

Klíčové události

ČNB drží úroky beze změny a zatím nedává jasnější signál o jejich budoucím snižování

Další pokles akcií po nových signálech FEDu a ECB ohledně úroků. Čínská data překvapila pozitivně.

V září odepsal americký S&P 500 dalších 4,9 %, když FED překvapil svým výhledem na vyšší sazby v příštích letech. Akciím nepomáhaly ani stávky amerických odborů pro zaměstnance automobilek či riziko paralýzy úřadů kvůli neschopnosti schválit rozpočet. Dařilo se však titulům z energetického sektoru, a to díky růstu ceny ropy. Evropský Stoxx Europe 600 poklesl o 1,7 %, neboť i ECB dala signál pozdějšího konce vysokých úroků. Lepší ekonomická data z Číny však působila podpůrně. Středoevropský index CECE EUR spadl o 5,5 % kvůli stejně velké ztrátě na polské burze. Naopak české akcie (+0,6 %) těžily ze sázky na zrušení daně z mimořádných zisků.

Ceny vládních dluhopisů v USA i Německu v září klesaly a české vládní dluhopisy této náladě neunikly. Samotné zprávy z české ekonomiky byly pro dluhopisy spíše příznivé: inflace se v srpnu zmírnila na 8,5 %. Jádrová inflace na úrovni 6 % je dokonce mírně pod prognózou ČNB, pod očekáváním centrální banky zůstává i růst mezd. Koruna byla ovšem vůči euru ve 3. čtvrtletí téměř o 1,5 % slabší, než ČNB očekávala. Bankovní rada na zasedání koncem září ponechala repo sazbu beze změny na úrovni 7 % a nedala jasnější signály ohledně možnosti budoucího snižování úroků. Příští zasedání ČNB se koná 2. listopadu a dle našeho názoru bude ve hře snížení sazeb o čtvrt procentního bodu.

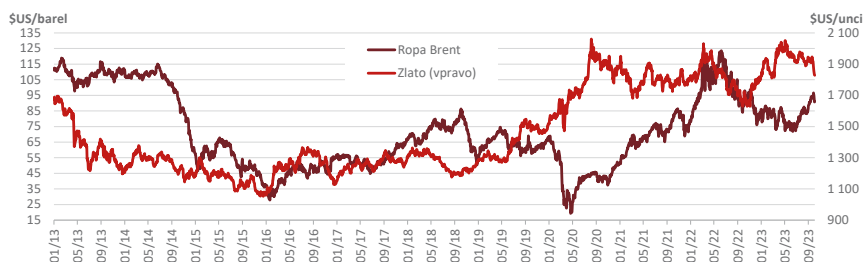
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-3,50%	-2,62%	16,65%	33 508
Německo (Dax)	-3,51%	-4,71%	27,01%	15 387
Střední Evropa	-5,50%	-4,38%	43,30%	1 517
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-4,53%	-3,46%	11,39%	1 854
Ropa Brent	9,73%	27,25%	8,36%	95,31

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



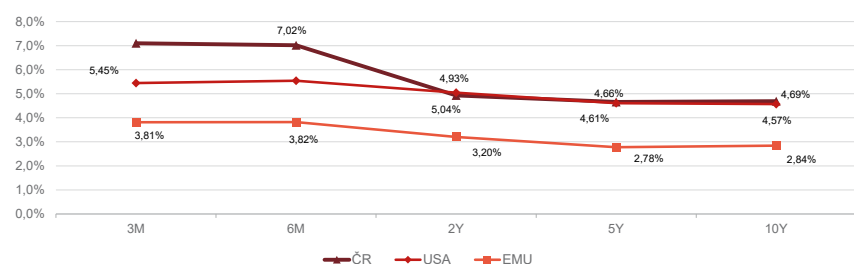
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Kongres odvrátil shutdown vlády USA	↑	Obě komory amerického Kongresu na poslední chvíli schválily zákon o nouzovém financování vlády na příštích 45 dnů. Zákon odvrací ochromení fungování vládních úřadů a agentur. Pokud by se americká vláda vlivem neschválení rozpočtu dostala do platební neschopnosti, došlo by k výraznému omezení fungování federálních úřadů. Uzavřeny by byly muzea, národní parky, výzkumná centra či zdravotnická zařízení financovaná americkou vládou.
ECB zvýšila úroky zřejmě naposledy v tomto cyklu	→	ECB na zasedání v polovině září zvýšila své úroky o čtvrt procentního bodu: depozitní sazbu na 4 %. Následná tisková konference a komentáře řady představitelů ECB ovšem naznačily, že šlo zřejmě o poslední zvýšení úroků v tomto cyklu. V těchto komentářích se však zároveň opakuje myšlenka, že úroky budou muset setrvat na vysokých úrovních po delší dobu, aby pomohly zlomit inflační rizika v ekonomice. Výnosy vládních dluhopisů v eurozóně v září rostly, k čemuž přispěla i nálada na globálních trzích. Dobrou zprávou je výrazný pokles zářijové inflace v eurozóně.
Září přineslo zhoršení sentimentu na trzích	↓	Trhy očekávají, že sazby zůstanou na vysoké úrovni po delší dobu. Evropská centrální banka v září dále zvýšila úrokové sazby a také jestřábí politika ostatních centrálních bank poslala výnosy vládních dluhopisů nahoru. Nárůst výnosů při vysoké volatilitě dluhopisů vedl k poklesu akciových trhů a negativně se promítl také na kreditních trzích. Nejhorší výkonnost měly dluhopisy se spekulativním ratingem, zatímco dluhopisy společností z rozvíjejících se zemí byly překvapivě odolné. Negativně působily i zprávy o stávkách velkých automobilek v USA a nárůst cen ropy.

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	🔴🔴🔴	0,54%	1,69%	3,42%	5,20%	6,90%	11,90%	11,98%	13,04%	14,83%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů		0,45%	2,00%	4,11%	6,29%	9,62%	5,44%	7,59%	9,92%	13,83%
AD dluhopisové portfolio		0,27%	1,84%	3,85%	6,03%	9,58%	2,06%	3,67%	6,28%	10,71%
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴	0,36%	2,32%	4,80%	7,38%	12,35%	-1,01%	3,21%	6,80%	12,83%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií		0,00%	1,57%	4,05%	7,07%	11,79%	1,55%	6,11%	8,92%	13,54%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií		0,07%	1,91%	4,74%	8,04%	13,78%	-0,65%	5,78%	9,30%	15,07%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií		-0,54%	0,88%	4,30%	9,09%	15,82%	1,06%	10,75%	14,03%	18,67%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií		-0,50%	1,08%	4,70%	9,66%	16,98%	-0,23%	10,55%	14,25%	19,56%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴	-1,12%	0,11%	4,34%	10,65%	19,24%	1,05%	15,64%	19,02%	23,43%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	-1,10%	0,20%	4,53%	10,92%	19,79%	0,44%	15,55%	19,12%	23,86%

+ 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	0,17%	1,39%	2,95%	4,75%	6,90%	5,32%	4,43%	6,15%	9,09%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0,37%	2,34%	4,85%	7,46%	12,45%	-0,81%	3,51%	7,20%	13,39%
Generali Fond balancovaný konzervativní	0,10%	2,37%	5,47%	10,46%	17,37%	-1,33%	9,66%	12,78%	18,89%
Generali Fond globálních značek	-2,80%	-2,66%	5,16%	17,40%	30,83%	3,12%	28,68%	47,57%	53,95%
Generali Fond udržitelného růstu	-3,31%	-2,13%	3,31%	10,90%	20,12%	3,35%	32,31%	41,33%	44,96%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

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

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

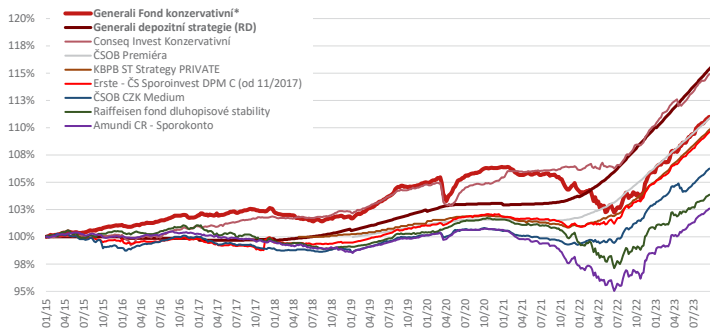
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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.

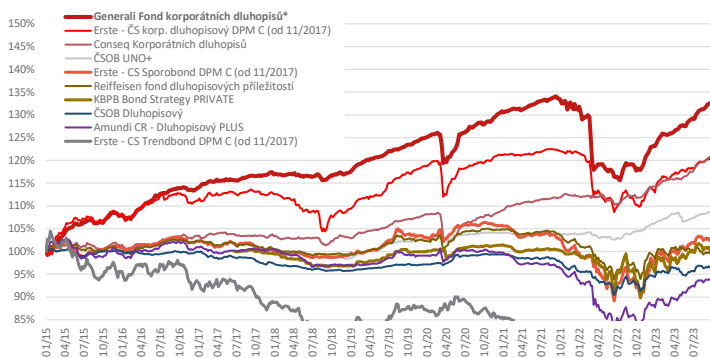
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



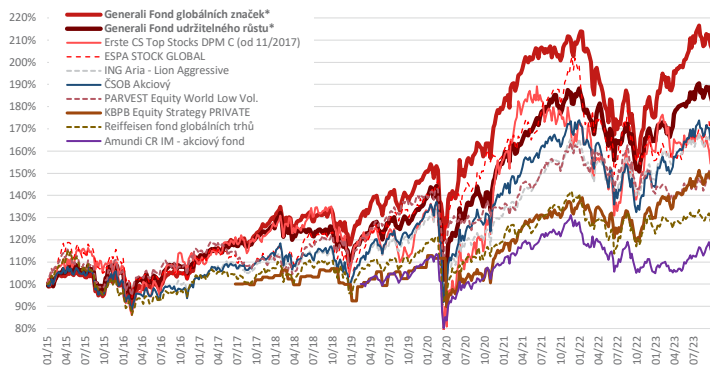
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,17%	1,39%	4,75%	6,90%	4,43%	9,09%
Generali RD	0,54%	1,69%	5,20%	6,90%	11,98%	14,83%
Conseq Invest Konzervativní	0,41%	1,49%	4,31%	5,98%	9,68%	12,75%
ČSOB Premiéra	0,44%	1,43%	4,41%	5,95%	9,31%	
KBPB ST Str, PRIVATE	0,46%	1,51%	4,72%	6,30%	7,91%	9,90%
Erste - ČS Sporinvest**	0,32%	1,47%	4,48%	6,26%	7,48%	8,69%
ČSOB CZK Medium	0,32%	1,40%	3,23%	4,98%	5,48%	7,61%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,09%	1,05%	3,07%	4,96%	2,07%	4,90%
Amundi CR - Sporokonto	0,13%	1,20%	4,17%	6,04%	1,78%	3,52%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	0,37%	2,34%	7,46%	12,45%	3,51%	13,39%
Erste - ČS korp. dluhopisový**	0,02%	1,78%	7,27%	10,34%	-2,81%	6,19%
Conseq Korp. dluhopisů	0,82%	2,86%	5,91%	8,21%	12,37%	18,26%
ČSOB UNO+	0,29%	1,25%	2,37%	4,15%	4,36%	9,55%
Erste - ČS Sporobond DPM C**	-1,07%	0,02%	5,10%	7,83%	-7,25%	0,06%
Raiffeisen fond dluhopis. př.	-0,76%	-0,72%	0,95%	3,74%	-5,48%	-0,28%
KBPB Bond Str PRIVATE	-1,45%	-0,68%	4,35%	6,79%		
ČSOB Dluhopisový	-0,74%	0,32%	1,73%	3,58%	-3,45%	0,10%
Amundi CR - Obligační plus	-0,69%	0,74%	6,27%	10,28%	-7,04%	-3,97%
Erste - ČR Trendbond**	-1,46%	-0,41%	6,02%	9,58%	-24,31%	-17,00%

Akcie



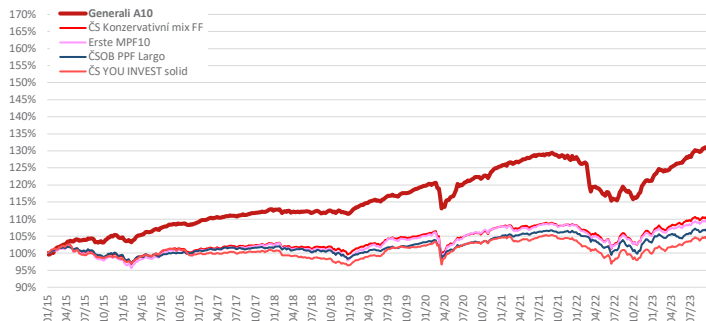
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-2,80%	-2,66%	17,40%	30,83%	28,68%	53,95%
Generali Fond udržitelného růstu*	-3,31%	-2,13%	10,90%	20,12%	32,31%	44,96%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	-6,57%	-7,89%	-2,39%	13,08%	38,44%	13,93%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-1,79%	-0,16%	6,83%	7,45%	7,90%	34,94%
ING Aria - Lion Aggressive	-2,53%	-1,88%	9,96%	15,45%	33,22%	40,33%
ČSOB Akciový	-3,93%	-3,23%	14,46%	24,26%	28,17%	40,52%
PARVEST Eq, W, Low Vol, ¹	0,07%	-0,03%	3,73%	2,36%	9,52%	19,52%
KBPB Equity Str, PRIVATE	-1,64%	0,11%	12,90%	23,06%	41,43%	37,00%
Raiffeisen fond glob. trhů ¹	-2,43%	-2,68%	3,82%	8,89%	13,05%	15,50%
Amundi CR IM - akciový fond	-0,80%	1,78%	9,54%	9,33%	10,39%	

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. 9. 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.

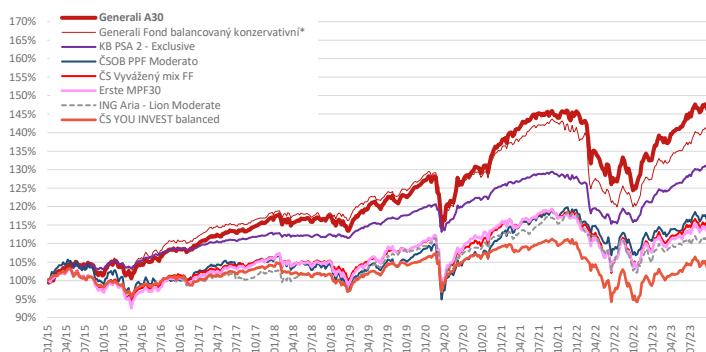
Srovnání výkonnosti

Směšené portfolio: 10 % akcií



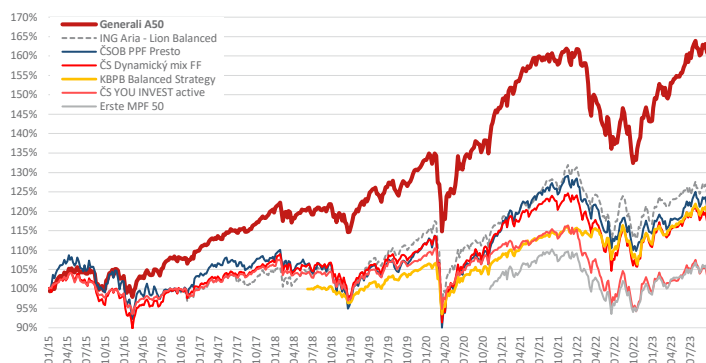
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,00%	1,57%	7,07%	11,79%	6,11%	13,54%
ČS Konzervativní mix FF**	-0,93%	-0,20%	3,75%	6,53%	3,55%	7,37%
CS YOU INVEST solid**	-0,71%	0,08%	3,42%	5,74%	2,33%	7,18%
Erste MPF 10	-0,88%	0,03%	2,75%	5,32%	2,68%	5,04%
ČSOB PPF „Largo“	-0,87%	0,08%	3,82%	5,44%	0,58%	5,27%

Směšené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,54%	0,88%	9,09%	15,82%	10,75%	18,67%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	0,10%	2,37%	10,46%	17,37%	9,66%	18,89%
KB PSA 2 – Exclusive	-0,91%	0,48%	6,44%	8,07%	0,79%	2,30%
ČS Vyvážený mix FF**	-1,41%	-0,48%	4,74%	8,33%	8,66%	10,93%
Erste MPF 30	-2,13%	-1,48%	4,86%	8,83%	2,83%	7,43%
ČSOB PPF „Moderato“	-1,79%	-0,95%	4,59%	8,45%	0,56%	6,90%
ČS YOU INVEST balanced**	-1,74%	-0,98%	4,76%	6,95%	0,82%	7,93%
ING Aria – Lion Moderate	-2,16%	-1,55%	4,27%	8,44%	-3,49%	0,92%

Směšené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,12%	0,11%	10,65%	19,24%	15,64%	23,43%
ING Aria – Lion Balanced	-2,05%	-1,34%	6,52%	9,77%	10,91%	17,83%
ČSOB PPF „Presto“	-2,08%	-1,28%	5,72%	9,84%	12,31%	13,42%
ČS Dynamický mix FF**	-2,70%	-2,11%	5,37%	10,05%	7,32%	9,27%
KBPB Balanced Strategy	-1,57%	-0,49%	6,68%	9,92%	13,60%	18,09%
ČS YOU INVEST active**	-2,71%	-2,37%	3,64%	8,93%	-4,03%	-1,66%
Erste MPF 50	-2,11%	-1,23%	5,32%	10,35%		

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 30. 9. 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.