

Klíčové události

Úroky ČNB zůstávají beze změny, česká centrální banka očekává pro rok 2023 pokles HDP.

Akcie se vrátily k růstu, podpořeny solidními výsledky společností i ekonomickými daty.

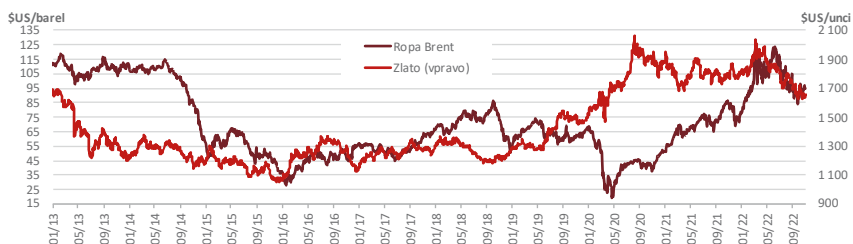
V říjnu si S&P 500 připsal 8 %, když více než polovina amerických společností reportovala výsledky za 3. čtvrtletí. Z nich totiž 72 % předčilo očekávání, přičemž dlouhodobý průměr je 66 %. V západní Evropě (+6,3 %) pozitivně překvapilo 58 % výsledků, zde však v průměru překvapí jen 53 % a reportovala zatím méně než třetina společností. V USA nejvíce rostly energetické a průmyslové akcie, v Evropě vedl sektor cestovního ruchu. Americký HDP za 3. čtvrtletí potvrdil vymanění se z technické recese. Středoevropské akcie (+11 %) zvedly své historicky nízké valuace, avšak Pražská burza (+5,4 %) zaostala, částečně kvůli debatám o daních z mimořádných zisků.

Ceny vládních dluhopisů v říjnu dále klesly: v USA, Německu a zejména ve střední Evropě. V případě českého trhu se promítlo navýšení sázek na možný růst úroků ČNB. Bankovní rada ČNB se v říjnu k otázkám sazeb nesešla. Počátkem listopadu ČNB ponechala úroky beze změny: repo sazbu na úrovni 7 %. Její čerstvě zveřejněná prognóza operuje se zvýšením úroků v závěru letošního roku a snižováním hned od 1. čtvrtletí 2023. Bankovní rada se ale chce výkyvům v sazbách vyhnout a rýsuje se scénář jejich delší stability. Nová prognóza počítá zároveň s tím, že HDP bude až do 1. čtvrtletí 2023 mezikvartálně klesat a za celý příští rok se výkon české ekonomiky sníží o 0,7 %.

Vývoj akciových trhů



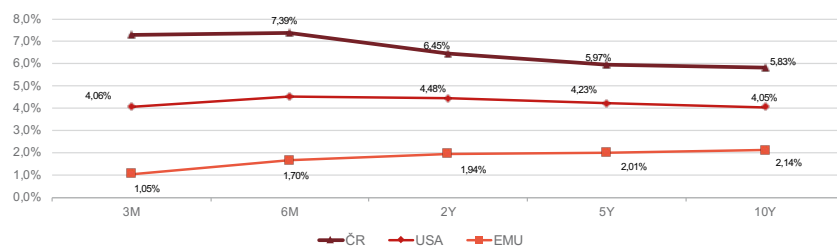
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	13,95%	-0,34%	-8,62%	32 733
Německo (Dax)	9,41%	-1,71%	-15,52%	13 254
Střední Evropa	11,45%	-8,80%	-33,12%	1 180
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-1,72%	-7,26%	-8,02%	1 636
Ropa Brent	7,81%	-13,80%	12,38%	94,83

Výpočty: Generali Investments CEE

Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Pokles cen energií	↑	Evropské ceny energií zažily propad na nejnižší úroveň od začátku června díky kombinaci teplého počasí, poklesu poptávky, „přeplněnosti“ zásobníků a převisu dodávek LNG. Dodávky plynu z Ruska jsou přitom nadále omezeny na méně než 20 % objemu z loňska a zajišťují jen asi 9 % celkových dodávek plynu do EU.
Americká centrální banka vytáhla do boje s inflací	→	Fed zvýšil základní úrokovou sazbu o 75 bazických bodů na 3,75–4,00 %. Jeho komentář nově zmiňuje kumulativní efekty dosavadního zvyšování a zpoždění mezi měnovou politikou, růstem a inflací, avšak toto zdánlivé změkčení postoje zvrátil guvernér Powell. Kromě nespokojenosti s vysokou inflací naznačil, že Fed bude muset zvyšovat úrokové sazby na vyšší úroveň než 4,50–4,75 % indikovaných v září. V reakci na to investoři navýšili očekávání vrcholu sazeb na 5,00–5,25 %.
ČNB ponechala základní úrokovou sazbu beze změny	→	Výsledek rozhodnutí bankovní rady o ponechání úroků beze změny (repo sazba na 7 %) na posledním zasedání nebyl pro trhy překvapením. Většina bankovní rady totiž inklinuje k déletrvajícím stabilitě úroků, a to navzdory čerstvé prognóze z dílny ČNB, která doporučuje zvýšit v probíhajícím čtvrtletí úroky o 100 bazických bodů s následným snižováním již od 1. čtvrtletí 2023.
Chřadnoucí čínská ekonomika	↓	Čínské indexy sentimentu ve službách i průmyslu poklesly pod úroveň 50 bodů, když se k propadu nemovitostního segmentu přidaly efekty covidových lockdownů a slabé poptávky po čínských exportech. Malou radost investorům udělaly i výsledky klíčového stranického sjezdu, kde prezident Si Ťin-pching do klíčových pozic dosadil jemu loajální zastávce vládních intervencí a politiky „nulové tolerance“ vůči covidu. USA navíc přikročily k dalšímu zpřísnění přístupu čínských firem k americkým technologiím. Tentokrát šlo hlavně o čipy.

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	0,57%	1,70%	3,26%	4,73% 🏆	5,04%	5,23%	6,05%	7,76%	8,38%	
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	0,70%	1,17%	1,61%	-2,65%	-2,84%	-1,28%	0,87%	4,44%	4,91%	
AD dluhopisové portfolio	0,47%	0,55%	0,46%	-5,20%	-5,71%	-5,12%	-2,63%	1,34%	1,20%	
AD+ korporátní dluhopisy	🏆🏆🏆🏆🏆	0,84%	0,64%	-0,04%	-10,03%	-10,73%	-7,78%	-4,30%	1,12%	1,44%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	1,27%	-0,02%	-0,26%	-7,24%	-7,65%	-3,79%	-1,54%	3,49%	3,31%	
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	1,54%	0,04%	-0,62%	-10,72%	-11,27%	-5,71%	-2,75%	3,33%	3,48%	
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	2,74%	-1,27%	-1,73%	-10,54%	-10,72%	-1,17%	0,68%	7,42%	7,05%	
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	2,90%	-1,24%	-1,94%	-12,57%	-12,82%	-2,29%	-0,02%	7,33%	7,15%	
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🏆	4,25%	-2,47%	-2,98%	-12,97%	-12,88%	2,32%	3,38%	11,73%	11,06%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🏆🏆🏆🏆🏆🏆🏆	4,32%	-2,45%	-3,08%	-13,94%	-13,88%	1,78%	3,05%	11,68%	11,11%

+ 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	0,11%	0,49%	1,01%	-0,28%	-0,58%	-2,25%	-0,73%	1,99%	1,50%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,85%	0,67%	0,01%	-9,94%	-10,63%	-7,58%	-4,23%	1,34%	1,68%
Generali Fond balancovaný konzervativní	1,94%	-0,82%	-2,46%	-13,60%	-14,32%	-4,42%	-2,87%	4,00%	4,48%
Generali Fond globálních značek	8,13%	-6,00%	-6,15%	-19,71%	-18,42%	8,59%	19,41%	34,91%	34,77%
Generali Fond udržitelého růstu	4,08%	-5,94%	-7,08%	-16,04%	-14,06%	18,59%	20,57%	33,25%	28,29%

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

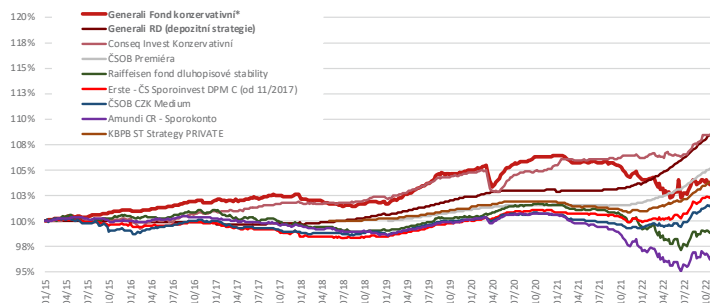
* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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.

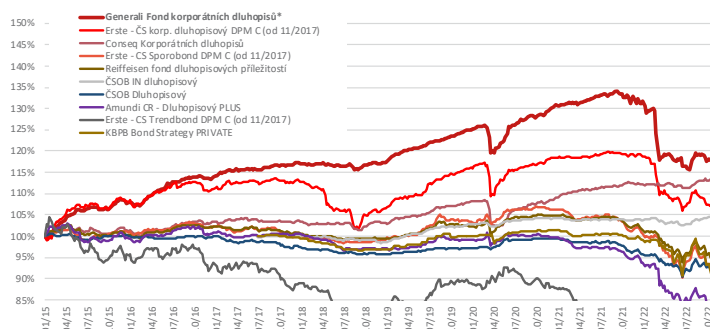
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



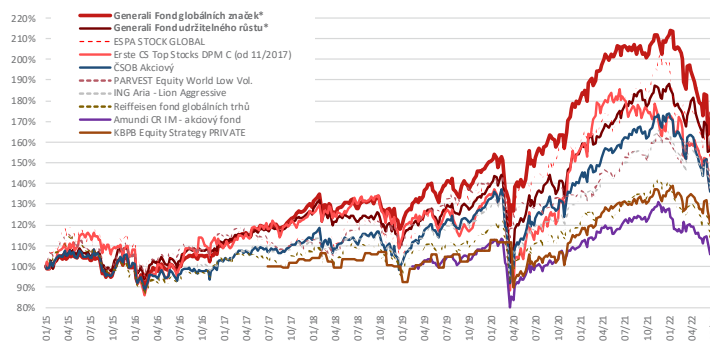
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,11%	0,49%	-0,28%	-0,58%	-0,73%	1,50%
Generali RD	0,57%	1,70%	4,73%	5,04%	6,05%	8,38%
Conseq Invest Konzervativní	0,12%	1,54%	2,33%	2,02%	4,00%	6,68%
ČSOB Premiéra	0,48%	1,43%	3,48%	3,69%	4,37%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,21%	0,81%	-0,39%	-1,12%	-1,25%	-0,66%
Erste - CS Sporinvest**	0,31%	1,20%	2,50%	2,46%	2,60%	2,13%
ČSOB CZK Medium	0,38%	1,32%	2,35%	2,33%	1,67%	2,70%
Amundi CR - Sporokonto	-0,04%	0,51%	-0,75%	-1,29%	-3,24%	-3,00%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,47%	1,46%	2,98%	3,01%	2,75%	

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,85%	0,67%	-9,94%	-10,63%	-4,23%	1,68%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	1,01%	-1,71%	-9,59%	-9,56%	-8,69%	-6,54%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,38%	1,33%	1,27%	0,74%	5,81%	9,62%
Erste - ČS Sporbond**	-1,25%	-4,48%	-8,47%	-9,08%	-12,41%	-9,45%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,36%	-2,52%	-6,21%	-6,94%	-7,30%	-5,70%
ČSOB IN dluhopisový	0,26%	1,24%	0,85%	0,82%	2,30%	4,33%
ČSOB Dluhopisový	-0,89%	-1,33%	-3,95%	-4,78%	-5,37%	-5,83%
Amundi CR - Obligační plus	0,19%	-1,79%	-9,61%	-10,76%	-14,70%	-15,70%
Erste - ČR Trendbond**	-1,35%	-5,47%	-15,50%	-22,12%	-32,46%	-33,05%
KBPB Bond Str PRIVATE	-2,10%	-6,51%	-8,00%	-8,23%		

Akcie



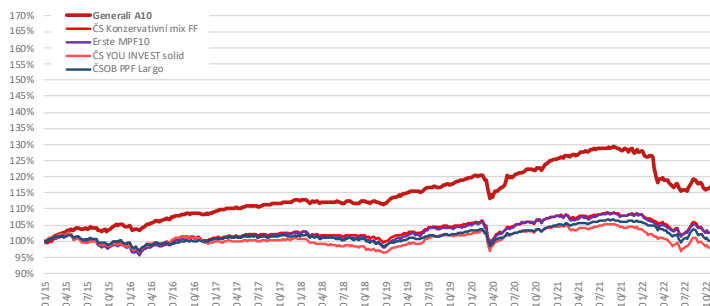
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	8,13%	-6,00%	-19,71%	-18,42%	19,41%	34,77%
Generali Fond udržitelného růstu*	4,08%	-5,94%	-16,04%	-14,06%	20,57%	28,29%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	3,10%	-6,72%	-19,53%	-17,05%	20,55%	40,47%
Erste - ČS Top Stocks**	10,54%	3,19%	-10,29%	-9,94%	32,62%	27,11%
ČSOB Akciový	6,89%	-5,76%	-18,60%	-16,45%	13,56%	26,68%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	5,33%	-5,08%	-7,25%	-6,13%	10,28%	35,46%
ING Aria - Lion Aggressive ¹	4,72%	-4,61%	-11,39%	-8,36%	19,96%	31,75%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	7,08%	-2,28%	-10,99%	-9,20%	11,34%	17,21%
Amundi CR - akciový fond	3,81%	-5,78%	-14,73%	-14,51%	2,65%	
KBPB EQUITY Str PRIVATE	6,19%	-2,78%	-7,59%	-6,13%	17,57%	22,46%

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 31. 10. 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.

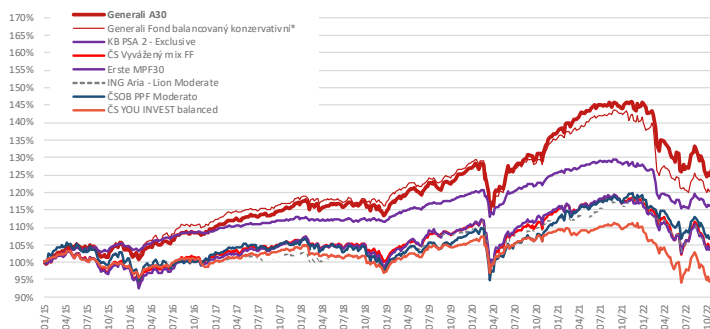
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



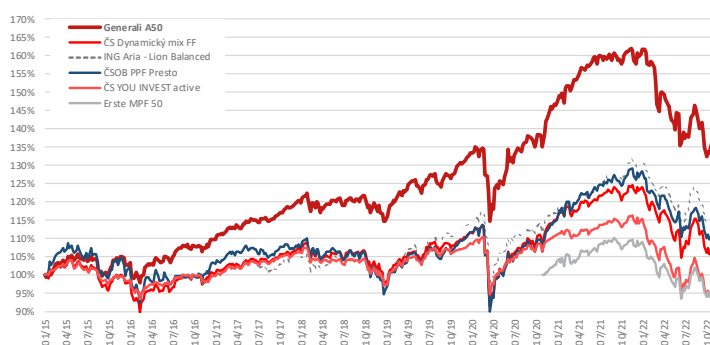
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	1,27%	-0,02%	-7,24%	-7,65%	-1,54%	3,31%
ČS Konzervativní mix FF**	0,91%	-1,13%	-4,23%	-4,05%	-1,05%	1,08%
CS YOU INVEST solid**	0,43%	-1,36%	-4,93%	-5,34%	-3,01%	-1,94%
Erste MPF 10	0,76%	-0,89%	-4,31%	-4,25%	-0,74%	1,03%
ČSOB PPF „Largo“	0,24%	-1,96%	-5,00%	-5,04%	-1,53%	-0,98%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	2,74%	-1,27%	-10,54%	-10,72%	0,68%	7,05%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,94%	-0,82%	-13,60%	-14,32%	-2,87%	4,48%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,13%	-4,79%	-11,17%	-12,36%	-8,48%	-6,94%
ČS Vyvážený mix FF**	1,36%	-3,75%	-10,80%	-10,31%	-3,12%	-0,20%
Erste MPF 30	1,30%	-3,87%	-10,47%	-10,30%	-3,39%	-0,30%
ČSOB PPF „Moderato“	1,55%	-2,75%	-8,84%	-8,53%	2,19%	2,66%
ČS YOU INVEST balanced**	1,32%	-4,92%	-12,91%	-13,05%	-8,29%	-7,40%
ING Aria – Lion Moderate	1,64%	-5,60%	-11,44%	-10,47%	-3,39%	1,90%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	4,25%	-2,47%	-12,97%	-12,88%	3,38%	11,06%
ČSOB PPF „Presto“	2,42%	-3,65%	-12,31%	-11,68%	4,06%	3,86%
ING Aria – Lion Balanced	2,70%	-5,25%	-11,46%	-9,77%	4,32%	11,21%
ČS YOU INVEST active**	3,11%	-4,74%	-15,62%	-15,43%	-8,92%	-7,89%
ČS Dynamický mix FF**	2,33%	-4,08%	-12,59%	-11,68%	-0,41%	2,29%
Erste MPF 50	2,80%	-3,42%	-11,50%	-11,00%		
KBPB Balanced Strategy	0,27%	-5,04%	-6,31%	-5,70%	4,09%	

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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.