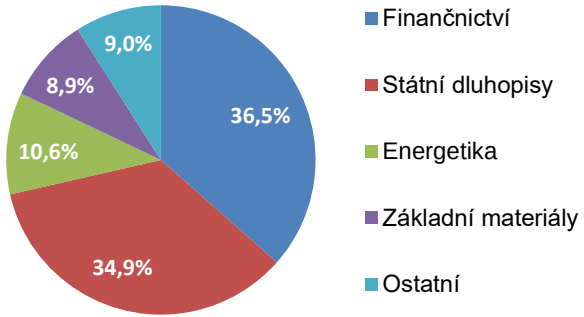


GENERALI INVESTMENTS

Fond vyvážený dluhopisový

květen 2019 **0,29%** rok 2019 **2,04%**

- Fond rostl podobně jako ostatní dluhopisové fondy – k růstu přispěl pokles bezrizikových sazeb a uklidnění na korporátních dluhopisech.
- Výnos fondu se pohybuje na úrovni mezi konzervativními a korporátními dluhopisovými portfolii.

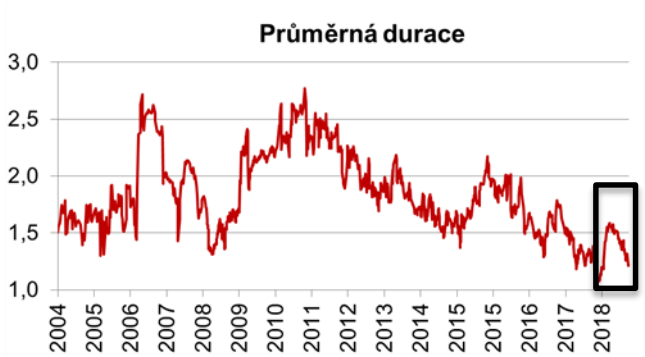


GENERALI INVESTMENTS

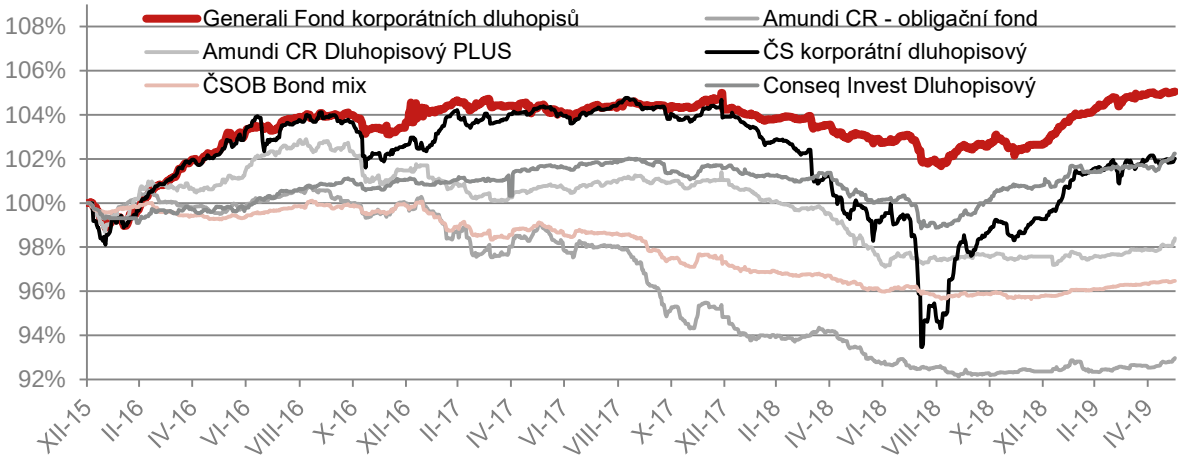
Fond korporátních dluhopisů

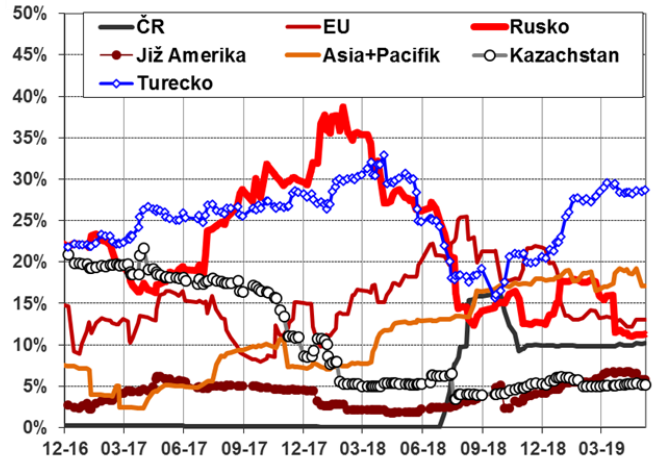
květen 2019 **0,07%** rok 2019 **2,29%**

- **Růst korporátních dluhopisů pokračoval → FKD na novém maximu**
- Cíl prodejů: zdefenzívnění portfolia nebo po poklesu výnosového potenciálu (prodej Nemak/24, Severstal/22, Fiat/22, Cogard/21, Vakif/19)
- Cíl nákupů: navýšení výnosového potenciálu při omezeném riziku (nákupy: NEPI/21, Vakif/21, Cogard/22, Mersin/20)
- → pokles durace z 1,25 na 1,20; zainvestovanost 91%



Porovnání dluhopisových fondů



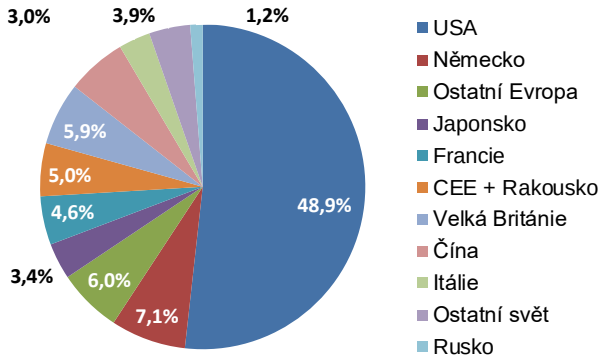


GENERALI INVESTMENTS

Fond světových akcií

květen 2019 **-6,23%** rok 2019 **7,55%**

- V květnu fond odmazal část svého letošního růstu, podobně jako celosvětový akciový trh.
- Riziková aktiva byla pod tlakem mj. kvůli hrozbám oživujících se obchodních třenic mezi Spojenými Státy a Čínou
- Firemní fundamenty a politika klíčových centrálních bank působí na trhy příznivě.
- Držíme fundamentálně silné tituly, současně však zůstáváme opatrnější a preferujeme defenzivnější alokaci.
- Hlavní investiční tezí je výběr široce diverzifikovaného portfolia na základě kombinace fundamentální a makro-analýzy.

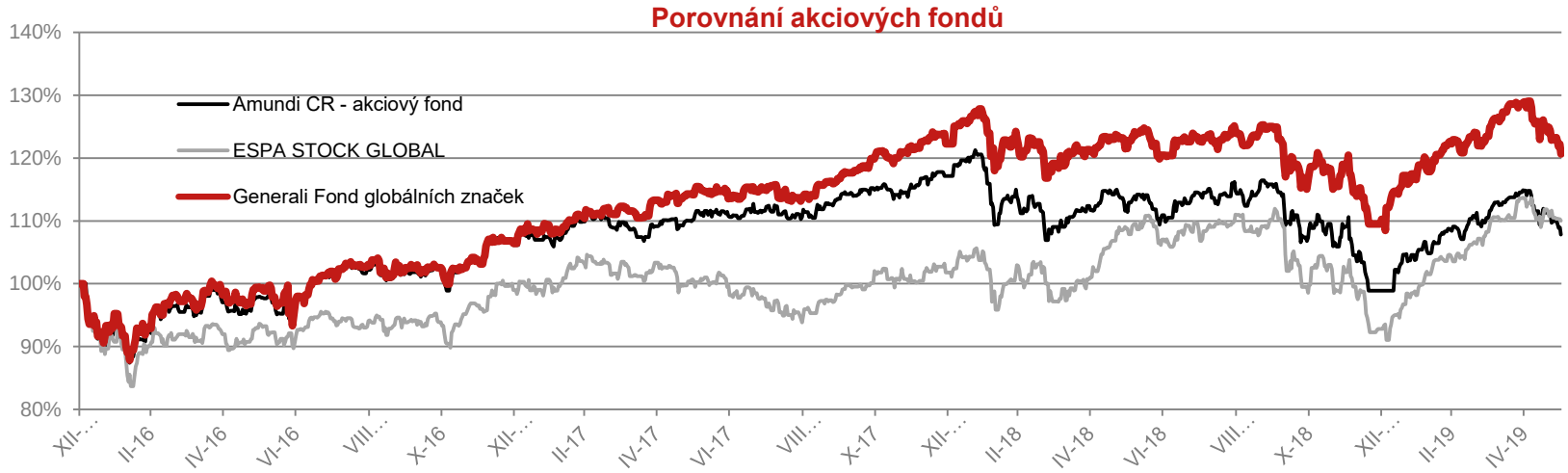


GENERALI INVESTMENTS

Fond globálních značek – nové maximum

květen 2019 **-6,43%** rok 2019 **9,43%**

- Nové kolo obchodní války ze strany USA spustilo korekci na akciových trzích.
- Míra nepříznivého vlivu na globální makroekonomickou situaci a firemní zisky se teprve bude upřesňovat.
- Na počátku června akciové trhy podpořil FED (indikace snížení sazeb) i Trump (dohoda s Mexikem)
- Preferujeme akcie s nižším oceněním, nižším zadlužením a vyšším dividendovým výnosem
- Držíme podváženost 6 %.

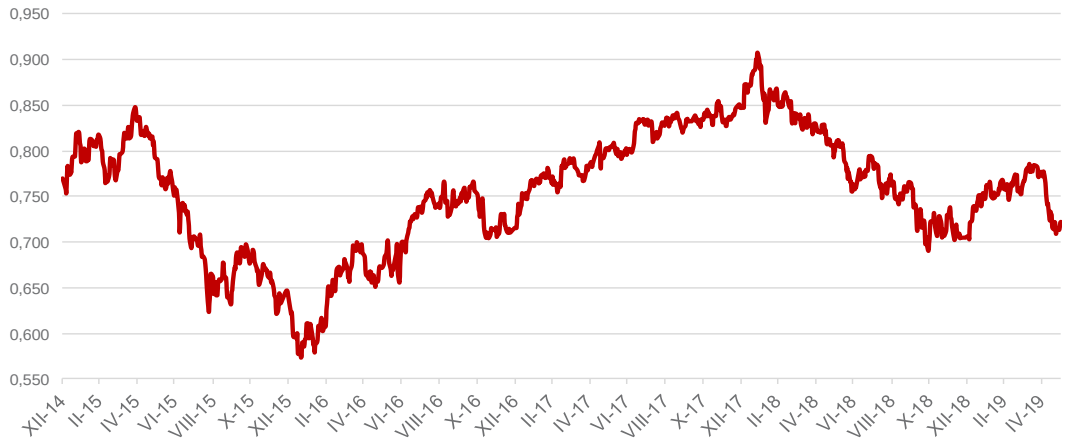


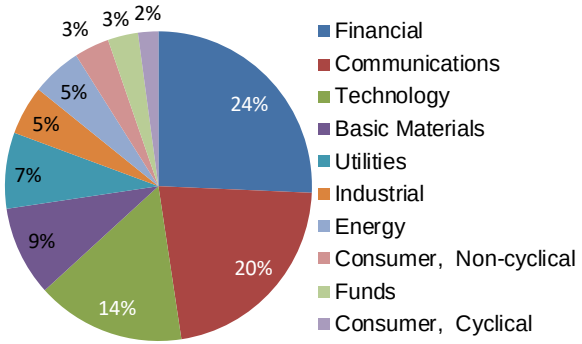
GENERALI INVESTMENTS

Fond nových ekonomik

květen 2019 **-6,73%** rok 2019 **2,24%**

- Akcie rozvíjejících se trhů (EM = Emerging Markets) doplatily na krach obchodní dohody mezi USA a Čínou
- Také na vyhrocením sporu s Mexikem a silnější dolar znamenal odliv investorů.
- Širší index rozvíjejících se trhů (MSCI EM) zaznamenal v květnu propad – 7,5 %.
- Valuace akcií ze zemí Emerging Markets zůstávají příznivé.



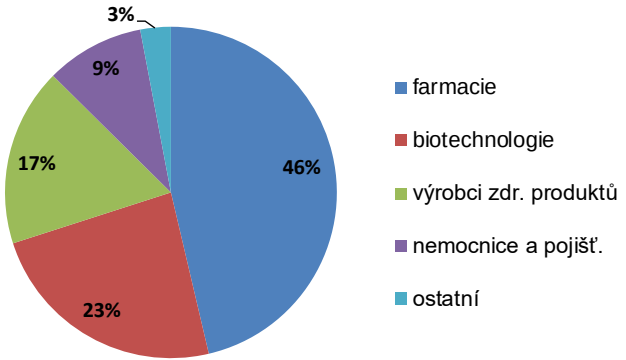


GENERALI INVESTMENTS

Fond farmacie a biotechnologie

květen 2019 **-5,30%** rok 2019 **-2,73%**

- Sektor zdravotní péče se vyvíjel v květnu velmi podobně jako akciové trhy. Riziková aktiva se dostala pod tlak.
- Kromě obchodní války sektor zápolí také s politickými tlaky na zlevnění zdravotní péče v USA „Medicare for all“ a s aférou nadužívání léků proti bolesti (opioidů), která je předmětem řady soudních sporů.
- Další vývoj bude záviset především na tom jakým směrem se bude ubírat politický souboj o náklady na zdravotní péči.

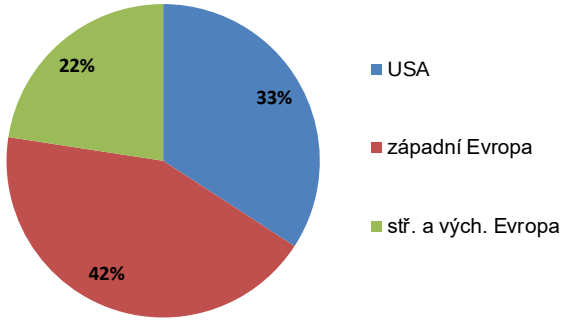


GENERALI INVESTMENTS

Fond nemovitostních akcií

květen 2019 **0,77%** rok 2019 **14,35%**

- Sektor real estate stagnoval, čímž výrazně překonal akciové trhy jako celek.
- Ve Spojených státech totiž poklesly výnosy vládních dluhopisů o téměř 30 bazických bodů
- Investoři sázejí na snížení úrokových sazeb FEDu již v tomto roce.
- Na druhou stranu negativně na realitní společnosti působí snahy o regulaci nájmů v Německu (především v Berlíně)
- Zajímavý potenciál stále vidíme v zemích regionu CEE, které jsou na tom fudamentálně dobře, udržují si nadprůměrný růst HDP, plnou zaměstnanost a nízké inflační tlaky.

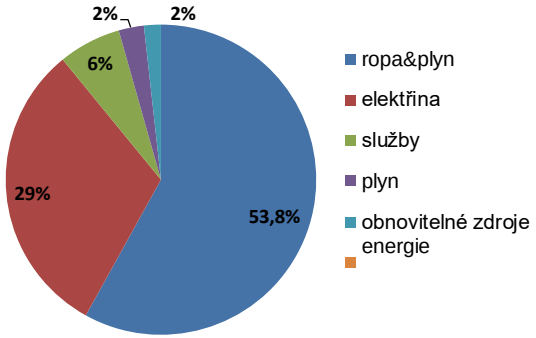


GENERALI INVESTMENTS

Fond ropy a energetiky

květen 2019 **-6,77%** rok 2019 **5,65%**

- Květen přinesl návrat stresu na finanční trhy, prudký výkyv zaznamenaly i ceny komodit.
- Cena ropy Brent se propadla o více než 15 % na 61 dolarů.
- Nepomáhá tak ani trvající omezení produkce ze strany OPEC+ a výpadky produkce v Libyi a Venezuele.
- Stejně jako u dalších rizikových aktiv bude pro vývoj ceny ropy důležitá obchodní dohoda mezi Čínou a USA.

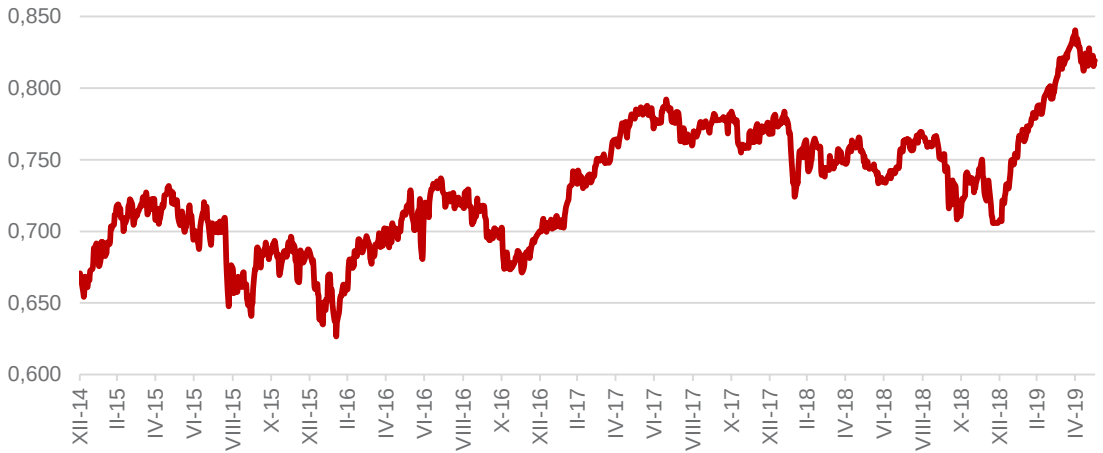


GENERALI INVESTMENTS

Fond živé planety

květen 2019 **-2,49%** rok 2019 **15,72%**

- Fond je specifické zaměřený na firmy, které mají pozitivní přístup ke změně klimatu, ekologické chování a sociální zodpovědnost.
- Během jara fond pokračoval silným růstem, zejména zásluhou několika vybraných akcií (např. výrobce elektřiny ze solárních/fotovoltaických zdrojů). Během aktuálního volatilního období další vidíme potenciál v akciích firem závazných ke zlepšování ukazatelů ESG/SRI, které navíc povedou ke zvýšení diverzifikace aktiv a tím i zmírnění kolísavosti fondu.

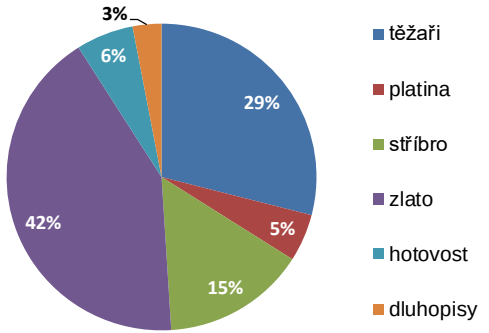


GENERALI INVESTMENTS

Fond zlatý: blízko letošního dna?

květen 2019 **0,14%** rok 2019 **-1,53%**

- Přestože riziková aktiva zasáhla v květnu dlouho očekávaná korekce předchozího rychlého růstu, zlato nedostálo plně své pověsti bezpečného přístavu a jen mírně vzrostlo. Jedním z možných vysvětlení může být, že za ztrátou optimismu stojí materializace známých rizik, nikoli nenadálé šoky. Celkové udržitelné náklady na těžbu zlata znovu vzrostly v loni u pětice největších světových těžařů zlata překročily hranici 1200 USD/o.z. a při současných cenách negenerují těžaři volnou hotovost, což je dlouhodobě neudržitelný stav a z pozice podpory ceny zlata do budoucna důležitý faktor.
- **Střednědobý výhled zůstává pro drahé kovy příznivý.**

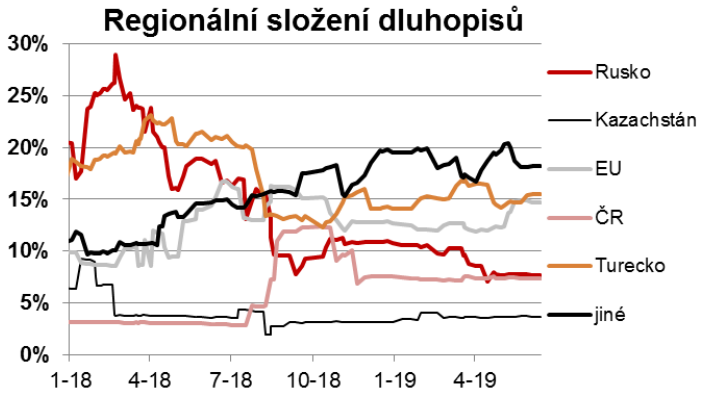


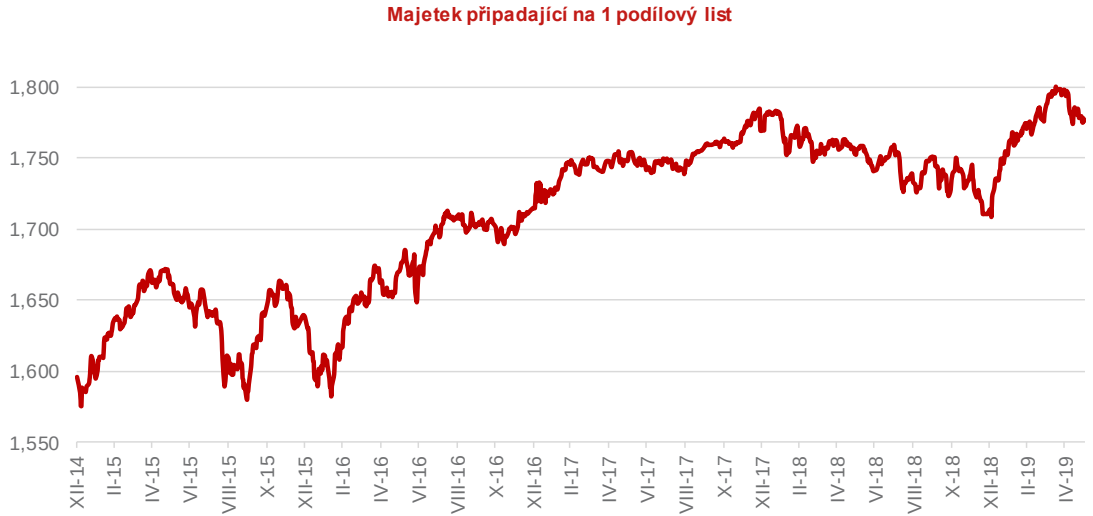
GENERALI INVESTMENTS

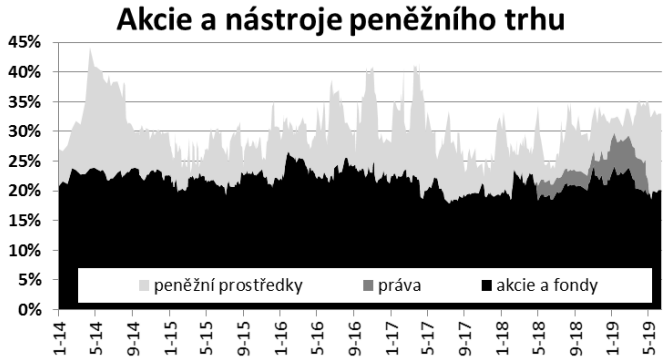
Fond balancovaný konzervativní

květen 2019 **-1,18%** rok 2019 **3,64%**

- **Akcie + fondy: navýšeni o 1% na 20 % (podváženost)**
  - preferujeme akcie s nižším oceněním (P/E, P/Book, P/CF) a zadlužením
  - nákupy Alrosa, Allianz, Royal Shell, Lukoil, Samsung, ETF Vietnam
- **Dluhopisy 67 % / taktika podobná Fondu korporátních dluhopisů**





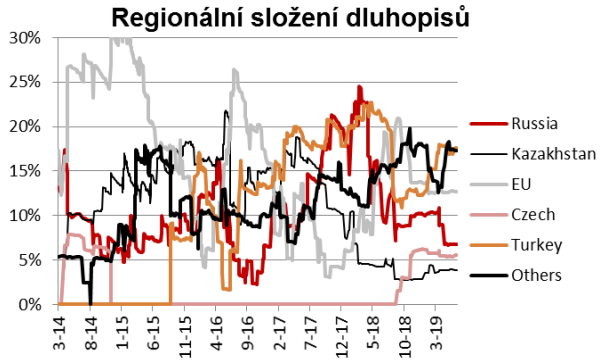


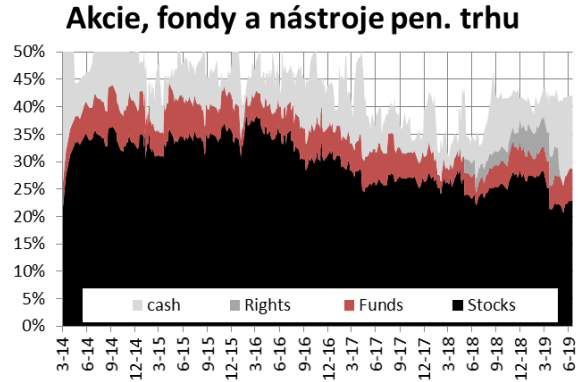
GENERALI INVESTMENTS

Prémiový vyvážený fond

květen 2019 **-1,00%** rok 2019 **3,93%**

- **Investiční taktika podobná Fondu balancovanému konzervativnímu**
- Akcie + fondy a drahé kovy: 22% → 23 % majetku fondu (podváženost)
- Dluhopisy: 64 % (taktika podobná Fondu korporátních dluhopisů)
- Měny: držíme dlouhou pozici na posílení koruny vůči euru (8 % NAV)



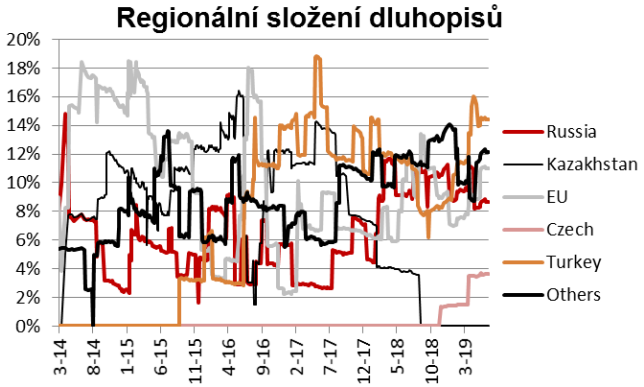


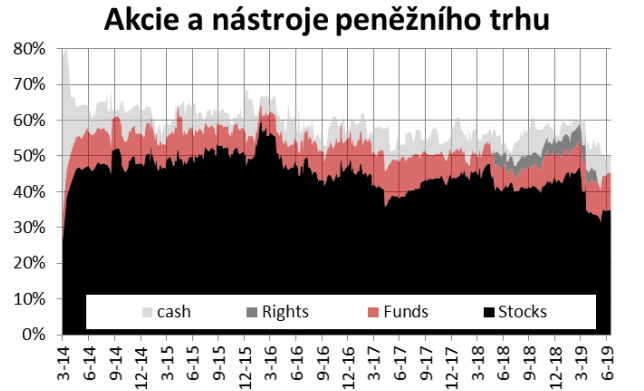
GENERALI INVESTMENTS

Fond balancovaný dynamický

květen 2019 **-2,71%** rok 2019 **4,31%**

- **Investiční taktika podobná Fondu balancovanému konzervativnímu**
- Akcie + fondy a drahé kovy: 42% → 45% 42% majetku fondu (podváženost)
- Dluhopisy: 50% (oproti FKD preferovány výnosnější a rizikovější dluhopisy)
- Měny: držíme dlouhou pozici na posílení koruny vůči euru (8 % majetku)





GENERALI INVESTMENTS

Prémiový dynamický fond

květen 2019 **-2,83%** rok 2019 **8,47%**

❖ **Vývoj**

Fond zůstává defenzivně nastaven a podvážený na akciích se širokým záběrem napříč prakticky všemi aktivy s ohledem na řadu rizik & ztrátu dynamiky růstu trhů.

❖ **Alokace**

– **akcie udržujeme okolo 70 % majetku, tedy stále zredukované;** aktivita byla v uplynulém měsíci prakticky nulová, redukovali jsme expozici na maďarská jména

– **výnosově atraktivní dluhopisy udržujeme okolo 20 % /** zaměření zejména na high-yield (průměrný rating BB)**: jedná se o stabilizační kotvu Fondu s mimořádně atraktivním výnosem do splatnosti** při krátké duraci pouze 2,0.

→ důraz na širokou regionální diverzifikaci napříč vyspělým světem i rozvíjejícími se ekonomikami;

→ ETF na perspektivní země (Rusko, Vietnam, Indie,...) i sektory (biotechnologie, průmysl, nemovitosti, těžaři...);

→ vedle největších nadnárodních koncernů sázka také na atraktivní menší firmy a společnosti, které jsou cílem převzetí;

→ investice do fondů s vybranými strategiemi (např. minimalizace volatility);

→ doplňkově komodity (např. stříbro, ropa).

GENERALI INVESTMENTS

Děkuji za pozornost

Kontakt:
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Fund Portfolio Management
info@generali-investments.cz
Klientská linka +420 281 044 198
generali-investments.cz