

Klíčové události

ČNB bude při svém rozhodování čelit dilematu mezi nízkou inflací a slabší korunou

Akcie posílily díky solidním firemním výsledkům, ekonomickým datům i čínským podpůrným opatřením

Americký S&P 500 si připsal 5,2 % a poprvé překročil hranici 5 000 bodů. Pomohly výsledky společností, data z ekonomiky i stimulační opatření čínských autorit. Všechny sektorové indexy uzavřely únor se ziskem. V Evropě rostly akcie o něco méně (+1,8 %), když ECB varovala před příliš brzkým snižováním úrokových měr. To uškodilo nemovitostním akciím citlivým na úroky (-8 %). Sektor základních materiálů padal kvůli slabým cenám komodit. Avšak automobilky (+13 %) těžily z čínských opatření. Středoevropský index posílil o 2,6 %, zejména díky rally v Polsku (+6,1 %). V České republice (+0,3 %) negativně zapůsobil další pokles akcií ČEZ.

Ceny českých vládních dluhopisů na delších splatnostech zůstaly v únoru téměř beze změny a na kratších splatnostech vzrostly. Tomuto vývoji pomohlo snížení repo sazby ČNB o půl procentního bodu na 6,25 % na zasedání 8. února a data o lednové inflaci reportovaná týden poté. Meziroční inflace klesla z 6,9 % na 2,3 % a dostala se tak na dohled dvouprocentního inflačního cíle. Prognóza z dílny ČNB počítá s dalším výrazným poklesem úroků, brzdou ale může být kurz koruny, jenž v reakci na výhled měnové politiky oslabil nad úroveň 25,30 za euro. Pro březen očekáváme snížení úroků ČNB opět o půl procentního bodu, diskutováno ale bude zřejmě i snížení o tři čtvrtiny procentního bodu.

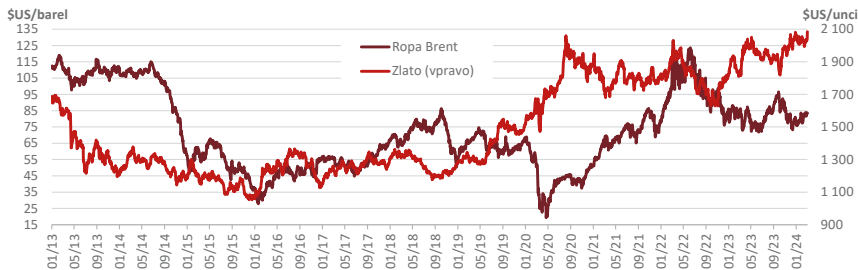
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	2,22%	8,47%	19,41%	38 996
Německo (Dax)	4,58%	9,02%	15,05%	17 678
Střední Evropa	2,58%	7,25%	27,46%	1 871
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-0,19%	0,43%	11,83%	2 046
Ropa Brent	2,34%	0,95%	-0,32%	83,62

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



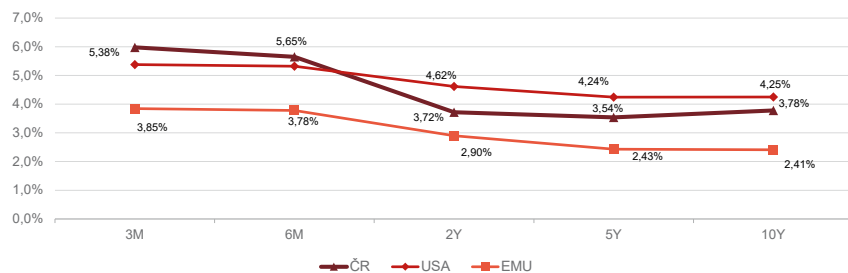
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
ČNB zrychlila tempo snižování úroků	↑	ČNB počátkem února snížila repo sazbu o 50 bp na 6,25 %. Zároveň ČNB prezentovala prognózu, jež v základním scénáři vidí repo sazbu ke konci roku na úrovni 2,75 %, přičemž rozhodující část snižování úroků by měla proběhnout již v letošním 1. pololetí. Bankovní rada je vůči tomuto scénáři opatrná, nicméně se zdá, že na nejbližších zasedáních bude připravena snižovat úroky aspoň o 50 bp v jednom kroku. Koruna na výhled měnové politiky reagovala oslabením do oblasti 25,20 za euro a v reakci na nízkou lednovou inflaci až k úrovni 25,50. Slabší kurz koruny nás vede k očekávání, že ČNB na zasedání 20. března sníží úroky opět „jen“ o 50 bp, a pro konec letošního roku očekáváme repo sazbu na úrovni 3,25 % či 3,50 %.
Příznivé zprávy přišly z Číny	↑	V průběhu dlouhých svátků na konci lunárního roku došlo k výraznému oživení poptávky, což potvrdily i PMI indexy za sektor služeb. V rámci výročního kongresu strany vyhlásila čínská vláda ambiciózní cíle pro letošní rok, a to 5% růst a 3% inflaci. Podpora trhů a ekonomiky pokračovala. Centrální banka snížila o 25 bazických bodů pětiletý benchmark pro úvěry, regulátoři uvalili další omezení na „krátké prodeje“ akcií a vládou kontrolované fondy nakupovaly domácí akcie.
Politický vývoj v USA pokračoval očekávaným směrem	→	Donald Trump po „super úterý“ získal již 1031 volitelů, zatímco jeho konkurentka Haley pouze 89. K získání nominaci postačuje 1215 volitelů, čehož by měl Trump dosáhnout již v průběhu března. Kongres dále postoupil k odvrácení hrozby částečného uzavření vládních úřadů. Na začátku března byla dosažena dohoda na rozpočtu pro cca 25 % vládních úřadů do konce fiskálního roku (30. září). Pro zbytek vládních úřadů je nutné uzavřít podobnou dohodu do konce března, jinak dojde k automatickému krácení výdajů. Vůle k dohodě je u obou stran, ale na straně republikánů jí brání vlivné „trumpovské“ křídlo, které ji může zablokovat i nyní.
Slabá data z evropské ekonomiky	↓	Co se týče výkonu ekonomiky eurozóny, průzkumy PMI stále naznačují pokles ekonomické aktivity. Kompozitní PMI indikátor v únoru sice vzrostl, ale zůstal pod 50 body (což je hranice růstu). Pro letošní rok jako celek i nadále čekáme jen mírné zrychlení růstu HDP eurozóny: na 0,6 % poté, co v roce 2023 celoroční růst HDP činil 0,5 %.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

Investiční strategie	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2024*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
RD depozitní strategie	🔴🔴🔴🔴	0,45%	1,43%	3,11%	1,02%	6,68%	13,54%	14,96%	15,18%	17,18%
AD dluhopisové portfolio		0,51%	2,67%	4,76%	1,31%	9,06%	11,73%	7,94%	10,00%	14,17%
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴🔴🔴	0,76%	3,48%	5,97%	2,03%	11,16%	14,01%	6,18%	10,81%	16,39%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií		0,81%	3,40%	5,53%	1,78%	10,76%	12,74%	9,82%	15,57%	19,34%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií		1,42%	4,88%	7,12%	2,74%	14,25%	14,80%	13,27%	26,38%	29,42%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	2,10%	6,42%	8,76%	🔴 3,76%	17,74%	16,86%	16,79%	37,80%	39,59%

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

Generali fondy – institucionální třída	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2024*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0,45%	2,30%	4,13%	1,09%	7,89%	10,99%	8,89%	9,46%	12,82%
Generali Fond vyvážený	0,34%	2,30%	4,29%	0,85%	8,35%	10,63%	9,31%	10,52%	14,32%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,77%	3,50%	6,02%	2,05%	11,26%	14,21%	6,48%	11,21%	16,89%
Generali Fond balancovaný konzervativní	1,36%	4,90%	7,37%	2,74%	14,48%	16,66%	10,38%	19,88%	25,00%
Generali Fond globálních značek	4,57%	11,14%	13,64%	6,39%	26,95%	22,51%	28,67%	75,10%	82,36%
Generali Fond stabilního růstu	2,47%	8,33%	10,85%	5,43%	24,55%	20,95%	31,74%	64,97%	72,17%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2019–2024)

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2018)

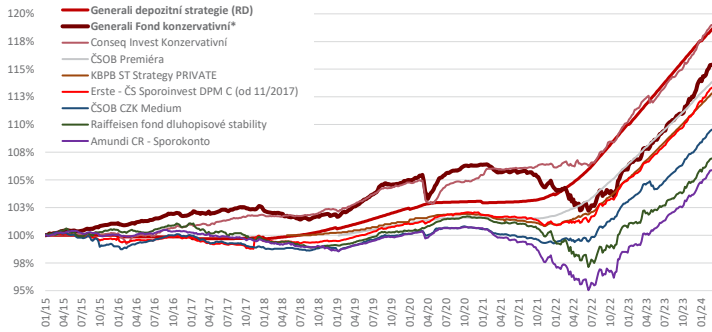
* 2024 = Výkonnost od 31. 12. 2023.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 29. 2. 2024; 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.

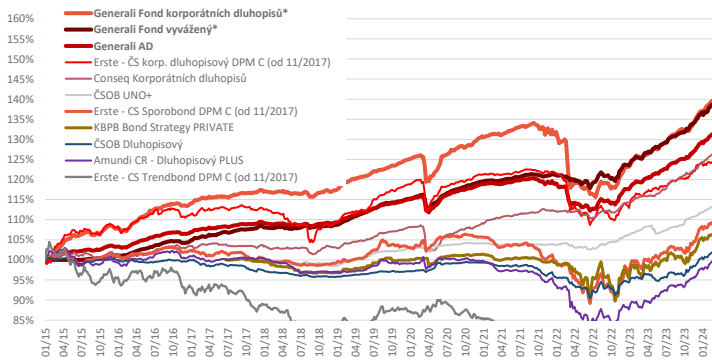
Srovnání výkonnosti

Hotovost a krátkodobé dluhopisy



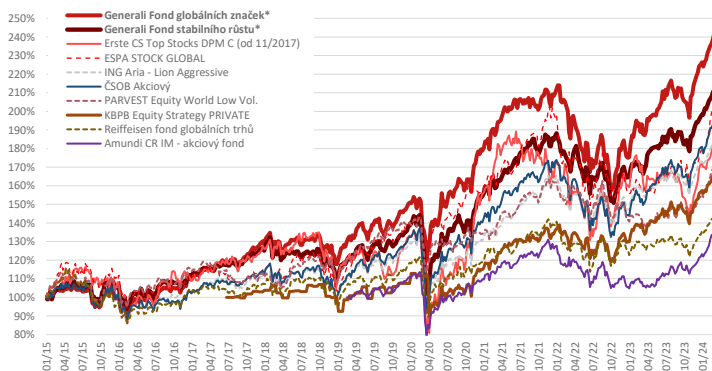
	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,45%	2,30%	1,09%	7,89%	8,89%	12,82%
Generali RD	0,45%	1,43%	1,02%	6,68%	14,96%	17,18%
Conseq Invest Konzervativní	0,47%	2,13%	1,19%	6,56%	12,23%	16,00%
ČSOB Premiéra	0,44%	1,48%	0,96%	6,05%	12,08%	13,73%
KBPB ST Str, PRIVATE	0,46%	1,51%	1,01%	6,42%	11,14%	12,46%
Erste – ČS Sporinvest**	0,44%	1,91%	1,09%	7,10%	11,45%	11,87%
ČSOB CZK Medium	0,46%	1,78%	1,07%	5,46%	9,36%	10,73%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,38%	1,80%	0,91%	5,67%	5,61%	7,73%
Amundi CR – Sporokonto	0,48%	1,96%	1,01%	6,70%	5,80%	7,03%

Dluhopisy



	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,77%	3,50%	2,05%	11,26%	6,48%	16,89%
Generali Fond vyvážený*	0,34%	2,30%	0,85%	8,35%	9,31%	14,32%
Generali dluhopisové portfolio (AD)	0,51%	2,67%	1,31%	9,06%	11,73%	7,94%
Erste – ČS korp, dluhopisový**	-0,24%	2,19%	0,31%	9,60%	4,04%	13,47%
Conseq Korp, dluhopisů	0,55%	3,08%	1,51%	9,06%	14,63%	21,30%
ČSOB UNO+	0,49%	2,13%	1,30%	5,46%	9,22%	13,75%
Erste – ČS Sporobond DPM C**	0,16%	3,65%	0,55%	11,06%	0,83%	5,39%
Reiffeisen fond dluhopisů, př,	0,10%	3,38%	0,51%	10,34%		
KBPB Bond Str PRIVATE	0,38%	2,90%	0,93%	6,46%	2,89%	5,68%
ČSOB Dluhopisový	0,69%	3,64%	1,37%	12,63%	1,19%	2,32%
Amundi CR - Obligační plus	0,57%	4,38%	1,12%	14,22%	-14,70%	-15,09%
Erste – ČS Trendbond**	3,22%	7,28%	13,74%	13,74%	-16,78%	-15,39%

Akcie



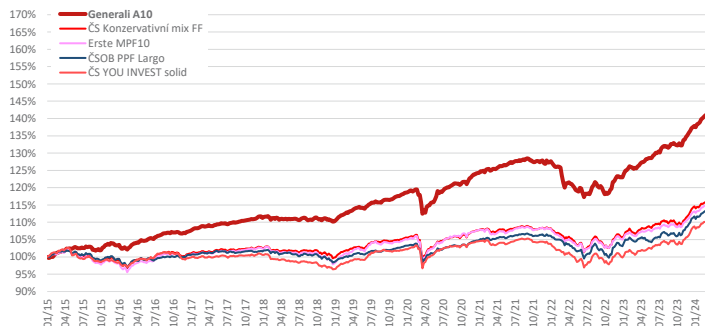
	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	4,57%	11,14%	6,39%	26,95%	28,67%	82,36%
Generali Fond stabilního růstu*	2,47%	8,33%	5,43%	24,55%	31,74%	72,17%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	4,87%	15,69%	5,53%	9,20%	9,13%	49,02%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	6,45%	18,00%	11,74%	27,30%	23,32%	71,95%
ING Aria - Lion Aggressive	2,80%	9,57%	5,36%	15,73%	36,98%	63,41%
ČSOB Akciový	4,43%	11,20%	6,66%	27,22%	32,91%	72,25%
PARVEST Eq, W, Low Vol, ¹	4,36%	13,99%	8,11%	19,73%	26,38%	40,08%
KBPB Equity Str, PRIVATE	3,54%	9,55%	5,25%	20,25%	40,06%	64,46%
Reiffeisen fond glob, trhů ¹	2,42%	10,28%	5,44%	11,56%	16,27%	32,88%
Amundi CR IM - akciový fond	5,66%	14,78%	8,97%	25,36%	18,99%	34,09%

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

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 29. 2. 2024; 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.

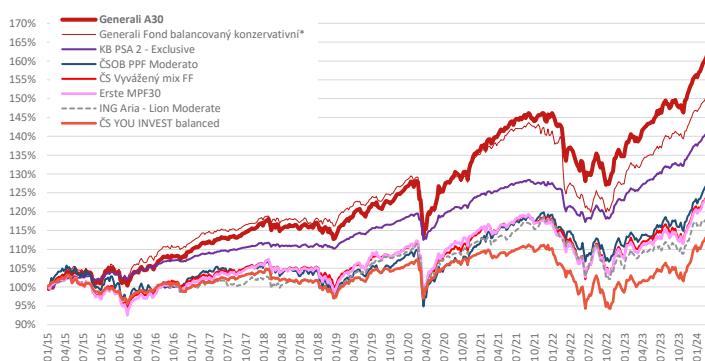
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



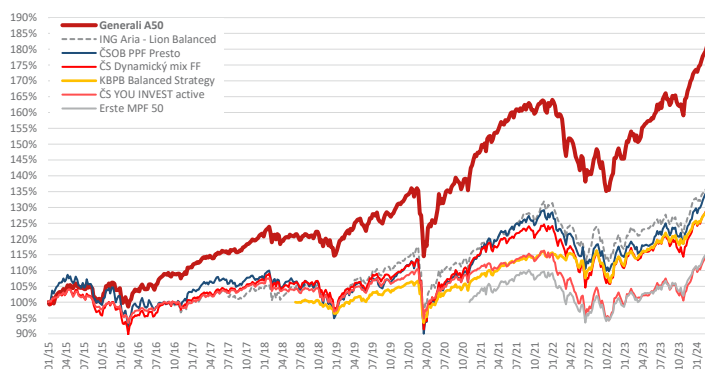
	1 M	3M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,81%	3,40%	1,78%	10,76%	9,82%	19,34%
ČS Konzervativní mix FF**	0,61%	3,11%	0,97%	8,25%	7,85%	13,52%
CS YOU INVEST solid**	0,86%	3,24%	1,38%	8,16%	7,48%	13,64%
Erste MPF 10	0,82%	3,65%	1,33%	8,43%	7,95%	13,04%
ČSOB PPF „Largo“	0,69%	3,46%	0,99%	8,95%	5,99%	11,67%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	1,42%	4,88%	2,74%	14,25%	13,27%	29,42%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,36%	4,90%	2,74%	14,48%	10,38%	25,00%
KB PSA 2 – Exclusive	1,87%	6,72%	3,16%	14,92%	9,07%	12,99%
ČS Vyvážený mix FF**	2,12%	6,33%	3,11%	13,11%	12,66%	24,24%
Erste MPF 30	1,33%	5,38%	1,82%	12,01%	7,91%	18,50%
ČSOB PPF „Moderato“	1,69%	5,69%	2,27%	12,98%	7,73%	19,02%
ČS YOU INVEST balanced**	0,21%	4,08%	0,63%	9,61%	6,13%	16,09%
ING Aria – Lion Moderate	1,13%	5,90%	1,58%	12,14%	4,14%	11,39%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	2,10%	6,42%	3,76%	17,74%	16,79%	39,59%
ING Aria – Lion Balanced	1,13%	6,03%	2,29%	11,74%	15,99%	30,53%
ČSOB PPF „Presto“	3,07%	7,94%	4,13%	15,99%	15,01%	31,19%
ČS Dynamický mix FF**	1,96%	6,62%	2,84%	13,25%	10,69%	23,86%
KBPB Balanced Strategy	1,28%	5,03%	2,28%	13,00%	18,17%	28,62%
ČS YOU INVEST active**	1,69%	7,45%	2,66%	12,56%	3,19%	10,52%
Erste MPF 50	2,67%	7,07%	3,70%	14,73%	11,76%	

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 29. 2. 2024; 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 zázornění 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.