

Klíčové události

Náladě na trzích v září dominovaly sázky na další růst úroků v USA a eurozóně.

Akcie silně poklesly po dalším zesílení obav z recese, inflace a přísných měnových politik.

Index S&P 500 v září odepsal vysokých 9,3 % a je na úrovni z listopadu 2020. Skokové zvýšení úrokové sazby FEDu prohloubilo obavy z recese. Poklesly všechny sektory, avšak nemovitostní, telekomunikační a technologické tituly nejvíce. Těm mohly uškodit i slabé prodeje iPhoneů zveřejněné společností Apple. Evropu (-6,6 %) táhly dolů stejné sektory (nemovitosti, telekomunikace) a středoevropský region (-10 %) dopltil rovněž na slabé měny a výprodeje utilit a energetických titulů kvůli možnému zavedení daní z mimořádných zisků. Dále zde hrozí nedostatek zemního plynu. Pražská burza (-4,3 %) poklesla relativně méně v porovnání s varšavskou a budapeštskou.

Ceny vládních dluhopisů v září opět klesly: v USA, Německu i na středoevropských trzích. Zvyšovala se očekávání ohledně budoucího růstu úroků ECB a amerického FEDu poté, co obě centrální banky zvedly své sazby o tři čtvrtiny procentního bodu. V případě českých vládních dluhopisů byly poklesem cen opět zasazeny delší splatnosti. Pohyby na kratším konci české výnosové křivky byly minimální díky stabilitě úroků ČNB. Ta v září ponechala repo sazbu na úrovni 7 %, stejně jako na předchozím zasedání počátkem srpna. Stabilitu úroků ČNB čekáme i po zbytek letošního roku, bankovní rada je ale připravena měnové podmínky zpřísnit v případě vysokého růstu mezd či zvolnění rozpočtové disciplíny.

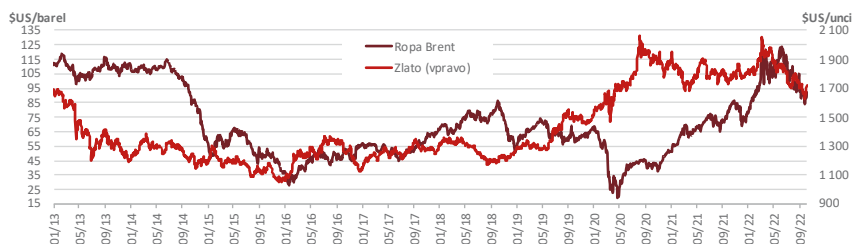
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-8,84%	-6,66%	-15,12%	28 726
Německo (Dax)	-5,61%	-5,24%	-20,62%	12 114
Střední Evropa	-9,95%	-16,64%	-38,95%	1 059
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-2,95%	-8,12%	-5,48%	1 661
Ropa Brent	-8,84%	-23,39%	12,02%	87,96

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančních trhů



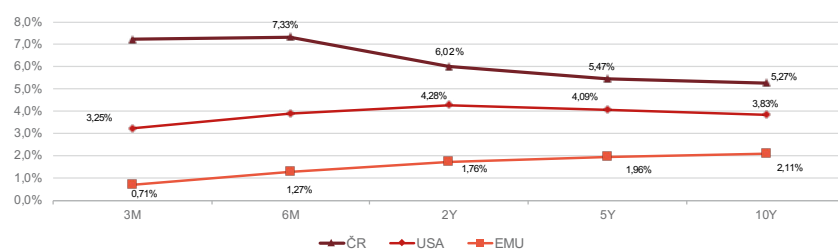
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Růst spotřebitelských cen v ČR zpomaluje – úrokové sazby jsou již blízko vrcholu	↑	V případě české ekonomiky lze konstatovat, že zveřejněná inflace byla nižší, než čekala ČNB v prognóze z počátku srpna. Také měnové podmínky byly ve 3. čtvrtletí přísnější, než centrální banka předpokládala (kurz koruny byl silnější a úrokové sazby PRIBOR mírně vyšší). Jako hlavní scénář pro zbytek roku vnímáme stabilitu úroků (repo sazba na 7 %). Bankovní rada ovšem deklaruje připravenost úroky dále zvýšit, pokud by došlo k nežádoucímu zrychlení růstu mezd či ke zvolnění rozpočtové disciplíny. Debata o možném snížení úroků ČNB bude dle našeho názoru aktuální nejdříve v 1. čtvrtletí 2023.
Zprávy z Číny jsou smíšené	→	Tvrdá data o aktivitě za srpen sice pozitivně překvapila, ale jejich struktura vyvolává pochybnosti o udržitelnosti zlepšení. Navíc indexy sentimentu v září dále mírně poklesly na úroveň okolo 50 bodů a pokračuje propad nemovitostního sektoru navzdory opatřením na jeho podporu. Čínská centrální banka ve snaze zastavit oslabování čínského jüanu vůči dolaru snížila povinné minimální rezervy z cizoměnových vkladů a omezila možnosti spekulací vůči domácí měně. Čínský jüan však bude zranitelný i nadále vzhledem k rozevírajícím se nůžkám mezi úrokovými sazbami v Číně a v USA.
Září bylo ve znamení výrazného růstu výnosů vládních dluhopisů	↑	V eurozóně i v dalších rozvinutých ekonomikách byly trhy pod vlivem zpráv o rostoucí inflaci, což vedlo k navýšování sázek na další růst úrokových sazeb centrálních bank. ECB na zasedání počátkem září zvýšila své úroky o 75 bp: depozitní sazba se tak dostala na úroveň 0,75 %. Rozsah dalších kroků bude záviset na datech přicházejících z ekonomiky a ECB situaci vyhodnotí vždy na příslušném měnovém zasedání. Ve zbytku letošního roku se ECB k rozhodnutí o nastavení úrokových sazeb seje ještě dvakrát: 27. října a 15. prosince. Výroky vrcholných představitelů ECB šly v uplynulých týdnech vesměs ve směru dalšího růstu úrokových sazeb. V prosinci by tak depozitní sazba mohla zakončit letošní rok na úrovni 2,00 %.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

Investiční strategie	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2022*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
RD depozitní strategie	0,55%	1,71%	3,09%	4,14%	4,57%	4,64%	5,62%	7,27%	7,78%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	-0,26%	1,47%	0,93%	-3,32%	-3,66%	-1,76%	0,47%	3,96%	4,28%
AD dluhopisové portfolio	-0,47%	1,20%	-0,41%	-5,62%	-6,73%	-5,33%	-2,79%	1,13%	0,76%
AD+ korporátní dluhopisy	-1,08%	1,23%	-1,23%	-10,77%	-11,89%	-8,15%	-4,67%	0,65%	0,79%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	-1,44%	0,46%	-2,31%	-8,30%	-8,89%	-5,12%	-2,32%	1,76%	2,30%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	-1,88%	0,48%	-2,90%	-12,01%	-12,60%	-7,15%	-3,68%	1,42%	2,32%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-3,25%	-1,11%	-6,10%	-12,73%	-12,33%	-4,55%	-1,20%	2,85%	5,06%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-3,51%	-1,10%	-6,45%	-14,90%	-14,49%	-5,73%	-1,99%	2,65%	5,07%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	-5,00%	-2,64%	-9,64%	-16,35%	-14,86%	-3,26%	0,31%	4,16%	7,99%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	-5,12%	-2,63%	-9,80%	-17,38%	-15,89%	-3,82%	-0,07%	4,06%	7,99%

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

Generali fondy – institucionální třída	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2022*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0,15%	1,20%	0,46%	-0,39%	-1,48%	-2,31%	-0,70%	2,05%	1,26%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-1,07%	1,26%	-1,18%	-10,70%	-11,79%	-7,95%	-4,66%	0,83%	0,96%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-2,90%	-0,62%	-5,89%	-15,25%	-15,94%	-6,57%	-3,91%	1,30%	2,98%
Generali Fond globálních značek	-9,51%	-6,83%	-19,29%	-25,75%	-21,18%	-1,65%	12,80%	17,67%	28,86%
Generali Fond udržitelného růstu	-7,39%	-6,21%	-14,91%	-19,33%	-13,96%	10,14%	17,66%	20,68%	25,89%

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

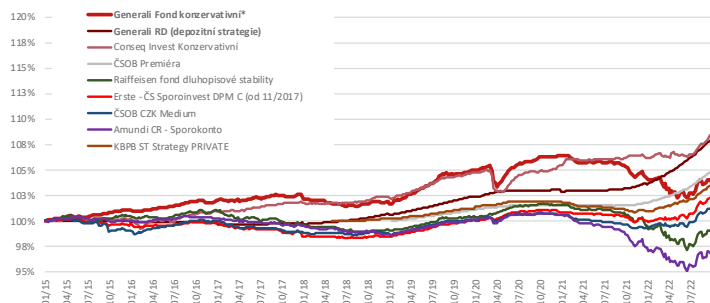
* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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.

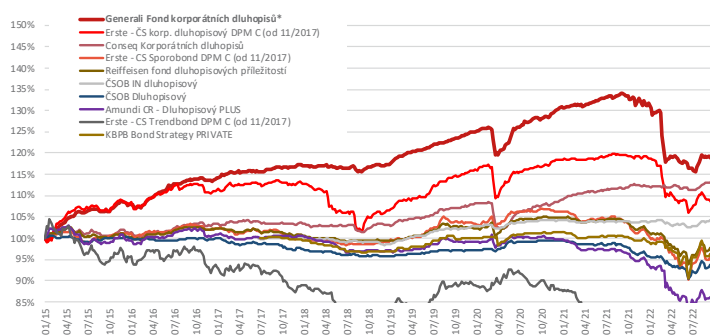
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



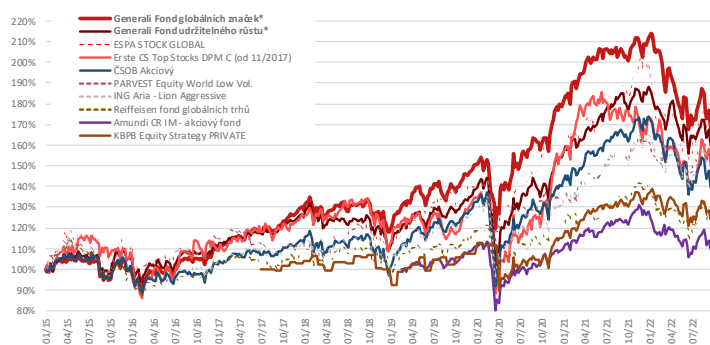
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,15%	1,20%	-0,39%	-1,48%	-0,70%	1,26%
Generali RD	0,55%	1,71%	4,14%	4,57%	5,62%	7,78%
Conseq Invest Konzervativní	0,82%	1,90%	2,20%	2,11%	4,03%	6,71%
ČSOB Premiéra	0,46%	1,42%	2,99%	3,23%	3,98%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,33%	1,28%	-0,60%	-1,78%	-1,39%	-1,11%
Erste – ČS Sporinvest**	0,44%	1,55%	2,19%	1,75%	2,43%	1,66%
ČSOB CZK Medium	0,48%	1,50%	1,97%	1,65%	1,34%	2,16%
Amundi CR – Sporokonto	0,28%	1,25%	-0,71%	-2,03%	-3,15%	-2,98%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,45%	1,38%	2,50%	2,36%	2,36%	

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-1,07%	1,26%	-10,70%	-11,79%	-4,66%	0,96%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	-1,50%	0,76%	-10,49%	-10,89%	-9,32%	-7,68%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,14%	1,41%	0,89%	1,09%	5,55%	9,18%
Erste – ČS Sporobond**	-1,62%	0,34%	-7,31%	-9,91%	-11,26%	-9,01%
Raiffeisen fond dluh.př.	-1,37%	0,23%	-5,87%	-7,77%	-6,91%	-5,64%
ČSOB IN dluhopisový	0,53%	1,50%	0,59%	0,50%	2,12%	4,39%
ČSOB Dluhopisový	-0,25%	0,96%	-3,09%	-5,14%	-4,58%	-5,68%
Amundi CR – Obligační plus	-1,30%	-0,37%	-9,79%	-12,27%	-14,77%	-15,91%
Erste – ČR Trendbond**	-3,18%	-2,40%	-14,34%	-23,77%	-31,27%	-33,60%
KBPB Bond StR PRIVATE	-2,18%	-0,88%	-6,03%	-6,92%		

Akcie



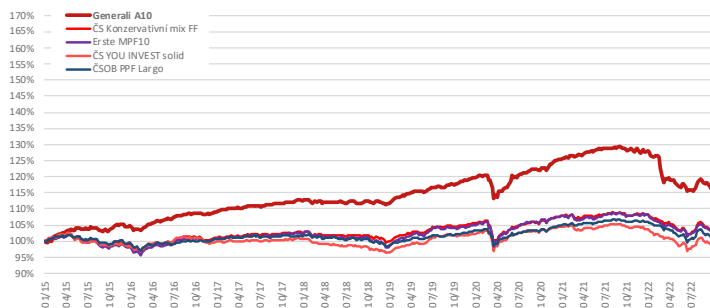
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-9,51%	-6,83%	-25,75%	-21,18%	12,80%	28,86%
Generali Fond udržitelného růstu*	-7,39%	-6,21%	-19,33%	-13,96%	17,66%	25,89%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-7,46%	-0,24%	-21,96%	-15,14%	16,38%	40,80%
Erste – ČS Top Stocks**	-6,88%	6,09%	-18,85%	-18,94%	27,01%	15,00%
ČSOB Akciový	-8,08%	-4,21%	-23,85%	-17,68%	8,21%	20,93%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	-6,28%	-1,88%	-11,94%	-5,54%	2,77%	29,90%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	-6,47%	-0,36%	-15,38%	-7,94%	15,37%	29,83%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	-6,96%	-0,87%	-16,88%	-12,11%	5,07%	13,37%
Amundi CR – akciový fond	-6,90%	-2,83%	-17,86%	-14,15%	0,50%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	-6,54%	-2,77%	-12,97%	-8,83%	12,45%	16,86%

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 30. 9. 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.

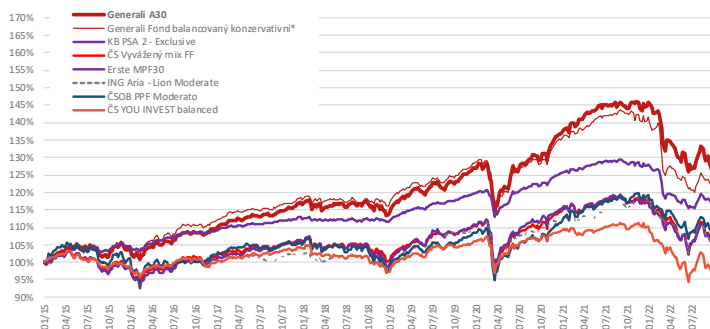
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



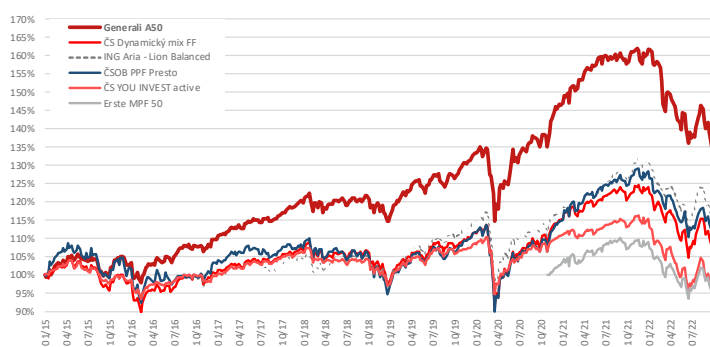
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	-1,44%	0,46%	-8,30%	-8,89%	-2,32%	2,30%
ČS Konzervativní mix FF**	-1,61%	0,60%	-5,10%	-4,89%	-1,79%	0,47%
CS YOU INVEST solid**	-1,52%	0,68%	-5,34%	-5,98%	-3,45%	-2,10%
Erste MPF 10	-1,40%	0,81%	-5,03%	-4,71%	-1,40%	0,65%
ČSOB PPF „Largo“	-1,42%	0,24%	-5,23%	-5,15%	-1,46%	-1,00%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-3,25%	-1,11%	-12,73%	-12,33%	-1,20%	5,06%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-2,90%	-0,62%	-15,25%	-15,94%	-3,91%	2,98%
KB PSA 2 – Exclusive	-2,93%	-0,56%	-11,05%	-11,89%	-7,68%	-6,64%
ČS Vyvážený mix FF**	-3,80%	-0,21%	-11,99%	-11,23%	-3,99%	-0,91%
Erste MPF 30	-3,62%	-0,85%	-11,62%	-11,20%	-4,28%	-0,84%
ČSOB PPF „Moderato“	-3,14%	-0,76%	-10,24%	-8,48%	1,34%	1,84%
ČS YOU INVEST balanced**	-4,15%	-1,57%	-14,04%	-13,42%	-9,34%	-8,07%
ING Aria – Lion Moderate	-4,22%	-1,53%	-12,87%	-11,02%	-5,19%	1,73%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-5,00%	-2,64%	-16,35%	-14,86%	0,31%	7,99%
ČSOB PPF „Presto“	-4,49%	-1,54%	-14,37%	-11,36%	2,75%	2,55%
ING Aria – Lion Balanced	-4,96%	-1,05%	-13,79%	-10,00%	1,72%	10,54%
ČS YOU INVEST active**	-5,27%	-2,52%	-18,16%	-16,53%	-11,43%	-9,76%
ČS Dynamický mix FF**	-4,90%	-0,91%	-14,58%	-12,35%	-2,03%	0,95%
Erste MPF 50	-4,64%	-1,25%	-13,92%	-12,13%		
KBPB Balanced Strategy	-3,43%	-1,10%	-6,56%	-4,87%	4,38%	

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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.