

## Klíčové události

Česká inflace v říjnu výrazně klesla, ČNB ale bude držet úroky delší dobu stabilní.

**Další růst akcií po dobrých výsledcích společností a indikacích mírnější měnové politiky.**

Téměř všechny společnosti z indexu S&P 500 již reportovaly výsledky za 3. čtvrtletí a 71 % jich předčilo očekávání. V Evropě pozitivně překvapilo 59 % výsledků. Data z ekonomiky i americký FED daly pozitivní signály ohledně měnové politiky. Akcie v USA (S&P 500 +5,4 %), západní Evropě (+6,8 %) i střední Evropě (+11,7 %) tak v listopadu zaznamenaly další přírůstky. Nejvyšších zisků se dočkal sektor základních materiálů, podpořen růstem cen průmyslových komodit. Energetické tituly však v průměru skončily těsně nad nulou, taženy dolů poklesem ceny ropy. Polsko (+13 %) a Maďarsko (+12 %) hlásily dvojciferné růsty, ale Pražská burza opět zůstala (+2,6 %).

Ceny vládních dluhopisů v listopadu vzrostly: jak na globálních trzích, tak ve střední Evropě. Vliv měl pokles sázek na další růst úroků amerického FEDu, jenž vedl k pozitivní reakci trhů včetně korunových dluhopisů. Z domácích zpráv zaujal říjnový pokles inflace v české ekonomice z 18 % na 15,1 %. Tahounem poklesu byly ceny elektřiny včetně úsporného tarifu, který ovšem zůstane v platnosti jen do konce letošního roku. Výhled inflace se tedy zásadně změnil: příští rok výrazně klesne, do oblasti dvouprocentního cíle se ale dostane až počátkem roku 2024. ČNB v listopadu ponechala repo sazbu na úrovni 7 %, debatu o snížení úroků očekáváme ve druhém pololetí 2023.

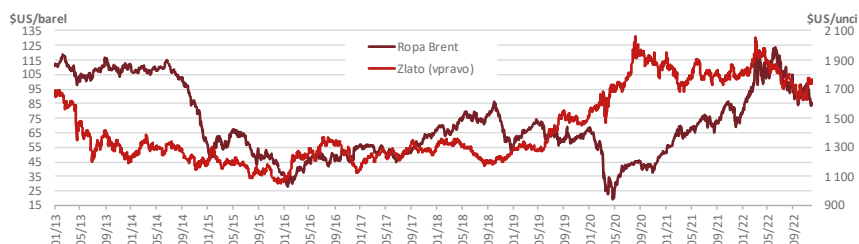
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	5,67%	9,77%	0,31%	34 590
Německo (Dax)	8,63%	12,17%	-4,66%	14 397
Střední Evropa	11,68%	12,09%	-20,96%	1 318
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	8,26%	3,36%	-0,34%	1 769
Ropa Brent	-9,91%	-11,46%	21,06%	85,43

Výpočty: Generali Investments CEE

## Vývoj akciových trhů



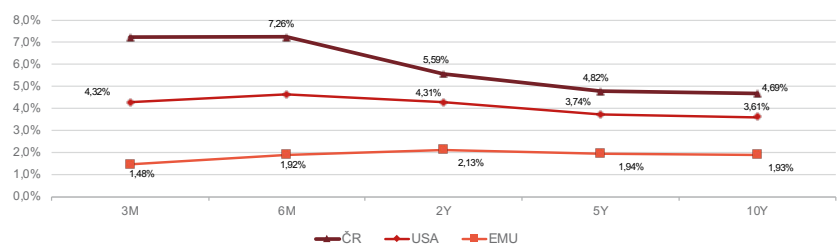
## Vývoj ceny zlata a ropy



## Meziroční inflace v České republice (v %)



## Výnosy státních dluhopisů



## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
První známky ústupu inflačních tlaků	↑	Finanční trhy si v průběhu listopadu připsaly výrazné zisky. Obratu trhů napomohla inflace, která v říjnu výrazně zvolnila na nejnižší hodnoty od září loňského roku – jádrový CPI index na 0,3 % a jádrový deflátor PCE na 0,2 % meziměsíčně. Ústup nákladových tlaků potvrdily i průzkumy (nejnižší ISM index od května 2020). Americký Fed sice zvýšil hlavní úrokové sazby o 75 bazických bodů, ale jeho představitelé signalizovali blížící se zvolnění v tempu utahování měnové politiky a možnost přerušení cyklu na začátku příštího roku.
Cena ropy na předválečné úrovni	→	Cena ropy v uplynulém měsíci poklesla na nejnižší úroveň od loňské zimy navzdory zahájení evropského embarga na ruskou ropy, které zahrnuje zákaz poskytování služeb souvisejícího s námořní přepravou ruské ropy, pokud cena přepravované ropy překročí cenový strop (60 dolarů v EU). Rusko kvůli tomu pravděpodobně nedokáže sehnat dostatečné dopravní kapacit k přepravě ropy a ropných produktů na nové trhy. Navíc část těchto kapacit odčerpávají dodávky do Evropy, které se budou nyní přepravovat na mnohem větší vzdálenost.
Pozornost investorů poutá situace v Číně	→	Ekonomická data druhé největší ekonomiky světa potvrzují výrazné ochlazení aktivity a v závěru měsíce jsme dokonce byli svědky vlny demonstrací napříč Čínou, která se nesla ve znamení odporu vůči politice nulové tolerance vůči covidu. Čínské autority zareagovaly opatrným uvolněním politiky, jehož rámeček byl představen již dříve v tzv. dvacetibodovém plánu. To bylo spojeno s ohlášením masivní podpory chřadnoucího nemovitostního sektoru v tzv. šestnáctibodovém plánu a se snížením míry povinných minimálních rezerv o 25 bazických bodů. Investoři proto ignorovali aktuální špatnou situaci a jejich sázka na brzké oživení vedla k prudkému zotavení čínských trhů.

## 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	0,54%	1,67%	3,34%	5,30% 🏆	5,40%	5,79%	6,47%	8,20%	8,94%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	1,60%	2,04%	3,34%	-1,17%	-1,03%	-0,29%	2,05%	6,02%	6,31%
AD dluhopisové portfolio	2,13%	2,12%	2,96%	-3,20%	-3,38%	-3,64%	-0,93%	3,56%	3,07%
AD+ korporátní dluhopisy	2,66% 🏆	2,40%	3,34%	-7,63%	-7,46%	-6,37%	-2,36%	3,84%	3,68%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	2,82%	2,56%	2,81%	-4,71%	-4,42%	-2,89%	0,60%	6,33%	5,84%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	3,20%	2,76%	3,08%	-7,89%	-7,35%	-4,86%	-0,43%	6,53%	6,28%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	4,14%	3,38%	2,38%	-6,97%	-5,88%	-1,25%	3,69%	11,46%	10,86%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	4,37%	3,50%	2,53%	-8,83%	-7,59%	-2,40%	3,09%	11,57%	11,11%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	5,31% 🏆	4,13%	1,90%	-8,50%	-6,57%	1,09%	7,17%	16,84%	16,07%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	5,42% 🏆	4,19%	1,98%	-9,38%	-7,39%	0,55%	6,88%	16,89%	16,19%

+ 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	1,61%	1,87%	2,64%	1,32%	0,80%	-0,70%	0,75%	3,76%	3,02%
Generali Fond korporátních dluhopisů	2,67%	2,43%	3,39%	-7,54%	-7,36%	-6,17%	-2,15%	4,26%	4,13%
Generali Fond balancovaný konzervativní	4,72%	3,66%	2,99%	-9,53%	-8,91%	-3,88%	0,87%	8,50%	8,88%
Generali Fond globálních značek	8,53%	6,19%	0,85%	-12,87%	-8,78%	5,96%	25,92%	44,51%	44,25%
Generali Fond udržitelého růstu	7,59%	3,70%	0,68%	-9,67%	-6,04%	13,63%	26,14%	41,55%	36,42%

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

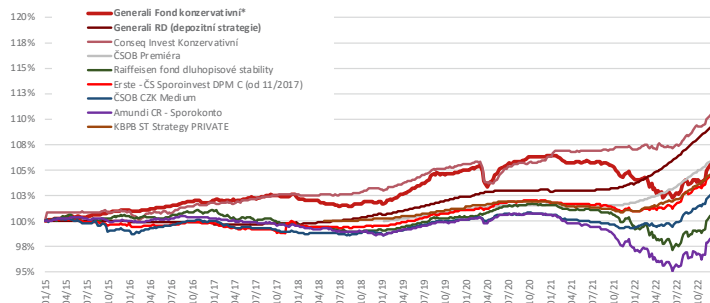
\* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 11. 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.

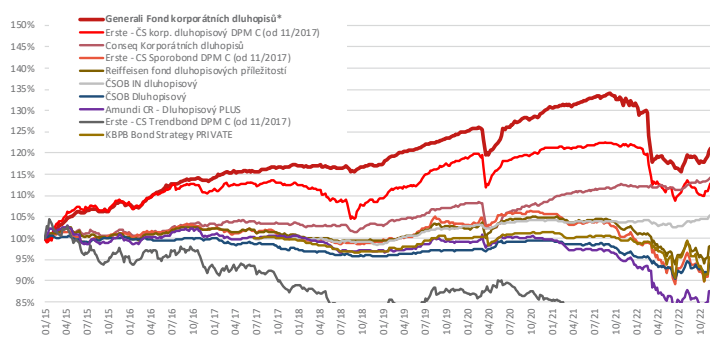
## Srovnání výkonnosti

### Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



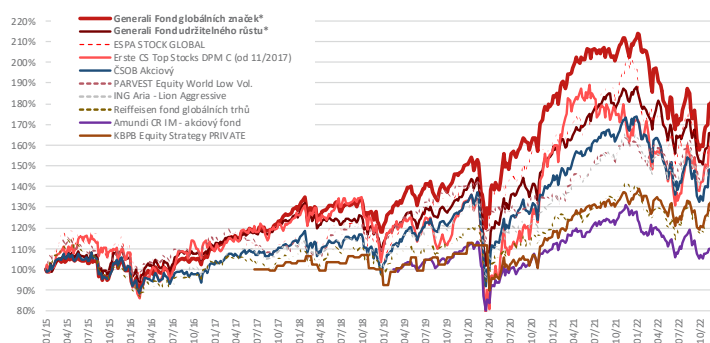
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	1,61%	1,87%	1,32%	0,80%	0,75%	3,02%
Generali RD	0,54%	1,67%	5,30%	5,40%	6,47%	8,94%
Conseq Invest Konzervativní	0,97%	1,92%	3,32%	3,04%	4,85%	7,77%
ČSOB Premiéra	0,52%	1,47%	4,02%	4,12%	4,81%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	1,45%	2,01%	1,06%	0,23%	0,21%	0,81%
Erste - ČS Sporinvest**	0,98%	1,74%	3,51%	3,31%	3,56%	3,01%
ČSOB CZK Medium	0,91%	1,78%	3,28%	3,26%	2,46%	3,68%
Amundi CR - Sporokonto	1,67%	1,91%	0,91%	0,24%	-1,74%	-1,26%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,61%	1,53%	3,61%	3,52%	3,37%	

### Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	2,67%	2,43%	-7,54%	-7,36%	-2,15%	4,13%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	2,44%	1,92%	-7,38%	-7,40%	-6,93%	-4,27%
Conseq Korporátních dluhopisů	1,16%	1,68%	2,45%	2,33%	6,65%	11,25%
Erste - ČS Sporobond**	4,88%	1,89%	-4,00%	-5,19%	-7,97%	-4,97%
Raiffeisen fond dluh.př.	4,12%	2,32%	-2,35%	-3,22%	-3,36%	-1,53%
ČSOB IN dluhopisový	0,88%	1,68%	1,74%	1,64%	3,04%	5,46%
ČSOB Dluhopisový	2,74%	1,57%	-1,32%	-2,48%	-2,75%	-3,26%
Amundi CR - Obligační plus	4,54%	3,38%	-5,51%	-7,06%	-10,73%	-11,86%
Erste - ČR Trendbond**	6,29%	1,52%	-10,18%	-13,27%	-27,90%	-27,98%
KBPB Bond StR PRIVATE	5,93%	1,44%	-2,55%	-2,93%		

### Akcie



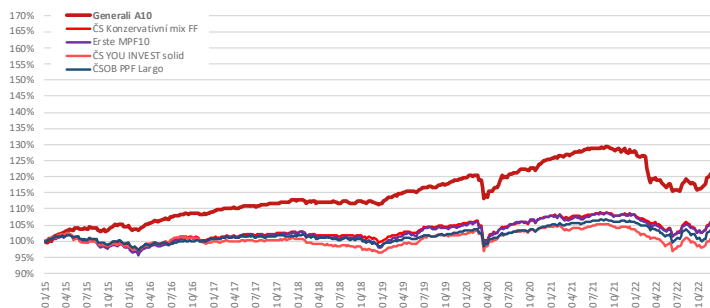
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	8,53%	6,19%	-12,87%	-8,78%	25,92%	44,25%
Generali Fond udržitelného růstu*	7,59%	3,70%	-9,67%	-6,04%	26,14%	36,42%
ESPA STOCK GLOBAL <sup>1</sup>	1,83%	-2,85%	-18,06%	-18,97%	17,40%	44,70%
Erste - ČS Top Stocks**	8,28%	11,45%	-2,87%	4,39%	34,66%	32,59%
ČSOB Akciový	6,65%	4,78%	-13,19%	-10,15%	17,72%	33,86%
PARVEST Equity World Low Vol. <sup>1</sup>	1,57%	0,26%	-5,79%	-3,44%	8,59%	37,73%
ING Aria - Lion Aggressive <sup>1</sup>	4,07%	1,93%	-7,79%	-4,62%	20,67%	38,35%
Raiffeisen fond globálních trhů <sup>1</sup>	2,46%	2,09%	-8,80%	-7,60%	10,91%	20,56%
Amundi CR - akciový fond	2,10%	-1,32%	-12,94%	-12,75%	2,28%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	6,34%	5,53%	-1,73%	2,06%	25,01%	30,64%

<sup>1</sup> 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. 11. 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.

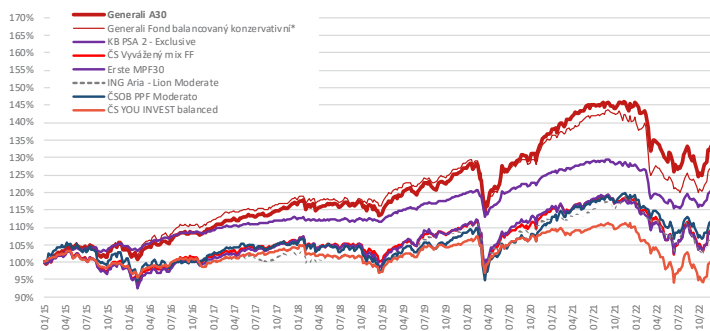
## Srovnání výkonnosti

### Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	2,82%	2,56%	-4,71%	-4,42%	0,60%	5,84%
ČS Konzervativní mix FF**	2,25%	1,52%	-2,08%	-2,01%	0,86%	3,22%
CS YOU INVEST solid**	1,99%	0,88%	-3,04%	-3,45%	-1,26%	-0,05%
Erste MPF 10	2,13%	1,45%	-2,27%	-2,06%	1,11%	3,09%
ČSOB PPF „Largo“	2,95%	1,73%	-2,19%	-2,19%	0,99%	2,21%

### Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	4,14%	3,38%	-6,97%	-5,88%	3,69%	10,86%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	4,72%	3,66%	-9,53%	-8,91%	0,87%	8,88%
KB PSA 2 – Exclusive	4,23%	1,04%	-7,41%	-8,11%	-5,25%	-3,00%
ČS Vyvážený mix FF**	3,93%	1,34%	-7,30%	-7,03%	-0,07%	3,39%
Erste MPF 30	4,40%	1,92%	-6,54%	-6,04%	0,13%	3,72%
ČSOB PPF „Moderato“	3,75%	2,05%	-5,42%	-4,73%	5,02%	7,19%
ČS YOU INVEST balanced**	4,44%	1,42%	-9,04%	-9,13%	-4,64%	-3,37%
ING Aria – Lion Moderate	3,16%	0,43%	-8,64%	-8,10%	-0,97%	5,47%

### Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	5,31%	4,13%	-8,50%	-6,57%	7,17%	16,07%
ČSOB PPF „Presto“	4,25%	1,97%	-8,58%	-7,25%	6,92%	9,25%
ING Aria – Lion Balanced	3,50%	1,02%	-8,36%	-6,91%	6,29%	15,70%
ČS YOU INVEST active**	4,67%	2,24%	-11,68%	-11,36%	-5,30%	-3,73%
ČS Dynamický mix FF**	4,16%	1,36%	-8,95%	-8,24%	2,46%	5,97%
Erste MPF 50	4,60%	2,54%	-7,43%	-6,11%		
KBPB Balanced Strategy	4,83%	1,51%	-1,78%	-0,61%	8,37%	

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