

Klíčové události

ČNB ponechala úroky beze změny i v listopadu, první snížení se ale zdá být jen otázkou času

Akcie v minusu držel kromě vysokých úroků a některých výsledků firem i konflikt v Izraeli.

Americký S&P 500 za říjen ztratil dalších 2,2 % v obavách o dopad dlouhodobě vysokých úrokových měr. Stále odolná americká ekonomika a geopolitická rizika přispívají k přísné měnové politice. Výsledky společnosti překvapují v USA opět pozitivně, avšak v Evropě (-3,7 %) začala nová výsledková sezona spíše nepříznivě. Firmám neprospívá ekonomické zpomalení, mzdová inflace, volatilita komodity a vysoké náklady na dluh. K nejistotám se přidal i konflikt v Izraeli. Středoevropský index CECE EUR však vyskočil o 9,6 %, a to zejména vlivem rally v Polsku (+12,2 %) po výsledku parlamentních voleb. České akcie (+1,3 %) podpořily silné výsledky Monety.

Ceny českých vládních dluhopisů v říjnu rostly. Pomohl jim nejen vývoj na trhu německých dluhopisů, ale také domácí faktory. Inflace v září výrazně klesla na úroveň 6,9 %, jádrová inflace dokonce na 5 %. Předběžné údaje za 3. čtvrtletí hlásí nečekaný mezikvartální pokles HDP o 0,3 %. Komentáře z ČNB začaly naznačovat možnost prvního snížení úroků v letošním závěrečném čtvrtletí. Počátkem listopadu sice zůstala repo sazba na úrovni 7 %, dva členové bankovní rady ale již hlasovali pro snížení o 25 bazických bodů a pokles úroků doporučuje i prognóza z dílny ČNB. K prvnímu snížení úroků o čtvrt procentního bodu tak může dojít již na příštím zasedání 21. prosince.

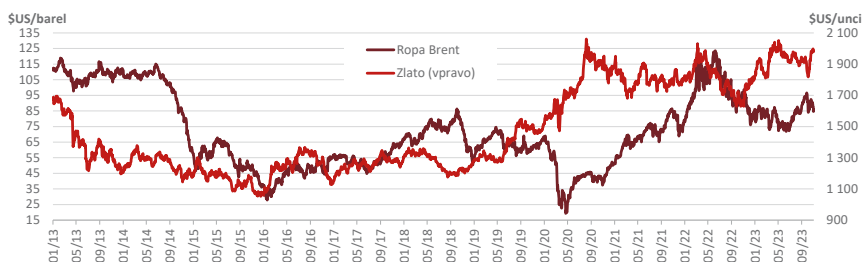
Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-1,36%	-7,05%	0,98%	33 053
Německo (Dax)	-3,75%	-9,95%	11,74%	14 810
Střední Evropa	9,63%	-1,32%	40,96%	1 663
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	7,04%	0,67%	21,32%	1 984
Ropa Brent	-8,29%	2,16%	-7,82%	87,41

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhů



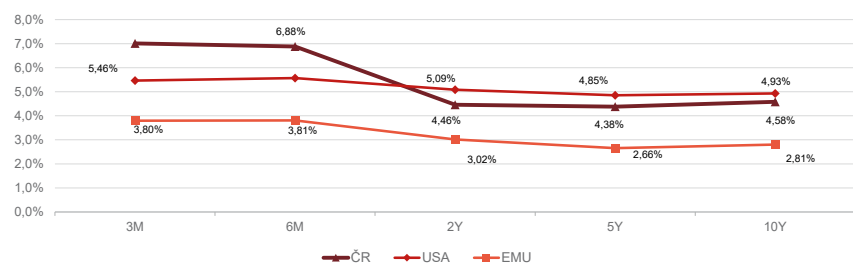
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Dopad konfliktu mezi Izraelem a Hamásem na trhy je zatím omezený.	↑	Konflikt mezi palestinským Hamásem a Izraelem má zatím relativně malý dopad na finanční trhy, neboť se daří udržet jeho lokální charakter. Z růstu geopolitického rizika zatím profitují alternativní uchovatelé hodnot, jako je zlato nebo například bitcoin, jehož hodnota vzrostla během měsíce o 28 % na 34600 dolarů, tj. maximum od května minulého roku.
ČNB se brzy může připojit k Maďarsku a Polsku ve snižování úroků.	→	Česká ekonomika vykázala dle předběžných údajů za 3. čtvrtletí pokles HDP mezičtvrtletně o 0,3 % a meziročně o 0,6 %, což byl o dost slabší výsledek, než se čekalo. Inflace v září klesla z 8,5 % na 6,9 % a na trhu tím pádem rostly spekulace, že ČNB na zasedání na počátku listopadu poprvé sníží úroky. Repo sazba ale byla opět ponechána beze změny na úrovni 7 %, jakkoliv již 2 členové bankovní rady hlasovali pro snížení o 25 bp. Navíc prý bylo rozhodování o sazbách vyrovnanější, než co může naznačovat zmíněné hlasovací skóre. Samotná prognóza z dílny ČNB předpokládá pro letošní závěrečné čtvrtletí pokles úroků celkem aspoň o 50 bp. Příští měnové zasedání se bude konat 21. 12., na kroky ČNB budou mít vliv data o inflaci za říjen a listopad, a také vývoj mezd za letošní 3. čtvrtletí.
Říjen se nesl ve znamení velké volatility na dluhopisových trzích.	↓	Desetiletý výnos vládního dluhopisu USA v 2. polovině října poprvé od roku 2007 vystoupal nad hranici 5 %. Nárůst dlouhodobých výnosů odrážel náhled, že americká ekonomika dokáže fungovat v prostředí vysokých úrokových sazeb mnohem snadněji, než se investoři i FED dříve domnívali. Tomu částečně nasvědčovala i makroekonomická data, navíc čísla týkající se inflace překvapila negativně. V září vzrostl jádrový index CPI o 0,3 %, tedy nejvíce od května letošního roku. Obavy z vysokých sazeb se také negativně projeví ve vývoji akciových trhů, které v říjnu zaznamenaly další pokles (americký S&P 500 poklesl o 2,2 % a technologicky zaměřený index Nasdaq 100 oslabil o 2,8 %).

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%	1,68%	3,42%	5,79%	6,86%	12,39%	12,59%	13,49%	15,35%
AD- snížený podíl korporátních dluhopisů	0,26%	1,27%	3,56%	6,56%	9,11%	5,91%	7,66%	9,92%	13,86%
AD dluhopisové portfolio	0,46%	1,23%	3,51%	6,50%	9,54%	3,20%	3,90%	6,49%	10,92%
AD+ korporátní dluhopisy	-0,04%	0,86%	3,70%	7,34%	11,37%	-0,58%	2,72%	6,35%	12,38%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií	0,02%	0,31%	3,18%	7,06%	10,32%	1,73%	6,11%	8,37%	13,98%
A10+ smíšené portfolio, 10% akcií	-0,34%	0,05%	3,31%	7,66%	11,63%	-1,00%	5,26%	8,27%	15,03%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií	-0,71%	-1,44%	2,55%	8,26%	11,75%	-0,46%	10,47%	12,14%	19,71%
A30+ smíšené portfolio, 30% akcií	-0,92%	-1,60%	2,63%	8,61%	12,51%	-2,05%	9,97%	12,08%	20,33%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	-1,42%	-3,19%	1,77%	9,03%	12,57%	-2,21%	15,14%	15,82%	25,18%
A50+ smíšené portfolio, 50% akcií	-1,52%	-3,26%	1,81%	9,20%	12,94%	-2,96%	14,90%	15,79%	25,47%

+ 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	0,96%	1,62%	3,37%	5,75%	7,82%	7,19%	5,39%	7,03%	9,97%
Generali Fond korporátních dluhopisů	-0,04%	0,88%	3,75%	7,42%	11,47%	-0,38%	3,02%	6,75%	12,96%
Generali Fond balancovaný konzervativní	-0,66%	-0,55%	3,65%	9,73%	14,38%	-2,00%	9,33%	11,10%	18,96%
Generali Fond globálních značek	-2,92%	-7,72%	0,85%	13,97%	17,47%	-4,17%	27,56%	40,26%	58,48%
Generali Fond udržitelného růstu	-0,78%	-4,95%	0,30%	10,04%	14,52%	-1,58%	35,82%	38,08%	52,60%

nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2018–2023)

nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2017)

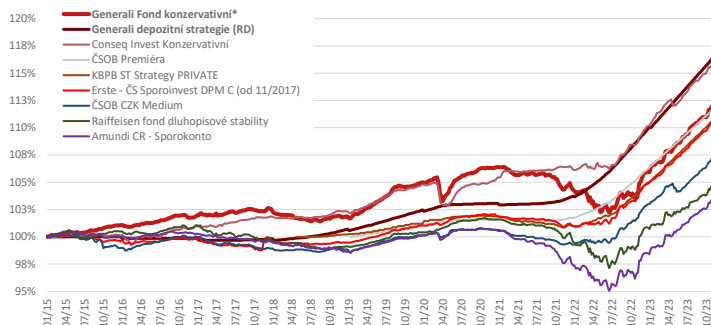
* 2023 = Výkonnost od 31. 12. 2022.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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.

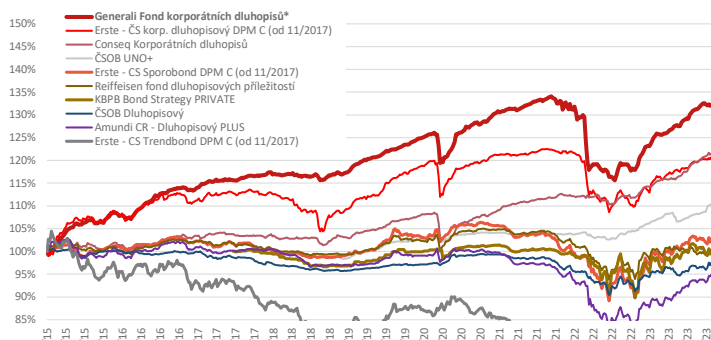
Srovnání výkonnosti

Hotovost, krátkodobé a státní dluhopisy



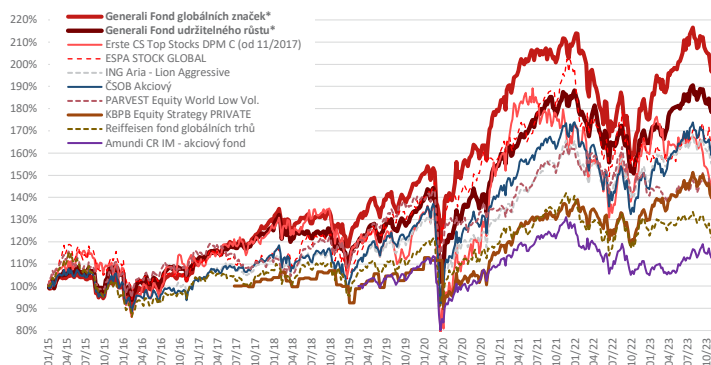
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,96%	1,62%	5,75%	7,82%	5,39%	9,97%
Generali RD	0,59%	1,68%	5,79%	6,86%	12,59%	15,35%
Conseq Invest Konzervativní	0,69%	1,45%	5,03%	6,59%	10,38%	13,22%
ČSOB Premiéra	0,53%	1,47%	4,96%	6,01%	9,90%	
KBPB ST Str, PRIVATE	0,58%	1,56%	5,33%	6,42%	8,58%	10,46%
Erste – ČS Sporinvest**	0,80%	1,65%	5,32%	6,78%	8,32%	9,41%
ČSOB CZK Medium	0,87%	1,72%	4,13%	5,50%	6,49%	8,39%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,85%	1,39%	3,94%	5,63%	2,93%	5,67%
Amundi CR – Sporokonto	0,88%	1,46%	5,08%	7,02%	2,70%	4,66%

Korporátní dluhopisy



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	-0,04%	0,88%	7,42%	11,47%	3,02%	12,96%
Erste – ČS korp, dluhopisový**	0,74%	1,24%	8,06%	10,04%	-2,44%	6,26%
Conseq Korp, dluhopisů	0,52%	1,85%	6,46%	8,32%	12,83%	17,92%
ČSOB UNO+	1,62%	2,24%	4,02%	5,57%	6,08%	11,54%
Erste – ČS Sporbond DPM C**	1,17%	-0,27%	6,32%	10,47%	-5,95%	1,02%
Raiffeisen fond dluh,př,	0,93%	-0,55%	1,89%	5,09%	-4,53%	0,61%
KBPB Bond Str PRIVATE	0,92%	-1,25%	5,31%	10,09%		
ČSOB Dluhopisový	1,76%	0,83%	3,52%	6,35%	-1,63%	1,88%
Amundi CR - Obligační plus	2,04%	1,60%	8,44%	12,32%	-4,80%	-1,99%
Erste – ČR Trendbond**	2,40%	1,10%	8,57%	13,74%	-21,25%	-16,96%

Akcie



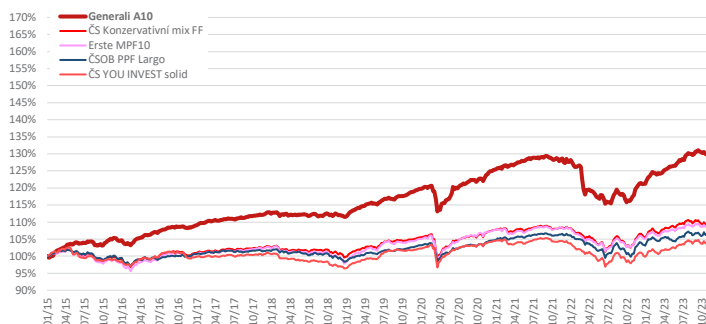
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	-2,92%	-7,72%	13,97%	17,47%	27,56%	58,48%
Generali Fond udržitelného růstu*	-0,78%	-4,95%	10,04%	14,52%	35,82%	52,60%
Erste – ČS Top Stocks DPM C**	-7,28%	-15,55%	-9,50%	-5,15%	21,42%	16,97%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	-2,73%	-5,15%	3,91%	1,37%	4,31%	44,88%
ING Aria - Lion Aggressive	-3,49%	-7,25%	6,12%	6,40%	33,01%	44,10%
ČSOB Akciový	-1,59%	-7,14%	12,64%	14,40%	30,89%	48,49%
PARVEST Eq, W, Low Vol, ¹	-2,47%	-3,60%	1,17%	-5,21%	9,18%	21,27%
KBPB Equity Str, PRIVATE	-3,67%	-6,83%	8,75%	11,63%	40,32%	40,43%
Raiffeisen fond glob, trhů ¹	-4,77%	-8,96%	-1,13%	-3,16%	7,70%	16,99%
Amundi CR IM - akciový fond	-1,94%	-3,29%	7,41%	3,27%	10,03%	

¹ 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 31. 10. 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.

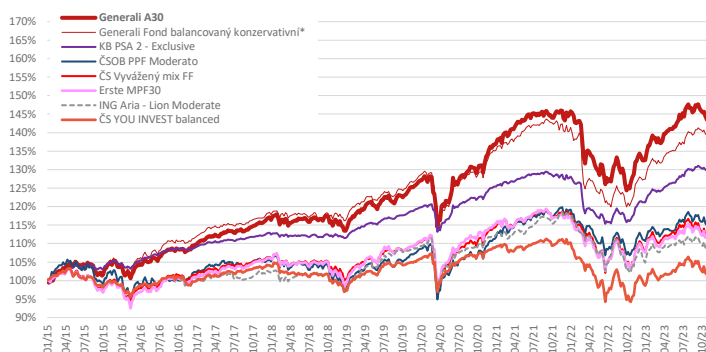
Srovnání výkonnosti

Smíšené portfolio: 10 % akcií



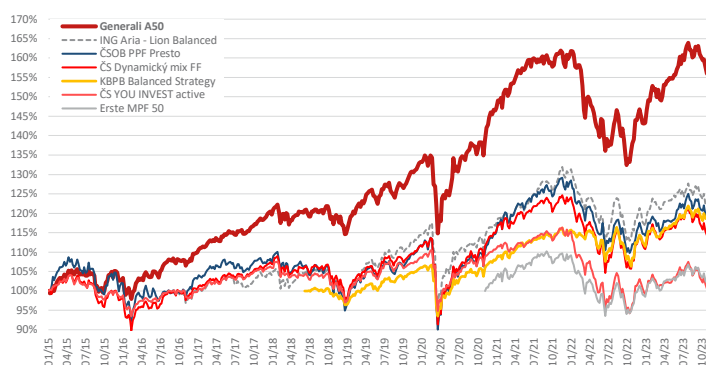
	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,02%	0,31%	7,06%	10,32%	6,11%	13,98%
ČS Konzervativní mix FF**	0,16%	-0,93%	3,92%	5,74%	3,84%	8,66%
CS YOU INVEST solid**	0,42%	-0,37%	3,86%	5,39%	3,10%	9,22%
Erste MPF 10	0,59%	-0,67%	3,36%	5,70%	3,47%	6,77%
ČSOB PPF „Largo“	0,32%	-0,67%	4,16%	5,33%	1,11%	6,87%

Smíšené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	-0,71%	-1,44%	8,26%	11,75%	10,47%	19,71%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	-0,66%	-0,55%	9,73%	14,38%	9,33%	18,96%
KB PSA 2 – Exclusive	0,42%	-1,06%	6,89%	8,67%	2,57%	4,09%
ČS Vyvážený mix FF**	-0,66%	-2,95%	4,05%	5,97%	8,75%	14,01%
Erste MPF 30	-0,64%	-3,75%	4,19%	6,69%	2,69%	9,39%
ČSOB PPF „Moderato“	-0,25%	-2,79%	4,33%	6,80%	1,18%	9,96%
ČS YOU INVEST balanced**	-0,51%	-2,45%	4,23%	4,68%	0,47%	9,49%
ING Aria – Lion Moderate	-0,99%	-4,35%	3,25%	5,98%	-4,04%	2,42%

Smíšené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2023	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	-1,42%	-3,19%	9,03%	12,57%	15,14%	25,18%
ING Aria – Lion Balanced	-1,55%	-4,18%	4,88%	5,23%	10,53%	20,04%
ČSOB PPF „Presto“	-1,63%	-4,99%	4,00%	5,51%	11,83%	17,78%
ČS Dynamický mix FF**	-1,61%	-5,54%	3,67%	5,81%	6,47%	12,16%
KBPB Balanced Strategy	0,04%	-2,49%	6,72%	9,67%	14,66%	20,20%
ČS YOU INVEST active**	-2,14%	-6,45%	1,43%	3,39%	-5,42%	-0,23%
Erste MPF 50	-0,91%	-3,89%	4,36%	6,37%		

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 10. 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.