

Klíčové události

ČNB ponechala úroky beze změny i v květnu, vyslala však jestřábí vzkaz.

Růst akcií spustily hlavně pozitivní výsledky společností a uklidnění obav z bankovní krize.

V USA i Evropě výsledky společností za 1. čtvrtletí znovu překvapovaly většinou pozitivně. Zároveň nedošlo ke kolapsu dalších bank a trhy se uklidnily. Americké akcie si připsaly 1,5 % v čele s telekomunikacemi a sektory nezbytného spotřebitelského zboží a energií. Některá data z ekonomiky byla slabší a například průmyslové tituly ztrácely. V západní Evropě (+1,9 %) vedly nemovitostní a zdravotnické tituly, ale sektor základních materiálů skončil ve ztrátě. Vysokou výkonnost měla střední Evropa (+9,5 %), hlavně díky polským akciím. Pražská burza uzavřela se ziskem jen 1,9 % poté, co dvě banky přestaly obchodovat s právem na dividendu.

Duben byl ve znamení minimálních pohybů cen vládních dluhopisů jak v USA, tak v eurozóně. Převládá očekávání, že úroky velkých centrálních bank (Fed, ECB) již dosáhly svého vrcholu, anebo že jsou v jeho blízkosti. V případě českých vládních dluhopisů ceny v dubnu mírně vzrostly, především na delších splatnostech. ČNB na zasedání počátkem května ponechala repo sazbu na úrovni 7 %, hlasování však bylo těsné, neboť hned 3 ze 7 členů bankovní rady hlasovali pro zvýšení sazeb o čtvrt procentního bodu. I nadále si myslíme, že sazby ČNB již dále neporostou. Příští zasedání ČNB se koná až koncem června, v mezidobí budou důležitá data o vývoji mezd a kroky vlády na straně rozpočtových úspor.

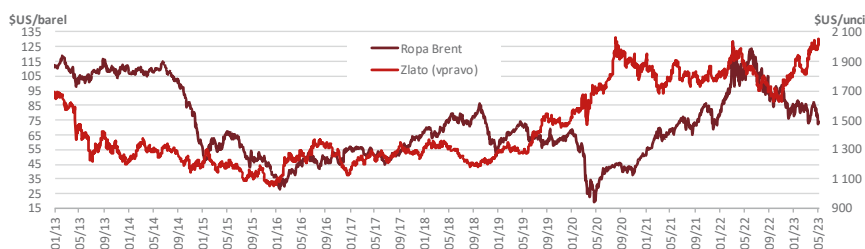
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	2,48%	0,04%	3,40%	34 098
Německo (Dax)	1,88%	5,25%	12,94%	15 922
Střední Evropa	9,46%	4,36%	5,68%	1 505
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	1,05%	3,13%	4,91%	1 990
Ropa Brent	-0,29%	-5,86%	-27,25%	79,54

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



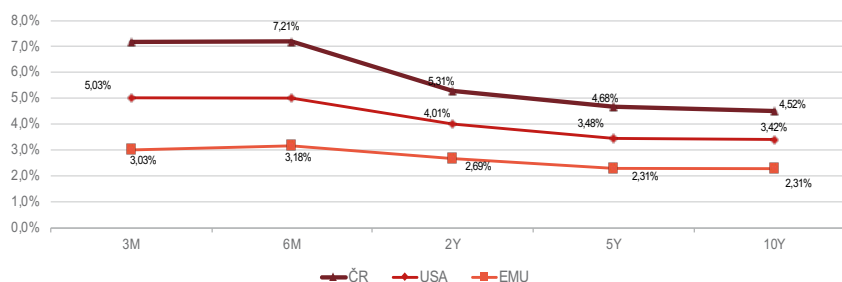
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Energetická krize pomalu, ale jistě končí	↑	Ekonomové a odborníci na energetiku se shodují, že energetická krize, která začala loni v létě raketovým nárůstem cen elektřiny a plynu, se chýlí ke svému konci. Tento pozitivní vývoj je dán kombinací řady faktorů. Jednak jde o efekt neobvykle teplé zimy v kombinaci s energetickými úsporami a také díky zajištění alternativních dodávek, především ve formě LNG. Výsledkem je pak více než komfortní situace z pohledu zásob plynu. Zatímco loni touto dobou byly v EU naplněny zásobníky pouze ze 33 procent, v tomto roce je naplněnost dvojnásobná, tedy výrazně nad dlouhodobým průměrem. Ceny energií pro koncové uživatele tak budou i nadále pozvolna klesat.
Bankovní krize v USA stále není u konce	→	Ve Spojených státech končí během dvou měsíců již třetí relativně velká banka. Úřady zavřely finanční ústav First Republic Bank z Kalifornie, když se mu nepodařilo napravit škody způsobené chybnými investicemi a odlivem vkladatelů. Jeho pád přichází po bankrotech finančních ústavů Silicon Valley Bank (SVB) a Signature Bank. Novým vlastníkem First Republic Bank se stane největší americká banka JPMorgan Chase & Co. JPMorgan v prohlášení uvedla, že převezme úvěry v hodnotě 173 miliard dolarů (3,7 bilionu korun), cenné papíry zhruba za 30 miliard dolarů a vklady za 92 miliard dolarů, ručí tedy za všechny klientské vklady, tedy za pojištěné i za ty nepojištěné. Naopak nepřebírá však záruku za korporátní dluh ani prioritní akcie banky.
USA v červnu narazí na dluhový strop	↓	V případě, že Kongres neschválí navýšení stávajícího dluhového stropu ve výši 31,4 bilionu dolarů (přes 672 bilionů Kč), nebude americká vláda schopná splácet své závazky. Politické bitvy o prodloužení financování jsou předmětem bojů mezi demokraty a republikány opakovaně, přičemž v posledních letech nabraly na intenzitě. Takzvaný government shutdown, kdy kvůli včasnému neschválení zákona o federálních výdajích omezí činnost úřady a zavrou muzea či národní parky, nastal v historii USA už desetkrát. USA se však dosud nikdy neocitly ve skutečné platební neschopnosti, kdy by si kvůli dosažení schváleného dluhového stropu už nemohly dále půjčovat a nedokázaly splácet své závazky.

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	🔴🔴🔴	0,52%	1,65%	3,29%	2,25%	6,76%	8,92%	8,90%	10,73%	12,01%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů		0,75%	1,61%	5,24%	2,81%	6,90%	2,56%	6,53%	7,82%	9,89%
AD dluhopisové portfolio		0,78%	1,63%	5,82%	2,89%	6,30%	-0,65%	4,13%	5,05%	6,98%
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴	1,01%	1,66%	7,39%	3,50%	7,35%	-3,48%	4,49%	5,25%	8,13%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií		0,87%	1,73%	6,93%	3,78%	6,60%	-1,03%	7,58%	7,39%	10,12%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií		1,04%	1,75%	8,06%	4,22%	7,35%	-3,06%	7,84%	7,53%	10,94%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií		0,98%	2,03%	8,98%	5,59%	6,99%	-1,45%	14,14%	11,79%	15,87%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií		1,07%	2,04%	9,64%	5,85%	7,43%	-2,63%	14,29%	11,88%	16,35%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴	1,07%	2,21%	10,62%	7,15%	7,20%	-1,32%	20,83%	16,30%	21,65%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	1,12%	2,22%	10,93%	7,27%	7,41%	-1,89%	20,90%	16,34%	21,88%

+ 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	0,55%	1,63%	4,30%	2,31%	5,35%	2,37%	4,07%	5,25%	6,51%
Generali Fond korporátních dluhopisů	1,02%	1,68%	7,43%	3,53%	7,45%	-3,28%	4,79%	5,65%	9,06%
Generali Fond balancovaný konzervativní	1,08%	2,22%	10,35%	5,86%	7,63%	-3,08%	12,15%	9,83%	14,13%
Generali Fond globálních značek	1,22%	3,81%	16,47%	13,01%	9,32%	-0,78%	39,77%	41,82%	54,48%
Generali Fond udržitelného růstu	2,20%	4,71%	14,18%	9,72%	6,10%	7,98%	46,69%	41,19%	45,80%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

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

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

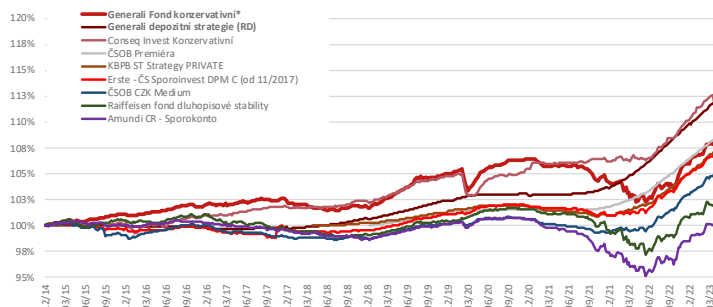
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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.

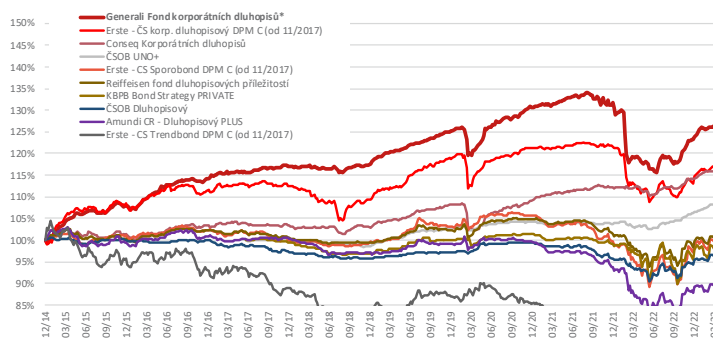
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



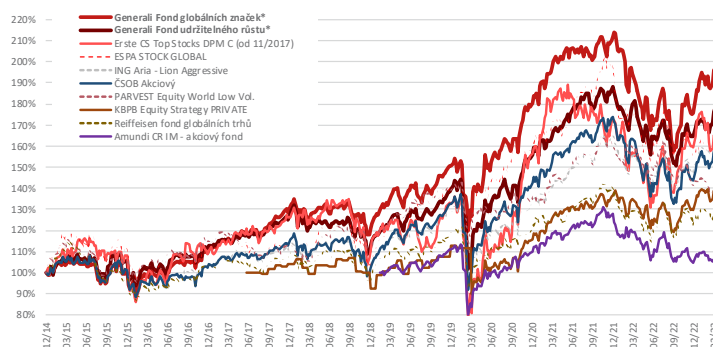
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,55%	1,63%	2,31%	5,35%	4,07%	6,51%
Generali RD	0,52%	1,65%	2,25%	6,76%	8,90%	12,01%
Conseq Invest Konzervativní	-0,22%	0,93%	1,74%	5,29%	8,99%	10,16%
ČSOB Premiéra	0,44%	1,41%	1,93%	5,58%	6,89%	
KBPB ST Str. PRIVATE	0,47%	1,57%	2,08%	5,41%	5,40%	7,23%
Erste - ČS Sporinvest**	0,40%	1,50%	1,93%	5,54%	5,42%	5,98%
ČSOB CZK Medium	-0,12%	0,95%	1,41%	4,80%	4,17%	5,67%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,31%	1,29%	1,59%	4,16%	1,26%	2,88%
Amundi CR - Sporokonto	0,38%	1,52%	2,06%	4,56%	0,26%	1,27%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,02%	1,68%	3,53%	7,45%	4,79%	9,06%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,63%	1,75%	4,67%	6,20%	-2,00%	0,82%
Conseq Korp. dluhopisů	0,17%	0,70%	1,58%	3,36%	13,26%	12,47%
ČSOB UNO+	-0,61%	0,66%	1,31%	4,18%	4,61%	7,83%
Erste - ČS Sporobond DPM C**	0,76%	1,69%	3,67%	3,96%	-6,18%	-2,08%
Raiffeisen fond dluh.př.	0,55%	1,13%	2,97%	3,72%	-1,23%	1,09%
KBPB Bond Str PRIVATE	0,84%	1,47%	3,64%	2,41%		
ČSOB Dluhopisový	-0,78%	0,27%	1,29%	2,36%	-2,43%	-1,18%
Amundi CR - Obligační plus	1,02%	1,70%	3,17%	4,32%	-8,49%	-8,58%
Erste - ČR Trendbond**	1,41%	1,69%	3,64%	0,82%	-27,08%	-26,24%

Akcie



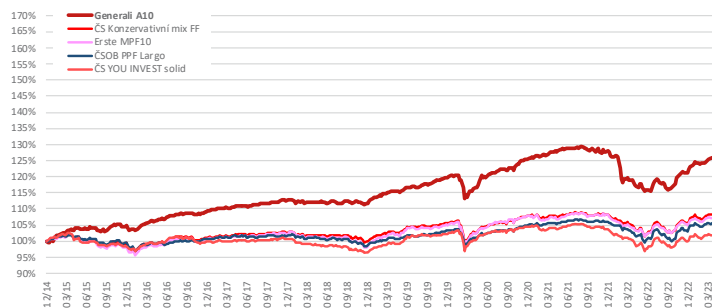
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	1,22%	3,81%	13,01%	9,32%	39,77%	54,48%
Generali Fond udržitelného růstu*	2,20%	4,71%	9,72%	6,10%	46,69%	45,80%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	-0,88%	-6,04%	3,27%	8,58%	68,56%	33,15%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	0,24%	-1,04%	1,48%	-7,79%	13,67%	39,79%
ING Aria - Lion Aggressive	0,47%	1,83%	8,15%	4,60%	42,92%	44,85%
ČSOB Akciový	2,26%	4,15%	12,03%	5,58%	41,82%	45,51%
PARVEST Eq. W. Low Vol. ¹	0,49%	-2,18%	-0,08%	-10,08%	9,42%	27,65%
KBPB Equity Str. PRIVATE	1,37%	2,23%	8,57%	8,19%	44,30%	36,35%
Raiffeisen fond glob. trhů ¹	-0,21%	0,37%	3,91%	-1,03%	18,98%	21,21%
Amundi CR IM - akciový fond	0,41%	-1,35%	1,99%	-8,28%	13,04%	

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 30. 4. 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.

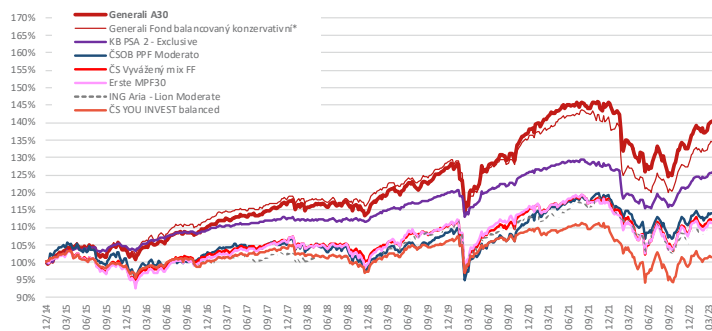
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



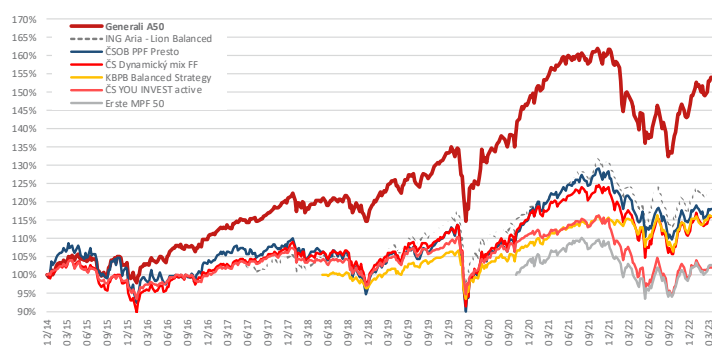
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,87%	1,73%	3,78%	6,60%	7,58%	10,12%
ČS Konzervativní mix FF**	0,38%	0,96%	2,70%	3,61%	5,30%	6,47%
CS YOU INVEST solid**	0,33%	0,90%	2,36%	3,23%	4,94%	6,12%
Erste MPF 10	-0,56%	0,05%	1,75%	2,35%	3,75%	3,63%
ČSOB PPF „Largo“	0,22%	0,70%	2,13%	1,93%	1,56%	2,95%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	0,98%	2,03%	5,59%	6,99%	14,14%	15,87%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,08%	2,22%	5,86%	7,63%	12,15%	14,13%
KB PSA 2 – Exclusive	0,65%	0,79%	3,09%	-0,12%	0,76%	
ČS Vyvážený mix FF**	-0,24%	0,05%	2,68%	1,60%	11,33%	8,64%
Erste MPF 30	0,40%	0,80%	4,07%	2,27%	7,62%	7,40%
ČSOB PPF „Moderato“	0,50%	0,87%	3,83%	2,77%	6,55%	6,86%
ČS YOU INVEST balanced**	0,37%	0,88%	4,36%	-0,04%	5,09%	8,14%
ING Aria – Lion Moderate	0,19%	0,30%	3,17%	0,42%	-0,73%	-0,07%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	1,07%	2,21%	7,15%	7,20%	20,83%	21,65%
ING Aria – Lion Balanced	0,40%	1,21%	5,70%	1,55%	16,42%	19,51%
ČSOB PPF „Presto“	-0,04%	-0,03%	3,25%	0,60%	17,05%	10,75%
ČS Dynamický mix FF**	0,37%	0,69%	4,67%	1,48%	14,11%	10,20%
KBPB Balanced Strategy	0,79%	1,52%	4,87%	2,64%	17,62%	
ČS YOU INVEST active**	0,04%	-0,24%	2,90%	-0,84%	0,70%	-1,62%
Erste MPF 50	0,48%	0,82%	4,53%	3,44%		

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 4. 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.