

Klíčové události

ČNB na únorovém zasedání urychlila tempo snižování úroků, koruna reagovala oslabením

Mírný růst akcií na většině trhů, ale investoři se nyní kromě úroků soustředí i na firemní výsledky.

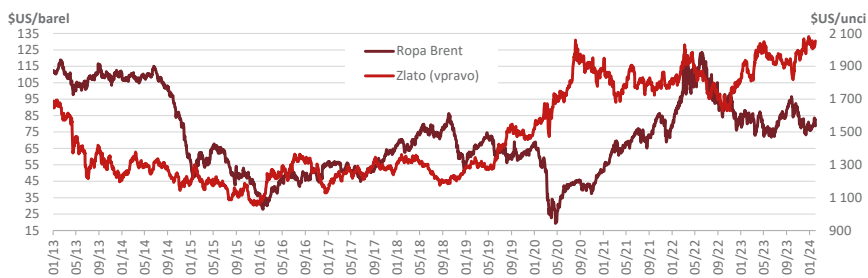
Po předchozím silných růstech akciím začátek roku nesvědčil. Víze snižování úrokových sazeb však zůstává a mnohé růstové tituly zveřejnily silné tržby za 4. čtvrtletí i solidní výhled. Například Tesla ovšem překvapila svými výsledky negativně a poslala dolů i akcie dalších výrobců spotřebitelského zbytného zboží. S&P 500 si nakonec připsal zisk 1,6 %. Začátek výsledkové sezóny v Evropě byl o něco horší, ekonomická data však akciím pomohla (+1,4 %), stejně jako čínská stimulační opatření. Středoevropský CECE EUR posílil jen o 0,8 %, když pokles v Polsku (-2,7 %) odmazal část růstů v České republice (+2,8 %) a Maďarsku (+5,6 %).

Ceny českých vládních dluhopisů na delších splatnostech v lednu mírně klesly, k čemuž přispěl vývoj na globálních trzích. Domácí faktory naopak vedly k růstu cen kratších dluhopisů s tím, jak trh zvyšoval sázky na letošní pokles úroků ČNB. ČNB na zasedání 8. února zrychlila tempo uvolňování své politiky, když snížila repo sazbu o půl procentního bodu na úroveň 6,25 %. Nová prognóza z dílny centrální banky vyzněla v holubičím tónu, neboť pro konec letošního roku odhaduje repo sazbu na úrovni 3 % s dalším poklesem v prvním pololetí 2025. Koruna na tyto zprávy reagovala oslabením do oblasti 25,20 za euro. Slabší koruna hovoří proti dalšímu prohloubení tempa snižování úroků ČNB.

Vývoj akciových trhů



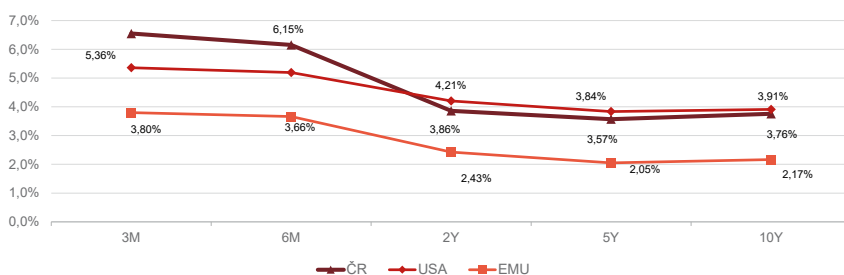
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v České republice (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJI)	1,22%	15,42%	11,92%	38 150
Německo (Dax)	0,91%	14,13%	11,74%	16 904
Střední Evropa	0,31%	9,67%	26,52%	1 824
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-0,82%	3,30%	6,22%	2 050
Ropa Brent	6,06%	-6,52%	-3,29%	81,71

Výpočty: Generali Investments CEE

Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Ekonomie USA se daří	↑	Ve 4. čtvrtletí loňského roku dosáhl anualizovaný růst ekonomiky 3,3 % a podílely se na něm všechny složky domácí poptávky. Zvlášť významným pozitivním překvapením je silný růst spotřebitelské poptávky v závěru roku, který nenarušily ani vysoké úrokové sazby. Jejich dopad je nejvíce patrný na trhu nemovitostí, kde aktivita stagnuje na relativně nízkých úrovních, ale i zde byl spojen závěr roku s oživením rezidenční výstavby. Asi největším překvapením je situace na trhu práce. Data za leden ukázala nárůst tvorby nových pracovních míst na 317 tisíc, tj. nejvíce od února loňského roku. Navíc průzkum mezi domácnostmi potvrdil stabilizaci míry nezaměstnanosti na 3,7 % a růst mezd zrychlil na 0,6 %, nejvíce od února 2022.
Eurozóna se těsně vyhnula recesi	→	Co se týče makro dat, tak dle předběžného bleskového údaje za loňské závěrečné čtvrtletí HDP eurozóny mezikvartálně stagnoval a meziročně mírně vzrostl o 0,1 %. Mezikvartální stagnace HDP znamená, že se ekonomika eurozóny v loňském 2. pololetí vyhnula technické recesi. V kontextu průzkumů PMI, jež signalizovaly pokračující pokles ekonomické aktivity, byl údaj o HDP příjemným překvapením. Za celý rok 2023 vykázala eurozóna růst HDP o 0,5 %.
Pokračovala nepřesvědčivá data o síle čínské ekonomiky	↓	Růst HDP ve 4. čtvrtletí sice dosáhl slušné úrovně 1 % mezičtvrtletně a 5,2 % meziročně, avšak jeho struktura je značně nevyrovnaná. Pokračuje pokles rezidenčních investic, průmysl bojuje se slabší poptávkou doma i v zahraničí a maloobchodní tržby vážnou. Zároveň se prohlubují známky stresu na trzích čínských aktiv. Výnosy vládních dluhopisů poklesly na nejnižší úroveň za posledních dvacet dva let, ceny nemovitostí pokračují v poklesu a propad akciových trhů nabývá nebezpečných rozměrů. Snahy čínských autorit o obrát zůstávají převážně neúspěšné. V lednu jsme byli svědky snížení míry povinných minimálních rezerv, přijetí řady omezování na spekulace na pokles místního trhu a příprav na masivní nákupy domácích akcií ze strany státem ovládaných investičních fondů.

Individuální portfolia Generali Investments CEE

Investiční strategie	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2024*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
RD depozitní strategie	🔴🔴🔴🔴	0,57%	1,52%	3,23%	0,57%	6,77%	13,41%	14,46%	14,86%	16,81%
AD dluhopisové portfolio		0,83%	3,39%	4,74%	0,83%	8,64%	8,88%	7,23%	9,56%	14,00%
AD+ korporátní dluhopisy	🔴🔴🔴🔴🔴🔴	1,26%	4,83%	5,73%	1,26%	10,52%	6,91%	5,62%	9,94%	16,07%
A10 smíšené portfolio, 10% akcií		0,99%	4,49%	4,95%	0,99%	9,77%	8,93%	9,16%	12,88%	19,04%
A30 smíšené portfolio, 30% akcií		1,31%	6,74%	5,43%	1,31%	12,09%	8,72%	12,71%	19,28%	28,89%
A50 smíšené portfolio, 50% akcií	🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴🔴	1,63%	9,04%	5,85%	🔴 1,63%	14,40%	8,65%	16,32%	25,75%	38,74%

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

Generali fondy – institucionální třída	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	2024*	1 rok	2 roky	3 roky	4 roky	5 let	
Generali Fond konzervativní		0,63%	2,50%	4,16%	0,63%	7,68%	10,47%	7,96%	9,16%	12,53%
Generali Fond vyvážený		0,61%	2,91%	4,43%	0,61%	7,95%	9,64%	8,67%	10,36%	14,41%
Generali Fond korporátních dluhopisů		1,27%	4,86%	5,78%	1,27%	10,62%	7,11%	5,92%	10,34%	16,57%
Generali Fond balancovaný konzervativní		1,36%	6,53%	5,95%	1,36%	12,87%	7,23%	9,70%	16,23%	24,21%
Generali Fond globálních značek		1,74%	15,16%	6,26%	1,74%	20,56%	10,64%	28,29%	55,76%	79,63%
Generali Fond stabilního růstu		2,89%	12,76%	7,17%	2,89%	18,42%	13,50%	31,53%	47,07%	71,98%

👉 nejčastější volba institucionálních zákazníků GICEE

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v posledních letech (2019–2024)

🔴 nejúspěšnější investiční strategie v předchozích letech (2002–2018)

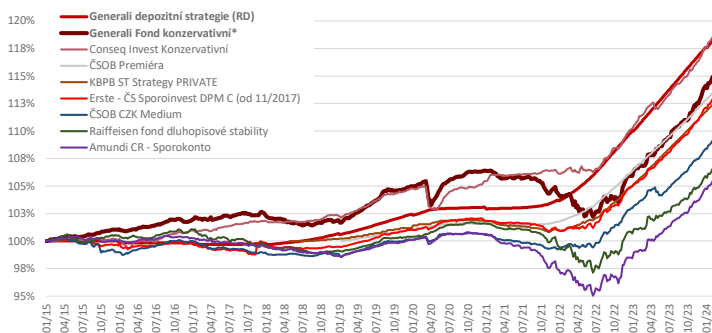
* 2024 = Výkonnost od 31. 12. 2023.

Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2024; 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.

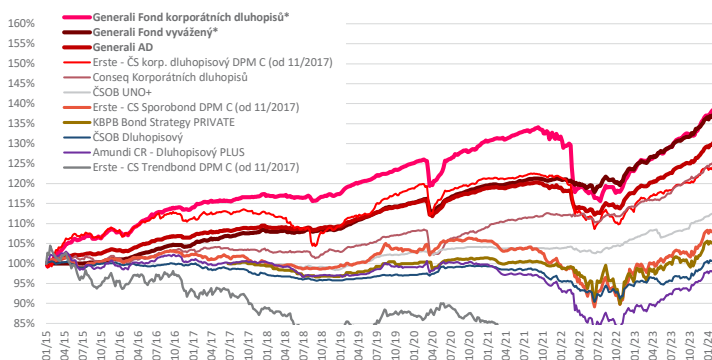
Srovnání výkonnosti

Hotovost a krátkodobé dluhopisy



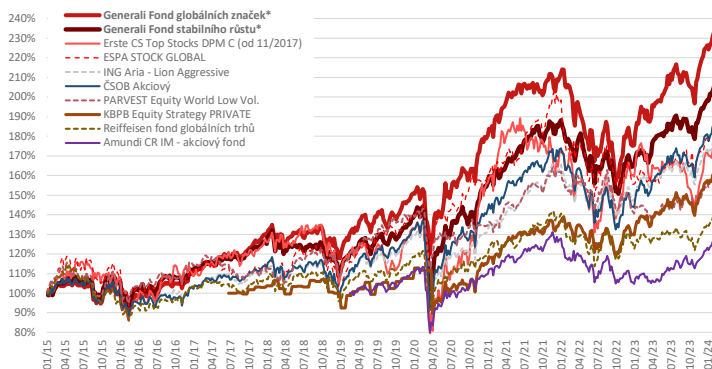
	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	0,63%	2,50%	0,63%	7,68%	7,96%	12,53%
Generali RD	0,57%	1,52%	0,57%	6,77%	14,46%	16,81%
Conseq Invest Konzervativní	0,72%	2,33%	0,72%	6,62%	11,73%	15,66%
ČSOB Premiéra	0,51%	1,56%	0,51%	6,06%	11,57%	13,33%
KBPB ST Str, PRIVATE	0,55%	1,54%	0,55%	6,41%	10,35%	12,03%
Erste – ČS Sporinvest**	0,64%	2,07%	0,64%	7,04%	10,82%	11,52%
ČSOB CZK Medium	0,61%	1,69%	0,61%	5,40%	8,48%	10,38%
Raiffeisen fond dluhopisové stability	0,52%	1,74%	0,52%	5,44%	4,92%	7,39%
Amundi CR – Sporokonto	0,53%	1,85%	0,53%	6,46%	4,85%	6,67%

Dluhopisy



	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	1,27%	4,86%	1,27%	10,62%	5,92%	16,57%
Generali Fond vyvážený*	0,61%	2,91%	0,61%	7,95%	9,64%	8,67%
Generali dluhopisové portfolio (AD)	0,83%	3,39%	0,83%	8,64%	8,88%	7,23%
Erste – ČS korp, dluhopisový**	0,51%	4,24%	0,51%	9,97%	0,32%	8,11%
Conseq Korp, dluhopisů	0,95%	3,31%	0,95%	9,03%	14,30%	21,02%
ČSOB UNO+	0,81%	2,09%	0,81%	5,51%	8,38%	13,55%
Erste – ČS Sporobond DPM C**	0,39%	5,53%	0,39%	10,06%	-0,45%	4,88%
Reiffeisen fond dluhopisů, př.	0,41%	5,50%	0,41%	8,78%		
KBPB Bond Str PRIVATE	0,55%	3,57%	0,55%	6,14%	2,03%	5,36%
ČSOB Dluhopisový	0,68%	3,77%	0,68%	10,92%	-0,59%	1,53%
Amundi CR - Obligační plus	0,55%	5,34%	0,55%	12,22%	-16,41%	-16,86%
Erste – ČR Trendbond**	3,22%	7,28%	13,74%	13,74%	-16,78%	-15,39%

Akcie



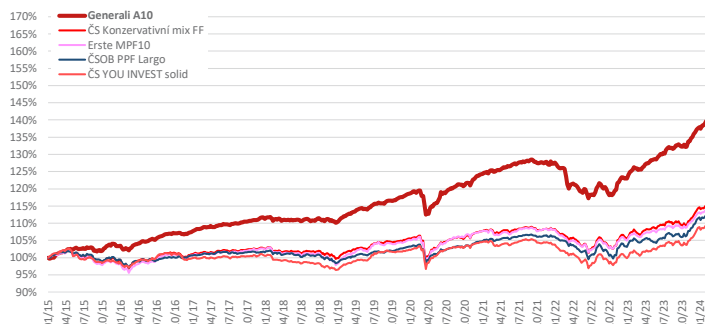
	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	1,74%	15,16%	1,74%	20,56%	28,29%	79,63%
Generali Fond stabilního růstu*	2,89%	12,76%	2,89%	18,42%	31,53%	71,98%
Erste - ČS Top Stocks DPM C**	0,63%	21,57%	0,63%	0,09%	18,81%	45,40%
ESPA STOCK GLOBAL ¹	4,98%	16,27%	4,98%	17,80%	17,22%	69,23%
ING Aria - Lion Aggressive	2,49%	13,78%	2,49%	13,70%	34,54%	65,00%
ČSOB Akciový	2,13%	14,13%	2,13%	19,52%	31,15%	70,85%
PARVEST Eq, W, Low Vol, ¹	3,59%	13,56%	3,59%	12,47%	23,23%	39,56%
KBPB Equity Str, PRIVATE	1,65%	13,45%	1,65%	16,17%	39,18%	62,09%
Reiffeisen fond glob. trhů ¹	2,94%	14,93%	2,94%	9,77%	12,75%	34,91%
Amundi CR IM - akciový fond	3,13%	12,85%	3,13%	17,24%		16,41%

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 31. 1. 2024; 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.

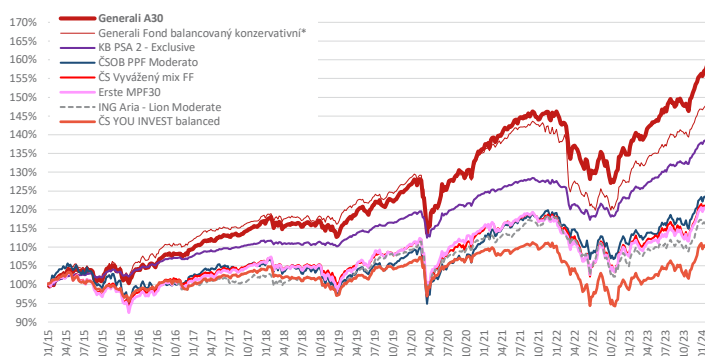
Srovnání výkonnosti

Smišené portfolio: 10 % akcií



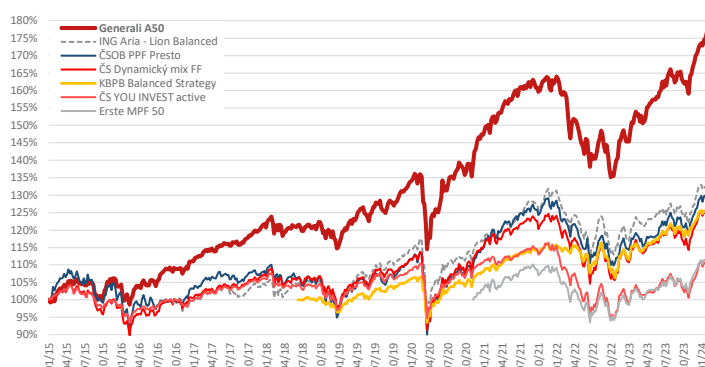
	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali A10	0,99%	4,49%	0,99%	9,77%	9,16%	19,04%
ČS Konzervativní mix FF**	0,35%	4,88%	0,35%	7,15%	6,87%	13,59%
CS YOU INVEST solid**	0,52%	4,34%	0,52%	6,82%	6,11%	13,58%
Erste MPF 10	0,51%	5,36%	0,51%	7,08%	7,06%	12,69%
ČSOB PPF „Largo“	0,30%	5,04%	0,30%	7,87%	4,62%	11,56%

Smišené portfolio: 30 % akcií



	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali A30	1,31%	6,74%	1,30%	12,09%	12,71%	28,89%
Generali Fond balancovaný konzervativní*	1,36%	6,53%	1,36%	12,87%	9,70%	24,21%
KB PSA 2 – Exclusive	1,27%	7,05%	1,27%	11,88%	7,08%	10,95%
ČS Vyvážený mix FF**	0,98%	8,19%	0,98%	9,69%	11,17%	23,13%
Erste MPF 30	0,49%	8,52%	0,49%	9,52%	6,39%	18,26%
ČSOB PPF „Moderato“	0,57%	8,15%	0,57%	9,62%	5,94%	18,23%
ČS YOU INVEST balanced**	0,42%	7,79%	0,42%	8,60%	5,13%	17,38%
ING Aria – Lion Moderate	0,44%	9,53%	0,44%	9,94%	2,32%	11,45%

Smišené portfolio: 50 % akcií



	1 M	3 M	2024	1 rok	3 roky	5 let
Generali A50	1,63%	9,04%	1,63%	14,40%	16,32%	38,74%
ING Aria – Lion Balanced	1,15%	9,90%	1,15%	10,36%	14,65%	31,83%
ČSOB PPF „Presto“	1,03%	10,31%	1,03%	11,07%	13,10%	29,49%
ČS Dynamický mix FF**	0,87%	10,30%	0,87%	10,00%	9,25%	23,59%
KBPB Balanced Strategy	0,99%	6,75%	0,99%	10,28%	17,28%	28,12%
ČS YOU INVEST active**	0,96%	11,58%	0,96%	9,72%	1,17%	10,63%
Erste MPF 50	1,00%	9,49%	1,00%	10,21%	9,90%	

* Institucionální třída („I“); **TŘÍDA DMP C OD 11/2017, Výpočty Generali Investments CEE, data od 1. 1. 2015 do 31. 1. 2024; 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.