

Klíčové události

ČNB zvýšila hlavní úrok na 4,50 %, růst sazeb se ale zřejmě přiblížil svému závěru

Měnové zpříšňování a obavy z rusko-ukrajinského střetu táhly akcie dolů

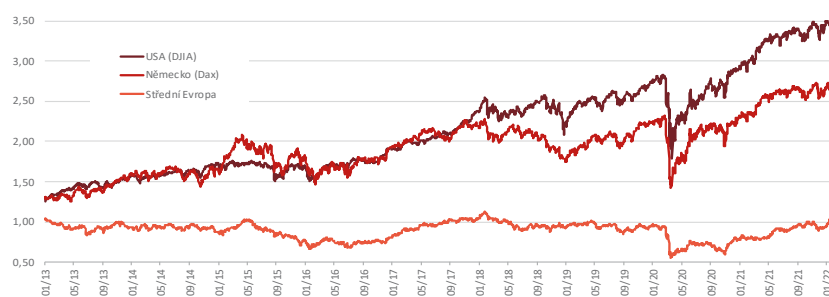
Akciové trhy straší inflace, rychlé zpříšňování měnové politiky a napětí mezi Ruskem a Ukrajinou. Za leden zaznamenal americký S&P 500 ztrátu 5,3 % a poklesu vyhnul jen energetický sektor (+19 %) díky rostoucí ceně ropy. Nejhůře skončil sektor zbytného spotřebního zboží (-9,7 %) či nemovitostí (8,5 %). Ztráty evropského indexu (-3,9 %) zmírnily kromě energetických titulů (+8,6 %) i banky (+7,4 %). Část společností v USA a Evropě už zveřejnila zisky za čtvrté čtvrtletí a v obou případech byly z více než 70 % nad očekáváními. Středoevropský index skončil v plusu (+1,6 %), ale v lokální měně vzrostlo jen Maďarsko (+5,4 %). Praha (0,7 %) a Varšava (-2,5 %) hlásily ztráty.

Ceny vládních dluhopisů pod vlivem rostoucí inflace klesly v lednu jak v Německu a USA, tak na českém trhu. Americký FED připravil trhy na to, že k prvnímu zvýšení úroků přikročí v březnu a že růst bude pokračovat i na dalších zasedáních. ECB zatím drží svou politiku beze změny, její komentáře se ale ve světle vysoké inflace přitvrzují. ČNB počátkem února zvýšila repo sazbu o 0,75 procentního bodu na 4,50 %, její nová prognóza ale naznačuje, že úroky možná již dosáhly svého vrcholu a ve druhém pololetí by se mohly vydat k poklesu spolu s inflací. Koruna posílila pod úroveň 24,30 za euro, ČNB očekává kurz pro druhou polovinu roku mírně pod hladinou 24,00 za euro.

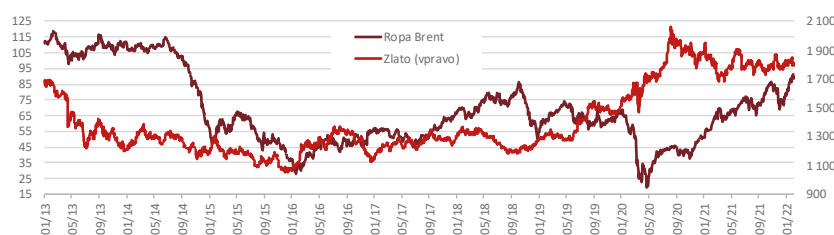
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-3,32%	-1,92%	17,17%	35 132
Německo (Dax)	-2,60%	-1,39%	15,17%	15 471
Střední Evropa	1,56%	0,16%	22,58%	1 767
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-1,76%	0,76%	-2,74%	1 797
Ropa Brent	17,27%	8,09%	63,22%	91,21

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

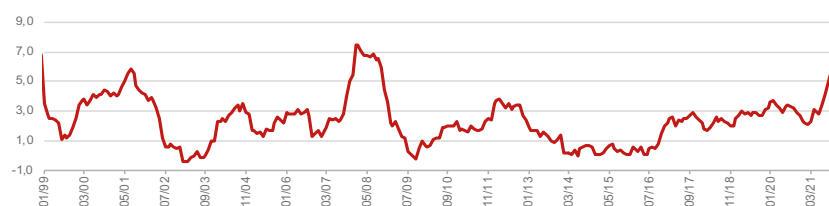
Vývoj finančních trhů



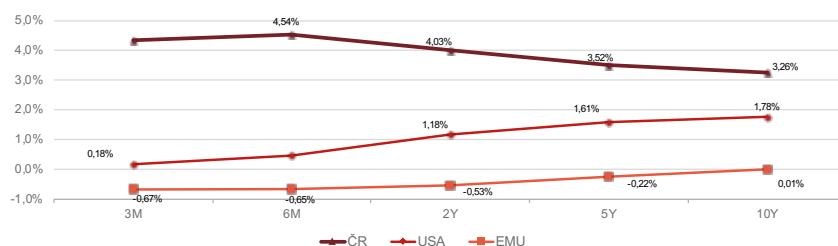
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Nová varianta Omikron – nižší riziko vážného průběhu	↑	Vysoká proočkovanosť populace v kombinaci s mírnějším průběhem nemoci vyvolané variantou Omikron by podle některých expertů mohla znamenat postupný konec epidemie koronaviru. V některých zemích již navzdory vysokému počtu nakažených dochází ke zmiřňování protiepidemických opatření. Například dánská vláda dospěla k závěru, že za současných okolností nemá smysl společnost omezovat a od začátku února zrušila všechny restriktce, včetně nošení roušek. K podobnému kroku se nyní připravuje i Finsko a Velká Británie. To celkově nahrává scénáři postupného ústupu koronaviru do pozadí a pokračující „normalizace“ v řadě odvětví ekonomiky.
Cyklus zvyšování sazeb v ČR se blíží svému vrcholu	→	Česká národní banka dne 3. února opět zvedla hlavní úrokovou sazbu, a to o 0,75 %, dostala ji tak na úroveň 4,50 procent. ČNB chce svým agresivním utahováním měnové politiky rychle zkrátit inflaci. V této snaze tak centrální banka na posledních čtyřech zasedáních zvedla svou hlavní sazbu celkem o 375 bazických bodů. Trh očekává, že by základní sazba mohla na jaře vrcholit zhruba kolem 5 procent. Guvernér ČNB Rusnok doposud prolomení pětiprocentní hranice (u repo sazby) neviděl jako příliš pravděpodobné, nicméně teprve nový výhled centrální banky včetně jejích alternativních scénářů prozradí více.
Ceny ropy stále na vzestupu	→	Ceny ropy v lednu prodloužily svůj růstový trend, když se cena přiblížila až k 90 USD/brl. Hlavním motorem růstu byly především obavy z nedostatečné produkce, což signalizoval pokles zásob v USA. Situaci komplikuje také napětí mezi Ruskem a NATO. Výrazněji nepomohlo k poklesu cen ropy ani uvolnění části strategických rezerv některými státy. I nadále je třeba počítat s vysokou volatilitou. Proti tomu bude působit růst sazeb v USA, což má obvykle negativní dopad na ceny komodit.
Inflace v eurozóně na historických maximech	↓	Míra inflace v zemích eurozóny v lednu vystoupila na 5,1 procenta, což je rekord od zavedení eura před dvaceti lety. Stejně jako v předchozích měsících se zvyšovaly hlavně ceny energií a potravin. V prosinci byla inflace na pěti procentech. Se zvyšováním sazeb ale ECB nespěchá. Nicméně trhy očekávají první pohyb sazeb směrem nahoru již ve třetím čtvrtletí letošního roku.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2022*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Investiční strategie										
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	-0,70%	-1,15%	-2,08%	-0,70%	-2,02%	-0,12%	3,55%	3,98%	4,40%	
AD dluhopisové portfolio	-1,00%	-1,54%	-2,24%	-1,00%	-1,79%	0,72%	4,89%	5,69%	6,46%	
AD+ korporátní dluhopisy	🏆🏆🏆🏆🏆 -1,74%	-2,50%	-2,66%	-1,74%	-1,21%	2,82%	8,23%	9,95%	11,59%	
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	-1,21%	-1,63%	-1,92%	-1,21%	-0,03%	3,58%	9,12%	9,49%	12,45%	
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	-1,75%	-2,33%	-2,22%	-1,75%	0,39%	5,09%	11,53%	12,56%	16,14%	
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-1,46%	-1,61%	-1,27%	-1,46%	3,27%	8,91%	16,89%	16,04%	23,25%	
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-1,78%	-2,02%	-1,44%	-1,78%	3,52%	9,79%	18,29%	17,83%	25,40%	
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🏆 -1,64%	-1,46%	-0,48%	-1,64%	6,57%	13,89%	24,21%	22,09%	33,42%	
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🏆🏆🏆🏆🏆🏆 -1,79%	-1,66%	-0,56%	-1,79%	6,69%	14,31%	24,88%	22,94%	34,44%	

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

Generali fondy – institucionální třída										
Generali Fond konzervativní	-0,24%	-0,55%	-1,78%	-0,24%	-2,27%	-1,18%	1,86%	1,85%	1,86%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	-1,73%	-2,48%	-2,60%	-1,73%	-1,11%	3,02%	8,83%	10,85%	12,82%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	-1,83%	-2,64%	-2,19%	-1,83%	2,30%	8,39%	15,83%	17,10%	23,18%	
Generali Fond globálních značek	-1,84%	-0,26%	1,80%	-1,84%	15,95%	40,78%	62,35%	56,31%	86,97%	
Generali Fond udržitelného růstu	-4,47%	-2,22%	0,60%	-4,47%	15,89%	29,59%	51,53%	38,13%	60,26%	

- 🏆 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
- 🏆 nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2021)
- 🏆 nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

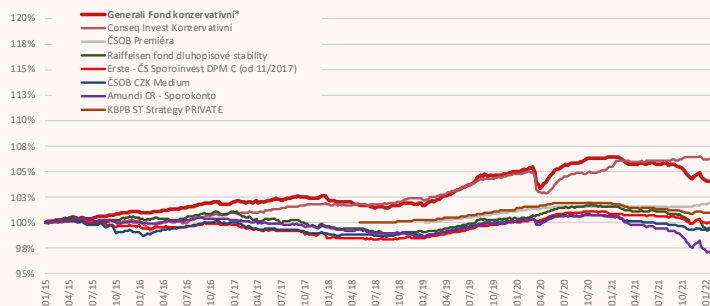
* 2022 = Výkonosť od 31. 12. 2021.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2022; počáteční hodnota = 100 %

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

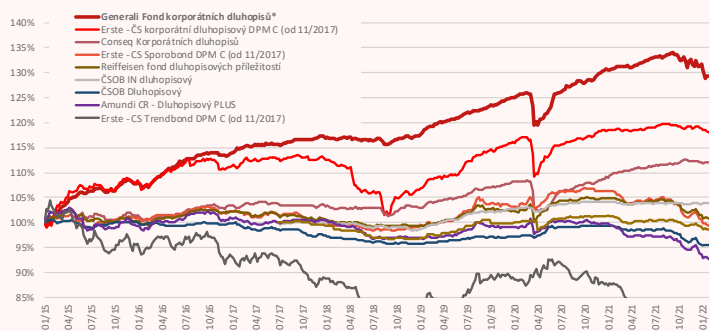
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy

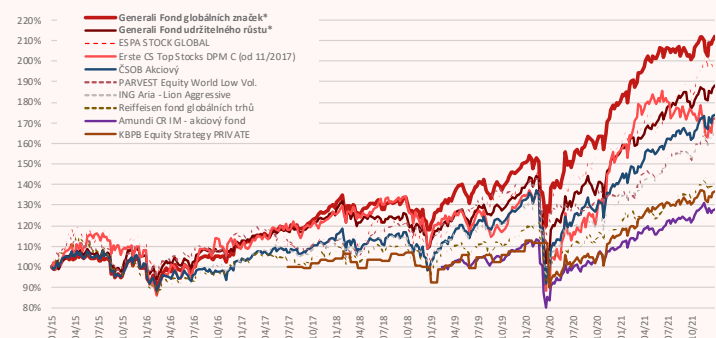


	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,24%	-0,55%	-0,24%	-2,27%	1,86%	1,86%
Conseq Invest Konzervativní	0,15%	-0,15%	0,15%	0,27%	3,79%	5,35%
ČSOB Premiéra	0,21%	0,41%	0,21%	0,35%	1,94%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,33%	-1,06%	-0,33%	-2,31%	-0,01%	-1,50%
Erste – ČS Sporinvest**	0,01%	-0,03%	0,01%	-0,79%	0,55%	-0,88%
ČSOB CZK Medium	0,19%	0,18%	0,19%	-1,02%	0,72%	-0,29%
Amundi CR – Sporokonto	-0,46%	-1,00%	-0,46%	-3,52%	-1,84%	-3,21%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-1,73%	-2,48%	-1,73%	-1,11%	8,83%	12,82%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-0,81%	-0,78%	-0,81%	-0,50%	6,26%	4,41%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,03%	-0,50%	0,03%	1,98%	7,98%	8,77%
Erste – ČS Sporobond**	-1,44%	-2,09%	-1,44%	-6,41%	-1,82%	-3,75%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,89%	-1,67%	-0,89%	-3,97%	0,91%	-1,45%
ČSOB IN dluhopisový	0,20%	0,17%	0,20%	-0,09%	4,69%	
ČSOB Dluhopisový	-0,24%	-1,10%	-0,24%	-3,79%	-0,65%	-4,12%
Amundi CR – Obligační plus	-1,21%	-2,46%	-1,21%	-6,77%	-4,78%	-7,92%
Erste – ČR Trendbond**	-0,39%	-8,02%	-0,39%	-16,88%	-19,13%	-24,59%



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-1,84%	-0,26%	-1,84%	15,95%	62,35%	86,97%
Generali Fond udržitelného růstu*	-4,47%	-2,22%	-4,47%	15,89%	51,53%	60,26%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-11,56%	-8,84%	-11,56%	9,31%	57,81%	57,33%
Erste – ČS Top Stocks**	-3,44%	-3,05%	-3,44%	10,92%	46,07%	52,01%
ČSOB Akciový	-4,89%	-2,38%	-4,89%	17,37%	52,89%	60,91%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-4,49%	-3,34%	-4,49%	17,89%	33,51%	36,95%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	-5,78%	-2,56%	-5,78%	18,17%	44,92%	52,48%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-7,97%	-6,11%	-7,97%	4,74%	25,33%	26,04%
Amundi CR – akciový fond	-6,83%	-6,58%	-6,83%	9,14%		

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

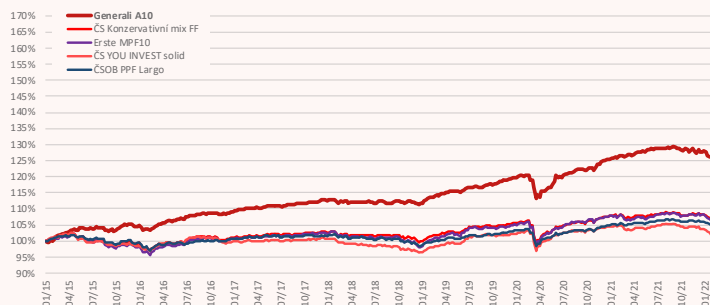
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2022; 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

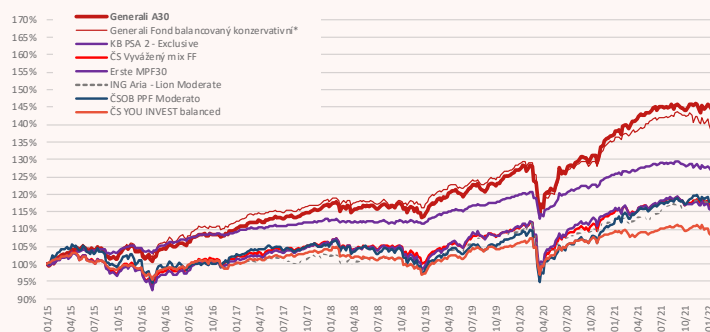
Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-1,21%	-1,63%	-1,21%	-0,03%	9,12%	12,45%
ČS Konzervativní mix FF**	-1,26%	-1,08%	-1,26%	-0,65%	5,60%	5,74%
CS YOU INVEST solid**	-1,70%	-2,13%	-1,70%	-2,22%	4,26%	2,38%
Erste MPF 10	-1,34%	-1,29%	-1,34%	-0,52%	6,49%	5,90%
ČSOB PPF „Largo“	-0,91%	-0,95%	-0,91%	0,27%	5,54%	4,50%
ČSOB IN Konzervativní ²						

² Fond zrušen.

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-1,46%	-1,61%	-1,46%	3,27%	16,89%	23,25%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-1,83%	-2,64%	-1,83%	2,30%	15,83%	23,18%
KB PSA 2 – Exclusive	-3,12%	-4,42%	-3,12%	0,39%	4,02%	3,45%
ČS Vyvážený mix FF**	-2,99%	-2,46%	-2,99%	-0,05%	11,09%	12,48%
Erste MPF 30	-2,76%	-2,57%	-2,76%	-0,38%	11,18%	12,81%
ČSOB PPF „Moderato“	-2,46%	-2,13%	-2,46%	3,76%	14,92%	13,68%
ČS YOU INVEST balanced**	-3,77%	-3,92%	-3,77%	-2,59%	6,09%	5,90%
ING Aria – Lion Moderate	-2,38%	-1,31%	-2,38%	2,71%	14,67%	15,77%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,64%	-1,46%	-1,64%	6,57%	24,21%	33,42%
ČSOB PPF „Presto“	-3,81%	-3,13%	-3,81%	6,58%	22,03%	19,70%
ING Aria – Lion Balanced	-3,82%	-1,98%	-3,82%	7,70%	23,84%	27,03%
ČS YOU INVEST active**	-5,27%	-5,05%	-5,27%	-1,54%	7,66%	8,83%
ČS Dynamický mix FF**	-4,11%	-3,12%	-4,11%	2,69%	16,17%	17,92%
Erste MPF 50	-3,64%	-3,09%	-3,64%	2,75%		
KBPB Balanced Strategy	-1,08%	-0,43%	-1,08%	5,78%	15,55%	

* Institucionální třída („I“); **TRÍDA DMP C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2022; 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.