

Klíčové události

Úroky ČNB se blíží vrcholu, ECB se naopak chystá k prvnímu zvýšení sazeb

Silně rostoucí akcie energetických firem mírnily ztráty jiných sektorů

Poklesy akciových trhů byly v květnu nižší než v dubnu. Mezi nepříznivé faktory stále patří vysoká inflace a zpřísňování měnové politiky, očekávané ochlazování ekonomiky a narušené dodavatelské řetězce kvůli čínským uzávěrám a válce na Ukrajině. Americké energetické akcie však díky vysokým cenám energií povyskočily o 15 %, evropské o 9 %. Naopak technologické, spotřebitelské a nemovitostní sektory značně ztrácely. Index S&P 500 nakonec uzavřel beze změny a evropský Stoxx Europe 600 poklesl o 1,6 %, navzdory dobrým hospodářským výsledkům společností. Ve středoevropském regionu (-2 %) silně zaostával maďarský BUX (-9,4 %), a to kvůli vládním plánům na speciální daně.

Vývoj cen vládních dluhopisů byl na globálních trzích smíšený. V případě Německa ceny dluhopisů klesaly, neboť údaje o inflaci podporují scénář rychlejšího růstu úroků ECB. Pod tlakem zůstaly také ceny korunových vládních dluhopisů, jakkoliv změny ve vedení ČNB, k nimž dojde od počátku července, mohou vést k zastavení dalšího zpřísňování měnové politiky. Trhy zatím vyčkávají na data o květnové inflaci, jež nepochybně vykáží další růst z dubnové úrovně 14,2 %. Bankovní rada by na svém posledním zasedání ve stávajícím složení měla koncem června repo sazbu dále zvýšit ze stávající úrovně 5,75 %. Pro červen očekáváme zvýšení o 75 bodů na 6,50 % a následnou stabilitu ve 3. čtvrtletí.

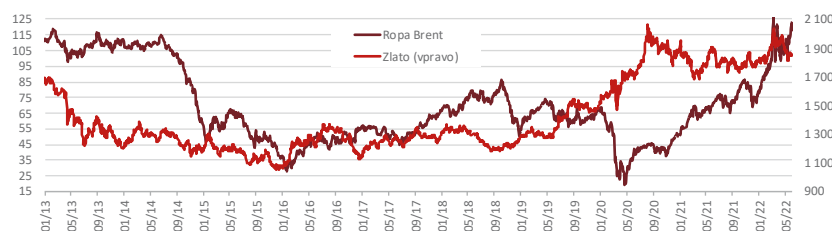
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0,04%	-2,66%	-4,46%	32 990
Německo (Dax)	2,06%	-0,50%	-6,70%	14 388
Střední Evropa	-1,98%	-6,55%	-15,51%	1 396
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-2,69%	-2,81%	-3,19%	1 846
Ropa Brent	12,35%	21,64%	77,21%	122,84

Zdroj: Bloomberg; Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



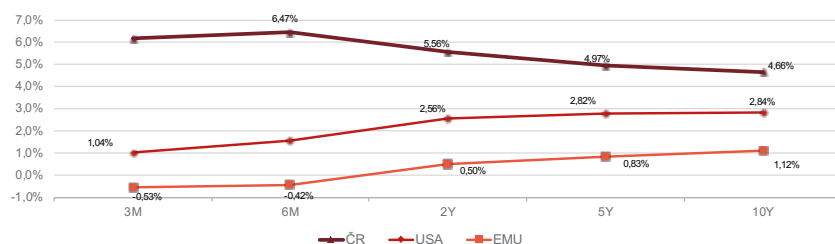
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Květen se na finančních trzích nesl ve znamení stabilizace	↑	Na trzích částečně opadly obavy z rychlého zpříšňování měnové politiky ze strany hlavních centrálních bank v čele s FED. Hlavní příčinou je stabilizace cen komodit. Růst cen zemědělských komodit se zastavil a ceny kovů v průměru poklesly o cca 15 %. Částečnou výjimku představují ceny ropy, které se opět přiblížily válečným maximům okolo 115–120 dolarů. Zde hraje velkou roli prohlubující se výpadek ruské produkce. Také mzdy v USA rostly pomaleji než spotřebitelské ceny, a neindikují tak dodatečné inflační tlaky. Přesto zůstává vysoká inflace pro FED prioritou, neboť celková inflace atakuje nová maxima a zvolnění jádrové inflace je zatím pouze relativně mírné.
Inflace v eurozóně zrychluje na nové rekordy	→	Průzkumy z ekonomiky eurozóny naznačují, že cenové tlaky budou v nejbližší době dále trvat. Představitelé ECB dávají najevo, že úrokové sazby porostou ve druhém pololetí poměrně svižně, první zvýšení je ale očekáváno až pro červenec. V samotném červnu by ECB měla naznačit své plány pro 3. čtvrtletí, zvýšení úroků již na červnovém zasedání by ale bylo pro trh překvapením. Výnosy vládních dluhopisů v květnu dále rostly a tato tendence pokračovala i počátkem června.
Úrokové sazby ČNB zřejmě brzy dosáhnou vrcholu	→	ČNB počátkem května zvýšila repo sazbu o 75bp na 5,75 %. Čekáme, že v červnu (22/6) půjdou sazby nahoru znovu o 75bp. Ve 3. čtvrtletí by úroky ČNB mohly zůstat stabilní a v závěru roku může následovat debata o jejich snížení. V červnu zasedne bankovní rada naposledy ve stávajícím složení. Od 1. července přebere post guvernéra A. Michl, jenž nahradí J. Rusnoka. Mandát končí také dalším dvěma členům bankovní rady (V. Benda, viceguvernér T. Nidetzký) a zatím není zřejmé, zda ve svých pozicích budou pokračovat anebo zda do sedmičlenné bankovní rady přijdou až 3 nová jména.
Ruské sankce	↓	Evropská unie s měsíčním zpožděním dosáhla dohody na podobě ropného embarga vůči Rusku a šestý balíček sankcí byl schválen. Kromě ropy obsahuje i odstříhnutí Sberbank a dvou bank od SWIFT a rozšíření sankčních seznamů. Samotné Rusko se postupně dostává do defaultu. Kvůli nezaplacenému ušlému úroku z opožděné splátky jistiny došlo k vyhlášení defaultu Ruska pro účely plnění CDS. V případě dluhopisů zatím běží „jen“ dodatečná ochranná lhůta poté, co po ukončení americké sankční výjimky pro splácení ruského dluhu investoři neobdrželi splátku kuponů splatných 27. května. Nicméně default je již diskontován a neměl by mít zásadní dopad na globální trhy.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2022*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Investiční strategie										
RD depozitní strategie	0,38%	1,01%	1,58%	1,53%	1,96%	1,87%	3,12%	4,15%	4,24%	
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	-0,15%	-1,36%	-4,43%	-4,54%	-4,56%	-1,63%	0,23%	2,50%	2,87%	
AD dluhopisové portfolio	-0,35%	-2,39%	-6,14%	-5,97%	-6,98%	-3,75%	-1,67%	0,79%	0,79%	
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴🔴	-0,69%	-3,73%	-10,44%	-10,61%	-11,09%	-5,13%	-2,65%	0,84%	1,50%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	-0,28%	-2,85%	-7,02%	-7,30%	-7,75%	-1,02%	1,09%	3,54%	4,47%	
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	-0,52%	-3,81%	-10,11%	-10,64%	-10,71%	-2,01%	0,39%	3,57%	4,99%	
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-0,09%	-3,63%	-8,06%	-9,14%	-8,73%	4,42%	6,58%	8,72%	11,38%	
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-0,23%	-4,19%	-9,86%	-11,09%	-10,45%	3,84%	6,17%	8,74%	11,68%	
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴	0,20%	-4,13%	-8,32%	-10,23%	-8,87%	10,34%	12,45%	14,13%	18,43%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	0,13%	-4,40%	-9,18%	-11,15%	-9,69%	10,07%	12,25%	14,14%	18,57%

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

Generali fondy – institucionální třída									
Generali Fond konzervativní	-0,01%	-1,03%	-1,80%	-1,29%	-2,78%	-2,18%	-0,41%	1,15%	0,58%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,68%	-3,70%	-10,39%	-10,57%	-10,99%	-4,93%	-2,54%	1,05%	1,76%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,82%	-3,95%	-11,55%	-12,15%	-12,10%	0,76%	2,09%	5,59%	7,97%
Generali Fond globálních značek	1,00%	-6,80%	-9,55%	-13,61%	-10,15%	24,94%	39,75%	41,89%	54,43%
Generali Fond udržitelého růstu	-0,70%	-2,32%	-6,67%	-10,27%	-1,64%	32,10%	40,66%	38,02%	44,67%

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

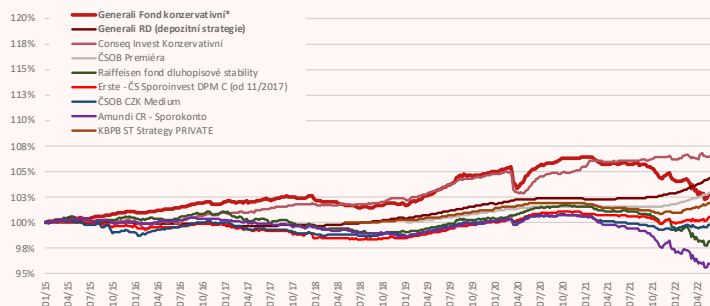
* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 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.

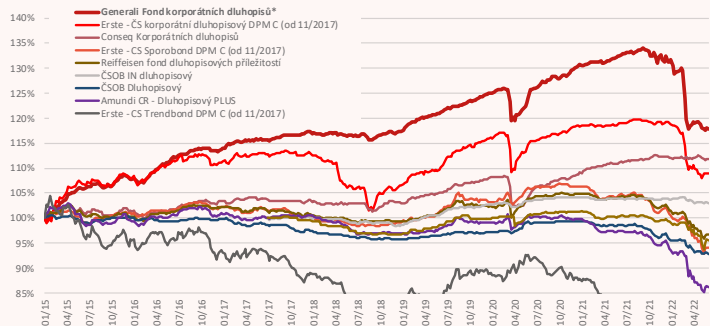
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



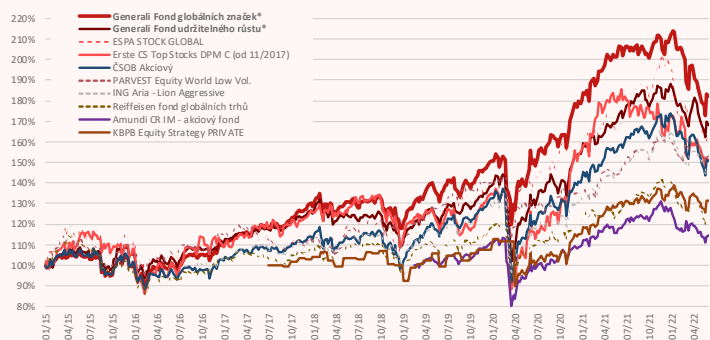
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	-0,01%	-1,03%	-1,29%	-2,78%	-0,41%	0,58%
Generali RD	0,38%	1,01%	1,53%	1,96%	3,12%	4,24%
Conseq Invest Konzervativní	-0,04%	-0,22%	0,30%	0,39%	3,01%	5,12%
ČSOB Premiéra	0,33%	0,81%	1,23%	1,48%	2,61%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	-0,03%	-1,06%	-1,30%	-2,92%	-1,46%	-2,20%
Erste - ČS Sporinvest**	0,21%	0,35%	0,58%	-0,09%	0,61%	-0,11%
ČSOB CZK Medium	0,00%	0,01%	0,35%	-0,32%	0,22%	0,23%
Amundi CR - Sporokonto	-0,08%	-0,97%	-1,42%	-3,63%	-3,32%	-3,99%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,20%	0,67%	0,96%	0,51%	1,28%	

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-0,68%	-3,70%	-10,57%	-10,99%	-2,54%	1,76%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,23%	-3,88%	-9,05%	-9,00%	-3,79%	-5,90%
Conseq Korporátních dluhopisů	-0,37%	-0,24%	-0,19%	0,81%	6,32%	7,68%
Erste - ČS Sporobond**	-1,40%	-5,58%	-6,50%	-9,95%	-8,20%	-8,97%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,85%	-3,91%	-4,78%	-7,13%	-4,36%	-5,31%
ČSOB IN dluhopisový	-0,30%	-0,99%	-0,77%	-0,88%	2,31%	
ČSOB Dluhopisový	-0,63%	-2,60%	-2,98%	-5,83%	-3,84%	-6,38%
Amundi CR - Obligační plus	-0,58%	-6,76%	-7,95%	-11,49%	-11,91%	-13,95%
Erste - ČR Trendbond**	-1,56%	-8,99%	-10,41%	-22,31%	-24,75%	-32,90%
KBPB Bond StR PRIVATE	-1,16%	-3,51%	-3,81%	-4,91%		

Akcie



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	1,00%	-6,80%	-13,61%	-10,15%	39,75%	54,43%
Generali Fond udržitelného růstu*	-0,70%	-2,32%	-10,27%	-1,64%	40,66%	44,67%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-3,58%	-3,63%	-16,70%	-2,32%	34,21%	47,07%
Erste - ČS Top Stocks**	-3,48%	-9,06%	-13,69%	-19,03%	36,25%	25,85%
ČSOB Akciový	-0,56%	-5,26%	-12,76%	-3,38%	33,34%	40,23%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-2,37%	-1,87%	-5,73%	6,51%	20,91%	34,34%
ING Aria - Lion Aggressive ¹	-1,70%	-1,24%	-9,71%	3,56%	31,93%	37,21%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-3,21%	-2,16%	-11,40%	-0,49%	17,70%	19,33%
Amundi CR - akciový fond	-1,46%	-3,62%	-10,17%	-1,74%	15,61%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	0,91%	0,24%	-3,94%	1,88%	32,21%	

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

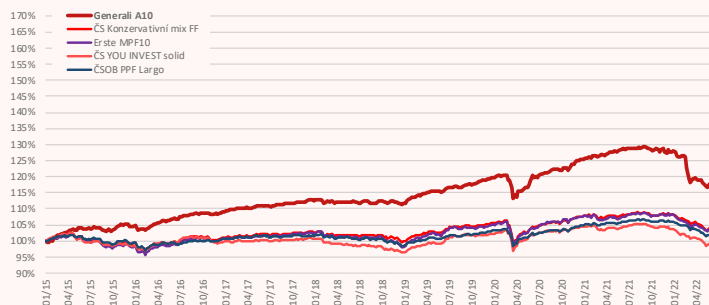
* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 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.

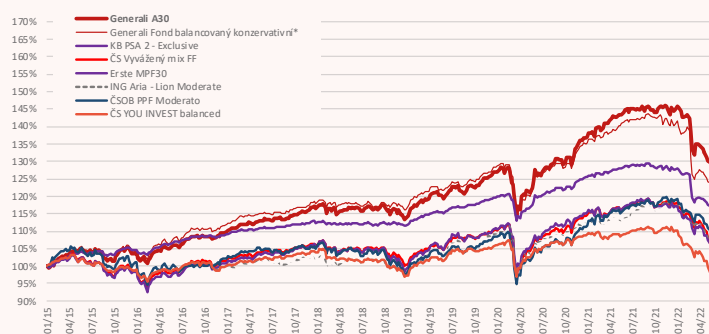
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-0,28%	-2,85%	-7,30%	-7,75%	1,09%	4,47%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,38%	-1,95%	-3,78%	-3,46%	1,70%	2,06%
CS YOU INVEST solid**	-0,44%	-1,95%	-4,10%	-4,33%	0,44%	-0,72%
Erste MPF 10	-0,15%	-1,55%	-3,87%	-3,15%	2,29%	2,27%
ČSOB PPF „Largo“	-0,37%	-2,43%	-3,78%	-3,52%	1,45%	0,56%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,09%	-3,63%	-9,14%	-8,73%	6,58%	11,38%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,82%	-3,95%	-12,15%	-12,10%	2,09%	7,97%
KB PSA 2 – Exclusive	-1,32%	-5,25%	-8,02%	-7,11%	-2,61%	-2,41%
ČS Vyvážený mix FF**	-1,44%	-5,01%	-8,39%	-7,29%	3,39%	4,04%
Erste MPF 30	-0,74%	-4,13%	-8,10%	-7,74%	3,15%	4,15%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,18%	-2,91%	-6,35%	-3,95%	8,64%	6,63%
ČS YOU INVEST balanced**	-1,07%	-4,85%	-9,14%	-8,26%	-1,19%	-2,01%
ING Aria – Lion Moderate	-1,29%	-3,87%	-8,33%	-4,65%	4,31%	6,50%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	0,20%	-4,13%	-10,23%	-8,87%	12,45%	18,43%
ČSOB PPF „Presto“	-0,02%	-3,43%	-8,70%	-4,53%	13,67%	9,77%
ING Aria – Lion Balanced	-1,60%	-3,09%	-9,01%	-2,10%	12,88%	15,95%
ČS YOU INVEST active**	-0,71%	-5,13%	-11,39%	-9,05%	-0,67%	-1,12%
ČS Dynamický mix FF**	-1,62%	-4,69%	-9,47%	-6,58%	8,16%	8,15%
Erste MPF 50	-0,30%	-3,36%	-9,12%	-7,10%		
KBPB Balanced Strategy	-0,76%	-1,10%	-2,38%	0,64%	12,85%	

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

Zdroj: Bloomberg™; výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 5. 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.