

## Klíčové události

Finanční trhy zvyšují sázky na růst úroků velkých centrálních bank.

**V srpnu akcie interpretovaly aktuální dění negativně.**

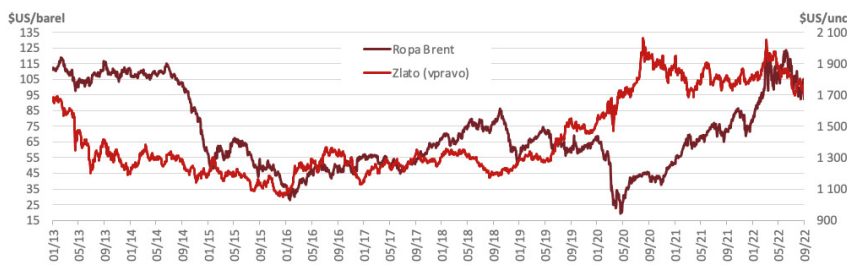
Obavy z recese zesílily po nepříznivých komentářích Fedu, slabých datech z ekonomiky a rekordních cenách energií. S&P 500 (-4,2 %) táhly dolů hlavně technologické a nemovitostní tituly, které jsou citlivé na úrokové míry. V plusu zůstaly díky vysokým cenám energií jen sektory energií a utilit. Stoxx Europe 600 (-5,3 %) měl vzhledem k horšící se kupní síle spotřebitelů jako nejslabší sektor maloobchod (-13 %). Energetické tituly v Evropě také rostly. Střední Evropu (-9,1 %) táhlo dolů Polsko (-11,2 %), kde za 2. čtvrtletí již poklesl HDP, banky trpí moratoriem na hypotéky a jiné firmy žehrají na inflaci. Pražská burza poklesla méně (-4,8 %) a Buďapešť se držela (+0,2 %).

Ceny vládních dluhopisů v srpnu výrazně klesly: jak v USA a Německu, tak na středoevropských trzích. Na sentiment dopadaly inflační tlaky a očekávání výraznějšího zvyšování sazeb ECB a amerického Fedu. V případě českých vládních dluhopisů byly poklesem cen zasaženy delší splatnosti. Kratší konec české výnosové křivky v sobě zahrnuje očekávání stability úroků ČNB anebo pouze mírného nárůstu. ČNB v srpnu ponechala repo sazbu na úrovni 7 % a stabilitu úroků očekáváme jak na zářijovém zasedání bankovní rady, tak po zbytek roku. Při svém rozhodování bude ČNB čelit kombinaci rostoucí inflace a poklesu výkonu české ekonomiky. Zároveň by ČNB měla prostřednictvím devizové intervence chránit korunu před oslabením.

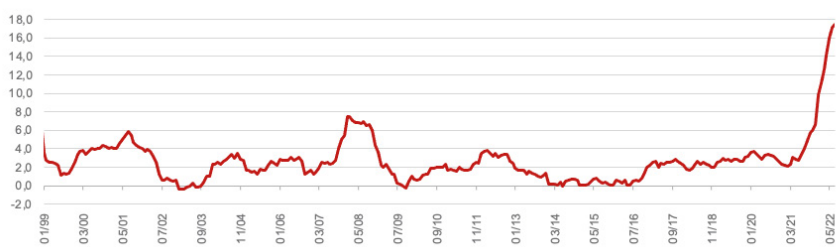
## Vývoj finančních trhů



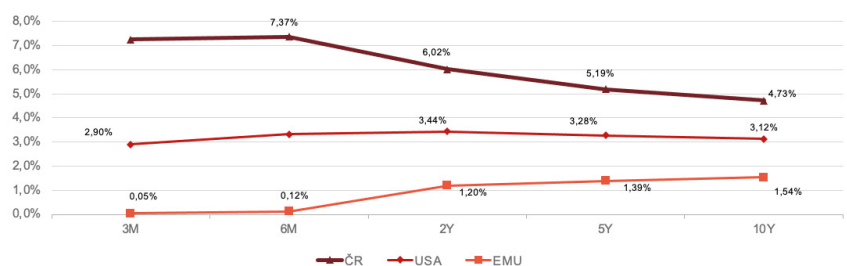
## Vývoj ceny zlata a ropy



## Meziroční inflace (v %)



## Výnosy státních dluhopisů



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-4,06%	-4,49%	-10,89%	31 510
Německo (Dax)	-4,81%	-10,80%	-18,95%	12 835
Střední Evropa	-9,13%	-15,76%	-32,90%	1 176
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-3,11%	-6,87%	-5,66%	1 711
Ropa Brent	-12,29%	-21,45%	32,20%	96,49

Výpočty: Generali Investments CEE

## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Euro opět oslabilo pod paritu vůči dolaru	↑	Výrazně větší manévrovací možnosti americké centrální banky v oblasti měnové politiky v porovnání se situací v Evropě se pochopitelně přenáší nejen do očekávání budoucího vývoje sazeb, a do jakých výšin až s největší pravděpodobností vystoupají, ale také na dluhopisové a měnové trhy. A potažmo do ocenění akcií. Po výrazném posílení dolaru v letošním roce o více než 10 % a prolomení parity v červenci euro v uplynulém měsíci začalo malou část ztrát odmazávat, nicméně vyšší inflační tlaky a zdánlivě silná rétorika Fedu poslaly evropskou měnu nakonec zpět pod paritu.
Domácí úrokové sazby beze změny	→	Základní dvoutýdenní repo sazba ČNB zůstává na hodnotě 7 %. Z vyjádření členů bankovní rady lze vyčíst, že se inflace dostane ke 20 %, nicméně jelikož je inflace převážně importovaná a současná úroveň sazeb tlumí domácí poptávku, ČNB preferuje pro nejbližší období spíše stabilitu sazeb před dalším utážením měnových podmínek. Trochu jiný pohled skýtají výnosy českých vládních dluhopisů. Ty od zhruba poloviny června až do poloviny srpna klesaly, přičemž zlepšení pomohli i optimismus na globálních trzích. Ten se však s koncem prázdnin rychle vytratil. Akciové trhy se dostaly pod opětovný tlak a ceny dluhopisů obnovily pokles. Výnosy dluhopisů se tak navrátily na dohled svých maxim a v okolních zemích regionu střední Evropy je posunuly dokonce ještě dál.
Aktiva obnovila pokles	↑	Asi nikterak překvapivě začala aktiva ve druhé polovině srpna rychle odevzdávat prázdninové zisky, jak se investoři začali vracet z dovolených a s nimi také likvidita na trhy. Výraznou měrou k tomu přispěly komentáře představitelů největších centrálních bank adresované pokračujícím vysokým inflačním tlakům. Všechny hlavní akciové regiony: USA, západní Evropa i globální rozvíjející se trhy zakončily uplynulý měsíc ve ztrátě a značně se přiblížily svým letošním minimům okolo cca -16 % od začátku roku. Optikou ocenění akcie výrazně zlevnily. Americký index S&P 500 se aktuálně obchoduje na 17násobku zisků očekávaných v příštím roce, západní Evropa a rozvíjející se trhy pak za pouhý 11násobek. Nejvíce zasažená je střední Evropa, která se v průměru pohybuje okolo 6násobku očekávaných zisků.

## 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	0,57%	1,64%	2,91%	3,57%	4,05%	4,08%	5,20%	6,78%	7,19%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	0,73%	1,28%	0,03%	-3,12%	-3,59%	-1,62%	1,03%	4,65%	4,56%
AD dluhopisové portfolio	0,56%	0,82%	-1,59%	-5,20%	-6,64%	-4,80%	-2,18%	2,07%	1,25%
AD+ korporátní dluhopisy	0,89%	0,91%	-2,85%	-9,80%	-11,24%	-7,31%	-3,14%	2,51%	1,94%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	0,21%	0,26%	-2,59%	-7,05%	-8,13%	-3,74%	-0,39%	3,89%	4,25%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	0,45%	0,32%	-3,50%	-10,36%	-11,44%	-5,55%	-1,07%	4,21%	4,74%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-0,58%	-0,94%	-4,51%	-9,96%	-10,37%	-1,52%	3,15%	7,16%	9,76%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-0,44%	-0,90%	-5,04%	-11,89%	-12,30%	-2,58%	2,75%	7,35%	10,05%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	-1,41%	-2,10%	-6,13%	-12,10%	-11,76%	1,39%	7,03%	10,55%	15,41%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	-1,35%	-2,09%	-6,38%	-13,02%	-12,68%	0,89%	6,84%	10,64%	15,55%

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

<b>Generali fondy – institucionální třída</b>									
Generali Fond konzervativní	0,24%	0,76%	-0,27%	-0,54%	-1,94%	-2,10%	-1,01%	2,06%	1,09%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,90%	0,93%	-2,80%	-9,73%	-11,14%	-7,11%	-3,03%	2,83%	2,22%
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,20%	-0,65%	-4,57%	-12,72%	-13,98%	-4,44%	0,00%	5,56%	7,07%
Generali Fond globálních značek	-3,94%	-5,03%	-11,49%	-17,95%	-15,35%	7,05%	27,19%	31,47%	46,19%
Generali Fond udržitelého růstu	-2,41%	-2,92%	-5,17%	-12,89%	-11,13%	14,09%	29,12%	31,51%	39,26%

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

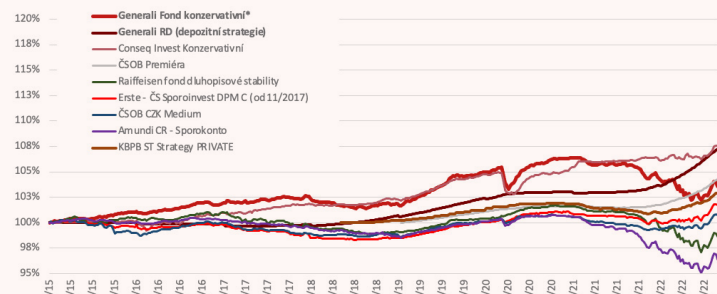
\* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 2022; 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.

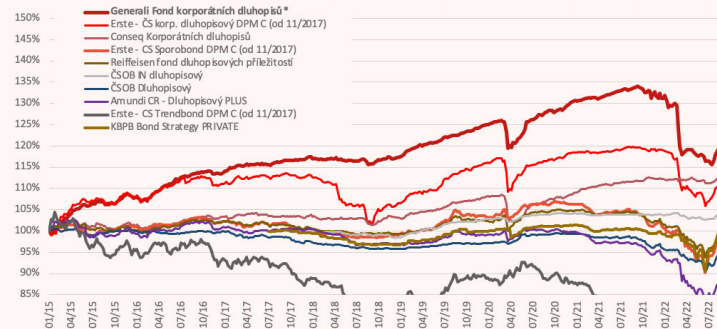
## Srovnání výkonnosti

### Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



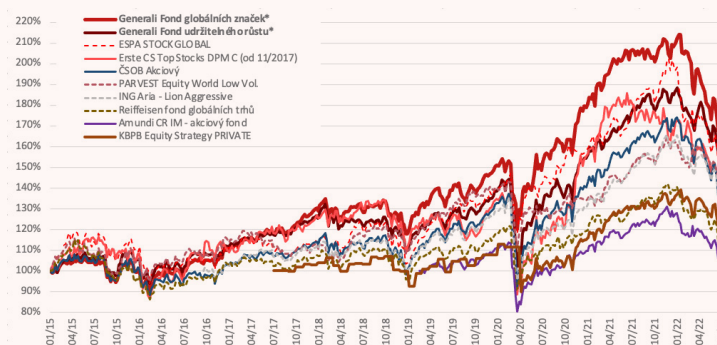
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,24%	0,76%	-0,54%	-1,94%	-1,01%	1,09%
Generali RD	0,57%	1,64%	3,57%	4,05%	5,20%	7,19%
Conseq Invest Konzervativní	0,59%	1,07%	1,37%	1,35%	3,13%	5,93%
ČSOB Premiéra	0,49%	1,27%	2,51%	2,79%	3,59%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,26%	0,37%	-0,93%	-2,27%	-1,75%	-1,68%
Erste - ČS Sporinvest**	0,45%	1,15%	1,74%	1,18%	1,23%	1,09%
ČSOB CZK Medium	0,46%	1,12%	1,48%	1,04%	0,78%	1,53%
Amundi CR - Sporokonto	0,27%	0,44%	-0,99%	-2,80%	-3,45%	-3,38%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,54%	1,07%	2,04%	1,81%	2,00%	

### Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,90%	0,93%	-9,73%	-11,14%	-3,03%	2,22%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	-1,21%	-0,09%	-9,13%	-9,80%	-7,21%	-6,39%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,80%	0,94%	0,75%	0,84%	5,85%	9,04%
Erste - ČS Sporobond**	-1,68%	0,76%	-5,79%	-9,29%	-10,50%	-8,16%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,81%	0,23%	-4,57%	-7,16%	-6,25%	-4,58%
ČSOB IN dluhopisový	0,45%	0,84%	0,06%	-0,03%	1,58%	3,78%
ČSOB Dluhopisový	-0,19%	0,13%	-2,85%	-5,65%	-4,31%	-5,78%
Amundi CR - Obligační plus	-0,69%	-0,71%	-8,60%	-11,87%	-14,30%	-14,83%
Erste - ČR Trendbond**	-1,04%	-1,25%	-11,53%	-23,53%	-28,46%	-32,48%
KBPB Bond StR PRIVATE	-2,37%	-0,13%	-3,93%	-5,16%		

### Akcie



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-3,94%	-5,03%	-17,95%	-15,35%	27,19%	46,19%
Generali Fond udržitelého růstu*	-2,41%	-2,92%	-12,89%	-11,13%	29,12%	39,26%
ESPA STOCK GLOBAL <sup>1</sup>	-2,23%	1,25%	-15,66%	-11,78%	26,60%	57,46%
Erste - ČS Top Stocks**	0,25%	0,97%	-12,85%	-15,30%	39,65%	25,07%
ČSOB Akciový	-4,08%	-5,03%	-17,15%	-13,78%	19,50%	34,12%
PARVEST Equity World Low Vol. <sup>1</sup>	-3,84%	-0,33%	-6,04%	-1,34%	11,99%	40,28%
ING Aria - Lion Aggressive <sup>1</sup>	-2,60%	0,20%	-9,53%	-4,38%	27,31%	42,64%
Raiffeisen fond globálních trhů <sup>1</sup>	-1,92%	0,83%	-10,66%	-7,33%	16,27%	24,97%
Amundi CR - akciový fond	-2,51%	-1,79%	-11,78%	-9,34%	9,89%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	-2,04%	-3,07%	-6,89%	-3,97%	24,40%	27,80%

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

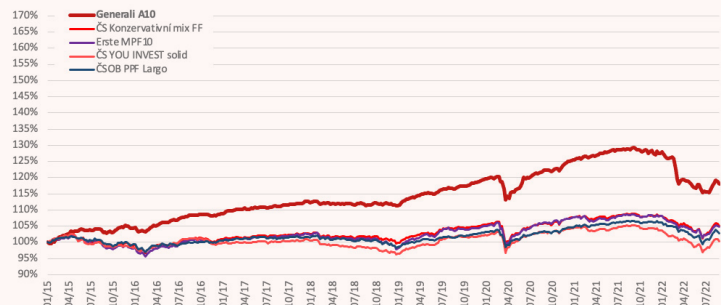
\* Institucionální třída („I“); \*\*TŘÍDA DPM C OD 11/2017

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 8. 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	0,21%	0,26%	-7,05%	-8,13%	-0,39%	4,25%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,42%	0,24%	-3,55%	-4,16%	-0,11%	2,21%
CS YOU INVEST solid**	-0,27%	0,23%	-3,88%	-5,28%	-2,06%	-0,56%
Erste MPF 10	-0,23%	0,20%	-3,67%	-4,18%	0,20%	2,31%
ČSOB PPF „Largo“	-0,79%	-0,09%	-3,86%	-4,42%	0,25%	0,69%

### Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,58%	-0,94%	-9,96%	-10,37%	3,15%	9,76%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,20%	-0,65%	-12,72%	-13,98%	0,00%	7,07%
KB PSA 2 – Exclusive	-1,78%	-0,38%	-8,36%	-9,66%	-4,80%	-3,39%
ČS Vyvážený mix FF**	-1,30%	-0,14%	-8,52%	-9,30%	-0,05%	3,57%
Erste MPF 30	-1,53%	-0,21%	-8,30%	-9,72%	-0,33%	3,57%
ČSOB PPF „Moderato“	-1,13%	-1,04%	-7,32%	-7,03%	5,64%	6,19%
ČS YOU INVEST balanced**	-2,10%	-1,30%	-10,32%	-11,06%	-5,18%	-3,63%
ING Aria – Lion Moderate	-3,03%	-0,76%	-9,03%	-8,43%	-0,56%	6,84%

### Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,41%	-2,10%	-12,10%	-11,76%	7,03%	15,41%
ČSOB PPF „Presto“	-1,49%	-1,80%	-10,34%	-9,36%	9,15%	9,03%
ING Aria – Lion Balanced	-2,92%	-0,30%	-9,29%	-7,15%	8,41%	17,82%
ČS YOU INVEST active**	-2,47%	-2,51%	-13,61%	-13,59%	-6,04%	-3,93%
ČS Dynamický mix FF**	-1,43%	-0,77%	-10,17%	-10,05%	3,47%	7,10%
Erste MPF 50	-1,48%	-0,67%	-9,73%	-10,27%		
KBPB Balanced Strategy	-1,93%	-0,89%	-3,24%	-2,19%	8,67%	

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