

Klíčové události

Inflace dále klesá navzdory zdražení pohonných hmot, ČNB však ponechá úroky beze změny

Akcie poklesly vlivem obav z delšího období vyšších úroků, ale také kvůli slabé čínské ekonomice.

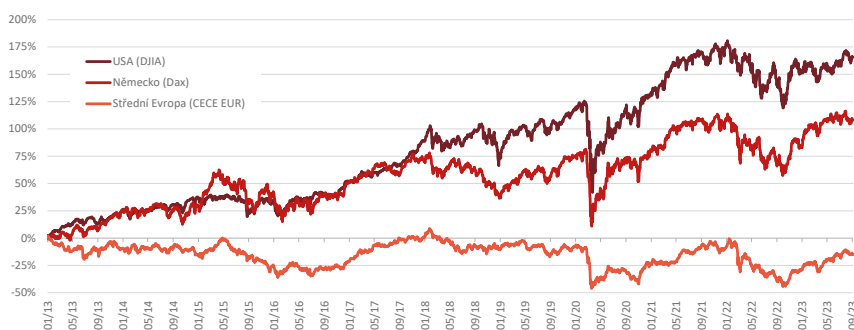
Americký S&P 500 oslabil o 1,8 % a evropský Stoxx Europe 600 o 2,8 %. Signály přetrvávajících inflačních tlaků vedly k obnovení obav z restriktivní měnové politiky. Zároveň se zhoršuje výhled na čínskou ekonomiku, která ovlivňuje mnohá západní odvětví. Energetické akcie se v USA i Evropě držely díky vyšším cenám ropy. V USA byly nejslabšími tituly defenzivní utility, v Evropě sektor základních materiálů a automobilky, a to kvůli expozici na Čínu. Středoevropské akcie umazaly 4,8 %, když propad v Polsku (-7,6 %) a mírný pokles v České republice (-1,4 %) vysoce převážily růst v Maďarsku (+4,5 %), který patřil mezi trhy k výjimkám.

Ceny vládních dluhopisů v USA v srpnu klesly, německé dluhopisy zaznamenaly mírný nárůst. Pro české vládní dluhopisy byl srpen slabší měsíc. Inflace v červenci klesla na 8,8 %. V srpnu činila 8,5 %, přičemž mírnější pokles meziroční inflace souvisel s růstem cen pohonných hmot. Zpřesněné údaje za 2. čtvrtletí potvrdily mezikvartální růst HDP 0,1 % a po dlouhé době vykazovala mezikvartální růst i spotřeba domácností. Mírně silnější spotřeba domácností, stejně jako setrvávání koruny nad úrovní 24 Kč za euro, umožní ČNB držet se odmítavého postoje k otázce brzkého snížení úroků. Na zasedání bankovní rady 27. září zůstane repo sazba prakticky jistě beze změny na úrovni 7 %.

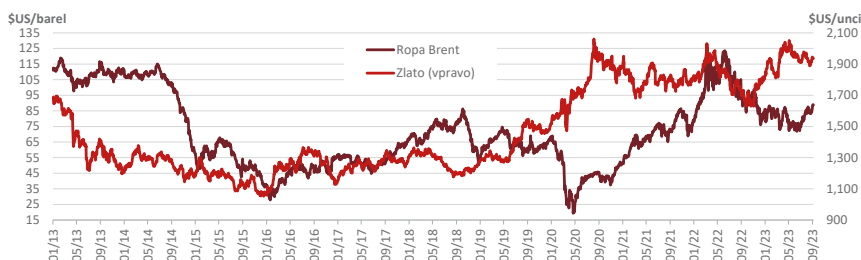
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-2,36%	5,51%	10,19%	34 722
Německo (Dax)	-3,04%	1,81%	24,25%	15 947
Střední Evropa	-4,76%	8,80%	36,54%	1 605
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-1,48%	-1,19%	13,14%	1 942
Ropa Brent	1,52%	19,54%	-9,98%	86,86

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



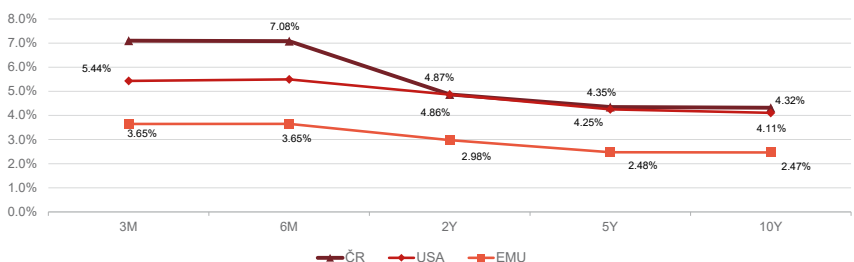
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Relativně dobrá data z ekonomiky USA	↑	Spotřebitelské výdaje ve Spojených státech vykázaly solidní růst 0,6 % meziměsíčně. Investice firem pokračovaly v pozvolném růstu, stabilizoval se sentiment podnikatelů i trh nemovitostí navzdory vysokým úrokovým sazbám. Síla americké ekonomiky tak zatím dokázala kompenzovat dopad špatných zpráv z Číny. V tomto prostředí se relativně dařilo americkému dolaru, který posílil proti většině světových měn.
ECB v září zřejmě nechá úroky beze změny	→	Srpen byl z pohledu měnové politiky měsícem letní přestávky. Zatím poslední měnově-politické zasedání tedy proběhlo 27. července, kdy ECB zvýšila své úroky o čtvrt procentního bodu (depozitní sazbu na úroveň 3,75 %) a zároveň jasně naznačila, že na příštím zasedání je možný jak další růst úroků, tak jejich stabilita. Pro rozhodnutí ECB budou klíčová data z ekonomiky, jež do té doby přijdou. Nejbližší zasedání ECB se bude konat 14. září: výsledek je nejistý, nicméně přikláníme se spíše k variantě stability sazeb.
Konference v Jackson Hole	→	Na konferenci v americkém státě Wyoming, kde se každoročně scházejí zástupci centrálních bank, ministři financí, akademické špičky a prominentní osobnosti finančního trhu, promluvil i guvernér FEDu Jerome Powell. Podle něho je americká centrální banka otevřena oběma scénářům (růst, resp. stabilita, úrokových sazeb) a její rozhodnutí bude záviset na nově přichozích datech a informacích. Výsledkem je vysoká citlivost finančních trhů na zveřejněná data a na komentáře ze strany představitelů FEDu.
Korekce akciových trhů	↓	Akciové trhy poklesly v nových obavách z delšího trvání přísného nastavení měnové politiky. Ekonomická data totiž hovořila spíše proinflačně. Pro čínskou ekonomiku se výhled zhoršuje, což může uškodit mnohým západním sektorům. Výsledky společností v Evropě již nepřekvapují tak pozitivně jako v minulosti a tržby i zisky klesají.

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	0,57%	1,70%	3,46%	4,62%	6,93%	11,34%	11,38%	12,60%	14,32%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	0,55%	2,31%	4,18%	5,81%	8,83%	4,82%	7,01%	9,83%	13,85%
AD dluhopisové portfolio	0,50%	2,31%	4,23%	5,75%	8,75%	1,44%	3,49%	6,23%	10,98%
AD+ korporátní dluhopisy	0,54%	2,92%	4,90%	6,99%	10,73%	-1,71%	2,65%	7,07%	13,39%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	0,27%	2,83%	4,88%	7,09%	10,05%	0,96%	5,94%	9,52%	14,29%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	0,29%	3,26%	5,36%	7,99%	11,48%	-1,31%	5,33%	10,12%	16,02%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-0,24%	3,70%	6,17%	9,75%	12,41%	0,55%	10,73%	15,84%	20,33%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-0,23%	3,95%	6,45%	10,28%	13,24%	-0,78%	10,37%	16,19%	21,35%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	-0,74%	4,51%	7,23%	11,99%	14,28%	0,63%	15,79%	22,03%	25,97%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	-0,73%	4,63%	7,36%	12,24%	14,68%	0,00%	15,62%	22,20%	26,45%

+ 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	0,48%	1,73%	3,61%	4,56%	6,87%	4,79%	4,63%	5,79%	9,07%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,54%	2,94%	4,95%	7,06%	10,83%	-1,51%	2,95%	7,47%	13,97%
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,01%	3,94%	6,62%	10,35%	13,85%	-2,06%	8,80%	13,85%	20,18%
Generali Fond globálních značek	-2,22%	6,54%	11,71%	20,78%	21,80%	3,11%	30,39%	54,92%	60,13%
Generali Fond udržitelného růstu	-0,93%	5,63%	12,36%	14,71%	15,06%	2,26%	31,27%	48,57%	51,31%

nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2018–2023)

nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2017)

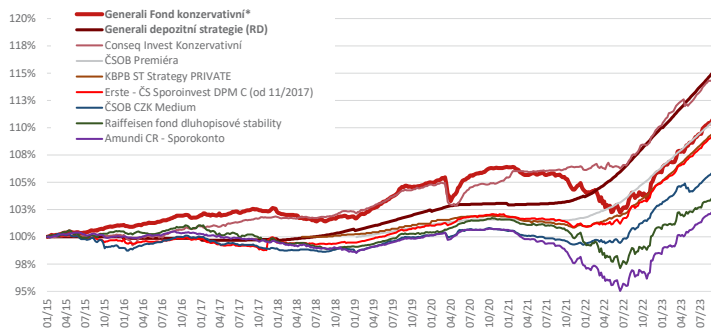
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 2023; počáteční hodnota = 100 %

Simulovaná výkonost investičních strategií GICEE ukazuje výsledky portfolií strukturovaných dle platné nabídky pro institucionální klienty. Výkonost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonosti. Při znázornění výkonosti z doby před zavedením institucionální („I“) třídy investičních fondů GICEE vycházíme z výkonosti tehdy existujících tříd po zohlednění rozdílné výše poplatků za správu. Podrobnější údaje o charakteru, očekávané výkonosti i cenových a nákladových parametrech zde uvedených investic uvádí aktuální nabídka GICEE, nebo je lze zjistit přímo u správce.

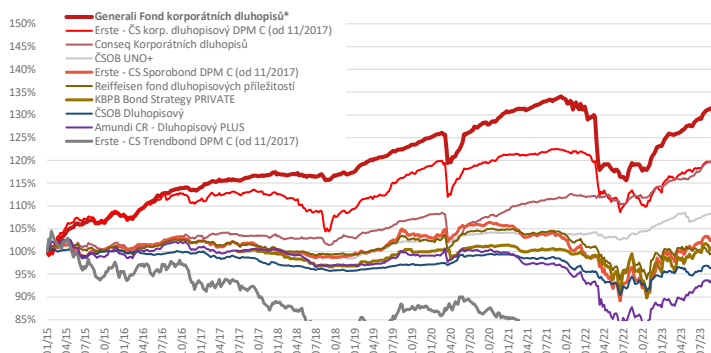
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



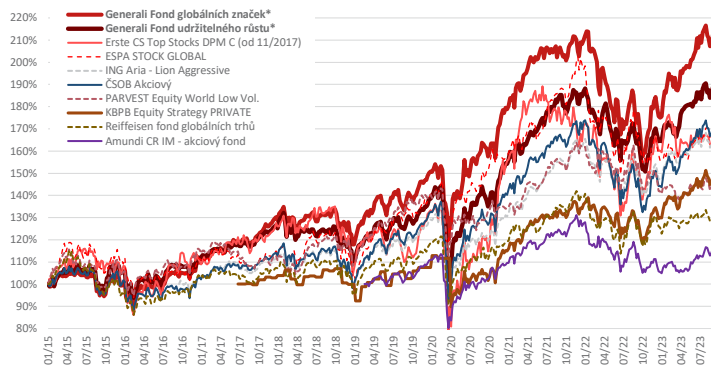
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,48%	1,73%	4,56%	6,87%	4,63%	9,07%
Generali RD	0,57%	1,70%	4,62%	6,93%	11,38%	14,32%
Conseq Invest Konzervativní	0,31%	1,66%	3,86%	6,39%	9,13%	12,35%
ČSOB Premiéra	0,49%	1,46%	3,95%	5,97%	8,83%	
KBPB ST Str, PRIVATE	0,51%	1,55%	4,25%	6,29%	7,48%	9,46%
Erste - ČS Sporinvest**	0,52%	1,63%	4,15%	6,39%	7,22%	8,34%
ČSOB CZK Medium	0,52%	1,63%	2,90%	5,15%	5,32%	7,41%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,44%	1,22%	2,98%	5,22%	2,15%	4,83%
Amundi CR - Sporokonto	0,45%	1,55%	4,04%	6,20%	1,76%	3,55%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,54%	2,94%	7,06%	10,83%	2,95%	13,97%
Erste - ČS korp, dluhopisový**	0,48%	1,97%	7,25%	8,66%	-2,67%	10,28%
Conseq Korp, dluhopisů	0,47%	2,93%	5,01%	7,07%	11,78%	18,35%
ČSOB UNO+	0,32%	1,47%	2,07%	4,40%	4,37%	9,49%
Erste - ČS Sporbond DPM C**	-0,36%	1,99%	6,23%	7,23%	-5,50%	0,99%
Raiffeisen fond dluh,př,	-0,71%	-0,60%	1,73%	3,11%	-4,26%	0,47%
KBPB Bond Str PRIVATE	-0,72%	1,85%	5,88%	5,99%		
ČSOB Dluhopisový	-0,18%	1,63%	2,48%	4,09%	-2,42%	0,97%
Amundi CR - Obligační plus	0,26%	2,74%	7,02%	9,61%	-6,02%	-3,15%
Erste - ČR Trendbond**	0,18%	2,45%	7,59%	7,66%	-22,38%	-14,18%

Akcie



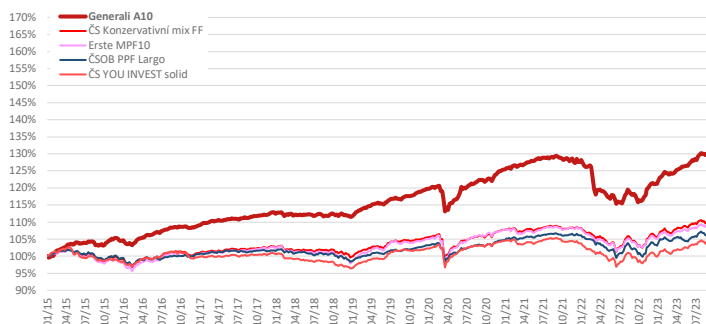
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-2,22%	6,54%	20,78%	21,80%	30,39%	60,13%
Generali Fond udržitelného růstu*	-0,93%	5,63%	14,71%	15,06%	31,27%	51,31%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	-2,51%	4,12%	4,46%	12,70%	44,62%	22,37%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-0,71%	3,25%	8,78%	1,25%	13,67%	36,47%
ING Aria - Lion Aggressive	-1,40%	2,98%	12,82%	10,79%	35,66%	44,63%
ČSOB Akciový	-1,78%	5,56%	19,14%	18,89%	28,87%	47,28%
PARVEST Eq, W, Low Vol, ¹	-1,23%	2,23%	3,66%	-4,13%	13,16%	20,80%
KBPB Equity Str, PRIVATE	-1,66%	5,77%	14,79%	16,93%	40,40%	40,52%
Raiffeisen fond glob, trhů ¹	-2,02%	0,22%	6,41%	3,85%	14,13%	17,98%
Amundi CR IM - akciový fond	-0,58%	5,81%	10,43%	2,62%	13,00%	

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 31. 8. 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.

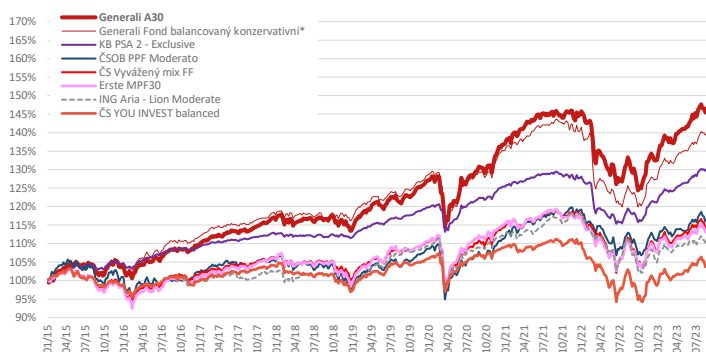
Srovnání výkonnosti

Směšené portfolio: 10 % akcií



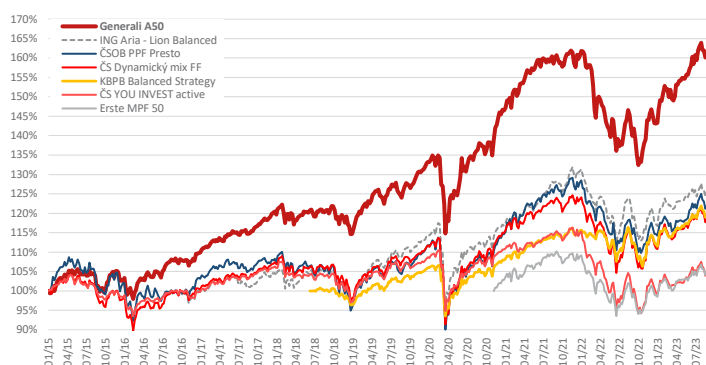
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,27%	2,83%	7,09%	10,05%	5,94%	14,29%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,17%	1,61%	4,72%	5,80%	4,23%	8,50%
CS YOU INVEST solid**	-0,08%	1,60%	4,16%	5,00%	3,10%	8,03%
Erste MPF 10	-0,38%	2,02%	3,66%	4,75%	3,38%	6,21%
ČSOB PPF „Largo“	-0,11%	1,70%	4,74%	4,76%	1,39%	6,21%

Směšené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,24%	3,70%	9,75%	12,41%	10,73%	20,33%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,01%	3,94%	10,35%	13,85%	8,80%	20,18%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,57%	3,01%	7,42%	5,87%	1,61%	3,98%
ČS Vyvážený mix FF**	-0,91%	2,95%	6,24%	6,43%	9,39%	12,92%
Erste MPF 30	-1,02%	2,44%	7,14%	6,98%	4,35%	9,96%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,77%	2,88%	6,50%	6,43%	2,17%	9,13%
ČS YOU INVEST balanced**	-0,21%	1,32%	6,62%	4,25%	2,84%	9,91%
ING Aria – Lion Moderate	-1,26%	1,96%	6,58%	6,24%	-1,90%	3,29%

Směšené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-0,74%	4,51%	11,99%	14,28%	15,79%	25,97%
ING Aria – Lion Balanced	-0,64%	1,88%	8,76%	6,51%	13,19%	20,54%
ČSOB PPF „Presto“	-1,36%	3,44%	7,97%	7,14%	13,22%	16,37%
ČS Dynamický mix FF**	-1,33%	2,86%	8,29%	7,56%	8,81%	12,75%
KBPB Balanced Strategy	-0,98%	3,03%	8,38%	7,83%	14,50%	20,45%
ČS YOU INVEST active**	-1,74%	1,73%	6,53%	6,06%	-2,30%	1,44%
Erste MPF 50	-0,92%	3,56%	7,59%	7,50%		

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 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.