

1 EKONOMICKÉ UDÁLOSTI

GLOBALNÍ EKONOMIKA A TRHY: PŘÍZNIVÝ KONEC ROKU ZKAZIL KONFLIKT S ÍRÁNEM

USA provedly úspěšný atentát na vrchního velitele iránských revolučních gard Sulejmáního, což vyvolaly hrozby odvety ze strany Íránu. Obavy z narušení dodávek ropy a z roztáčející se spirály násilí vyvolaly prudký růst cen ropy na nejvyšší úroveň od května 2019. Politická situace v USA stabilitě trhů nenahrává. Demokratty kontrolovaná Sněmovna reprezentantů schválila návrh na odvolání Donalda Trumpa z funkce. Trump nyní bude čelit odvolacímu soudu v Senátu. Jeho odvolání se zdá být málo pravděpodobné. Z rostoucího napětí a z příznivého výhledu měnové politiky v hlavních ekonomikách těžila defenzivní aktiva jako zlato, vládní dluhopisy či japonský yen. Data z ekonomiky zůstávají rozpačitá. Sentiment v průmyslu v klíčových ekonomikách stagnuje na nízkých úrovních. Stále však platí, že tvrdá data ukazují příznivější obrázek a potíže průmyslu se zatím málo projevují v ostatních sektorech. Ve Spojených státech tak pokračovaly předchozí trendy - utažený trh práce s mírou nezaměstnanosti na dlouhodobém minimu, stabilní růst spotřebitelské poptávky a postupné oživení sektoru nemovitostí. Řada dalších událostí byla pro trhy vysloveně příznivá. Spojené státy uzavřely částečnou dohodu o obchodě s Čínou, k jejímuž podpisu by mělo dojít v průběhu ledna po vyřešení technických a právních záležitostí. Podle dohody USA neuválí nová cla na dovozy z Číny a u dovozů v hodnotě cca 120 miliard dolarů dojde ke snížení cel na polovinu, tj. na 7,5 %. Čína se naopak zavázala upustit od uvalení odvetných cel a k navýšení dovozů zboží a služeb z USA o nejméně 200 miliard dolarů. Nicméně, zbylá cla zůstávají v platnosti a další sporné body zůstávají nevyřešeny.

Dobře si vedla Latinská Amerika, významně posílil i čínský yuan a akcie a dluhopisy čínských a hong-kongských společností odmazaly předchozí ztráty způsobené protivládními protesty v Hong Kongu. Stabilizaci sentimentu napomohlo i uvolnění měnové politiky v řadě zemí. V Číně jsme byli svědky snížení míry povinných minimálních rezerv o 50 bazických bodů a centrální banky v Rusku, Turecku, v Mexiku a na Ukrajině snížily úrokové sazby.

EUROZÓNA: ZPRÁVY Z EKONOMIKY BYLY SMÍŠENÉ, NA TRŽNÍ SENTIMENT MĚLY VLIV GLOBALNÍ FAKTORY

Kompozitní indikátor PMI, jenž se snaží mapovat hospodářskou aktivitu v eurozóně, v prosinci vzrostl z úrovně 50,6 na 50,9. I nadále však naznačuje, že HDP eurozóny vykáže za závěrečné čtvrtletí roku 2019 jen mírný mezičtvrtletní růst: 0,1 %. Za celý loňský rok směřuje HDP k růstu 1,2 %, což bude představovat zpomalení z růstu 1,9 % v roce 2018. Letos zřejmě ekonomika eurozóny dále zpomalí: celoroční růst HDP by měl činit 1 %. Meziroční inflace v eurozóně činila dle odhadů trhu v prosinci 1,3 %, což by znamenalo nárůst z listopadové úrovně, jež činila 1,0 %. ECB v prosinci svou politiku nezměnila: šlo o první měnově-politické zasedání pod taktovkou Ch. Lagardeové a trh žádné posuny nečekal. ECB zveřejnila čerstvou prognózu, jež celkově ukazuje minimální změny ve výhledu HDP i inflace. Ve výhledu na rok 2020 lze předpokládat, že ECB svou politiku měnit nebude. V prosinci se ve Spojeném království konaly předčasné volby s přesvědčivou výhrou Konzervativní strany. Premiér Johnson tak má otevřené dveře k dokončení brexitu (ten nastane ke konci ledna). Do dalších měsíců bude důležitý průběh jednání o nastavení budoucích obchodních vztahů mezi Spojeným královstvím a EU. Dohoda o volném obchodu by měla být uzavřena do konce letošního roku.

CEE: RŮST HDP LETOS ZPOMALÍ NAPŘÍČ REGIONEM, NEMĚLO BY ALE JÍT O ŽÁDNÉ DRAMA

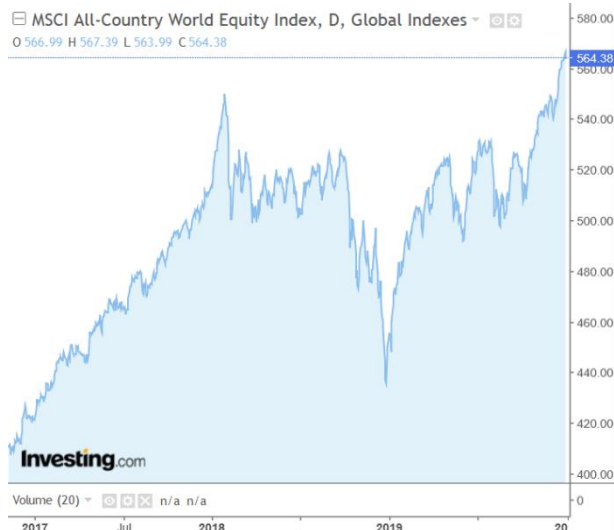
Meziroční inflace v ČR v listopadu vzrostla z 2,7 % na 3,1 %. Listopadový nárůst inflace táhly ceny potravin a bankovní rada proto na vyšší, než očekávanou inflaci nijak nereagovala. V Maďarsku inflace vyskočila z 2,9 % na 3,4 %. Polská inflace zůstala beze změny na úrovni 2,6 %. Inflace by měla letos překonat cíl centrálních bank všech tří středoevropských zemí. Region se nevyhne dopadům slabšího růstu v eurozóně. V případě české ekonomiky lze pro letošek očekávat růst HDP 1,9 %, po růstu 2,5 % předpokládaném pro rok 2019. Takové zpomalení hospodářského růstu by mělo přispět k tomu, že se cenové tlaky již nebudou dále zvyšovat. Inflace ale zůstane nad dvouprocentním cílem, k čemuž přispěje i vývoj nepřímých daní, a ČNB bude i nadále diskutovat možnost zvýšení úroků. Slabší růst HDP a souběžné posílení kurzu koruny by ale měly vést ke stabilitě repo sazby na úrovni 2,00 %.

2 VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

AKCIOVÉ TRHY: POZITIVNÍ NÁLADU PODPOŘIL FAKT, ŽE USA NEZAVEDLY DALŠÍ CLA NA ČÍNSKÉ ZBOŽÍ A PREZIDENT TRUMP NAZNAČIL BRZKÉ UZAVŘENÍ OBCHODNÍ DOHODY MEZI TĚMITO VELMOCEMI. AKCIÍM POMOHLA I NADÁLE PODPŮRNÁ MĚNOVÁ POLITIKA.

Americké akcie uzavřely měsíc se ziskem 2,9 % (S&P 500) a evropské si připsaly také slušných 2,1 % (Stoxx Europe 600). V USA byl hlavním tahounem indexu energetický sektor (+5,8 %), který kromě příznivých geopolitických vlivů podpořila i rostoucí cena ropy (WTI posílila téměř o 11 %), a to díky snížení produkce. Další měsíc rally zaznamenal technologický sektor (+4,4 %), který těží z příznivější mezinárodní obchodní politiky. V Evropě byly za prosinec nejvýše sektory maloobchodu (+6,6 %), který čím dál více sází na digitalizaci, finanční služby (+4,4 %) či těžba (+4,2 %), rovněž podpořeni cenou ropy. Telekomunikace (pokles -4,8 %) a automobilový průmysl (-2,0 %) globální faktory pozitivně neovlivnily. Mezi západoevropskými burzami měla nejlepší výkonnost britská (+2,7 %), relativně nejslabší pak německá (+0,1 %). Region střední Evropy se v prosinci vrátil k růstu (+2,6 %) po listopadové ztrátě. Pokles polského indexu však tentokrát dokázaly vykompenzovat maďarský a český trh. Rozvíjející se trhy jako celek posílily o znamenitých 7,2 %, podpořeny výkonností v Latinské Americe (+9,8 %), Rusku (+7,7 %), Číně (+6,2 %), Hong Kongu (+7,0 %) či Turecku (+7,0 %).

	Měna	Cena k 31.12.2019	Změna měsíc	Změna YTD
Akciové trhy				
MSCI All Country World	USD	564,38	3,24%	23,85%
MSCI World	USD	2 353,25	2,66%	24,91%
S&P 500	USD	3 230,78	2,86%	28,71%
Nasdaq	USD	8 972,60	3,54%	34,60%
Stoxx Europe 600	EUR	416,17	2,15%	23,42%
Nikkei 225	JPY	23 656,62	1,56%	20,93%
Shanghai Composite	CNY	3 050,12	6,20%	23,72%
PX 50	CZK	1 115,63	3,23%	12,76%
Komodity				
Zlato (oz)	USD	1 523,10	3,75%	18,68%
Ropa WTI	USD	61,06	9,39%	33,06%
Měny				
EUR/USD		1,12	1,78%	-2,19%
EUR/CZK		25,44	-0,39%	-1,10%
USD/CZK		22,69	-2,12%	1,12%



3 PŘEDSTAVENÍ FONDU

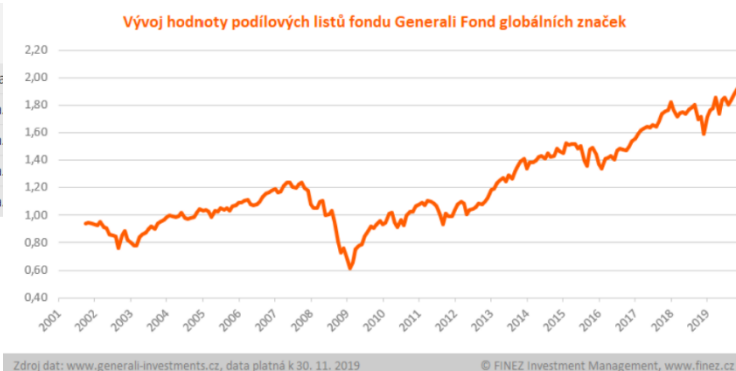
Generali Fond globálních značek, korunový globální akciový fond, který investuje do firem jako Apple, Adidas, BMW apod. a zajišťuje měnové riziko. V roce 2019 vydělal investorům 23,41 %.

Generali Fond globálních značek historicky patří k nejstarším fondům v České republice. Jeho počátky se datují už do roku 1993 v rámci druhé vlny kuponové privatizace.

Generali Fond světových značek investuje do akcií společností, které působí na globálních trzích, a které mají významnou tržní pozici a silnou světovou značku. Jedná se primárně o společnosti z rozvinutých zemí, zejména pak USA, západní Evropy a Japonska. Aktuálně má fond v majetku akcie 92 společností. Hlavní roli hrají tradiční značky jako Apple, Nike, Adidas, BMW, Daimler, Facebook apod. Portfolio manažer fondu, Daniel Kukačka, se snaží aktivně pracovat s váhou jednotlivých akcií a upřednostňuje ty, kde aktuálně vidí největší růstovou perspektivu. A tak 10 největších pozic ve fondu nyní zaujímají firmy Royal Dutch Shell, Alibaba, JPMorgan Chase, Accenture, Alphabet, Sony, Deutsche Post, Kering, AT&T a Deere.

Generali Fond světových značek dnes spravuje 3,7 miliard korun, a patří tak k největším českým akciovým fondům. Za 18 let fungování zhodnotil investorům majetek zhruba na dvojnásobek, což odpovídá čistému výnosu cca 4 % p.a. Na desetileté periodě má nyní čistý výnos zhruba 7,5 % p.a. Historickými výsledky se tak řadí k nejuspěšnějším fondům v ČR.

Historické výnosy (v CZK)			
1 rok	12,23 %	~	12,23 % p.a.
3 roky	28,69 %	~	8,77 % p.a.
5 let	29,66 %	~	5,33 % p.a.
10 let	105,95 %	~	7,49 % p.a.
od založení	104,51 %	~	4,04 % p.a.



Jako většina akciových fondů je i tento z pohledu historické volatility zařazen do páté rizikové třídy ze sedmistupňové škály SRRI. Fond investuje do akcií převážně v dolarech a eurech, ale pomocí forwardů či swapů **zajišťuje měnové riziko do CZK.**

Za obhospodařování a administraci fondu si Generali ročně strhává z majetku fondu fixní poplatek 2,2 %. Celkové náklady na správu fondu se tak v uplynulém roce vyšplhaly na 2,33 %. To je na globální akciový fond poměrně vysoké číslo.

Generali Fond světových značek v zásadě nabízí drobným i větším investorům možnost jednoduše investovat do akcií, aniž by museli řešit, které akcie zrovna kupovat. Takto můžete mít pěkně rozložené portfolio složené z významných globálně působících firem, čili jakýsi průměr z celého světa. **I přes poměrně vysoké náklady na správu nemá fond vůbec špatné výsledky.**

ZDROJ: <https://www.finez.cz/odborne-clanky/fondy/fond-show-general-fond-globalnich-znacek/>

4 ABECEDA INVESTORA

EMITENT

Společnost nebo jiný subjekt vydávající cenný papír.

ETF

Indexová akcie neboli ETF (Exchange Traded Fund - veřejně obchodovaný fond), pro který se používají také výrazy iShare nebo SPDR, je investičním nástrojem, který se obchoduje na světových burzách, stejně jako akcie významných společností. Indexové akcie kopírují složení vybraného indexu podle známého složení aktiv v indexu. Stačí si jen vybrat burzu nebo odvětví, jejíž hodnotu má kopírovat daná indexová akcie.

5 NOVINKY, ZAJÍMAVOSTI

- **Hlavní akciové burzovní indexy v roce 2019:** S&P 500 vzrostl o 28,9 %, Nasdaq Composite o 35,24 %, STOXX Europe 600 o 23,16 %, DAX 30 o 25,48 %, Nikkei 225 o 18 %, Shanghai Composite o 22 %, Shenzhen Composite o 36 %, PX 50 o 13 %.
- **Řecko, Rusko, Itálie. Kde loni v Evropě nejvíce rostly akcie?** V Evropě se loni nejvíce dařilo akciím v Řecku, Rusku a v Itálii. Přestože rok 2019 byl rokem ekonomické i politické nejistoty ve více zemích světa, investoři na tyto trhy nepohlíželi jako na příliš rizikové. Hlavní index akciové burzy v Aténách tak přidal zhruba 43 procent, nejvíce se tam dařilo bankám.
- **Profesionální hráči střílečky Counter Strike míří na burzu:** Dánský e-sportový tým Astralis se rozhodl vstoupit na burzu. Klub mistrů v počítačové hře Counter Strike se tak stal první „stájí“ z videoherního odvětví, která se na akciové trhy vydala.
- **Plynu se na amerických burzách nedaří:** V porovnání s prosincem 2018 je cena plynu poloviční. Na vině je rekordní produkce i teplé počasí. Investoři se tak bojí přetlaku na trhu a plyn nenakupují.
- **Poplatky a výnosy - rozhoduje každá desetina procentního bodu:** Součástí investování jsou téměř vždy také manažerské poplatky. Ty přitom ovlivňují vývoj hodnoty portfolia více, než si většina investorů připouští. Pokud investoři vybírají mezi několika fondy, měli by se zajímat o to, jak velkou přidanou hodnotu jim za účtované poplatky nabízí. Dvojnásob to platí dnes, kdy se očekává, že výnosy na akciových trzích budou pod tlakem kvůli napětí ve světovém obchodě a zpomalování růstu ekonomiky.
- **Morgan Stanley - strategie pro (vaše) portfolio na rok 2020:** Investoři by se měli zaměřit na širší diverzifikaci napříč třídami aktiv i regiony a pokusit se najít kvalitní aktivní správce fondů, kteří mohou reagovat na měnící se tržní podmínky.
- **Vlk z Wall Street má cenu zlata i na fotce:** Fotka britského fotografa Davida Yarrowsa inspirovaná filmem Vlk z Wall Street zazářila na uměleckém veletrhu v Miami. Černobílý snímek bývalého burzovního makléře Jordana Belforta a dvou modelek se prodal za 200 tisíc dolarů.
- **Banka CREDITAS založila nemovitostní fond:** CREDITAS fond se zaměřuje hlavně na komerční nemovitosti, které vytvářejí pravidelné příjmy z nájmu. Cílem fondu je dlouhodobé stabilní zhodnocení okolo 5 % ročně.
- **Saudi Aramco je první firmou s tržní kapitalizací dva biliony dolarů:** Saúdskoarabská ropná firma Saudi Aramco se druhý den po vstupu na burzu v Rijádu stala první společností na světě, jejíž tržní kapitalizace překonala dva biliony dolarů.
- **Finanční predátor Spodniak dělá z poradců a klientů idioty:** Proslulý dluhopisový hochštapler Ondrej Spodniak, který je zastáncem toho, že by firmy neměly zveřejňovat finanční výkazy, se rozhodl přidat grády svému marketingu. Tentokrát se svou skupinou Premiot Group vsadil na spolupráci s hercem Petrem Štěpánkem (jasný kladas Zlatovláska, Bajaja). Spodniak si jen letos vyrazil pro prospekt na 500 milionů korun. Závadný je však jeho způsob nabízení dluhopisů, který je hanebný a zcela odporný. K propagaci svého finančního junku zneužívá i velká média typu E15, Hospodářské noviny, MF DNES, Lidové noviny nebo Deník.cz.
- **Superbohaté rodiny pumpují na trh soukromých úvěrů 787 miliard dolarů:** Žijeme v době, kdy centrální banky drží ekonomiky při životě politikou levných peněz a kdy negativní výnosy dluhopisů, tradičního aktiva pro ochranu rodinného bohatství, ztrácí svou efektivitu. Řešením pro superbohaté rodiny spočívá mj. v rizikovém trhu s půjčkami firmám, které banky považují za příliš specifické či bizarní.
- **MONETA Money Bank podepsala smlouvu o koupi Wüstenrot v ČR za 4,6 miliardy Kč:** Zástupci Monety Money Bank dne 12.12.2019 podepsali s německým koncernem Wüstenrot & Württembergische smlouvu o koupi stavební spořitelny a hypoteční banky Wüstenrot v Česku za 180,4 milionu eur. Transakce má být vypořádána 1. dubna 2020.
- **ČNB - čistý zisk tuzemských bank a spořitelen na rekordu:** Bankám a spořitelnám v Česku za první tři čtvrtletí roku 2019 stoupl souhrnný čistý zisk meziročně o 7,74 miliardy Kč na 70,35 miliardy korun. Celková bilanční suma sektoru ke konci září činila 8,038 bilionu korun.
- **Zlato šlo v roce 2019 na dračku:** Impresivní nárůst zlata v roce 2019 by mohl pokračovat i v příští dekádě. Jako formu zajištění vnímá žlutý kov i nadále konstruktivně největší světový správce aktiv BlackRock.
- **Které investice jsou historicky nejúspěšnější?** Nejvíce v posledních 150 letech vynášely akcie a nemovitosti. Akcie jsou mnohem více volatilní a citlivější na ekonomický vývoj, přičemž velký podíl na jejich celkové výkonnosti mají dividendy. Mezi lety 1870 a 2015 vydělaly akcie ročně v průměru 8,5 % a nemovitosti 6,1 %.

- **Akcie vs. dluhopisy aneb Jak dnes sestavovat investiční portfolio:** Základem portfolia každého investora se střednědobým až dlouhodobým investičním horizontem zůstává vhodný mix akcií a dluhopisů. Je ovšem potřeba konkrétní investice vybírat maximálně obezřetně. Zajímavou variantou mohou být fondy fondů, tedy podílové fondy, do kterých jejich manažeři vybírají konkrétní cílové podílové fondy.
- **Investiční žolík roku. Řecké bondy porážejí burzovní svět:** Investičním žolíkem roku se staly dluhy řecké vlády, které jdou mezi burziány na odbyt i přes stále ještě neutěšenou situaci v pokladně aténské vlády. Podle dluhopisového indexu banky Barclays a agentury Bloomberg se od počátku roku 2019 roku řecké dluhopisy zhodnotily o necelých 31 procent.
- **Nejbohatší Evropan letos navýšil jmění skoro o bilion korun:** Skupina módních domů LVMH, pod níž spadají například značky Louis Vuitton či Dom Perignon, posílila svou tržní kapitalizaci od začátku roku o 82 miliard dolarů. Pro jejího téměř 50procentního vlastníka a zároveň nejbohatšího Evropana Bernarda Arnaulta to znamená navýšení hodnoty jeho majetku o 39 miliard dolarů, v přepočtu 890 miliard korun.
- **Investoři větrí zelený krach. Sází na pád akcií „udržitelných“ firem:** Investice do firemních opatření ohleduplných k přírodě se globálně počítají v desítkách bilionů dolarů. Udržitelný byznys se stal módním heslem. Investoři některých hedgeových fondů však vycítili příležitost v environmentálním přístupu. Nesází však na vítěze, ale naopak na odpadlíky, díky nimž by spekulacemi mohli vydělat na poklesu cen jejich akcií.
- **Pálka legendy baseballu Rutha vynesla miliony:** Pálka baseballové legendy Babe Rutha, kterou vystřelil do hlediště svůj pětistý homerun v kariéře, se prodala v aukci za více než milion dolarů, v přepočtu čtyřicet dva milionů korun.
- **Bankéř si vzal do hrobu hesla k účtům klientů, ti teď chtějí jeho exhumaci:** Když majitel jedné z největších kanadských burz kryptoměn Gerald Cotten loni náhle zemřel, zanechal po sobě tisícovky rozrušených klientů. Měl totiž jako jediný přístupové údaje k jejich digitálním peněženkám v hodnotě 137 milionů dolarů (v přepočtu více než tři miliardy korun).
- **Švédsko ukončilo experiment s negativními sazbami:** Švédská centrální banka jako první na světě unikla z pasti negativních sazeb, ve které uvízla čtveřice jejích kolegů (Eurozóna, Dánsko, Švýcarsko a Japonsko). Negativní sazby centrálních bank jsou pozoruhodným jevem poslední dekády. Bankovní rada Riksbank se nakonec přiklonila k názoru, že záporné sazby mají dlouhodobě negativní dopad na ekonomiku, a zvedla sazby z mínus 25 bazických bodů na rovnou nulu.
- **Czech fund koupil v Olomouci další obchodní centrum:** Skupina DRFG pokračuje v expanzi na olomouckém realitním trhu. Její nemovitostní fond Czech Real Estate Investment Fund koupil další obchodní centrum v hanácké metropoli. Po investici do obchodního centra Olomouc City získal od tuzemské společnosti Star Capital Investments obchodní centrum Haná Olomouc.
- **Bitcoin se otřásá, rekordní Ponziho schéma vysálo z trhu miliardy dolarů:** Cenu bitcoinu bude podle analytiků společnosti Chainalysis táhnout dolů aktuální skandál spojený s podvodnou platformou PlusToken. Ta slibovala uživatelům nereálné zhodnocení peněz a vylákala od nich kryptoměny v hodnotě miliard dolarů. Jde tak o jedno z největších Ponziho schémat v historii.
- **Nemovitostní fondy porážejí inflaci:** Zájem drobných investorů roste. I drobný investor už může vybírat z jedenácti fondů, které nakupují komerční nemovitosti jako jsou kancelářské budovy, obchodní centra nebo logistické parky. Takové fondy měly v roce 2019 výnos zhruba od tří do sedmi procent. Inflaci tedy pokryly všechny, přitom jde o relativně bezpečnou investici.
- **Stavebko je na střednědobém horizontu stále atraktivní produkt:** Při úložce 1700 korun měsíčně na šestiletém horizontu dokáže díky státní podpoře 2000 korun ročně přinést zhodnocení v případě využití akčních nabídek zahrnujících slevu ze vstupního poplatku až okolo 3,7 % čistého ročně (po započítání poplatků za vedení, daní apod.). Takový produkt tak přinese zhodnocení srovnatelné se spořicími účtem úročeným sazbou okolo 4,35 % p.a.
- **Do prodeje jdou další státní dluhopisy:** Ministerstvo financí zahájilo prodej další, již šesté emise státních dluhopisů pro občany s názvem Dluhopisy Republiky. V této emisí úřad opět nabízí investorům tři typy dluhopisů - reinvestiční, protiinflační a fixní dluhopis s konstantní výší výnosu v každém roce. Bude je možné koupit do 13. března 2020. Datum vydání je stanoveno na 1. dubna 2020.
- **Úrok na spořicímu účtu snižuje i Creditas, a to na 1,6 %:** Aktuální jedničkou trhu je tak Wüstenrot, která zatím láká na úrok 1,7 % s garancí na dvanáct měsíců bez omezení výše vkladu.
- **Čínské banky lákají klienty na vepřové maso, kvůli prasečímu moru je ho málo:** V Číně přibývá bank, které ve snaze oslovit potenciální klienty použily jako lákadlo dárek v podobě vepřového masa.
- **Majetek 500 nejbohatších stoupl v roce 2019 o 25 procent:** Majetek 500 nejbohatších lidí světa podle seznamu miliardářů sestavovaného agenturou Bloomberg v roce 2019 stoupl o 25 procent na 5,9 bilionu USD. Jedničkou v žebříčku zůstal zakladatel a ředitel internetového obchodu Amazon.com. Za Bezosem skončili spoluzakladatel Microsoftu Bill Gates a Francouz Bernard Arnault, majitel luxusního konglomerátu LVMH.
- **Evropa vyklízí pozice v burzovní špičce nejdražších firem:** Mezi 100 nejhodnotnějšími firmami obchodovanými na burze ubývá společností z Evropy. Nejcennější burzovní firmou na světě je ale letos neamerický nováček - saúdskoarabský ropný koncern Saudi Aramco. Evropská jednička - švýcarský potravinářský kolos Nestlé - skončil na 16. místě.