

Klíčové události

ČNB drží úroky beze změny, ostře však varuje před růstem mzdových tlaků.

Další smíšená výkonnost globálních akcií. Negativní roli sehrály turbulence v bankovním sektoru.

Kolaps dvou menších amerických bank a poté evropské banky Credit Suisse způsobily výprodeje akcií bank. Obavy z úvěrové krize se promítly i do nefinančních sektorů, a to zejména v Evropě. Na konci měsíce však akciím pomohla nižší inflace, očekávání dřívějšího konce měnového utahování i vyjádření politiků o zdraví bank. Evropské akcie se do černých čísel za březen již nevrátily (-0,7 %), americké ano (+3,5 %). Tam odvětví citlivá na úrokové míry posílila o více než 10 % (technologie a telekomunikace). Finanční tituly výrazně poklesly. Středoevropský index (-6,4 %) patřil za březen k nejslabším, kvůli vysoké váze bank a energetických společností.

Potíže bank v USA a Švýcarsku vedou k očekávání slabšího výkonu HDP, poklesu inflačních tlaků a tím i k nižší potřebě zpřísňovat měnovou politiku. Ceny vládních dluhopisů v USA i eurozóně vzrostly. Z toho profitovaly také středoevropské vládní dluhopisy včetně českých. Koruna během března oslabil nad 24,00 za euro, nakonec se však vrátila do oblasti 23,50. ČNB koncem měsíce ponechala repo sazbu na úrovni 7 %, zároveň ale varovala před rizikem mzdově-inflačních tlaků. Zvýšení úroků nečekáme, s úvahami o jejich snížení ale ČNB zřejmě vyčká na data o vývoji mezd a spotřeby domácností za letošní druhé čtvrtletí, přičemž tyto údaje bude mít k dispozici až na zasedání v září.

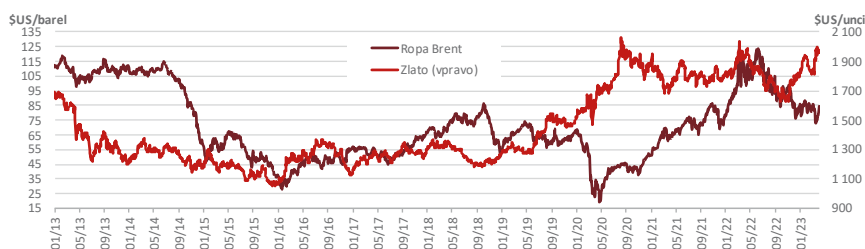
| Akciové indexy | 1M | 3M | 1R | Současná hodnota |
|----------------|--------|--------|---------|------------------|
| USA (DJIA) | 1,89% | 0,38% | -4,05% | 33 274 |
| Německo (Dax) | 1,72% | 12,25% | 8,42% | 15 629 |
| Střední Evropa | -6,37% | 2,81% | -13,54% | 1 375 |
| Komodity | 1M | 3M | 1R | Současná hodnota |
| Zlato | 8,08% | 8,40% | 1,69% | 1 977 |
| Ropa Brent | -4,91% | -7,15% | -26,08% | 79,77 |

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



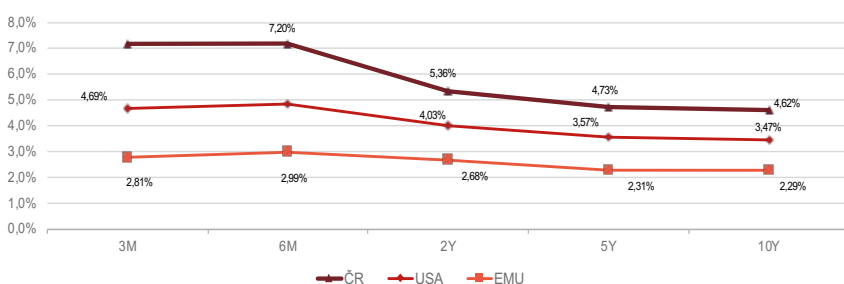
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

| Událost | Vliv na trh | Dopady |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vládní dluhopisy profitovaly z růstu rizikové averze | ↑ | Nejistoty na trzích nastartované kolapsem Silicon Valley Bank vedly k růstu bezpečných vládních dluhopisů včetně německých státních dluhopisů a k posílení dolaru vůči ostatním měnám (což vedlo k oslabení eura). Autority v USA a ve Švýcarsku učinily různé kroky pro stabilizaci situace a druhá polovina března již byla ve znamení korekce předchozí pohybu. |
| Komerční banky zpřísňují úvěrové podmínky | → | Začíná se naplňovat scénář, v němž banky v rámci vyšší opatrnosti zpřísňují podmínky pro poskytování úvěrů podnikům a domácnostem. To se netýká jen USA, ale i eurozóny, a povede to ke zpomalení hospodářského růstu a k zmírnění inflačních tlaků (skrze nižší domácí poptávku v té které ekonomice a také skrze předpokládaný pokles cen komodit v reakci na slabší růst globální ekonomiky). To vede k závěru, že velké centrální banky (Fed, ECB) již nebudou své úroky zvyšovat, nebo že případné další zvýšení úrokových sazeb již nebude výrazné. |
| Březnovému vývoji dominovaly potíže bank | ↓ | První impuls, který odstartoval problémy bankovního sektoru, přinesl pád americké Silicon Valley Bank. Jednalo se o specializovanou banku se zaměřením na startupy a jejich financování, která neustála odliv depozit a byla nucena realizovat ztráty v segmentu dluhopisů určených k držení do splatnosti. Americké autority po uzavření banky bezodkladně vyhlásily 100% garanci na všechny vklady u této banky a rozšířily přístup ostatních bank k likviditě. Týden poté začala kolabovat systémově důležitá švýcarská velkobanka Credit Suisse. Její rychlý prodej konkurenční UBS trhy uklidnil a riziková aktiva posléze postupně odmazávala ztráty. |

Individuální portfolia Generali Investments CEE

| | | 1 měsíc | 3 měsíce | 6 měsíců | 2023* | 1 rok | 2 roky | 3 roky | 4 roky | 5 let | |
|-----------------------------|--------------------------------------|----------|----------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Investiční strategie | | | | | | | | | | | |
| RD | depozitní strategie | 🔴🔴🔴🔴 | 0,55% | 1,62% | 3,17% | 1,62% | 6,36% | 8,07% | 8,12% | 9,98% | 11,16% |
| AD- | snížený podíl korporátních dluhopisů | | 0,50% | 2,04% | 5,18% | 2,04% | 6,12% | 2,09% | 6,46% | 7,39% | 9,10% |
| AD | dluhopisové portfolio | | 0,63% | 2,09% | 5,50% | 2,09% | 5,05% | -1,03% | 4,42% | 4,72% | 6,05% |
| AD+ | korporátní dluhopisy | 🔴🔴🔴🔴🔴 | 0,46% | 2,46% | 7,20% | 2,46% | 5,88% | -3,89% | 4,81% | 4,79% | 7,05% |
| A10 | smíšené portfolio, 10% akcií | | 0,79% | 2,88% | 7,40% | 2,88% | 4,68% | -1,31% | 8,77% | 7,35% | 9,36% |
| A10+ | smíšené portfolio, 10% akcií | | 0,66% | 3,15% | 8,63% | 3,15% | 5,28% | -3,37% | 9,05% | 7,40% | 10,08% |
| A30 | smíšené portfolio, 30% akcií | | 1,21% | 4,57% | 10,99% | 4,57% | 3,67% | -1,52% | 17,05% | 12,45% | 15,48% |
| A30+ | smíšené portfolio, 30% akcií | | 1,14% | 4,72% | 11,70% | 4,72% | 4,02% | -2,72% | 17,21% | 12,48% | 15,90% |
| A50 | smíšené portfolio, 50% akcií | 🔴 | 1,57% | 6,01% | 14,21% | 6,01% | 2,59% | -1,19% | 25,56% | 17,62% | 21,65% |
| A50+ | smíšené portfolio, 50% akcií | 🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴 | 1,54% | 6,09% | 14,55% | 6,09% | 2,75% | -1,77% | 25,63% | 17,63% | 21,85% |

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

| Generali fondy – institucionální třída | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|--|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Generali Fond konzervativní | | 0,82% | 1,75% | 3,84% | 1,75% | 4,32% | 2,02% | 4,32% | 5,06% | 5,70% |
| | Generali Fond korporátních dluhopisů | | 0,47% | 2,49% | 7,25% | 2,49% | 5,98% | -3,69% | 5,11% | 5,19% | 7,87% |
| | Generali Fond balancovaný konzervativní | | 1,19% | 4,73% | 11,29% | 4,73% | 4,73% | -3,23% | 13,91% | 9,78% | 13,57% |
| | Generali Fond globálních značek | | 3,27% | 11,64% | 24,42% | 11,64% | 0,42% | 0,01% | 49,09% | 46,61% | 55,36% |
| | Generali Fond udržitelného růstu | | 5,16% | 7,35% | 16,28% | 7,35% | -1,06% | 7,99% | 58,78% | 43,22% | 45,04% |

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2018–2023)

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2017)

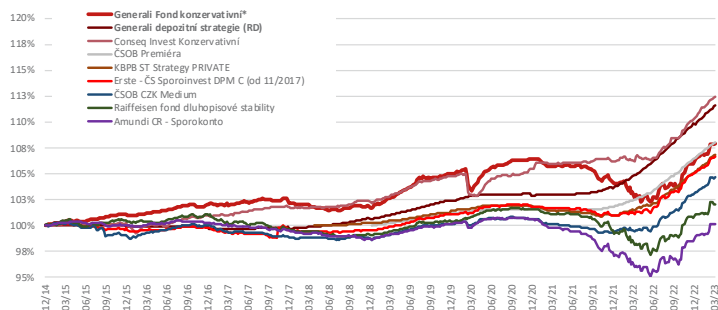
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 3. 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.

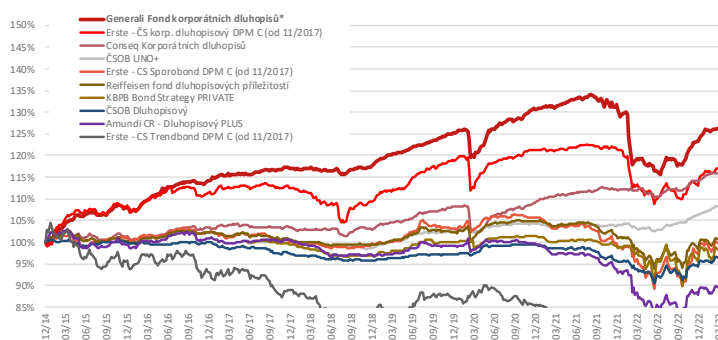
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



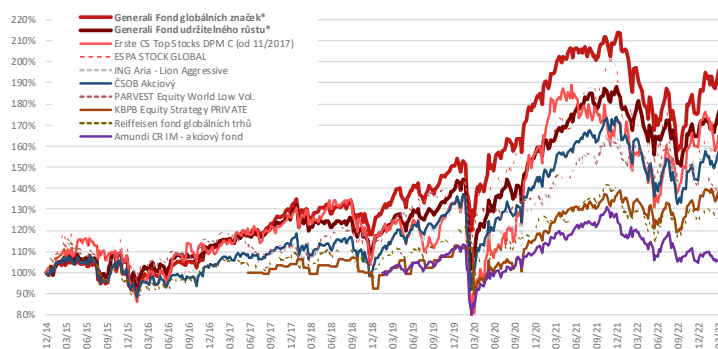
| | 1 M | 3 M | 2023 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Generali Fond konzervativní* | 0,82% | 1,75% | 1,75% | 4,32% | 4,32% | 5,70% |
| Generali RD | 0,55% | 1,62% | 1,62% | 6,36% | 8,12% | 11,16% |
| Conseq Invest Konzervativní | 0,62% | 1,97% | 1,97% | 5,57% | 9,07% | 10,54% |
| ČSOB Premiéra | 0,51% | 1,48% | 1,48% | 5,37% | 6,48% | |
| KBPB ST Str. PRIVATE | 0,64% | 1,61% | 1,61% | 5,15% | 5,04% | |
| Erste - ČS Sporoinvest** | 0,70% | 1,52% | 1,52% | 5,16% | 5,31% | 5,55% |
| ČSOB CZK Medium | 0,66% | 1,53% | 1,53% | 4,94% | 4,61% | 5,86% |
| Raiffeisen fond dluhopisové stability | 0,81% | 1,27% | 1,27% | 3,31% | 1,16% | 2,57% |
| Amundi CR - Sporoconto | 0,88% | 1,67% | 1,67% | 3,72% | 0,32% | 0,86% |

Korporátní dluhopisy



| | 1 M | 3 M | 2023 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|
| Generali Fond korporátních dluhopisů* | 0,47% | 2,49% | 2,49% | 5,98% | 5,11% | 7,87% |
| Erste - ČS korp. dluhopisový** | 1,05% | 4,02% | 4,02% | 3,45% | 0,64% | -0,76% |
| Conseq Korp. dluhopisů | 0,01% | 1,41% | 1,41% | 3,44% | 13,11% | 12,65% |
| ČSOB UNO+ | 0,73% | 1,93% | 1,93% | 4,55% | 5,85% | 8,46% |
| Erste - ČS Sporobond DPM C** | 1,68% | 2,89% | 2,89% | 0,96% | -5,86% | -2,62% |
| Raiffeisen fond dluh.př. | 1,30% | 2,41% | 2,41% | 1,68% | -0,48% | 0,59% |
| KBPB Bond Str. PRIVATE | 1,95% | 2,78% | 2,78% | 0,05% | | |
| ČSOB Dluhopisový | 0,98% | 2,08% | 2,08% | 2,47% | -1,07% | -0,47% |
| Amundi CR - Obligační plus | 1,53% | 2,13% | 2,13% | 0,77% | -8,82% | -9,75% |
| Erste - ČR Trendbond** | 1,48% | 2,20% | 2,20% | -3,29% | -27,64% | -27,00% |

Akcie



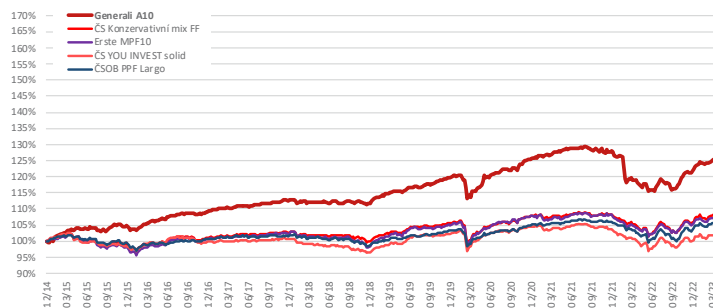
| | 1 M | 3 M | 2023 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Generali Fond globálních značek* | 3,27% | 11,64% | 11,64% | 0,42% | 49,09% | 55,36% |
| Generali Fond udržitelného růstu* | 5,16% | 7,35% | 7,35% | -1,06% | 58,78% | 45,04% |
| Erste - ČS Top Stocks DPM C** | -1,38% | 4,19% | 4,19% | 6,89% | 97,20% | 31,98% |
| ESPA STOCK GLOBAL ¹ | 0,22% | 1,24% | 1,24% | -9,88% | 23,97% | 45,02% |
| ING Aria - Lion Aggressive | 0,36% | 7,64% | 7,64% | 1,88% | 55,79% | 48,14% |
| ČSOB Akciový | 3,82% | 9,56% | 9,56% | -3,54% | 53,54% | 45,10% |
| PARVEST Eq. W. Low Vol. ¹ | -0,70% | -0,57% | -0,57% | -11,07% | 15,83% | 32,18% |
| KBPB Equity Str. PRIVATE | 0,82% | 7,10% | 7,10% | 3,27% | 54,83% | 39,44% |
| Raiffeisen fond glob. trhů ¹ | -0,19% | 4,13% | 4,13% | -1,77% | 33,21% | 27,19% |
| Amundi CR IM - akciový fond | -0,58% | 1,57% | 1,57% | -10,57% | 24,00% | |

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 21. 3. 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.

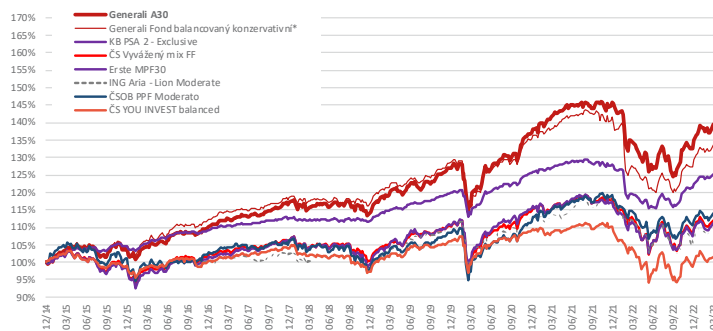
Srovnání výkonnosti

Směšené portfolio: 10 % akcií



| | 1 M | 3 M | 2023 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Generali A10 | 0,79% | 2,88% | 2,88% | 4,68% | 8,77% | 9,36% |
| ČS Konzervativní mix FF** | 0,98% | 2,30% | 2,30% | 1,98% | 7,25% | 6,21% |
| CS YOU INVEST solid** | 0,78% | 1,90% | 1,90% | 0,50% | 3,19% | 2,55% |
| Erste MPF 10 | 0,97% | 2,03% | 2,03% | 2,01% | 7,06% | 5,83% |
| ČSOB PPF „Largo“ | 1,05% | 2,33% | 2,33% | 1,54% | 5,92% | 4,58% |

Směšené portfolio: 30 % akcií



| | 1 M | 3 M | 2023 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Generali A30 | 1,21% | 4,57% | 4,57% | 3,67% | 17,05% | 15,48% |
| Generali Fond balancovaný konzervativní* | 1,19% | 4,73% | 4,73% | 4,73% | 13,91% | 13,57% |
| KB PSA 2 – Exclusive | 0,98% | 2,43% | 2,43% | -3,17% | 2,72% | |
| ČS Vyvážený mix FF** | 1,34% | 3,65% | 3,65% | -1,08% | 12,00% | 7,39% |
| Erste MPF 30 | 1,72% | 3,31% | 3,31% | -0,29% | 10,00% | 6,81% |
| ČSOB PPF „Moderato“ | 1,27% | 2,92% | 2,92% | -0,75% | 15,73% | 10,15% |
| ČS YOU INVEST balanced** | 0,97% | 2,97% | 2,97% | -2,79% | 1,86% | -0,30% |
| ING Aria – Lion Moderate | 1,23% | 3,98% | 3,98% | -2,78% | 8,63% | 8,61% |

Směšené portfolio: 50 % akcií



| | 1 M | 3 M | 2023 | 1 rok | 3 roky | 5 let |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Generali A50 | 1,57% | 6,01% | 6,01% | 2,59% | 25,56% | 21,65% |
| ČSOB PPF „Presto“ | 1,33% | 3,30% | 3,30% | -2,82% | 23,39% | 12,73% |
| ING Aria – Lion Balanced | 0,92% | 5,28% | 5,28% | -1,20% | 22,46% | 20,98% |
| ČS YOU INVEST active** | 0,61% | 2,86% | 2,86% | -5,32% | 4,08% | -1,41% |
| ČS Dynamický mix FF** | 1,30% | 4,28% | 4,28% | -2,23% | 20,93% | 10,68% |
| Erste MPF 50 | 1,74% | 4,03% | 4,03% | -0,16% | | |
| KBPB Balanced Strategy | 1,90% | 4,05% | 4,05% | 0,07% | 20,08% | |

* Institucionální třída („I“); **TRÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 3. 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.