

Klíčové události

ČNB drží úroky beze změny i na počátku nového roku, zatímco koruna výrazně posiluje.

Příjemný start nového roku na světových akcích díky nižším obavám z recese.

Akcie v USA (+6,2 %) i v Evropě (+6,7 %) těžily z dobrých ekonomických dat, mírnější inflace a očekávání brzkého konce utahování měnové politiky. Americké společnosti již začaly zveřejňovat výsledky za 4. čtvrtletí 2022 a 68 % z nich předčilo očekávání analytiků. Hrsta evropských společností, která již také reportovala, měla v 55 % případů lepší zisky. Středoevropský index se těšil téměř 8% růstu, zejména díky akciím v České republice (+10,6 %) a Polsku (+6,2 %). Bankám v regionu svědčí vysoké úrokové výnosy, v Polsku navíc pomohlo i rozhodnutí ohledně hypotečních sazeb. Maďarsko si připsalo jen 3,5 %, když dva z tamních čtyř důležitých titulů měly slabou výkonnost.

Ceny vládních dluhopisů v lednu vzrostly v eurozóně i v USA. Vliv mělo očekávání zpomalení tempa zvyšování úroků amerického Fedu a pokles cen energií na globálních trzích, jenž by měl zejména v případě Evropy táhnout inflaci dolů. Z tohoto prostředí profitovaly i středoevropské trhy včetně korunových dluhopisů a kurzu koruny. ČNB na svém prvním letošním měnovém zasedání na počátku února ponechala úroky beze změny s repo sazbou na úrovni 7 %. Očekáváme, že ČNB bude držet úroky stabilní po celé první pololetí. Kombinace klesající inflace a zřejmě i relativně silné koruny by ale měla dle našeho názoru ve druhé polovině roku vytvořit prostor pro pokles sazeb ČNB.

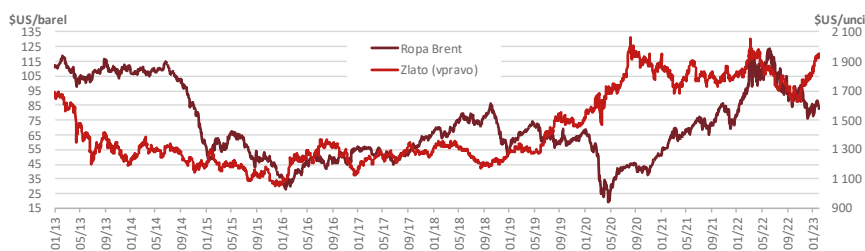
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	2,83%	4,13%	-2,98%	34 086
Německo (Dax)	8,65%	14,14%	-2,22%	15 128
Střední Evropa	7,83%	22,19%	-18,41%	1 442
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	5,72%	18,05%	7,30%	1 928
Ropa Brent	-1,65%	-10,90%	-7,37%	84,49

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



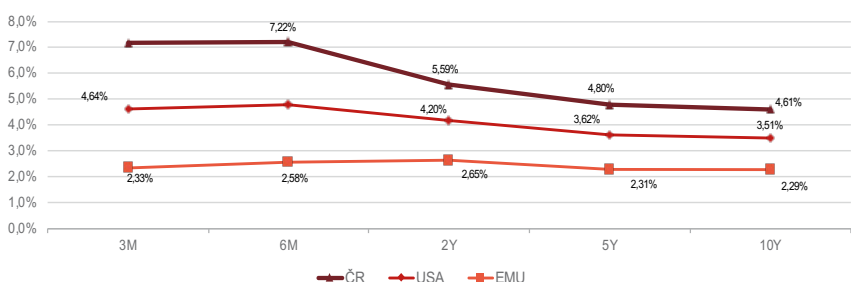
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Pozitivní start akciových trhů	↑	Pokles ceny plynu a ropy, uspokojivá ekonomická data, ekonomické oživení Číny a v neposlední řadě známky poklesu inflace byly hlavním důvodem pozitivního sentimentu na trzích. Široký index S&P 500 zakončil leden s přírůstkem 6,2 % a technologicky zaměřený Nasdaq 100 poskočil o vysokých 10,7 %. Akciím dopomohly i první výsledky společností za 4. čtvrtletí loňského roku, když 68 % předčilo očekávání analytiků. Solidní výsledky společnosti Tesla, včetně příznivého výhledu na letošní rok, dopomohly celému sektoru spotřebitelského zbytného zboží (+15 %). Dalšími nejvýkonnějšími sektory byly v lednu telekomunikace (+14,2 %), nemovitostní tituly (+9,9 %) či technologie (+9,3 %), kterým dopomohly vyhlídky na konec zvyšování úrokových měr.
Inflace v Evropě na sestupu	→	Meziroční inflace v eurozóně klesla v lednu z 9,2 % na 8,5 %, a to díky cenám energií a pohonných hmot. Lednové údaje budou zřejmě dále zpřesněny, neboť počátkem února nebyl ještě k dispozici odhad inflace za Německo. Letos by se měla inflace v eurozóně dále zmírňovat.
Příznivé ekonomické signály z Číny	→	Ekonomická aktivita v Číně se odrazila ode dna již v závěru loňského roku a další růst sentimentu indikuje pokračování pozitivního vývoje i na začátku roku letošního. Za obratem je uvolnění covidových restrikcí a nejvíce je patrný ve službách a spotřebitelských výdajích. Na druhou stranu situace v čínském nemovitostním sektoru zůstává nadále špatná navzdory masivní podpoře ze strany vlády.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

Investiční strategie	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2023*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
RD depozitní strategie	0,56%	1,52%	3,24%	0,56%	5,99%	6,96%	7,32%	9,12%	10,10%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	1,19%	3,58%	4,78%	1,19%	1,36%	1,26%	3,37%	6,98%	8,34%
AD dluhopisové portfolio	1,24%	4,12%	4,70%	1,24%	-0,39%	-2,19%	0,27%	4,42%	5,22%
AD+ korporátní dluhopisy	1,82%	5,63%	6,31%	1,82%	-3,27%	-4,44%	-0,59%	4,85%	6,57%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	2,00%	5,09%	5,03%	2,00%	-1,50%	-1,60%	2,00%	7,43%	7,84%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	2,42%	6,19%	6,20%	2,42%	-3,57%	-3,22%	1,38%	7,74%	8,82%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	3,47%	6,78%	5,34%	3,47%	-3,31%	-0,28%	5,41%	13,07%	12,38%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	3,72%	7,42%	6,02%	3,72%	-4,52%	-1,22%	5,05%	13,25%	12,95%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	4,80%	8,19%	5,40%	4,80%	-4,57%	1,63%	9,10%	18,89%	17,03%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	4,92%	8,49%	5,73%	4,92%	-5,15%	1,18%	8,93%	18,97%	17,30%

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

Generali fondy – institucionální třída	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2023*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0,66%	2,62%	3,13%	0,66%	2,58%	0,26%	1,37%	4,50%	4,48%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,82%	5,66%	6,36%	1,82%	-3,17%	-4,24%	-0,25%	5,38%	7,33%
Generali Fond balancovaný konzervativní	3,56%	7,95%	7,07%	3,56%	-5,00%	-2,81%	2,97%	10,05%	11,25%
Generali Fond globálních značek	8,86%	12,20%	5,47%	8,86%	-8,23%	6,41%	29,19%	48,99%	43,45%
Generali Fond udržitelného růstu	4,78%	9,04%	2,57%	4,78%	-4,16%	11,07%	24,19%	45,22%	32,38%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

🏆 nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2017–2022)

🏆 nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2016)

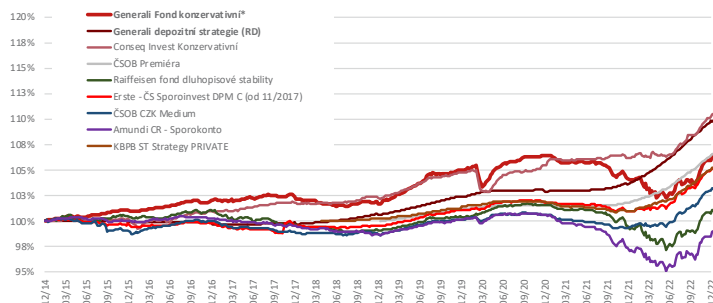
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2023; 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.

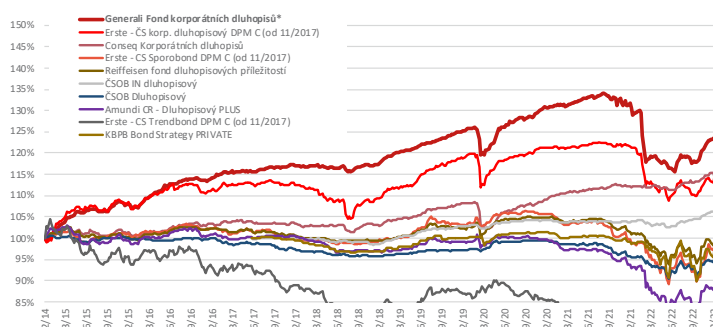
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



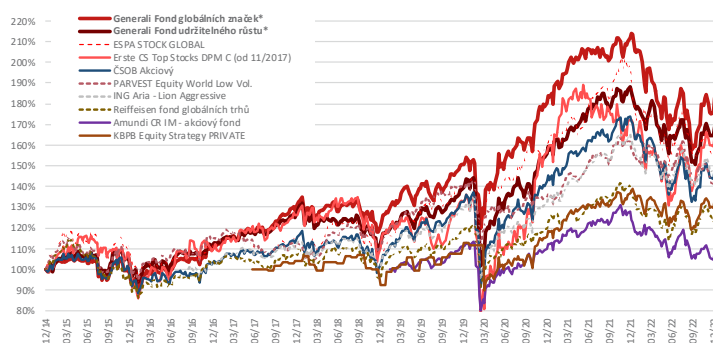
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,66%	2,62%	0,66%	2,58%	1,37%	4,48%
Generali RD	0,56%	1,52%	0,56%	5,99%	7,32%	10,10%
Conseq Invest Konzervativní	0,81%	2,30%	0,81%	4,52%	5,96%	9,22%
ČSOB Premiéra	0,51%	1,51%	0,51%	4,82%	5,63%	
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,30%	1,92%	0,30%	1,86%	0,47%	1,64%
Erste – ČS Sporinvest**	0,43%	1,82%	0,43%	4,36%	4,23%	4,36%
ČSOB CZK Medium	0,46%	1,78%	0,46%	3,98%	3,18%	4,78%
Amundi CR – Sporokonto	0,53%	2,38%	0,53%	2,08%	-1,29%	-0,40%
KBPB ST Str. PRIVATE	0,50%	1,54%	0,50%	4,50%	3,97%	

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,82%	5,66%	1,82%	-3,17%	-0,25%	7,33%
Erste – ČS korp. dluhopisový**	2,87%	4,76%	2,87%	-4,51%	-7,27%	-2,91%
Conseq Korporátních dluhopisů	-0,12%	1,53%	-0,12%	2,79%	6,48%	12,11%
Erste – ČS Sporbond**	1,95%	5,92%	1,95%	-1,64%	-7,33%	-3,26%
Raiffeisen fond dluh.př.	1,83%	5,02%	1,83%	-0,62%	-2,69%	-0,11%
ČSOB IN dluhopisový	0,65%	2,14%	0,65%	2,80%	3,82%	6,87%
ČSOB Dluhopisový	1,02%	3,78%	1,02%	-0,08%	-2,08%	-1,64%
Amundi CR – Obligační plus	1,45%	5,07%	1,45%	-3,87%	-10,41%	-11,02%
Erste – ČR Trendbond**	1,92%	6,77%	1,92%	-8,38%	-26,89%	-27,81%
KBPB Bond StR PRIVATE	2,14%	6,77%	2,14%	-1,20%		

Akcie



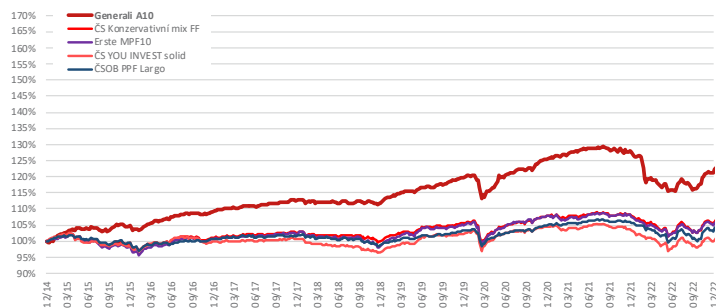
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	8,86%	12,20%	8,86%	-8,23%	29,19%	43,45%
Generali Fond udržitelého růstu*	4,78%	9,04%	4,78%	-4,16%	24,19%	32,38%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	2,55%	0,05%	2,55%	-8,97%	13,73%	38,07%
Erste – ČS Top Stocks**	9,92%	15,20%	9,92%	7,02%	42,26%	36,38%
ČSOB Akciový	7,56%	9,25%	7,56%	-6,50%	18,23%	32,79%
PARVEST Equity World Low Vol. ¹	2,14%	-4,30%	2,14%	-7,06%	4,14%	30,54%
ING Aria – Lion Aggressive ¹	6,20%	6,48%	6,20%	0,13%	22,11%	39,01%
Raiffeisen fond globálních trhů ¹	3,52%	1,40%	3,52%	-1,94%	7,31%	17,74%
Amundi CR – akciový fond	3,39%	-0,60%	3,39%	-9,03%	-1,61%	
KBPB EQUITY StR PRIVATE	6,20%	9,01%	6,20%	1,78%	23,48%	29,69%

¹ 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. 1. 2023; 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.

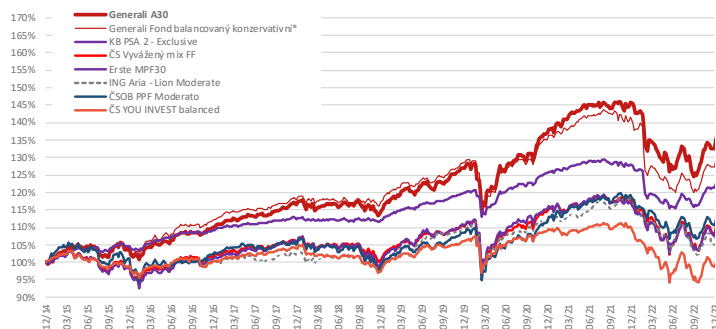
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	2,00%	5,09%	2,00%	-1,50%	2,00%	7,84%
ČS Konzervativní mix FF**	1,72%	3,50%	1,72%	0,39%	1,49%	4,42%
CS YOU INVEST solid**	1,42%	2,56%	1,42%	-0,81%	-1,44%	0,75%
Erste MPF 10	1,45%	2,94%	1,45%	-0,15%	1,28%	3,73%
ČSOB PPF „Largo“	1,71%	4,00%	1,71%	-0,29%	1,53%	2,91%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	3,47%	6,78%	3,47%	-3,31%	5,41%	12,38%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	3,56%	7,95%	3,56%	-5,00%	2,97%	11,25%
KB PSA 2 – Exclusive	2,28%	3,98%	2,28%	-4,66%	-5,47%	
ČS Vyvážený mix FF**	3,24%	5,72%	3,24%	-2,80%	0,81%	4,51%
Erste MPF 30	2,93%	5,36%	2,93%	-2,99%	0,21%	3,68%
ČSOB PPF „Moderato“	2,62%	4,51%	2,62%	-2,33%	5,08%	6,98%
ČS YOU INVEST balanced**	2,86%	5,58%	2,86%	-4,45%	-4,47%	-2,78%
ING Aria – Lion Moderate	3,46%	3,90%	3,46%	-5,74%	-1,34%	6,27%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	4,80%	8,19%	4,80%	-4,57%	9,10%	17,03%
ČSOB PPF „Presto“	3,29%	4,79%	3,29%	-4,46%	6,63%	8,29%
ING Aria – Lion Balanced	4,44%	4,79%	4,44%	-3,54%	6,49%	16,45%
ČS YOU INVEST active**	3,15%	5,14%	3,15%	-6,35%	-5,94%	-4,33%
ČS Dynamický mix FF**	3,95%	6,10%	3,95%	-3,28%	3,41%	6,50%
Erste MPF 50	3,68%	5,68%	3,68%	-2,94%		
KBPB Balanced Strategy	3,30%	6,15%	3,30%	0,54%	9,24%	

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2023; 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.