

Klíčové události

Klesající inflace v české ekonomice a chystané rozpočtové úspory hovoří proti růstu úroků ČNB.

Většina trhů poklesla vinou dluhového stropu v USA, slabších dat z Číny či poklesu cen komodit.

S&P 500 nepatrně vzrostl (+0,2 %), ve ztrátě však skončil Dow Jones (-3,5 %) a hlavní evropský index (-3,2 %). V USA do poslední chvíle chyběla dohoda ohledně dluhového stropu, jehož překročení by znamenalo platební neschopnost. Vrátila se také obava z vyšších úrokových měr Fedu a ECB po delší dobu. Sektory materiálů a energií klesly spolu s pádem cen komodit. Těm uškodila slabší ekonomická data z Číny. Technologické tituly naopak těžily z dobrých výsledků firem i výhledu na trh s umělou inteligencí. Střední Evropu (-1,9 %) a Pražskou burzu (-5,9 %) ovlivnil pokles akcií ČEZu, ale Polsko (-1,5 %) a hlavně Maďarsko (+5,4 %) na tom byly lépe.

Květen přinesl minimální pohyby cen vládních dluhopisů jak v eurozóně, konkrétně v Německu, tak na českém trhu. Sentiment na tuzemském trhu byl nejprve nepříznivě ovlivněn výstupem ze zasedání ČNB na počátku měsíce, kdy 3 členové bankovní rady hlasovali pro zvýšení úroků o čtvrt procentního bodu. Pokles inflace vykázaný za duben a balíček rozpočtových úspor prezentovaný českou vládou měly na ceny českých vládních dluhopisů naopak příznivý dopad, neboť představují argument proti zvýšení repo sazby ČNB ze stávajících 7 %. Ohledně zasedání ČNB na konci června čekáme stabilitu úroků a sdílíme názor, že v závěrečném čtvrtletí letošního roku začne ČNB své sazby snižovat.

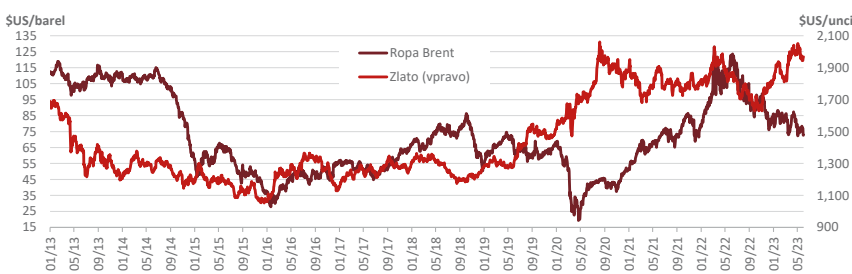
Aktiové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	2,48%	0,04%	3,40%	34 098
Německo (Dax)	1,88%	5,25%	12,94%	15 922
Střední Evropa	9,46%	4,36%	5,68%	1 505
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	79,54	3,13%	4,91%	1 990
Ropa Brent	-0,29%	-5,86%	-27,25%	79,54

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



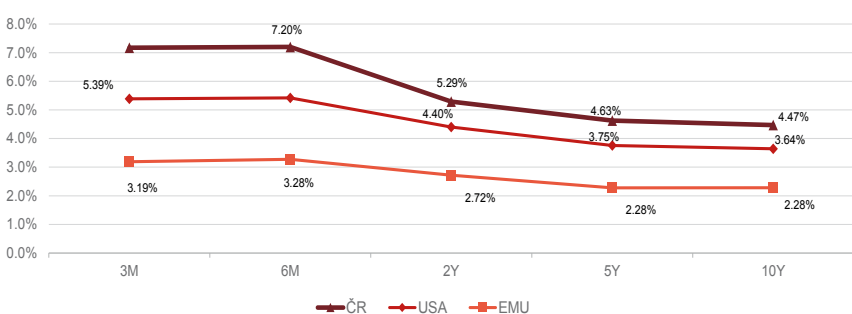
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Dohoda na navýšení dluhového stropu v USA	↑	Velkou pozornost poutalo vyjednávání o limitu amerického vládního dluhu. Hrozbu platební neschopnosti se podařilo zažehnat na poslední chvíli. Dohoda „vypíná“ dluhový limit do konce roku 2025, tj. do období po volbách, a ukládá vládě povinnost omezit výdaje o 64 miliard dolarů v příštím fiskálním roce. To by mohlo znamenat dodatečnou fiskální restrikcí, pokud se nepotvrdí prohlášení vládních představitelů o dodatečných výdajích dohodnutých nad rámec schváleného balíčku.
Inflace na ústupu	↑	Ve všech hlavních světových ekonomikách převažoval ústup inflačních tlaků. I díky tomu se postupně rozšiřuje tábor centrálních bank, které přerušily cyklus zvyšování úrokových sazeb. V květnu se například jednalo o Nový Zéland. Představitel FEDu potvrdil ochotu k přerušení cyklu navzdory silné americké ekonomice, ECB zvýší úroky v červnu a zřejmě i v červenci, poté by mohla následovat stabilita.
Domácí sazby beze změny	→	ČNB ponechala počátkem května repo sazbu beze změny na 7 %, 3 členové ze 7členné bankovní rady však hlasovali pro zvýšení o 25 bp. Zprávy, jež přišly od té doby, byly ve znamení zklidnění obav z inflačních tlaků. Inflační rizika spojená s trhem práce jsou tak zřejmě nižší, než se centrální banka obávala. Vládou v květnu prezentovaný balíček rozpočtových úspor je navíc vnímán coby protiinflační faktor. Sdílíme názor, že ČNB své úroky zvyšovat nebude, zahájení procesu jejich snižování očekáváme pro letošní 4. čtvrtletí.
Evropská ekonomika zaostává za očekáváním	↓	Negativně tento měsíc vyzněly zprávy z ekonomiky eurozóny. Průzkumy PMI signalizují prohlubující se pad aktivitu ve zpracovatelském sektoru a také odeznívání cenových tlaků v tomto sektoru ekonomiky. Ve službách aktivita sice dále roste, květen ale hlásí její zpomalení. Znamky ochlazování ekonomické aktivity působily směrem k poklesu výnosů vládních dluhopisů.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

Investiční strategie	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2023*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
RD depozitní strategie	🔴🔴🔴🔴	0,58%	1,73%	3,33%	2,87%	6,91%	9,58%	9,54%	11,24%	12,65%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů		0,51%	1,83%	4,19%	3,42%	7,74%	3,06%	6,28%	8,37%	10,93%
AD dluhopisové portfolio		0,45%	1,87%	4,07%	3,35%	7,16%	-0,38%	3,13%	5,26%	7,89%
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴🔴	0,44%	1,92%	5,06%	3,96%	8,57%	-3,47%	3,01%	5,50%	9,21%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií		0,33%	1,99%	4,32%	4,12%	7,26%	-1,15%	6,03%	8,21%	10,83%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií		0,32%	2,03%	5,03%	4,56%	8,27%	-3,38%	5,94%	8,39%	11,78%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií		0,17%	2,37%	4,79%	5,78%	7,29%	-2,21%	11,72%	13,99%	16,30%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií		0,17%	2,40%	5,21%	6,03%	7,88%	-3,51%	11,67%	14,09%	16,86%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴	-0,07%	2,59%	4,94%	7,09%	6,94%	-2,75%	17,47%	19,76%	21,60%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	-0,07%	2,60%	5,14%	7,22%	7,22%	-3,37%	17,45%	19,81%	21,86%

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

Generali fondy – institucionální třída	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2023*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0,47%	1,85%	3,13%	2,79%	5,86%	2,91%	3,55%	5,42%	7,08%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,45%	1,95%	5,11%	4,00%	8,67%	-3,27%	3,31%	5,90%	9,81%
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,28%	2,57%	5,67%	6,16%	8,83%	-4,34%	9,65%	11,10%	14,91%
Generali Fond globálních značek	0,31%	4,86%	7,66%	13,36%	8,57%	-2,44%	35,65%	51,74%	54,06%
Generali Fond udržitelného růstu	-1,02%	6,38%	5,05%	8,59%	5,75%	4,02%	39,70%	48,75%	45,97%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2018–2023)

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2017)

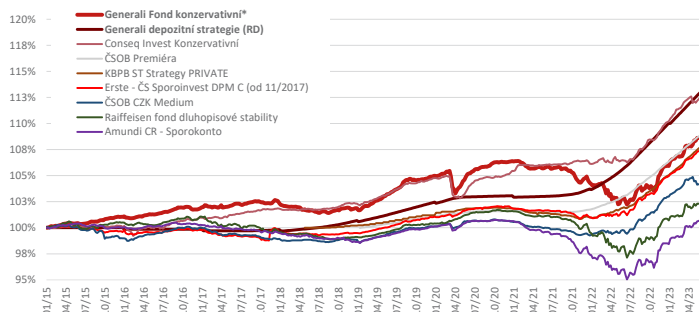
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 2023; 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.

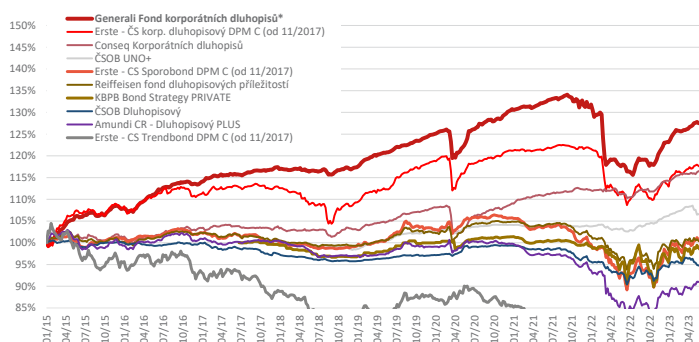
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



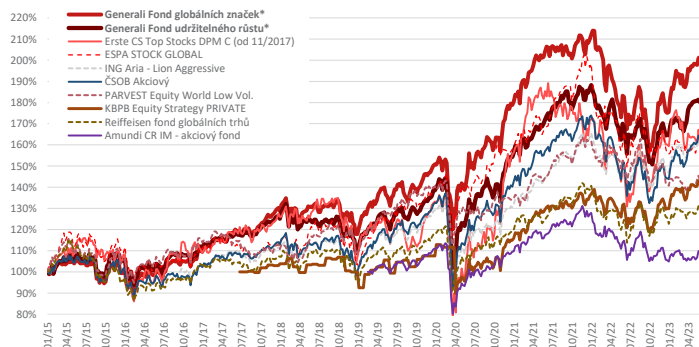
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,47%	1,85%	2,79%	5,86%	3,55%	7,08%
Generali RD	0,58%	1,73%	2,87%	6,91%	9,54%	12,65%
Conseq Invest Konzervativní	0,38%	0,82%	2,16%	5,78%	8,58%	10,70%
ČSOB Premiéra	0,52%	1,48%	2,45%	5,77%	7,37%	
KBPB ST Str. PRIVATE	0,56%	1,68%	2,66%	5,79%	5,88%	7,83%
Erste – ČS Sporinvest**	0,53%	1,64%	2,47%	5,88%	5,72%	6,58%
ČSOB CZK Medium	-0,16%	0,38%	1,25%	4,63%	3,61%	5,53%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,15%	1,28%	1,74%	4,34%	1,18%	3,27%
Amundi CR – Sporokonto	0,38%	1,65%	2,45%	5,04%	0,27%	1,84%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,45%	1,95%	4,00%	8,67%	3,31%	9,81%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	0,48%	2,18%	5,18%	6,47%	-2,81%	2,51%
Conseq Korp. dluhopisů	0,44%	0,61%	2,02%	4,75%	11,88%	13,14%
ČSOB UNO+	-0,71%	-0,60%	0,59%	3,75%	3,15%	7,70%
Erste – ČS Sporbond DPM C**	0,47%	2,93%	4,16%	5,93%	-7,31%	-1,10%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,61%	1,23%	2,34%	3,97%	-3,33%	0,99%
KBPB Bond Str PRIVATE	0,31%	3,13%	3,96%	3,94%		
ČSOB Dluhopisový	-0,45%	-0,25%	0,83%	2,55%	-4,19%	-1,23%
Amundi CR - Obligační plus	0,96%	3,55%	4,17%	5,94%	-9,12%	-6,64%
Erste – ČR Trendbond**	1,33%	4,28%	5,02%	3,77%	-27,34%	-23,01%

Akcie



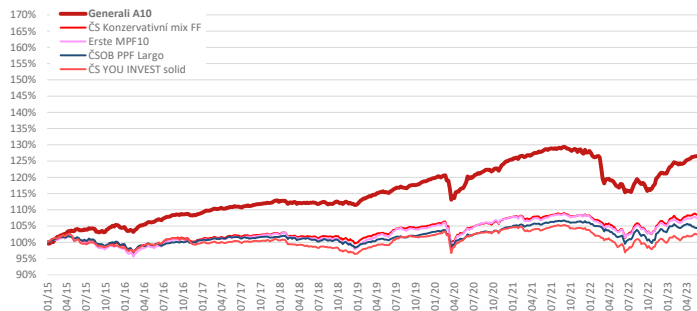
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	0,31%	4,86%	13,36%	8,57%	35,65%	54,06%
Generali Fond udržitelného růstu*	-1,02%	6,38%	8,59%	5,75%	39,70%	45,97%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	-2,85%	-5,03%	0,33%	9,29%	52,00%	24,53%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	3,81%	4,29%	5,35%	-0,71%	16,65%	34,84%
ING Aria - Lion Aggressive	1,30%	2,14%	9,55%	7,79%	40,88%	43,31%
ČSOB Akciový	0,74%	6,95%	12,86%	6,96%	36,91%	45,50%
PARVEST Eq. W. Low Vol. ¹	1,47%	1,25%	1,39%	-6,54%	11,06%	23,11%
KBPB Equity Str. PRIVATE	-0,04%	2,16%	8,53%	7,17%	40,62%	35,93%
Raiffeisen fond glob. trhů ¹	2,19%	1,78%	6,18%	4,48%	21,18%	19,21%
Amundi CR IM - akciový fond	2,32%	2,15%	4,36%	-4,76%	12,22%	

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

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 2023; 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.

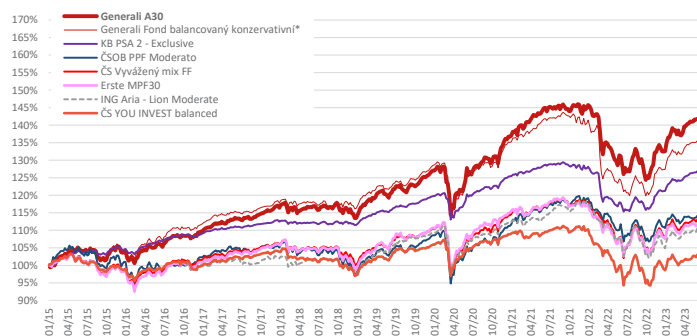
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



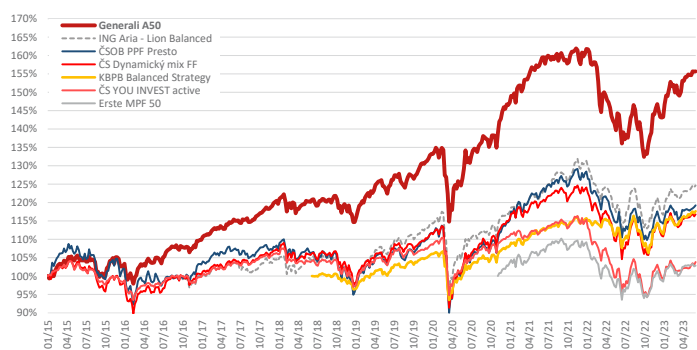
	1 M	3M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,33%	1,99%	4,12%	7,26%	6,03%	10,83%
ČS Konzervativní mix FF**	0,36%	1,74%	3,06%	4,37%	4,69%	6,90%
CS YOU INVEST solid**	0,16%	1,45%	2,52%	3,55%	3,73%	6,39%
Erste MPF 10	-0,14%	0,34%	1,61%	2,58%	2,94%	4,07%
ČSOB PPF „Largo“	0,84%	1,85%	2,98%	3,24%	1,11%	4,09%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,17%	2,37%	5,78%	7,29%	11,72%	16,30%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,28%	2,57%	6,16%	8,83%	9,65%	14,91%
KB PSA 2 – Exclusive	1,16%	2,81%	4,29%	2,39%	-0,18%	1,01%
ČS Vyvážený mix FF**	0,51%	1,55%	3,20%	2,30%	10,29%	10,03%
Erste MPF 30	0,50%	2,26%	4,59%	4,28%	5,91%	7,76%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,29%	1,93%	3,52%	3,24%	3,38%	6,45%
ČS YOU INVEST balanced**	0,84%	2,46%	5,24%	2,11%	4,69%	9,06%
ING Aria – Lion Moderate	1,33%	2,51%	4,53%	2,85%	-1,05%	1,38%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-0,07%	2,59%	7,09%	6,94%	17,47%	21,60%
ING Aria – Lion Balanced	0,99%	2,33%	6,75%	4,22%	15,70%	19,62%
ČSOB PPF „Presto“	1,08%	2,38%	4,37%	1,71%	15,79%	13,05%
ČS Dynamický mix FF**	0,59%	2,27%	5,28%	3,76%	12,27%	10,44%
KBPB Balanced Strategy	0,30%	3,02%	5,19%	3,74%	16,03%	
ČS YOU INVEST active**	1,78%	2,43%	4,72%	1,65%	0,43%	0,08%
Erste MPF 50	-0,62%	1,60%	3,89%	3,11%		

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 2023; 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.