

Kľúčové udalosti

Nálade na trhoch v septembri dominovali stávkou na ďalší rast úrokov v USA a eurozóne.

Akcie výrazne poklesli po ďalšom zosilnení obáv z recesie, inflácie a prísnych menových politík

Index S&P 500 v septembri odpísal vysokých 9,3 % a je na úrovni z novembra 2020. Skokové zvýšenie úroveňovej sadzby FEDu prehĺbilo obavy z recesie. Poklesli všetky sektory, ale u nehnuteľnostných, telekomunikačných a technologických titulov je pokles najvýraznejší. Mohol im uškodiť aj slabý predaj iPhoneov zverejnený spoločnosťou Apple. Európu (-6,6 %) ťahali nadol tie isté sektory (nehnuteľnosti, telekomunikácie) a stredoeurópsky región (-10 %) tiež doplatil na slabé meny a výpredaje v oblasti verejných služieb a energetických titulov v dôsledku možného zavedenia daní z mimoriadnych ziskov. Okrem toho hrozí riziko nedostatku zemného plynu. Pražská burza (-4,3 %) klesla v porovnaní s varšavskou a budapešťianskou burzou relatívne menej.

Ceny vládnych dlhopisov v septembri v USA, Nemecku a taktiež na stredoeurópskych trhoch opäť klesli. Zvyšovali sa očakávania týkajúce sa budúceho rastu úrokov ECB a amerického FEDu potom, čo obe centrálné banky zdvihli svoje sadzby o trištvrte percentuálneho bodu. Depozitná sadzba ECB tak dosiahla úroveň 0,75 %. Komentáre vedenia ECB sú zmiešané, prevládajú však jastrabie názory, ktoré naznačujú, že depozitná sadzba by mohla do konca tohto roka stúpnuť na 2 %. Najbližšie menové zasadnutie ECB sa uskutoční koncom októbra a očakávame, že úrokové sadzby opäť narastú o trištvrte percentuálneho bodu. Pre takýto krok hovorí vysoká inflácia, ktorá v septembri stúpila na 10 % a prieskumy z ekonomiky naznačujú ďalší rast cenových tlakov.

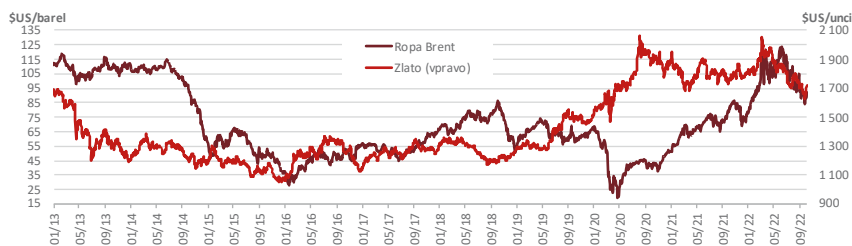
Akciové indexy	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
USA (DJIA)	-8,84%	-6,66%	-15,12%	28 726
Nemecko (Dax)	-5,61%	-5,24%	-20,62%	12 114
Stredná Európa	-9,95%	-16,64%	-38,95%	1 059
Komodity	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
Zlato	-2,95%	-8,12%	-5,66%	1 711
Ropa Brent	-8,84%	-23,39%	32,20%	96,49

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj finančných trhov



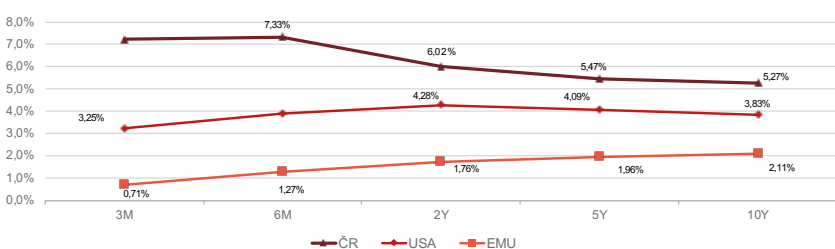
Vývoj ceny zlata a ropy



Medziročná inflácia (v %)



Výnosy štátnych dlhopisov



Udalosti, ktoré hýbu trhom

Udalosť	Vplyv na trh	Dopady
Rast spotrebiteľských cien v ČR spomaľuje - úrokové sadzby sú už blízko vrcholu	↑	V prípade českej ekonomiky môžeme konštatovať, že zverejnená inflácia bola nižšia ako očakávala ČNB v prognóze zo začiatku augusta. Taktiež menové podmienky boli v 3. štvrtroku prísnejšie ako predpokladala centrálna banka (kurz koruny som silnejší a úrokové sadzby PRIBOR mierne vyššie). Ako hlavný scenár pre zvyšok roku vnímame stabilitu úrokov (repo sazba na 7 %). Banková rada ale deklaruje pripravenosť úroky ešte zvýšiť, v prípade, že by došlo k nežiadúcemu zrýchleniu rastu miezd alebo k uvoľneniu rozpočtovej disciplíny. Diskusia o možnom znížení úrokov ČNB bude podľa nášho názoru aktuálna najskôr v 1. štvrtroku 2023.
Správy z Číny sú zmiešané	→	Tvrde údaje o aktivite za august síce pozitívne prekvapili, ale ich štruktúra vyvoláva pochybnosti o udržateľnosti zlepšenia. Navyše indexy sentimentu v septembri ďalej mierne poklesli na úroveň okolo 50 bodov a aj napriek opatreniam na podporu sektoru nehnuteľností jeho prepad stále pokračuje. Čínska centrálna banka v snahe zastaviť oslabovanie čínskeho júanu voči doláru znížila povinné minimálne rezervy z cudzo-menových vkladov a obmedzila možnosť špekulácií voči domácej mene. Čínsky júan ale bude aj naďalej zraniteľný vzhľadom otvárajúcim sa nožniciam medzi úrokovými sadzbami v Číne a USA.
September bol v znamení výrazného rastu výnosov vládnych dlhopisov	↑	V eurozóne aj v ďalších rozvinutých ekonomikách boli trhy ovplyvnené správami o rastúcej inflácii, čo viedlo k zvyšovaniu stávok na ďalší rast úrokových sadzieb centrálnych bánk. ECB na zasadnutí začiatkom septembra zvýšila svoje úroky o 75bp: depozitná sadzba sa tak dostala na úroveň 0,75 %. Rozsah ďalších krokov bude závisieť na údajoch prichádzajúcich z ekonomiky a ECB situáciu vyhodnotí vždy na príslušnom menovom zasadnutí. Do konca tohto roku rozhodne ECB o nastavení úrokových sadzieb ešte dvakrát: 27. októbra a 1. decembra. Výroky vrcholných predstaviteľov ECB išli v minulých týždňoch prevažne v smere ďalšieho rastu úrokových sadzieb. Depozitná sadza by tak mohla v decembri ukončiť tento rok na úrovni 2,0 %.

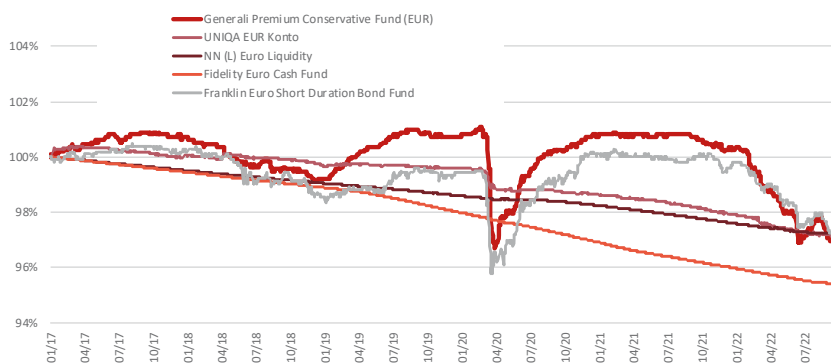
Vývoj fondov

Názov fondu	ISIN fondu	Spoločnosť	Výkonnosť					
			1 mesiac	6 mesiacov	1 rok	3 roky	5 rokov	YTD
Generali Corporate Bonds Fund	IE00B4362Q21	GIC	-1,93%	-5,12%	-17,86%	-14,56%	-13,99%	-15,67%
Generali Corporate Bonds Fund – dividend class	IE00B6VWHB64	GIC	-1,95%	-5,10%	-32,01%	-29,72%	-29,31%	-30,51%
Generali Emerging Europe Bond Fund	IE00B956BY68	GIC	-2,00%	-4,81%	-16,48%	-20,33%	-20,02%	-13,71%
Generali Dynamic Balanced Fund	IE00BGLNMQ96	GIC	-5,46%	-15,48%	-22,75%	-11,06%	-9,62%	-22,09%
Generali Sustainable Growth Fund	IE00B447QW86	GIC	-8,54%	-19,00%	-19,21%	6,72%	7,91%	-23,66%
Generali New Economies Fund	IE00B447TW91	GIC	-9,29%	-22,51%	-23,50%	-7,79%	-22,72%	-24,93%
Generali Emerging Europe Fund	IE00B63XYJ47	GIC	-9,62%	-27,38%	-32,99%	-23,43%	-26,79%	-33,43%
Generali Balanced Commodity Fund	IE00B469TQ76	GIC	-8,28%	-10,28%	-1,68%	-11,83%	-24,63%	-1,20%
Generali Premium Conservative Fund	IE00B4361325	GIC	-1,01%	-2,61%	-4,42%	-4,67%	-4,59%	-4,17%
Generali Premium Balanced Fund	IE00BGLNMD67	GIC	-4,10%	-10,95%	-21,57%	-12,09%	-10,20%	-20,00%
Generali Premium Dynamic Fund	IE00BYZDV532	GIC	-7,16%	-16,94%	-19,65%	-3,29%	1,69%	-21,12%

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

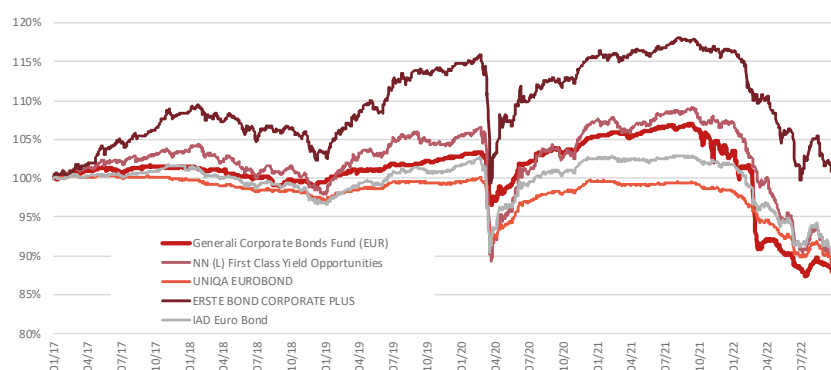
Porovnanie konkurencie

Porovnanie konzervatívnych fondov (30. 9. 2022)



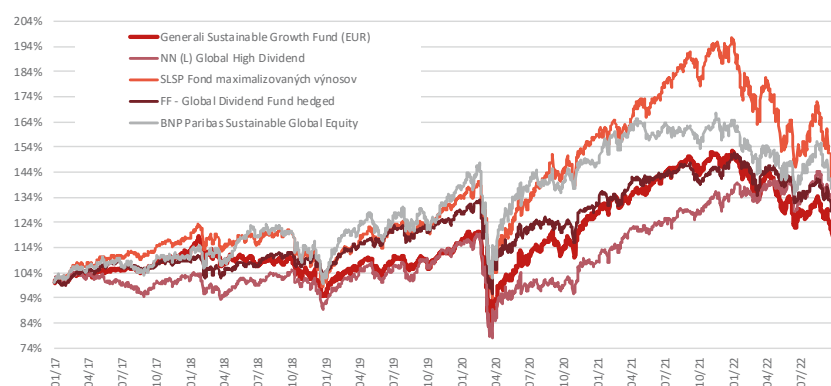
Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Premium Conservative Fund (EUR)	-4,42%	-4,67%	-4,59%
UNIQA EUR Konto	-1,01%	-2,51%	-2,99%
NN (L) Euro Liquidity	-0,53%	-1,49%	-2,39%
Fidelity Euro Cash Fund	-0,78%	-2,87%	-4,17%
Franklin Euro Short Duration Bond Fund	-3,41%	-2,94%	-3,79%

Porovnanie dlhopisových fondov (30. 9. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Corporate Bonds Fund (EUR)	-17,86%	-14,56%	-13,99%
NN (L) First Class Yield Opportunities	-19,46%	-17,25%	-15,70%
UNIQA EUROBOND	-10,72%	-11,01%	-11,60%
ERSTE BOND CORPORATE PLUS	-16,07%	-13,47%	-7,36%
IAD Euro Bond	-12,68%	-11,64%	-11,43%

Porovnanie akciových fondov (30. 9. 2022)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Sustainable Growth Fund (EUR)	-19,21%	6,72%	7,91%
NN (L) Global High Dividend	0,32%	16,65%	28,48%
SLSP Fond maximalizovaných výnosov	-21,96%	14,51%	24,00%
FF - Global Dividend Fund hedged	-9,49%	2,69%	19,05%
BNP Paribas Sustainable Global Equity	-14,26%	6,54%	22,54%

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 sprísňovania menovej politiky centrálnych bánk rástol tlak na dlhopisy, a to ako štátne, tak korporátne. Vojenská 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 zrýchlil 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 štvrťroka 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. štvrťroka zostal podinvestovaný. Od polovice júna začali ceny štátnych dlhopisov rásť v očakávaní ukončenia sprísňovania menovej politiky centrálnych bánk v závere roku pod vplyvom ekonomického ochladenia, ktoré zníži inflačné tlaky. V priebehu júla sa pozitívna nálada investorov premietla aj do korporátnych dlhopisov. Preto sme zvýšili zainvestovanosť na 96% prostredníctvom prevažne európskych finančných a korporátnych dlhopisov investičného ratingu.

Začiatkom augusta prítvrdili centrálné banky rétoriku čo sa týka menovej politiky a do konca septembra tak dlhopisy svojim poklesom zohľadnili navýšenie úrokových sadzieb až na 4,6 % v prípade USA, respektíve 2,7 % v prípade Európskej centrálnej banky. Preto sme od začiatku augusta zahájili redukciu dlhopisov a znížili zainvestovanosť na 92 %.

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.

Primárnym 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 prirážky 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. Sprísňovanie 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.

Minulý mesiac 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 oslabil voči doláru, ako pod vplyvom krátkodobého výhľadu menovej politiky, tak aj pod vplyvom geopolitických neistôt (vojna na Ukrajine). Inflácia v eurozóne sa v druhom štvrťroku podľa predbežných údajov zvýšila na 7,5 %, čo je nové historické maximum. ECB sa zatiaľ drží názoru, že recesia alebo realizácia čisto stagflačného scenára nie je na programe dňa. Celoročný pokles HDP eurozóny neočakávajú ani pesimistické scenáre, s ktorými ECB pracuje. Vnímány 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 európskych 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 taktikou investuje (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovateľných 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 taktikou z 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 taktikou 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 volatilitě 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 taktikou 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 korporátné dlhopisy.

AKCIE

 Generali New Economies Fund FNE – EUR

Akciový fond, ktorý sa špecializuje na krajiny rozvíjajúcich sa ekonomik. Odporúčaný 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 neistoty, 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 ekonomik 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 zemí.

 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 neistotám 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 podporeného sentimentu, ktorý nasledoval po poslednom znovuo tvorení kľúčových ekonomik uprostred podstatne pokračujúceho očakovania (aj keď nerovnomerným tempom v rôznych krajinách). Pandémia a inflačné tlaky sú ale neustále zdrojom neistoty a volatility na trhoch, a to aj napriek solídny 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.

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 ponúkание.



Generali Emerging Europe Fund FVE – EUR

Akciový fond, ktorý investuje do spoločností operujúcich predovšetkým v regióne strednej a východnej Európy a Turecku. Odporúčaný 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 neciteľne 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 nedrží žiadne ruské alebo ukrajinské akcie.

