

## Klíčové události

ČNB drží úroky beze změny, ve druhém pololetí 2023 by je ale mohla začít snižovat.

Na Západě se akcie vrátily k poklesu, zatímco Polsko či Čína tvořily mezi trhy výjimku.

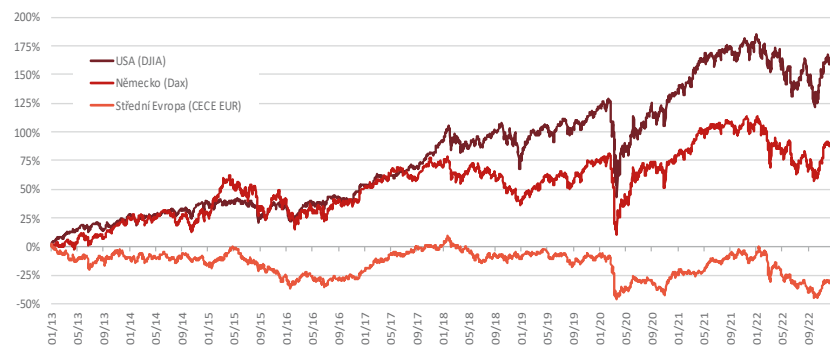
Signály dalšího utahování měnové politiky v USA a v Evropě i slabší data z amerického maloobchodu zřejmě stály za poklesem hlavních akciových trhů: S&P 500 v prosinci odepsal 5,9 % a evropský Stoxx Europe 600 ztratil 3,4 %. Jediným rostoucím sektorem v těchto indexech byly evropské banky (+0,1 %) díky výhledu na úrokové zisky. Obavy z recese a vysokých úroků nejvíce odnesly spotřebitelské, technologické i telekomunikační akcie. Střední Evropu (+1,5 %) pozvedlo Polsko (+3,2 %) a jeho spotřebitelské a finanční tituly. Pražská (-1,1 %) a budapeštská burza (-4,8 %) však prosinec uzavřely ve ztrátě. Roli sehrály energetické společnosti, ale také některé banky.

Ceny vládních dluhopisů v prosinci klesly: tahounem byly trhy v eurozóně, kde se projevil ještě větší výrok ECB. Pokles cen německých vládních dluhopisů stáhl dolů i středoevropské trhy včetně cen korunových dluhopisů. ČNB v prosinci ponechala úroky beze změny s repo sazbou na úrovni 7 %. Bankovní rada i nadále zdůrazňuje potenciální proinflační rizika v podobě růstu mezd a vládní rozpočtové politiky, zároveň ale konstatuje, že se poptávkové tlaky v české ekonomice již zmírňují. Očekáváme, že ČNB bude držet úroky beze změny po celé první pololetí 2023, ve druhé polovině roku by je ale měla začít snižovat v reakci na předpokládaný pokles inflace v české ekonomice.

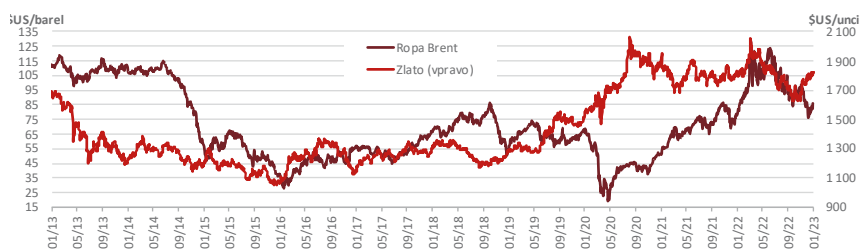
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-4,17%	15,39%	-8,78%	33 147
Německo (Dax)	-3,29%	14,93%	-12,35%	13 924
Střední Evropa	1,46%	26,29%	-23,16%	1 337
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	4,06%	9,60%	-0,15%	1 824
Ropa Brent	0,56%	-2,33%	10,45%	85,91

Výpočty: Generali Investments CEE

## Vývoj akciových trhů



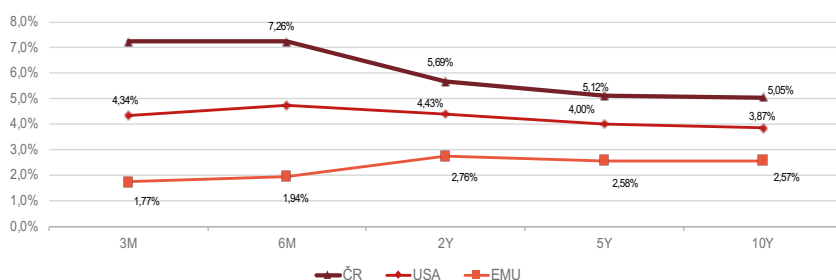
## Vývoj ceny zlata a ropy



## Meziroční inflace v České republice (v %)



## Výnosy státních dluhopisů



## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Data z ekonomiky USA indikují „měkké“ přistání	↑	Ekonomická data v USA zveřejněná tento měsíc byla vesměs nad očekávání. Firmy pokračují v investicích, spotřebitelská poptávka se vrátila k pozvolnému růstu a stabilizaci vykazaly i některé indikátory nemovitostního segmentu, jako jsou prodeje nových domů či ceny nemovitostí. Pokračoval ústup inflačních tlaků, zpomalil růst výrobních cen a ceny energií se vrátily k úrovním z minulého zimy, firmy zatím nepropouštějí a růst mezd je stabilní.
Čína po třech letech uvolňuje proticovidová opatření	→	K zásadním posunům došlo v Číně, kde vláda uvolnila covidová omezení, ať už se jedná o možnosti cestování, pravidla karantény či požadavky na testování. Bezprostřední dopad na hospodářskou situaci Číny je omezený, neboť země zažívá svoji největší vlnu epidemie covidu. Kromě toho vláda zavedla další opatření na stabilizaci nemovitostního sektoru. Tyto kroky by v horizontu měsíců měly restartovat hospodářský růst v Číně. Nad silou očekávaného oživení se však vznášejí otázky, neboť data zatím obrat neindikují. Sentiment podnikatelů se propadl na nejnižší úroveň od začátku roku 2020, spotřebitelská poptávka je v minusu, pokračuje propad nemovitostního segmentu a průmysl bojuje s dopady epidemie covidu a slabou zahraniční poptávkou.
ECB přeřadila na nižší rychlost při zvyšování sazeb, avizovala však delší cestu	↓	Výnosy vládních dluhopisů v eurozóně v prosinci výrazně vzrostly v reakci na zasedání ECB. Ta sice přeřadila na nižší rychlostní stupeň při zvyšování úrokových sazeb, když prosincový krok činil 50 bp (depozitní sazba vzrostla na 2,00 %). Zároveň ale ECB dala najevo, že úroky v těchto krocích porostou i nadále a na vyšší úroveň, než jaké trh očekával dosud. Důvodem je vysoká inflace a předpoklad, že tempo cenového růstu zůstane v nejbližších dvou letech nad cílem, jenž činí 2 %. Trh nyní čeká zvýšení úroků ECB o 50 bp v únoru i březnu, euro reagovalo dalším posílením vůči dolaru.

## 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	0,41%	1,53%	3,26%	5,73% 🏆	5,73%	6,37%	6,90%	8,66%	9,52%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	0,73%	3,07%	4,59%	-0,46%	-0,46%	0,26%	2,58%	6,52%	7,13%
AD dluhopisové portfolio	0,69%	3,33%	4,57%	-2,55%	-2,55%	-3,23%	-0,50%	3,95%	3,84%
AD+ korporátní dluhopisy	1,06%	4,62%	5,91%	-6,65%	-6,65%	-5,86%	-1,74%	4,38%	4,75%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	0,23%	4,34%	4,77%	-4,47%	-4,47%	-3,38%	0,28%	7,05%	5,97%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	0,49%	5,27%	5,74%	-7,43%	-7,43%	-5,26%	-0,61%	7,36%	6,63%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-0,85%	6,03%	4,75%	-7,71%	-7,71%	-3,55%	1,80%	12,73%	9,59%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-0,70%	6,57%	5,31%	-9,43%	-9,43%	-4,65%	1,28%	12,91%	9,97%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	-1,92%	7,61%	4,66%	-10,19%	-10,19%	-3,01%	3,74%	18,73%	13,40%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	-1,84%	7,87%	4,93%	-11,01%	-11,01%	-3,53%	3,49%	18,82%	13,59%

+ 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	0,34%	2,06%	3,28%	1,66%	1,66%	-0,41%	0,96%	4,00%	3,50%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,07%	4,64%	5,96%	-6,55%	-6,55%	-5,66%	-1,49%	4,85%	5,32%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,46%	6,26%	5,60%	-9,94%	-9,94%	-5,84%	-0,72%	9,38%	8,09%
Generali Fond globálních značek	-5,03%	11,44%	3,83%	-17,25%	-17,25%	-2,74%	17,15%	47,84%	36,32%
Generali Fond udržitelého růstu	-3,27%	8,31%	1,58%	-12,62%	-12,62%	5,30%	18,42%	48,66%	31,46%

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

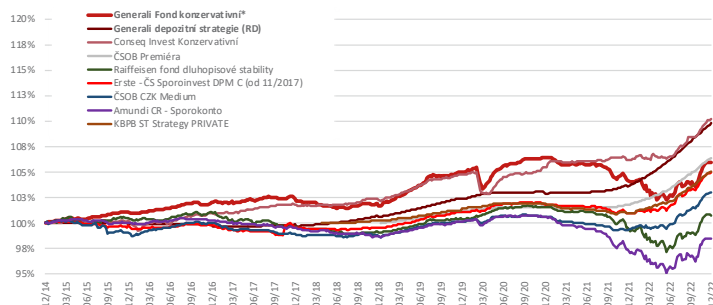
\* 2022 = Výkonnost od 31. 12. 2021.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 12. 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.

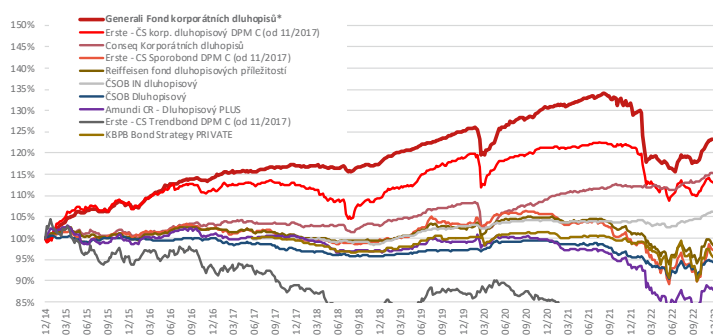
## Srovnání výkonnosti

### Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



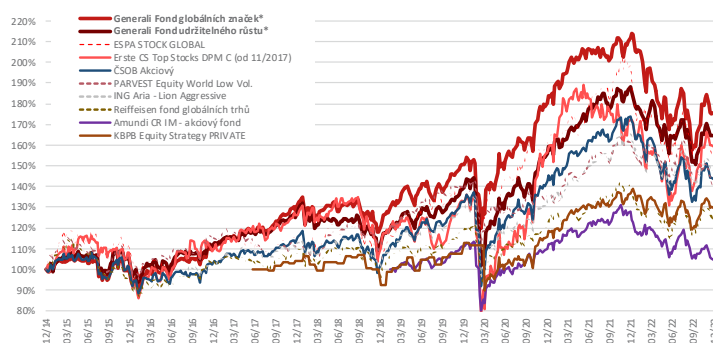
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,34%	2,06%	1,66%	1,66%	0,96%	3,50%
Generali RD	0,41%	1,53%	5,73%	5,73%	6,90%	9,52%
Conseq Invest Konzervativní	0,51%	1,61%	3,85%	3,85%	5,20%	8,23%
ČSOB Premiéra	0,47%	1,48%	4,51%	4,51%	5,20%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,17%	1,84%	1,23%	1,23%	0,33%	1,11%
Erste - ČS Sporoinvest**	0,40%	1,70%	3,93%	3,93%	3,89%	3,88%
ČSOB CZK Medium	0,40%	1,70%	3,70%	3,70%	2,89%	4,09%
Amundi CR - Sporokonto	0,16%	1,79%	1,07%	1,07%	-1,71%	-1,09%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,42%	1,51%	4,04%	4,04%	3,55%	

### Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,07%	4,64%	-6,55%	-6,55%	-1,49%	5,32%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	-0,59%	2,86%	-7,93%	-7,93%	-7,91%	-4,90%
Conseq Korporátních dluhopisů	0,45%	2,01%	2,91%	2,91%	6,75%	11,63%
Erste - ČS Sporobond**	-0,94%	2,60%	-4,90%	-4,90%	-8,41%	-5,72%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,94%	2,76%	-3,27%	-3,27%	-3,91%	-2,28%
ČSOB IN dluhopisový	0,60%	1,74%	2,34%	2,34%	3,33%	6,30%
ČSOB Dluhopisový	0,00%	1,82%	-1,32%	-1,32%	-2,84%	-3,06%
Amundi CR - Obligační plus	-0,92%	3,77%	-6,38%	-6,38%	-11,55%	-12,75%
Erste - ČR Trendbond**	-1,44%	3,35%	-11,47%	-11,47%	-28,33%	-29,86%
KBPB Bond StR PRIVATE	-1,31%	2,34%	-3,83%	-3,83%		

### Akcie



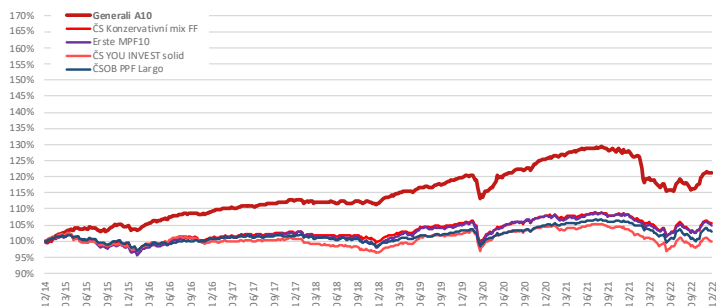
	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-5,03%	11,44%	-17,25%	-17,25%	17,15%	36,32%
Generali Fond udržitelého růstu*	-3,27%	8,31%	-12,62%	-12,62%	18,42%	31,46%
ESPA STOCK GLOBAL <sup>1</sup>	-4,19%	0,58%	-21,50%	-21,50%	10,91%	36,71%
Erste - ČS Top Stocks**	-3,20%	15,85%	-5,98%	-5,98%	25,85%	26,44%
ČSOB Akciový	-4,77%	8,56%	-17,33%	-17,33%	9,17%	27,48%
PARVEST Equity World Low Vol. <sup>1</sup>	-7,76%	-1,31%	-13,10%	-13,10%	1,68%	27,05%
ING Aria - Lion Aggressive <sup>1</sup>	-3,66%	4,99%	-11,16%	-11,16%	14,97%	32,80%
Raiffeisen fond globálních trhů <sup>1</sup>	-4,40%	4,89%	-12,82%	-12,82%	4,63%	14,45%
Amundi CR - akciový fond	-5,83%	-0,19%	-18,02%	-18,02%	-5,48%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	-3,47%	9,00%	-5,15%	-5,15%	14,99%	24,95%

<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. 12. 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.

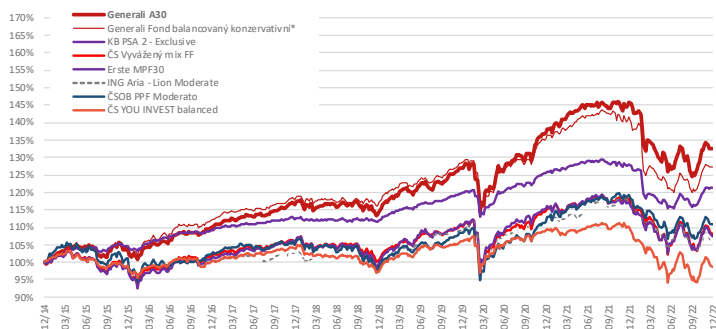
## Srovnání výkonnosti

### Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,23%	4,34%	0,23%	4,34%	0,60%	5,84%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,48%	2,68%	-0,48%	2,68%	0,86%	3,22%
CS YOU INVEST solid**	-0,85%	1,56%	-0,85%	1,56%	-1,26%	-0,05%
Erste MPF 10	-0,64%	2,24%	-0,64%	2,24%	1,11%	3,09%
ČSOB PPF „Largo“	-0,67%	2,50%	-0,67%	2,50%	0,99%	2,21%

### Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,85%	6,03%	-7,71%	-7,71%	1,80%	9,59%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,46%	6,26%	-9,94%	-9,94%	-0,72%	8,09%
KB PSA 2 – Exclusive	-2,46%	1,53%	-9,69%	-9,69%	-8,24%	
ČS Vyvážený mix FF**	-1,47%	3,79%	-8,66%	-8,66%	-2,14%	1,86%
Erste MPF 30	-1,95%	3,69%	-8,36%	-8,36%	-2,72%	1,63%
ČSOB PPF „Moderato“	-1,70%	3,57%	-7,03%	-7,03%	2,25%	5,42%
ČS YOU INVEST balanced**	-1,72%	4,00%	-10,61%	-10,61%	-6,87%	-5,06%
ING Aria – Lion Moderate	-2,65%	2,08%	-11,05%	-11,05%	-3,64%	2,80%

### Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2022	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,92%	7,61%	-10,19%	-10,19%	3,74%	13,40%
ČSOB PPF „Presto“	-2,49%	4,11%	-10,85%	-10,85%	2,82%	6,68%
ING Aria – Lion Balanced	-3,06%	3,04%	-11,17%	-11,17%	2,61%	12,12%
ČS YOU INVEST active**	-2,62%	5,10%	-13,99%	-13,99%	-8,57%	-6,36%
ČS Dynamický mix FF**	-2,01%	4,45%	-10,78%	-10,78%	-0,57%	3,65%
Erste MPF 50	-2,56%	4,78%	-9,80%	-9,80%		
KBPB Balanced Strategy	-1,98%	3,03%	-3,73%	-3,73%	5,08%	

\* Institucionální třída („I“); \*\*TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 12. 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.