

## Klíčové události

ČNB v červnu nechala sazby beze změny, srpnová prognóza může potvrdit prostor pro jejich pokles.

**Solidní růst akcií zajistila hlavně pozitivní data z ekonomiky a měnová politika FED a Číny**

V USA i Evropě byla zveřejněna nižší než očekávaná inflace a FED si dal pauzu ve zvyšování úrokových měr. V USA také poprvé od ledna znovu vzrostly maloobchodní tržby. Cyklické sektory zaznamenaly vysoké přírůstky a S&P 500 si za červen připsal 6,5 %. ECB znovu zvýšila úrokové míry, avšak data z ekonomiky i uvolnění měnové politiky Číny převážily vývoj evropských akcií do plusu (+2,3 %). Střední Evropa (+7,5 %) posílila díky spotřebitelským a bankovním titulům v Polsku (+8,8 %) a Maďarsku (+6,9 %), avšak pražská burza jako jeden z mála trhů skončila v mínusu (-1,7 %), když se akcie ČEZ (-9,9 %) přestaly obchodovat s právem na dividendu.

Červen byl v důsledku výhledu měnové politiky ve znamení mírného poklesu cen vládních dluhopisů v Německu i v USA. Ceny korunových vládních dluhopisů naopak vzrostly. Na tuzemský trh měly příznivý dopad signály polevování inflačních rizik v české ekonomice. Tyto signály jsou viditelné nejen v samotném vývoji inflace, ale také ve struktuře HDP: ta hlásí pokračující propad spotřeby domácností. ČNB ponechala v červnu úroky beze změny: repo sazbu na úrovni 7 %. Příští zasedání bankovní rady proběhne počátkem srpna. Očekáváme, že se úroky v srpnu měnit nebudou, čerstváž prognóza z dílny ČNB by ale měla potvrdit prostor pro jejich pokles v průběhu letošního podzimu.

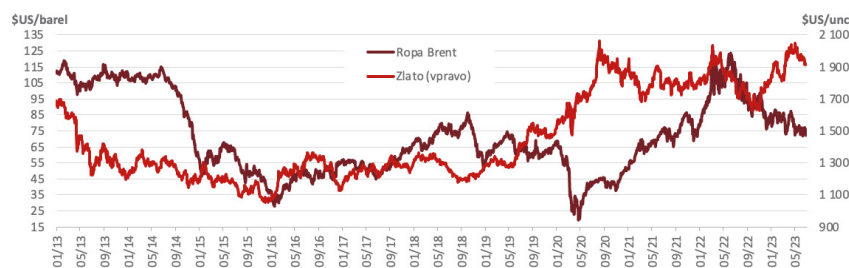
Aktiové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	4,56%	3,41%	11,80%	34 408
Německo (Dax)	3,09%	3,32%	26,32%	16 148
Střední Evropa	7,52%	15,42%	24,92%	1 586
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-2,33%	-2,54%	6,04%	1 919
Ropa Brent	3,08%	-6,11%	-34,76%	74,90

Výpočty: Generali Investments CEE

## Vývoj akciových trhů



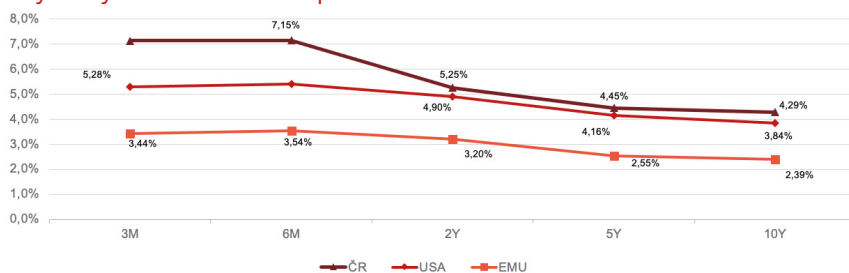
## Vývoj ceny zlata a ropy



## Meziroční inflace v České republice (v %)



## Výnosy státních dluhopisů



## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Pokračuje optimismus spojený s vývojem umělé inteligence	↑	Americký index S&P 500 si za červen připsal solidních 6,5 %, přičemž všechny sektory skončily v plusu. Pozitivní vývoj na trzích táhly především technologické tituly a také cyklická odvětví: spotřebitelské zboží či průmyslové tituly a základní materiály, všechny tyto sektory měly dvojciferné přírůstky během posledního měsíce. Jednoznačným vítězem letošního roku je však technologický index Nasdaq, který se od začátku roku rozhodl o více než 30 %.
Centrální banka USA trvá na zpřísnění měnových podmínek	→	Červnu dominoval růst tržních úrokových sazeb, který reflektoval posun v očekávání měnové politiky amerického FEDu. Na jeho zasedání sice nedošlo ke změně základní úrokové sazby z aktuálních 5,00–5,25 %, ale nová prognóza a následný komentář guvernéra Powella indikovaly možnost zvýšení o dalších 50 bazických bodů ve zbytku letošního roku. To spolu s daty donutilo investory upravit svá očekávání a nyní téměř s jistotou počítají se zvýšením úroků na červencovém zasedání a s jejich stabilitou až do konce roku.
Komoditní trhy pod tlakem	↓	Slabá kondice průmyslu a čínské ekonomiky se podepisuje i na výkonnosti komoditních trhů. Pokračovala sestupná tendence cen kovů, které od začátku roku ztratily již 15 %, a ceny ropy stagnují okolo 75 dolarů navzdory ztrátě části ruské produkce a rozhodnutí Saudské Arábie prodloužit „dobrovolné“ snížení produkce o 1 milion barelů do konce srpna.

## 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	🔴🔴🔴	0,55%	1,70%	3,44%	3,44%	6,98%	10,17%	10,14%	11,68%	13,21%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů		0,75%	2,06%	4,20%	4,20%	9,07%	3,59%	6,19%	8,68%	11,88%
AD dluhopisové portfolio		0,72%	1,96%	4,10%	4,10%	8,88%	0,17%	2,81%	5,42%	8,96%
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴	0,95%	2,42%	4,95%	4,95%	11,16%	-3,00%	2,24%	5,68%	10,54%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií		1,25%	2,46%	5,45%	5,45%	10,49%	-0,21%	6,09%	8,40%	12,64%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií		1,41%	2,79%	6,06%	6,06%	12,13%	-2,49%	5,68%	8,58%	13,78%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií		2,26%	3,43%	8,25%	8,25%	13,38%	-0,40%	12,60%	14,24%	19,59%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií		2,35%	3,62%	8,61%	8,61%	14,34%	-1,73%	12,36%	14,35%	20,25%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴	3,25%	4,28%	10,69%	10,69%	15,81%	-0,11%	19,32%	20,06%	26,31%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	3,30%	4,37%	10,86%	10,86%	16,26%	-0,74%	19,21%	20,11%	26,63%

+ 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		0,50%	1,53%	3,30%	3,30%	6,70%	3,53%	3,67%	5,56%	7,88%
Generali Fond korporátních dluhopisů		0,96%	2,45%	5,00%	5,00%	11,26%	-2,80%	2,54%	6,08%	11,13%
Generali Fond balancovaný konzervativní		1,63%	3,02%	7,90%	7,90%	13,94%	-3,06%	9,05%	11,29%	17,34%
Generali Fond globálních značek		6,39%	8,03%	20,60%	20,60%	25,22%	3,04%	40,23%	52,46%	65,05%
Generali Fond udržitelného růstu		4,35%	5,55%	13,31%	13,31%	15,11%	6,00%	41,94%	46,68%	53,05%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

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

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

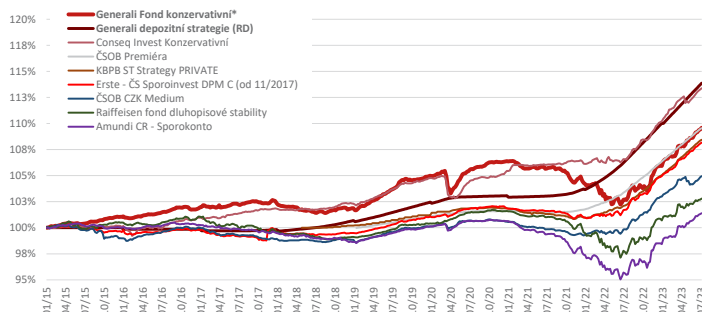
\* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 6. 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.

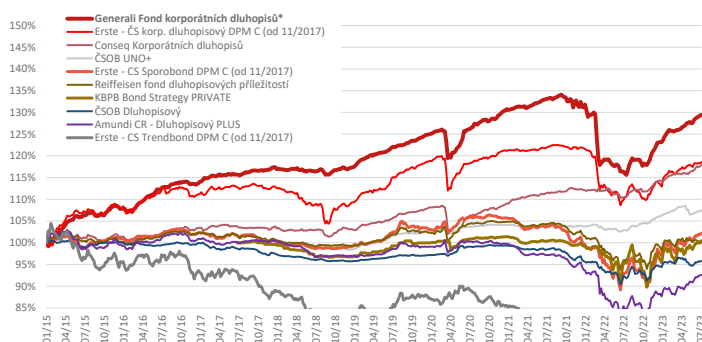
## Srovnání výkonnosti

### Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



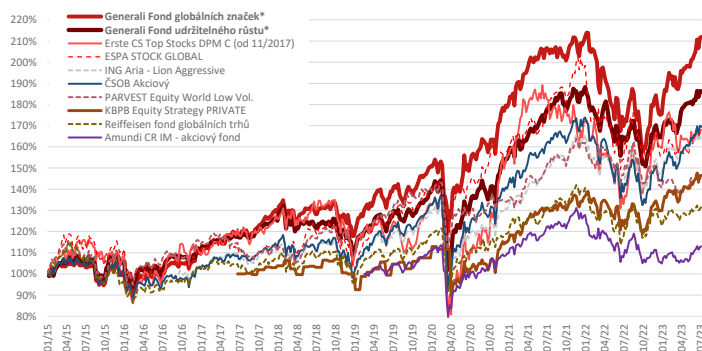
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,50%	1,53%	3,30%	6,70%	3,67%	7,88%
Generali RD	0,55%	1,70%	3,44%	6,98%	10,14%	13,21%
Conseq Invest Konzervativní	0,60%	0,79%	2,78%	6,41%	8,43%	11,34%
ČSOB Premiéra	0,47%	1,44%	2,93%	5,94%	7,82%	
KBPB ST Str. PRIVATE	0,49%	1,53%	3,16%	6,16%	6,38%	8,36%
Erste - ČS Sporinvest**	0,48%	1,42%	2,97%	6,35%	6,17%	7,19%
ČSOB CZK Medium	0,55%	0,27%	1,81%	5,09%	4,13%	6,22%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,25%	0,71%	1,99%	5,20%	1,24%	3,65%
Amundi CR - Sporokonto	0,47%	1,24%	2,94%	6,09%	0,67%	2,33%

### Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,96%	2,45%	5,00%	11,26%	2,54%	11,13%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,20%	1,32%	5,39%	9,23%	-3,34%	3,33%
Conseq Korp. dluhopisů	0,92%	1,53%	2,96%	6,53%	10,86%	14,29%
ČSOB UNO+	0,51%	-0,81%	1,10%	4,41%	3,57%	8,53%
Erste - ČS Sporobond DPM C**	0,88%	2,13%	5,07%	8,17%	-6,62%	0,19%
Raiffeisen fond dluh.př.	-0,65%	-0,71%	1,68%	4,73%	-4,32%	0,72%
KBPB Bond Str PRIVATE	1,06%	2,22%	5,06%	6,57%		
ČSOB Dluhopisový	0,57%	-0,66%	1,41%	4,24%	-3,46%	-0,32%
Amundi CR - Obligační plus	1,27%	3,29%	5,49%	9,06%	-7,80%	-4,34%
Erste - ČR Trendbond**	1,38%	4,18%	6,46%	7,39%	-25,83%	-20,50%

### Akcie



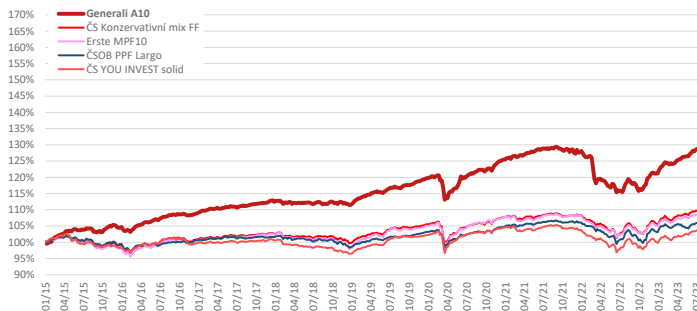
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	6,39%	8,03%	20,60%	25,22%	40,23%	65,05%
Generali Fond udržitelného růstu*	4,35%	5,55%	13,31%	15,11%	41,94%	53,05%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	5,62%	1,70%	5,97%	30,24%	58,93%	28,46%
ESPA STOCK GLOBAL <sup>1</sup>	1,56%	5,68%	6,99%	7,36%	18,60%	39,12%
ING Aria - Lion Aggressive	2,30%	4,11%	12,07%	17,24%	40,51%	47,83%
ČSOB Akciový	4,80%	7,96%	18,28%	23,00%	39,74%	53,03%
PARVEST Eq. W. Low Vol. <sup>1</sup>	2,33%	4,34%	3,75%	0,47%	13,98%	25,02%
KBPB Equity Str. PRIVATE	3,91%	5,30%	12,78%	19,52%	44,67%	41,94%
Raiffeisen fond glob. trhů <sup>1</sup>	0,47%	2,45%	6,68%	10,91%	20,65%	21,26%
Amundi CR IM - akciový fond	3,13%	5,95%	7,62%	4,38%	14,35%	

<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. 6. 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.

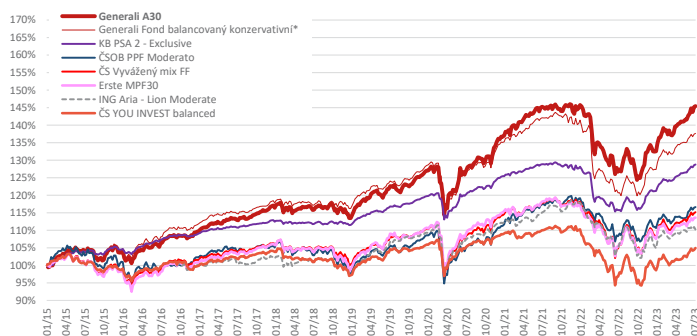
## Srovnání výkonnosti

### Smišené portfolio: 10 % akcií



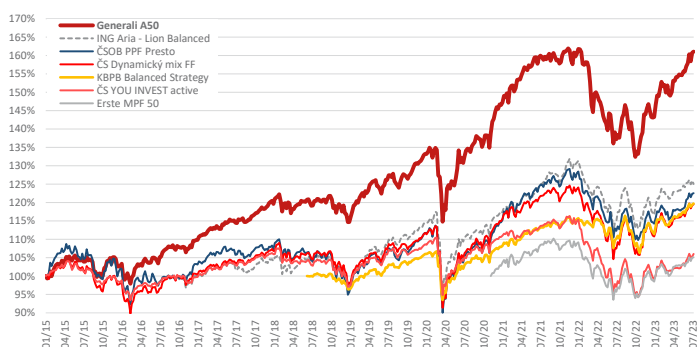
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	1,25%	2,46%	5,45%	10,49%	6,09%	12,64%
ČS Konzervativní mix FF**	0,87%	1,62%	3,96%	7,38%	5,04%	8,25%
CS YOU INVEST solid**	0,80%	1,28%	3,34%	6,51%	4,01%	7,69%
Erste MPF 10	1,10%	0,39%	2,72%	5,55%	3,68%	5,63%
ČSOB PPF „Largo“	0,74%	1,81%	3,74%	6,08%	1,40%	5,32%

### Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	2,26%	3,43%	8,25%	13,38%	12,60%	19,59%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,63%	3,02%	7,90%	13,94%	9,05%	17,34%
KB PSA 2 – Exclusive	1,59%	3,43%	5,94%	6,95%	0,69%	3,22%
ČS Vyvážený mix FF**	1,99%	2,26%	5,25%	8,02%	11,64%	13,15%
Erste MPF 30	1,77%	2,69%	6,44%	10,24%	6,88%	10,30%
ČSOB PPF „Moderato“	2,00%	2,21%	5,59%	8,56%	4,56%	9,31%
ČS YOU INVEST balanced**	0,54%	1,75%	5,80%	6,36%	3,82%	9,96%
ING Aria – Lion Moderate	1,32%	2,86%	5,91%	8,41%	-0,15%	3,41%

### Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	3,25%	4,28%	10,69%	15,81%	19,32%	26,31%
ING Aria – Lion Balanced	1,14%	2,56%	7,97%	10,09%	15,12%	21,55%
ČSOB PPF „Presto“	2,60%	3,67%	7,09%	9,55%	17,54%	17,40%
ČS Dynamický mix FF**	2,24%	3,22%	7,64%	11,41%	13,67%	13,82%
KBPB Balanced Strategy	1,91%	3,03%	7,20%	9,24%	16,52%	19,40%
ČS YOU INVEST active**	1,37%	3,21%	6,16%	8,77%	1,18%	2,27%
Erste MPF 50	2,64%	2,50%	6,63%	10,34%		

\* Institucionální třída („I“); \*\*TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 6. 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.