

Spravodajca z finančných trhov

Obdobie: 1. 8. 2022 – 31. 8. 2022



Klíčové udalosti

Finančné trhy zvyšujú stávky na rast úrokov veľkých centrálnych bánk.

V auguste akcie interpretovali aktuálne dianie negatívne.

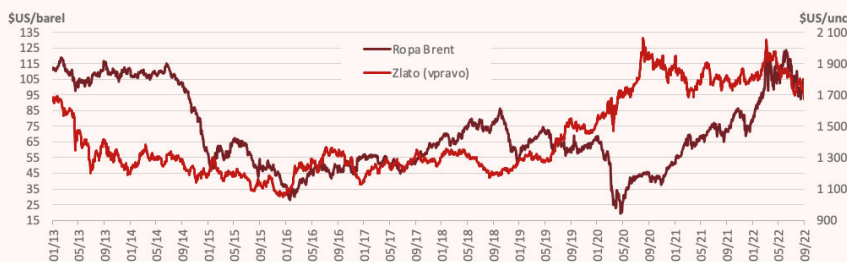
Obavy z recesie sa zosilnili po nepriaznivých komentároch Fedu, slabých dátach z ekonomiky a rekordných cenách energií. Index S&P 500 (-4,2 %) ťahal dole hlavne technologické a nehnuteľnostné tituly, ktoré sú citlivé na úrokové miery. V pluse zostali len sektory energií a utilít, vďaka vysokým cenám energií. Stoxx Europe 600 (-5,3 %) mal ako najslabší sektor maloobchod (-13 %) vzhľadom na zhoršujúcu sa kúpnu silu spotrebiteľov. Energetické tituly v Európe tiež rástli. Strednú Európu (-9,1 %) ťahalo dole Poľsko (-11,2 %), kde za 2. štvrtrok poklesol HDP, banky trpia moratóriom na hypotéky a iné firmy šomrujú na infláciu. Pražská burza poklesla menej (-4,8 %) a Budapešť sa držala (+0,2 %).

Ceny vládnych dlhopisov v auguste výrazne klesli: tak v USA a Nemecku, ako aj na stredo európskych trhoch. Na sentiment dopadali inflačné tlaky a očakávanie výraznejšieho zvyšovania sadzieb ECB a amerického Fedu. V prípade ECB na trhu rástli špekulácie na možnosť zvýšenia úrokov na zasadanie na začiatku septembra o 75 bázických bodov po tom, čo v júli ECB začala cyklus zvyšovania sadzieb päťdesiatbodovým krokom. Potrebu výraznejšieho zvýšenia úrokov v septembri a sprísňovanie menovej politiky aj na ďalších zasadaniach začal zdôrazňovať rad predstaviteľov ECB s tým, ako rastú riziká dlhodobejšieho zotrvania inflácie na vyšších úrovniach. Medziročná inflácia v eurozóne v auguste dosiahla 9,1 % a jej rast zrejme ešte nie je na konci.

Vývoj finančných trhov



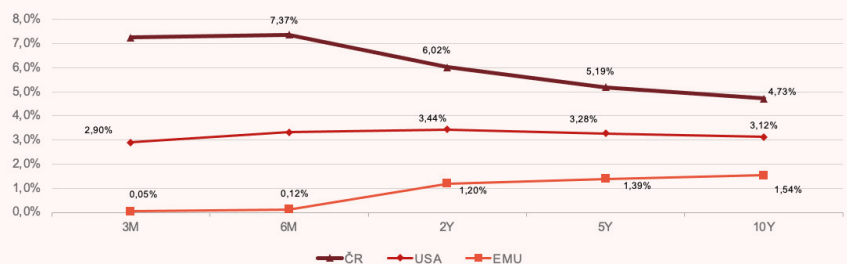
Vývoj ceny zlata a ropy



Medziročná inflácia (v %)



Výnosy štátnych dlhopisov



Akciové indexy	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
USA (DJIA)	-4,06%	-4,49%	-10,89%	31 510
Nemecko (Dax)	-4,81%	-10,80%	-18,95%	12 835
Stredná Európa	-9,13%	-15,76%	-32,90%	1 176
Komodity	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
Zlato	-3,11%	-6,87%	-5,66%	1 711
Ropa Brent	-12,29%	-21,45%	32,20%	96,49

Výpočty: Generali Investments CEE

Udalosti, ktoré hýbu trhom

Udalosť	Vplyv na trh	Dopady
Euro znova oslabilo pod paritu oproti doláru	↑	Výrazne väčšie manérovacie možnosti americkej centrálnej banky v oblasti menovej politiky v porovnaní so situáciou v Európe sa pochopiteľne prenášajú nielen do očakávania budúceho vývoja sadzieb a do akých výšok pravdepodobne narastú, ale tiež na dlhopisové a menové trhy. A zvlášť do ocenení akcií. Po výraznom posilnení doláru v tomto roku o viac než 10 % a prelomenie parity v júly začalo euro v minulom mesiaci odmazávať malú časť strát, ale vyššie inflačné tlaky a naoko silná rétorika Fedu aj tak poslali európsku menu naspäť pod paritu.
Domáce úrokové sadzby zostali nezmenené	→	Základná dvojtýždenná repo sadzba ČNB ostáva na hodnote 7 %. Z vyjadrenia členov bankovej rady je možné odvodiť, že sa inflácia dostane k 20 %, ale nakoľko je inflácia z veľkej časti importovaná a súčasná úroveň sadzieb tlmí domáci dopyt, ČNB preferuje pre najbližšie obdobie skôr stabilitu sadzieb pred ďalším stiahnutím menových podmienok. Trošku iný pohľad poskytujú výnosy českých vládnych dlhopisov. Tieto zhruba od polovice júna až do polovice augusta klesali, pričom zlepšenie pomohol aj optimizmus na globálnych trhoch. Ten sa ale s koncom prázdnin rýchlo stratil. Akciové trhy sa opäť dostali pod tlak a ceny dlhopisov znova poklesli. Výnosy dlhopisov sa tak vrátili na dohľad svojich maxím a v okolitých krajinách regiónu strednej Európy sa posunuli dokonca ešte ďalej.
Aktíva obnovili pokles	↑	Nebolo žiadnym prekvapením, že aktivita v druhej polovici augusta začala rýchlo odovzdávať prázdninové zisky, ako sa investori začali vracáť z dovolení a s nimi tiež likvidita na trhy. Výraznou mierou k tomu prispeli komentáre predstaviteľov najväčších centrálnych bánk adresované pokračujúcim vysokým inflačným tlakom. Všetky hlavné akciové regióny: USA, západná Európa a globálne sa rozvíjajúce sa trhy zakončili minulý mesiac v strate a výrazne sa priblížili svojim minuloročným minimám okolo cca - 16 % od začiatku roku. Optikou ocenenia akcie výrazne zľavili. Americký index S&P 500 sa aktívne obchoduje na 17 násobku ziskov, ktoré očakávame budúci rok, západná Európa a rozvíjajúce sa trhy potom iba za 11 násobok. Najviac je zasiahnutá stredná Európa, ktorá sa pohybuje priemerne okolo ônásobku očakávaných ziskov.

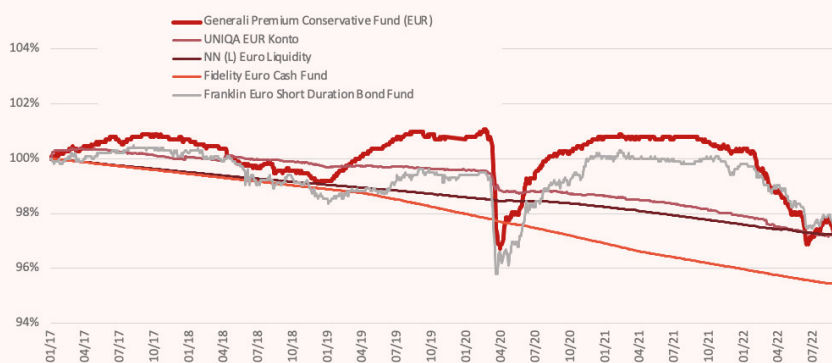
Vývoj fondov

Názov fondu	ISIN fondu	Spoločnosť	Výkonnosti					
			1 mesiac	6 mesiacov	1 rok	3 roky	5 rokov	YTD
Generali Corporate Bonds Fund	IE00B4362Q21	GIC	0,08%	-6,30%	-16,78%	-12,63%	-12,37%	-14,08%
Generali Corporate Bonds Fund – dividend class	IE00B6VWHB64	GIC	0,23%	-6,23%	-30,98%	-28,08%	-27,91%	-29,14%
Generali Emerging Europe Bond Fund	IE00B956BY68	GIC	-0,35%	-7,50%	-15,66%	-18,17%	-18,56%	-11,63%
Generali Dynamic Balanced Fund	IE00BGLNMQ96	GIC	-2,84%	-11,45%	-19,77%	-5,28%	-2,84%	-17,91%
Generali Sustainable Growth Fund	IE00B447QW86	GIC	-3,24%	-8,92%	-15,31%	17,35%	20,10%	-17,03%
Generali New Economies Fund	IE00B447TW91	GIC	-1,60%	-13,23%	-18,14%	3,24%	-15,83%	-17,34%
Generali Emerging Europe Fund	IE00B63XYJ47	GIC	-6,40%	-15,12%	-25,65%	-14,31%	-19,77%	-26,64%
Generali Balanced Commodity Fund	IE00B469TQ76	GIC	-0,45%	3,01%	6,97%	-3,89%	-18,20%	7,23%
Generali Premium Conservative Fund	IE00B4361325	GIC	-0,64%	-2,24%	-3,62%	-3,79%	-3,70%	-3,19%
Generali Premium Balanced Fund	IE00BGLNMD67	GIC	-0,89%	-8,35%	-19,17%	-7,76%	-5,49%	-16,75%
Generali Premium Dynamic Fund	IE00BYZDV532	GIC	-1,37%	-10,44%	-14,41%	6,41%	10,97%	-15,30%

N. A. - údaj nie je k dispozícii (krátka doba existencie fondu); GIC = Generali Invest CEE plc
Uvedené fondy sú v EUR. Zdroj: GICEE

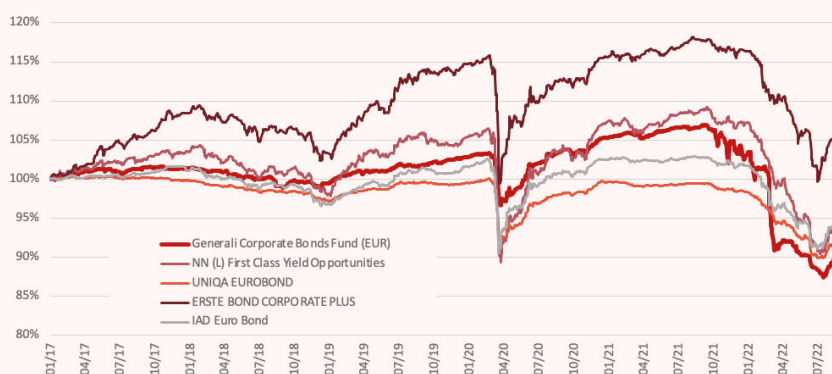
Porovnanie konkurencie

Porovnanie konzervatívnych fondov (31. 8. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Premium Conservative Fund (EUR)	-3,62%	-3,79%	-3,70%
UNIQA EUR Konto	-1,04%	-2,50%	-3,00%
NN (L) Euro Liquidity	-0,62%	-1,56%	-2,46%
Fidelity Euro Cash Fund	-0,85%	-2,96%	-4,22%
Franklin Euro Short Duration Bond Fund	-2,44%	-2,15%	-2,92%

Porovnanie dlhopisových fondov (31. 8. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Corporate Bonds Fund (EUR)	-16,78%	-12,63%	-12,37%
NN (L) First Class Yield Opportunities	-16,17%	-13,74%	-10,97%
UNIQA EUROBOND	-9,17%	-9,34%	-9,86%
ERSTE BOND CORPORATE PLUS	-13,03%	-10,07%	-2,81%
IAD Euro Bond	-11,04%	-9,90%	-9,19%

Porovnanie akciových fondov (31. 8. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Sustainable Growth Fund (EUR)	-15,31%	17,35%	20,10%
NN (L) Global High Dividend	5,59%	30,38%	41,36%
SLSP Fond maximalizovaných výnosov	-16,92%	30,44%	40,90%
FF - Global Dividend Fund hedged	-8,00%	12,52%	27,34%
BNP Paribas Sustainable Global Equity	-9,22%	18,01%	39,42%

Výpočty Generali Investments CEE, začiatok od 1. 8. 2014 podľa dostupných dát k fondom

Komentár k fondom (strednodobý výhľad)

DLHOPISY

Generali Corporate Bonds Fund FKD – EUR

Dlhopisový fond investujúci prevažne do kvalitných firemných dlhopisov. Odporúčaný minimálny investičný horizont 3 roky.

V prvom polstoročí nadviazali dlhopisy na nepriaznivý trend, ktorý začal na jeseň minulého roku. Postupne pod vplyvom spríšuovania menovej politiky centrálnych bánk rástol tlak na dlhopisy, a to ako štátne, tak korporátne. Vojská invázia Ruska na Ukrajinu fond zasiahla veľmi silne. Ceny ruských dlhopisov stratili väčšinu svojej hodnoty a likvidita zmizla. Navyše kvôli následnému poklesu akciových trhov pri všeobecne negatívnom sentimente investorov zrýchlili pokles aj fundamentálne zdravé korporátne dlhopisy naprieč celým svetom. V očakávaní poklesu sme od 24. februára začali rýchlo redukovať dlhopisy a dočasne sme navýšili podiel hotovosti a krátkodobých českých štátnych dlhopisov. V priebehu druhého štvrtroka sme postupne dokupovali korporátne dlhopisy najmä z komoditného a energetického sektoru z Južnej Afriky, Brazílie, Mexika, Indie, Českej republiky a Chorvátska, ktorých ceny aj napriek pozitívnemu fundamentu klesli pod vplyvom rizikovej averzie v globálnom meradle. Naopak sme zredukovali turecké korporátne dlhopisy, takže fond behom 2. štvrtroka zostal podinvestovaný. Od polovice júna začali ceny štátnych dlhopisov rásť v očakávaní ukončenia spríšuovania menovej politiky centrálnych bánk v závere roku pod vplyvom ekonomického ochladenia, ktoré zníži inflačné tlaky. V priebehu júla sa pozitívna nálad investorov premietla aj do korporátnych dlhopisov. Preto sme zvýšili zainvestovanosť na 96% prostredníctvom prevažne európskych finančných a korporátnych dlhopisov investičného ratingu.

Výhľad od konca roku vidíme pozitívne v dôsledku kombinácie troch hlavných faktorov.

1) Nepriaznivý vplyv rastu bezrizikových výnosov pravdepodobne skončil v polovici júna. 2) Rizikové prémie sa po zbytok roku môžu pohybovať oboma smermi, najmä potom spolu so všeobecnou rizikovou averziou globálnych investorov. 3) Aktuálny priemerný čistý výnos do platnosti portfólia so zahrnutím vysokých výnosov z menového zaistenia je veľmi vysoký.

Generali Corporate Bonds Fund – dividend class DFKD – EUR

Dlhopisový fond investujúci prevažne do kvalitných firemných dlhopisov. Vhodný pre klientov, ktorí uprednostňujú pravidelnú výplatu výnosu do forme dividend. Odporúčaný minimálny investičný horizont 3 roky.

Rovnaký výhľad ako pri FKD.

Generali Emerging Europe Bond Fund FVED – EUR

Dlhopisový fond, ktorý investuje v drvivej väčšine do štátnych dlhopisov zemí strednej, východnej a juhovýchodnej Európy. Odporúčaný minimálny investičný horizont 5 rokov.

Prírodným cieľom fondu je investícia do kvalitných štátnych a korporátnych dlhopisov a inkasovanie pravidelných úrokových platieb. Ďalším zámerom je dlhodobý rast tržnej ceny dlhopisov vďaka poklesu rizikovej prírážky vybraných mien. V neposlednom rade je fond z časti menovo nezaistený v súvislosti s výhľadom na konvergenciu vybraných krajín regiónu, a tým pádom posilňovanie miestnych mien, čo by pozitívne ovplyvnilo konečnú výkonnosť fondu.

Začiatok tohto roku bol v znamení rastu výnosov v celom stredo- a východoeurópskom regióne. Spríšuovanie menovej politiky zo strany centrálnych bánk bolo však vyvážené posilňovaním lokálnych mien. Na konci februára však fond veľmi silno zasiahla vojenská invázia Ruska na Ukrajinu, pretože ceny lokálnych ruských dlhopisov stratili väčšinu svojej hodnoty a zmizla aj ich likvidita. Navyše kvôli následným obavám z vojnového konfliktu začali oslabovať stredoeurópske meny aj štátne dlhopisy zemí z tohto regiónu. To sa prejavilo negatívne na výkonnosti fondu. Krátkodobý výhľad bude závisieť na predovšetkým na vývoji konfliktu na Ukrajine, pričom očakávame, že vysoká kolísavosť mien a štátnych dlhopisov z nášho regiónu, ktorý je bezprostredne vystavený dopadom vojnového konfliktu, bude aj naďalej pretrvávajúť.

Generali Premium Conservative Fund PKF – EUR

Konzervatívny fond investujúci prevažne do termínovaných vkladov dôveryhodných bánk a bonitných dlhopisov. Odporúčaný minimálny investičný horizont 1 rok.

Minulé mesiace boli v znamení rétoriky najvyšších predstaviteľov ECB, ktorí naznačovali, že v polovici tohto roku ECB pristúpi k prvému zvýšeniu svojich úrokov. Dáta z ekonomiky eurozóny signalizujú rast inflačných tlakov, zatiaľ čo hospodárska aktivita

naďalej rastie. Spomalenie v priemysle kompenzuje zlepšujúca sa situácia v službách, ktoré profitujú z uvoľnenia pandemických opatrení. Výnosy vládnych dlhopisov rástli od začiatku roku. Euro oslablo voči doláru, ako pod vplyvom krátkodobého výhľadu menovej politiky, tak aj pod vplyvom geopolitických neistôt (vojna na Ukrajine). Inflácia v eurozóne sa v druhom štvrtroku podľa predbežných údajov zvýšila na 7,5 %, čo je nové historické maximum. ECB sa zatiaľ drží názoru, že recesia alebo realizácia čisto stagflačného scenáru nie je na programe dňa. Celoročný pokles HDP eurozóny neočakávajú ani pesimistické scenáre, s ktorými ECB pracuje. Vnímávaný je naopak nárast inflačných tlakov. Rada predstaviteľov ECB preto naznačuje, že ECB k začiatku júla ukončí svoj program nákupu aktív a od druhej polovice roku môže nasledovať prvé zvýšenie úrokov, a že depozitná sadzba (aktuálne – 0,50 %) sa tento rok môže prešvihnúť do kladnej úrovne. Očakávame, že tlak na rast výnosov eurových dlhopisov bude prevládať aj v ďalších mesiacoch a všeobecne aj po celý tento rok. Dôležitý ale samozrejme bude vývoj geopolitickej situácie, teda konflikt na Ukrajine a jeho dopad na reálnu ekonomiku a sentiment investorov. Hlavná investičná taktika sa bude v tomto roku aj naďalej zameriavať na investície do mixu štátnych a korporátnych dlhopisov denominovaných v EUR.

MIX

Generali Dynamic Balanced Fund FBD – EUR

Zmiešaný fond určený pre menej konzervatívnych klientov, ktorí hodljú spojiť výhody akciového trhu a nižšej volatility korporátnych dlhopisov. Vyššiu stabilitu budú v menšej miere zaisťovať zastúpené štátne dlhopisy. Odporúčaný minimálny investičný horizont 8 rokov.

Fond investuje prostriedky prevažne do akcií, preferujeme najmä stabilné akcie globálnych značiek a vybrané postupy fundamentálnej analýzy. Malá časť portfólia (do 10 % majetku) bude investovaná do akcií z rozvíjajúcich sa trhov. Pro zvýšenie diverzifikácie fond taktiež investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondov. K zníženiu volatility fondu slúžia dlhopisové investície, a to ako firemné, tak aj štátne. Preferujeme dlhopisy s kratšou splatnosťou do 2 rokov a nižším kreditným rizikom, čo odráža obdržaný rating investičného stupňa. Vybraná expozícia je zachovaná taktiež u dlhopisov s atraktívnym profilom rizika a odmeny, mj. podľa internej analýzy eminenta. Fond aktívne zaisťuje menové riziko.

Generali Premium Dynamic Fund PDF – EUR

Dynamický fond je určený dlhodobým investorom. Investičná stratégia umožňuje flexibilne reagovať na udalosti na finančných trhoch a plynulo meniť zastúpenie jednotlivých tried aktív.

Väčšina majetku je v neutrálnom rozložení alokovaná do akcií a akciových fondov s preferovanými stratégiami, a to ako do širokých globálnych, tak aj vybraných národných a sektorových indexov, až na úroveň jednotlivých spoločností. Dlhopisovú kotvu tvoria najmä high yield dlhopisy s kratšou splatnosťou, u ktorých je vyššie kreditné riziko dobre zaplatené atraktívnym výnosom a pritom sú fundamenty emitentov veľmi dobre predpovedateľné. Investičný vesmír zahŕňa taktiež komodity. Skladba portfólia vychádza z kombinácie mikro a makro pohľadov (prístup bottom-up a top-down). V turbulentných dobách sa dynamicky zvyšuje podiel konzervatívnejších nástrojov, tzn. predovšetkým dlhopisov a nástrojov peňažného trhu, a portfólio je lepšie chránené proti prípadným rizikám, zvýšenej volatilita a poklesom. V reakcii na aktuálne potreby a výhľad fond aktívne pracuje tiež s menovou pozíciou. Fond nedrží v portfóliu žiadne ruské ani ukrajinské akcie.

Generali Premium Balanced Fund PVF – EUR

Zmiešaný fond, ktorý investuje do širokého spektra cenných papierov. Optimálny mix je dosiahnutý kombináciou korporátnych dlhopisov a akcií. Odporúčaný minimálny investičný horizont 5 rokov.

Dlhopisová časť portfólia (cca 60 % majetku) je kombináciou korporátnych a štátnych dlhopisov s globálnym zameraním (s podobným zložením ako Fond korporátnych dlhopisov). Priemerná doba do splatnosti dlhopisov je však v záujme vyššej výnosnosti o trochu vyššia. Vyššia miera kolísania dlhopisov vzhľadom k akciovej zložke fondu nie je na škodu. Akciová časť portfólia (cca 35 % majetku) je zameraná globálne. Rozvinuté trhy sú pokryté najmä akciami globálnych značiek, rozvíjajúce sa trhy pokrýva kombinácia ETF a jednotlivých akcií. Zloženie akciovej časti je vybrané metódou TOP-DOWN čiže kombináciou makro analýz a fundamentálnych analýz jednotlivých akcií. Fond predstavuje variantu pre investorov, ktorí chcú mať široko diverzifikované a zároveň vyvážené portfólio. Pre zvýšenie diverzifikácie fond taktiež investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondov. Fond je aktívne riadený, čím môže investor dosiahnuť vyššieho zhodnotenia.

V prvých dvoch mesiacoch roku bola akciová zložka znížená o ďalších 6 % na 20 % majetku, čo s príspevom 5 % drahých kovov celkom obmedzilo pokles. Naopak fondu výrazne uškodili korporáčne dlhopisy.

AKCIE

 **Generali New Economies Fund FNE – EUR**

Akciový fond, ktorý sa špecializuje na krajiny rozvíjajúcich sa ekonomík. Odporúčame minimálny investičný horizont 8 rokov.

Vojna na Ukrajine ovplyvnila zásadným spôsobom akciové trhy v rozvíjajúcich sa krajinách. Neočakávaná agresia Ruska priniesla na trhy veľkú mieru nejistoty, ktorá vyústila v poklesy akciových trhov naprieč krajinami a regiónmi. Najhoršie dopadli ruské akcie obchodované na svetových burzách, ktoré prepadli až na úplne dno. Následne bol tento región úplne odstránený aj zo všetkých indexov poskytovaných spoločnosťou MSCI. Poklesy sa nevyhli ani čínskym akciám, kde predovšetkým technologický sektor trpel tlakom zo strany domácich regulačných opatrení a tiež tým, že v USA začal proces vedúci k odstráneniu niektorých čínskych akcií z americkej burzy cenných papierov (pri nesplnení účtovných štandardov USA). Naopak relatívne dobre sa darilo latinskej Amerike, na ktorú má vojna na Ukrajine iba minimálny negatívny dopad. Aj napriek tomu sa Generali Fondu nových ekonomík darí vhodnou skladbou portfólia vykazovať relatívne lepšiu výkonnosť v porovnaní so širokými indexami zameranými na rozvíjajúce sa trhy, a to predovšetkým kvôli absencii ruských akcií, ktoré boli vypredané ešte pred Ruskou inváziou a tiež vďaka relatívne malej váhe čínskych akcií. V prípade aspoň čiastočného vyriešenia vyššie spomenutých problémov je pravdepodobný návrat investorov na trhy rozvíjajúcich sa zemi.

 **Generali Sustainable Growth Fund FSA – EUR**

Akciový fond, ktorý investuje do ziskových a stabilných svetových spoločností prevažne zaradených do globálneho akciového indexu MSCI World Minimum Volatility ESG Target. Portfólio fondu je široko diverzifikované ako na úrovni sektorov, tak aj z regionálneho hľadiska. Odporúčame minimálny investičný horizont 8 rokov.

Až do konca roku 2015 fond investoval výhradne do výberu z 50 akcií najhodnotnejších globálnych značiek, začiatkom roku 2016 fond zmenil názov a investičnú stratégiu a rozšíril tak svoj investičný potenciál najmä o región rozvíjajúcich sa trhov a o sektory, ktoré nepokrývali akcie globálnych značiek. Od začiatku roku 2018 došlo k zmene štatútu, čo fondu umožnilo navýšiť pozície v tzv. ETF. V roku 2021 došlo k zmene názvu fondu, čo odráža výraznejšie zameranie k akciám s nízkou volatilitou. Od roku 2019, a to aj navzdory nejistotám na trhu v období rozšírenia pandémie COVID-19, zaznamenal fond konzistentný nárast odrážajúci pohyb globálnych akciových trhov (2019: + 20,9 %, 2020: + 10,5 %, 2021: +10,6 %). Výkonnosť od začiatku roka (-14 %) odráža neistotu trhu a rastúce ekonomické a politické hrozby (invázia na Ukrajinu, inflácia, obmedzenie dodávateľského reťazca). V normalizovaných podmienkach fond profituje z fondu revízie očakávania ziskov v kľúčových pozíciách a globálne podporného sentimentu, ktorý nasledoval po poslednom znovutvorení kľúčových ekonomík uprostred podstatne pokračujúceho očkovania (aj keď nerovnomerným tempom v rôznych krajinách). Pandémia a inflačné tlaky sú ale neustále zdrojom nejistoty a volatility na trhoch, a to aj napriek solídnym a relatívne zdravým fundamentom firiem, do ktorých investuje. Môžeme očakávať ďalšie upresnenie od kľúčových tvorcov menovej politiky, ktoré budú neustále riešiť rastúce a pretrvávajúce inflačné tlaky. Fond tiež plne využíva možnosť menového zaistenia, ktoré si kladie za cieľ zmierniť volatilitu aktív denominovaných v cudzích menách.

**Generali Emerging Europe Fund FVE – EUR**

Akciový fond, ktorý investuje do spoločností operujúcich predovšetkým v regióne strednej a východnej Európy a Turecku. Odporúčame minimálny investičný horizont 8 rokov.

Akciové trhy v Európe sú významnou mierou naviazané na západoeurópske trhy. Rok 2021 bol v znamení prudkého hospodárskeho oživenia a akcie nášho stredoeurópskeho regiónu si o rok skôr po strastiplnom priebehu pripísali viac než 20 % zisky, čím úspešne sekundovali vyspelým trhom. Predovšetkým vďaka aktívnej správe fond opäť doručil nadmerný výnos a skončil vyššie dokonca o 26 %. Reprezentatívny index CECE EUR výrazne tiež prekonal rozvíjajúce sa trhy, ktoré pod ťarchou čínskych akcií uzavreli minulý rok v červených číslach. Dôležitú rolu hrá menová politika, a to ako na úrovni ECB, tak na úrovni regionálnych centrálnych bánk. Rastúce sadzby sú priaznivé pre banky i lokálne meny a náš región je mimoriadne atraktívny tiež pre investorov, ktorí vyhľadávajú zaujímavé dividendové príbehy. Značné je relatívne podhodnotenie európskych titulov voči USA, pričom mená z regiónu strednej a východnej Európy sa stále obchodujú s hlbokou zľavou. Do inak mimoriadne priaznivého výhľadu pre náš región a veľmi vydatného vstupu do nového roku však úplne necitfelne a hlavne šokujúco zasiahlo dianie na Ukrajine. Geografická blízkosť konfliktu a samozrejme obchodné väzby na východ predstavujú úplne nový faktor a do upokojenia napätia budú úplne vládnuť akýmkoľvek fundamentom. Fond v portfóliu nezdrižuje ruské alebo ukrajinské akcie.

Upozornenie na riziká:

Tento materiál je propagačným oznámením. Nejedná sa o ponuku či verejnú ponuku ani o návrh na uzatvorenie zmluvy. Skôr než urobíte akékoľvek finálne investičné rozhodnutie, prečítajte si, prosím štatút/prospekt príslušného fondu a oznámenie kľúčových informácií pre investorov. V týchto dokumentoch nájdete podrobné informácie vrátane informácií o poplatkoch a rizikách a investičných stratégiách v českom jazyku; u fondov s domicilom v Írsku je prospekt v anglickom jazyku. Dokumenty sú dostupné elektronicky na internetových stránkach spoločnosti Generali Investments CEE, investiční spoločnosť, a. s. www.generali-investments.cz. Informácie o aspektoch udržateľnosti v zmysle nariadenia (EU) 2019/ 2088 sú uvedené na rovnakej adrese, v sekcii Spoločenská zodpovednosť a v prospekte/ štatúte. Informácie o právach investora sú uvedené v českom jazyku v dokumente Informácie o Spoločnosti, ktorý je k dispozícii na internetových stránkach v sekcii „O nás“, podsekcii „Fondy“. V listinnej podobe sú tieto dokumenty k dispozícii v sídle spoločnosti, na jej kontaktnom mieste a u zmluvných partnerov spoločnosti. Fond sa riadi aktívne, bez vzťahu k referenčnému indexu. Náklady a poplatky uvedené v štatúte/prospekte a oznámenie kľúčových informácií sa používajú okrem iného na iné pokrytie nákladov na obhospodarovanie a administráciu triedy fondov, vrátane prípadných nákladov na verejné ponúkание a propagáciu a znižujú potenciálnu výnosnosť investície.

Doterajšia výkonnosť nepredpovedá výnosy a investícia môže viesť k finančnej strate. Zdanenie výnosov závisí na osobnej situácii každého investora a môže sa v budúcnosti zmeniť. V niektorých prípadoch môže byť Váš výnos zvýšený či znížený v dôsledku kolísania menových kurzov. Investícia do fondov predstavuje akciové, úrokové, kreditné, prípadne aj finančné, ekonomické a politické riziko, ďalej tiež menové riziko, riziko derivátov, riziko vyrovnania a riziko nedostatočnej likvidity. Hodnota cenných papierov vydávaných fondom, ktorého syntetický ukazovateľ rizika je 5 alebo vyšší, sa môže vyznačovať značnou kolísavosťou. V prípade fondov s domicilom v Írsku môže obhospodarovateľ rozhodnúť o zrušení opatrení prijatých za účelom ponúkání.