

## Klíčové události

Měnová politika zpřísňuje napříč světem v reakci na vysokou inflaci

Pád akcií odráží očekávání dalšího růstu úroků a horšící se ekonomické situace

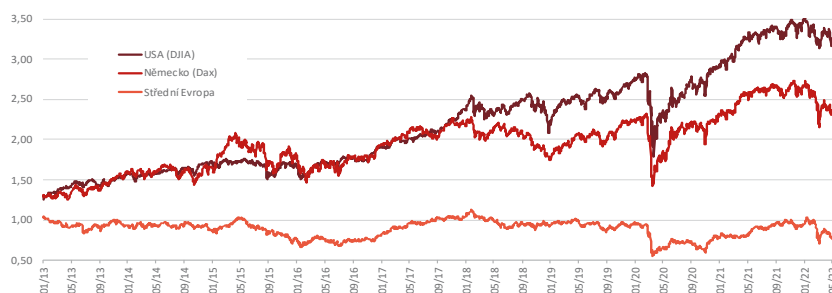
Válka na Ukrajině nebere konce a s ní spojená inflace, rostoucí úrokové míry a možné dopady na ekonomiku se podepisují na akcích. Americký index S&P 500 hlásil za duben nejhorší měsíční pokles (-8,8 %) od března 2020. Výsledky společností překvapují v součtu pozitivně, ale technologičtí giganti jako Amazon či Apple zklamali. Západní Evropa (-1,2 %) na tom nebyla tak špatně, zato na středoevropský region (-10,4 %) více dopadá válka a závislost na ruských energiích. Ztráta polské burzy (-12,9 %) silně předčila vývoj českého (-2,5 %) a maďarského trhu (-2,8 %). Globální trhy táhla dolů i Latinská Amerika (-14 %) a Čína (-6 %) s novými lockdowny kvůli koronaviru.

Ceny vládních dluhopisů pod tíhou rostoucí inflace a výhledu měnové politiky dále klesají. Platí to jak o USA a Německu, tak o střední Evropě. Americký FED zvýšil počátkem května úroky o 50 bazických bodů a ke stejnému zvýšení chce přikročit i na dalších dvou zasedáních. ECB by úroky mohla začít zvyšovat v červenci. Na korunové dluhopisy působí inflace, jež se v dubnu vyšplhala na 14,2 % a během 2. čtvrtletí dále poroste. ČNB v květnu zvýšila repo sazbu o 75 bodů na 5,75 %: její čerstvá prognóza doporučuje pro druhé čtvrtletí výrazný růst sazeb s následným poklesem. Bankovní rada ale zvolila méně drastické výkyvy v měnové politice, neboť očekává výrazné ochlazení tuzemské ekonomiky.

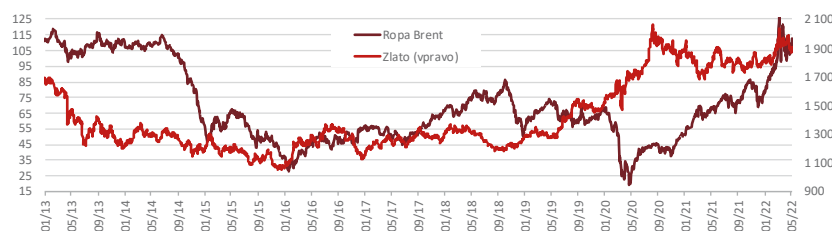
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-4,91%	-6,13%	-2,65%	32 977
Německo (Dax)	-2,20%	-8,88%	-6,86%	14 098
Střední Evropa	-10,45%	-19,43%	-3,96%	1 424
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-1,86%	6,19%	7,94%	1 908
Ropa Brent	1,33%	19,88%	62,59%	109,34

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

## Vývoj finančních trhů



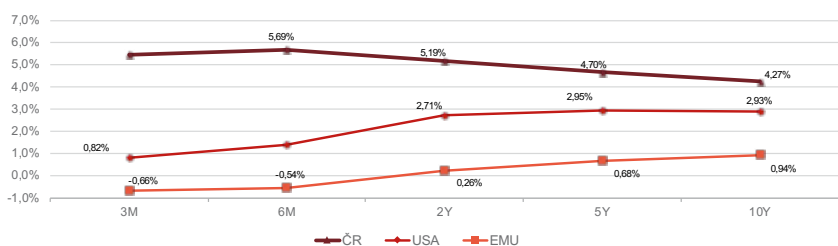
## Vývoj ceny zlata a ropy



## Meziroční inflace (v %)



## Výnosy státních dluhopisů



## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Ekonomie USA se daří	↑	Ekonomie USA stále viditelně těží z velmi omezených vazeb na Rusko a samozřejmě také z boomu amerického energetického sektoru. Většina růstových ukazatelů zveřejněných v průběhu dubna zůstala silná. To se týká jak předstihových ukazatelů, tak i „tvrdých“ dat z maloobchodu a průmyslu. Roste také hlavní motor americké ekonomiky – spotřeba domácností.
Česká inflace nezadržitelně roste	→	Domácí spotřebitelské ceny v březnu vzrostly o 12,7 %. Jedná se o nejrychlejší me-ziroční nárůst za posledních 24 let. Inflace tak překonala nejen prognózu ČNB, ale i očekávání analytiků. Inflaci táhly nahoru zejména ceny energií a potravin, na které měla zásadní dopad především válka na Ukrajině. Analytici přitom čekají, že inflace dále poroste, a to až k hodnotám kolem 15 %.
ČNB opět překvapila	→	Bankovní rada na svém posledním zasedání zvedla základní repo sazbu o 75 bb na 5,75 %, zatímco trh čekal 50 bb. Důvodem pro toto rozhodnutí byly přetrvávající silné tlaky na růst cen. Vzhledem k tomu, že guvernér Jiří Rusnok naznačil, že nás čeká zvýšení sazeb i na příštím zasedání koncem června, je vysoce pravděpodobné, že základní repo sazba přesáhne hranici 6 %. Výstup z jednání ČNB tak znamená, že sazby budou nejen vyšší, než se původně čekalo, ale především tady s námi budou déle.
Válka na Ukrajině	↓	Největším rizikem pro evropskou ekonomiku v nejbližších týdnech je možný výpa-dek dodávek energetických surovin z Ruska (především pak ropy a plynu). Náhle uzavření „kohoutků“ by téměř jistě vedlo k recesi v řadě evropských ekonomik, a především pak ve střední Evropě, která je v drtivě většině závislá na dodávkách těchto surovin. Přitom náhlý výpadek by znamenal podstatný zásah do nejen do těchto ekonomik, ale i způsobu života (nedostatek ropných produktů, omezování průmyslu, ...).

## Individuální portfolia Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2022*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
<b>Investiční strategie</b>										
RD depozitní strategie	0,39%	1,09%	1,71%	1,41%	1,99%	1,96%	3,65%	4,84%	4,93%	
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	0,01%	-3,65%	-4,49%	-4,29%	-4,05%	-0,36%	0,92%	3,05%	3,61%	
AD dluhopisové portfolio	-0,40%	-4,73%	-6,16%	-5,65%	-6,50%	-2,05%	-1,11%	0,96%	1,29%	
AD+ korporátní dluhopisy	-0,36%	-8,39%	-10,69%	-9,99%	-10,08%	-2,67%	-1,82%	1,25%	2,28%	
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	-0,94%	-5,96%	-7,47%	-7,07%	-7,12%	0,96%	0,83%	3,66%	4,96%	
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	-0,92%	-8,60%	-10,73%	-10,19%	-9,70%	0,51%	0,32%	3,88%	5,67%	
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-2,13%	-7,76%	-9,24%	-9,08%	-7,86%	6,82%	4,64%	8,74%	11,80%	
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-2,11%	-9,30%	-11,14%	-10,90%	-9,36%	6,56%	4,34%	8,86%	12,21%	
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	-3,25%	-8,98%	-10,31%	-10,44%	-7,93%	13,00%	8,70%	13,97%	18,69%	
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	-3,24%	-9,71%	-11,21%	-11,31%	-8,64%	12,88%	8,56%	14,03%	18,89%	

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

<b>Generali fondy – institucionální třída</b>										
Generali Fond konzervativní	-0,43%	-1,04%	-1,58%	-1,28%	-2,83%	-1,22%	-0,10%	1,10%	0,84%	
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,35%	-8,37%	-10,64%	-9,95%	-9,98%	-2,47%	-1,67%	1,50%	2,63%	
Generali Fond balancovaný konzervativní	-1,64%	-9,77%	-12,16%	-11,42%	-9,95%	4,20%	2,04%	6,04%	9,10%	
Generali Fond globálních značek	-7,02%	-12,85%	-13,08%	-14,46%	-9,24%	27,86%	29,73%	41,31%	54,42%	
Generali Fond udržitelného růstu	-4,70%	-5,41%	-7,52%	-9,64%	1,78%	38,25%	33,07%	37,42%	46,13%	

- nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE
- nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2022)
- nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

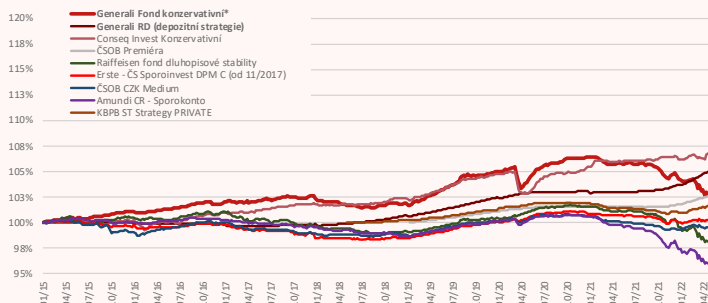
\* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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.

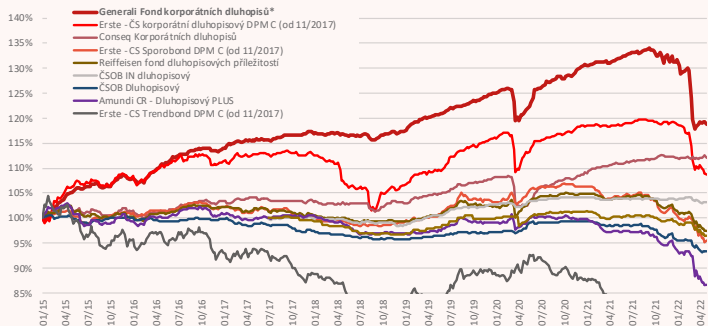
## Srovnání výkonnosti

### Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



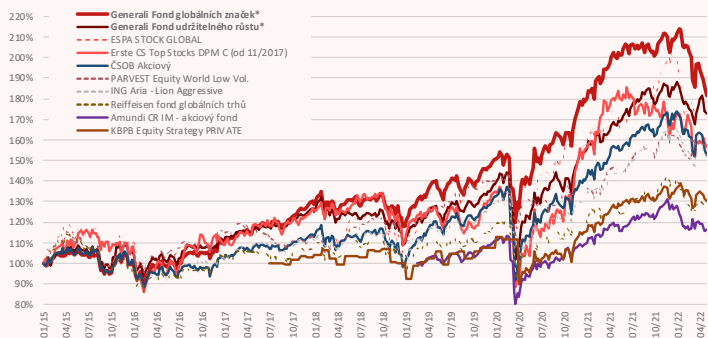
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,43%	-1,04%	-1,28%	-2,83%	-0,10%	0,84%
Generali RD	0,39%	1,09%	1,41%	1,99%	3,65%	4,93%
Conseq Invest Konzervativní	0,04%	0,19%	0,34%	0,45%	3,32%	5,44%
ČSOB Premiéra	0,24%	0,69%	0,89%	1,13%	2,36%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,50%	-0,94%	-1,27%	-2,93%	-1,30%	-1,99%
Erste – ČS Sporinvest**	0,05%	0,37%	0,38%	-0,32%	0,52%	-0,21%
ČSOB CZK Medium	0,02%	0,16%	0,35%	-0,43%	0,44%	0,35%
Amundi CR – Sporokonto	-0,43%	-0,89%	-1,35%	-3,75%	-3,12%	-3,90%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,25%	0,53%	0,53%	0,07%	1,06%	

### Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-0,35%	-8,37%	-9,95%	-9,98%	-1,67%	2,63%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-1,98%	-8,52%	-9,26%	-9,10%	-3,97%	-5,79%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,24%	0,15%	0,18%	1,12%	7,25%	7,86%
Erste – ČS Sporobond**	-2,15%	-3,79%	-5,17%	-8,66%	-5,87%	-6,91%
Reiffeisen fond dluh.př.	-1,43%	-3,10%	-3,96%	-6,35%	-2,96%	-4,05%
ČSOB IN dluhopisový	-0,25%	-0,67%	-0,47%	-0,55%	2,65%	
ČSOB Dluhopisový	-0,67%	-2,13%	-2,36%	-5,31%	-3,07%	-5,28%
Amundi CR – Obligační plus	-2,41%	-6,28%	-7,41%	-11,07%	-10,91%	-13,04%
Erste – ČR Trendbond**	-2,71%	-7,59%	-8,99%	-21,62%	-21,91%	-31,83%
KBPB Bond StR PRIVATE	-1,49%	-2,11%	-2,68%	-3,74%		

### Akcie



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-7,02%	-12,85%	-14,46%	-9,24%	29,73%	54,42%
Generali Fond udržitelného růstu*	-4,70%	-5,41%	-9,64%	1,78%	33,07%	46,13%
ESPA STOCK GLOBAL <sup>1</sup>	-2,03%	-2,31%	-13,61%	-1,03%	34,90%	48,22%
Erste – ČS Top Stocks**	-2,42%	-7,39%	-10,57%	-16,18%	29,04%	29,18%
ČSOB Akciový	-6,57%	-7,76%	-12,27%	-2,23%	26,96%	41,75%
PARVEST Equity World Low Vol. <sup>1</sup>	-0,62%	1,11%	-3,44%	7,96%	22,09%	33,47%
ING Aria – Lion Aggressive <sup>1</sup>	-2,14%	-2,51%	-8,14%	6,35%	28,14%	39,60%
Raiffeisen fond globálních trhů <sup>1</sup>	-0,96%	-0,54%	-8,47%	1,82%	15,06%	21,98%
Amundi CR – akciový fond	-2,10%	-2,16%	-8,84%	-1,77%	12,27%	
KBPB Bond StR PRIVATE	-3,24%	-3,83%	-4,81%	2,52%	23,28%	

<sup>1</sup> Přerušované je znázorněn vývoj ceny fondů s vnějším přístupem k zajištění měnového rizika.

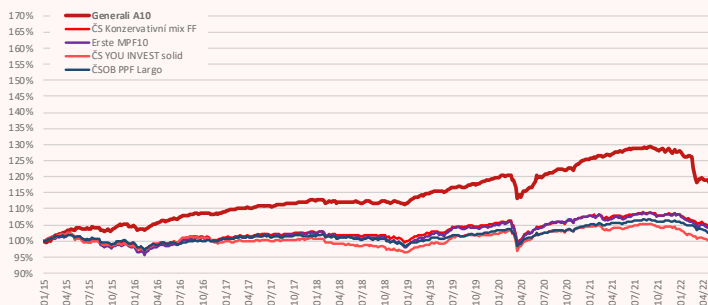
\* Institucionální třída („I“); \*\*TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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.

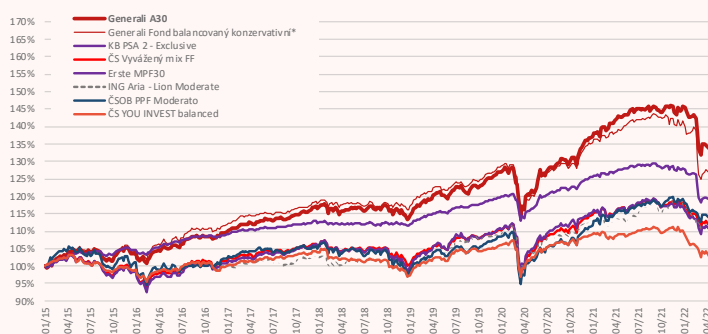
## Srovnání výkonnosti

### Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-0,94%	-5,96%	-7,07%	-7,12%	0,83%	4,96%
ČS Konzervativní mix FF**	-1,19%	-2,17%	-3,41%	-3,17%	1,55%	2,79%
CS YOU INVEST solid**	-1,18%	-2,00%	-3,67%	-3,97%	0,55%	0,02%
Erste MPF 10	-0,86%	-2,41%	-3,72%	-3,00%	1,52%	2,73%
ČSOB PPF „Largo“	-1,35%	-2,53%	-3,42%	-3,04%	1,33%	1,03%

### Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-2,13%	-7,76%	-9,08%	-7,86%	4,64%	11,80%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-1,64%	-9,77%	-11,42%	-9,95%	2,04%	9,10%
KB PSA 2 – Exclusive	-2,42%	-3,79%	-6,79%	-4,79%	-1,52%	-0,68%
ČS Vyvážený mix FF**	-2,89%	-4,19%	-7,05%	-5,94%	3,55%	6,17%
Erste MPF 30	-2,49%	-4,78%	-7,41%	-6,72%	2,03%	5,59%
ČSOB PPF „Moderato“	-2,55%	-3,81%	-6,18%	-3,46%	6,81%	6,77%
ČS YOU INVEST balanced**	-3,01%	-4,56%	-8,16%	-7,26%	-1,32%	-0,44%
ING Aria – Lion Moderate	-2,38%	-4,87%	-7,13%	-3,27%	4,85%	8,06%

### Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-3,25%	-8,98%	-10,44%	-7,93%	8,70%	18,69%
ČSOB PPF „Presto“	-3,44%	-5,06%	-8,68%	-3,99%	10,37%	9,53%
ING Aria – Lion Balanced	-2,31%	-3,87%	-7,53%	-0,03%	12,42%	17,95%
ČS YOU INVEST active**	-4,49%	-5,78%	-10,75%	-8,47%	-2,19%	0,17%
ČS Dynamický mix FF**	-3,30%	-4,03%	-7,98%	-5,09%	7,15%	10,50%
Erste MPF 50	-3,02%	-5,40%	-8,85%	-6,32%		
KBPB Balanced Strategy	-1,73%	-0,55%	-1,62%	2,05%	11,87%	

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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.