

Kľúčové udalosti

ECB aj Fed ďalej zvýšili úroky, trhy však veria, že sadzby veľkých centrálnych bánk sú už blízko vrcholu.

Rast akcií spustili hlavne pozitívne výsledky spoločností a upokojenie obáv z bankovej krízy.

V USA aj Európe výsledky spoločností za 1. štvrtrok znovu prekvapovali väčšinou pozitívne. Zároveň nedošlo ku kolapsu ďalších bánk a trhy sa upokojili. Americké akcie si pripísali 1,5 % na čele s telekomunikáciami a sektormi nevyhnutného spotrebiteľského tovaru a energií. Niektoré dáta z ekonomiky boli slabšie a napríklad priemyselné tituly strácali. V západnej Európe (+1,9 %) viedli nehnuteľnostné a zdravotnícke tituly, ale sektor základných materiálov skončil v strate. Vysokú výkonnosť mala stredná Európa (+ 9,5 %), hlavne vďaka poľským akciám. Pražská burza uzavrela so ziskom len 1,9 % po tom, čo dve banky prestali obchodovať s právom na dividendu.

Apríl bol v znamení minimálnych pohybov cien vládnych dlhopisov tak v USA, ako aj v eurozóne. Pre začiatok mája sa čakalo mierne zvýšenie úrokov ECB aj amerického Fedu (čo sa naplnilo), zároveň však trhy veria, že úroky veľkých centrálnych bánk už dosiahli svoj vrchol alebo že sú v jeho blízkosti. ECB v máji zvýšila sadzby o štvrt percentného bodu, depozitnú sadzbu na 3,25 %, a zároveň vyslala signál, že nešlo o posledné slovo. Predpokladáme, že v júni príde posun opäť o štvrt percentného bodu. Depozitná sadzba by sa dostala na úroveň 3,50 %, čo by mohol byť vrchol. Nie je však možné vylúčiť, že v prípade trvajúcich obáv z inflácie ECB zvýši sadzby aj v júli.

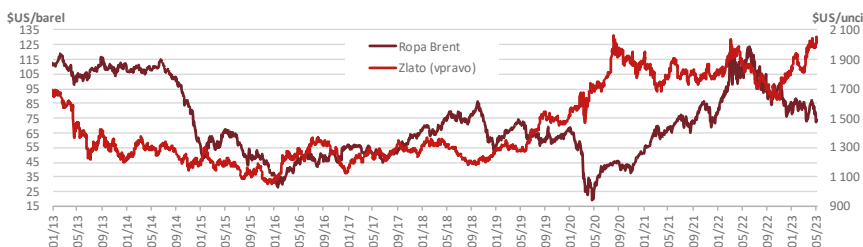
Akciové indexy	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
USA (DJIA)	2,48%	0,04%	3,40%	34 098
Nemecko (Dax)	1,88%	5,25%	12,94%	15 922
Stredná Európa	9,46%	4,36%	5,68%	1 505
Komodity	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
Zlato	1,05%	3,13%	4,91%	1 990
Ropa Brent	-0,29%	-5,86%	-27,25%	79,54

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhov



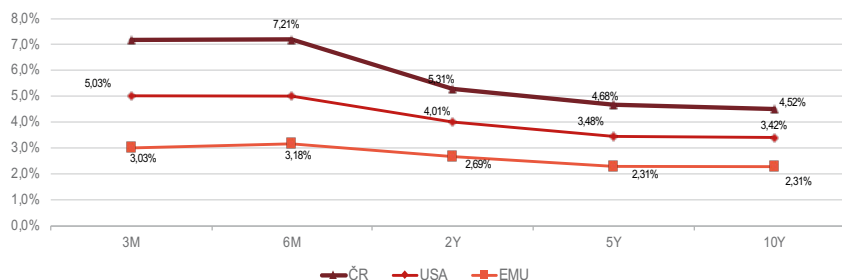
Vývoj ceny zlata a ropy



Medziročná inflácia v Českej republike (v %)



Výnosy štátnych dlhopisov



Udalosti, ktoré hýbu trhom

Udalosť	Vplyv na trh	Dopady
Energetická kríza pomaly, ale iste končí	↑	Ekonomovia a odborníci na energetiku sa zhodujú, že energetická kríza, ktorá začala vlani v lete raketovým nárastom cien elektriny a plynu, sa chýli ku koncu. Tento pozitívny vývoj je daný kombináciou radu faktorov. Jednak ide o efekt neobvykle teplej zimy v kombinácii s energetickými úsporami a je to tiež vďaka zabezpečeniu alternatívnych dodávok, predovšetkým vo forme LNG. Výsledkom je tak viac než komfortná situácia z hľadiska zásob plynu. Zatiaľ čo vlani o takomto čase boli v EÚ zásobníky naplnené len na 33 percent, v tomto roku je naplnenosť dvojnásobná, teda výrazne nad dlhodobým priemerom. Ceny energií pre koncových užívateľov tak budú aj naďalej pozvoľna klesať.
Banková kríza v USA stále nekončí	→	V Spojených štátoch končí v priebehu dvoch mesiacov už tretia relatívne veľká banka. Úrady zavreli finančný ústav First Republic Bank z Kalifornie, keď sa mu nepodarilo napraviť škody spôsobené chybnými investíciami a odlivom vkladateľov. Jeho pád prichádza po bankrotoch finančných ústavov Silicon Valley Bank (SVB) a Signature Bank. Novým vlastníkom First Republik Bank sa stane najväčšia americká banka JPMorgan Chase & Co. JPMorgan v prehlásení uviedla, že prevezme úvery v hodnote 173 miliárd dolárov (3,7 bilióna korún), cenné papiere zhruba za 30 miliárd dolárov a vklady za 92 miliárd dolárov. Ručí teda za všetky klientske vklady, za poistené aj nepoistené. Nepreberá však záruku za korporátny dlh ani za prioritné akcie banky.
USA v júni narazia na dlhový strop	↓	V prípade, že Kongres neschválí navýšenie existujúceho dlhového stropu vo výške 31,4 bilióna dolárov (vyššie 672 biliónov Kč), nebude americká vláda schopná splácať svoje záväzky. Politické boje o predĺženie financovania sú opakovane predmetom bojov medzi demokratmi a republikánmi, pričom v posledných rokoch nabrali na intenzite. Takzvaný government shutdown, kedy kvôli neschváleniu zákona o federálnych výdavkoch včas obmedzia činnosť úrady a zavrú sa múzeá či národné parky, nastal v histórii USA už desaťkrát. USA sa však doteraz nikdy neocitli v skutočnej platobnej neschopnosti, kedy by si kvôli dosiahnutiu schváleného dlhového stropu už nemohli ďalej požičiavať a nedokázali splácať svoje záväzky.

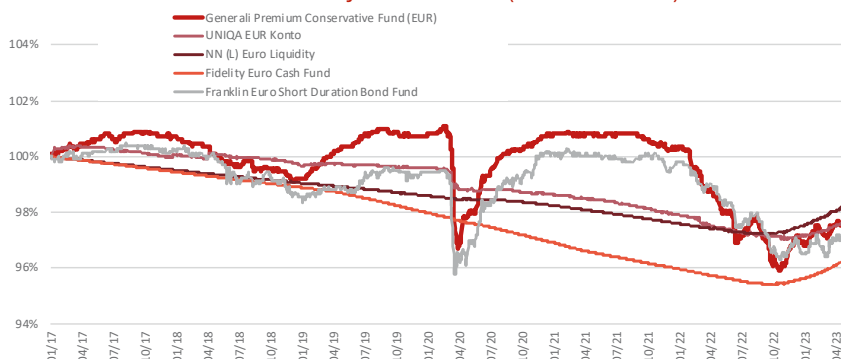
Vývoj fondov

Názov fondu	ISIN fondu	Spoločnosť	Výkonnosť					
			1 mesiac	6 mesiacov	1 rok	3 roky	5 rokov	YTD
Generali Corporate Bonds Fund	IE00B4362Q21	GIC	0,66%	4,11%	-0,49%	-7,87%	-9,65%	1,67%
Generali Corporate Bonds Fund – dividend class	IE00B6WVHB64	GIC	0,68%	4,08%	-0,56%	-9,72%	-13,73%	1,71%
Generali Emerging Europe Bond Fund	IE00B956BY68	GIC	1,60%	6,34%	3,86%	-11,63%	-13,35%	4,47%
Generali Dynamic Balanced Fund	IE00BGLNMQ96	GIC	1,64%	7,43%	-1,68%	5,79%	-1,50%	5,49%
Generali Sustainable Growth Fund	IE00B447QW86	GIC	2,73%	10,55%	-1,50%	29,28%	21,24%	7,56%
Generali New Economies Fund	IE00B447TW91	GIC	-0,81%	15,50%	-2,69%	25,13%	-10,13%	6,20%
Generali Emerging Europe Fund	IE00B63XYJ47	GIC	8,49%	24,90%	7,62%	34,59%	-1,30%	10,97%
Generali Balanced Commodity Fund	IE00B469TQ76	GIC	-2,03%	-5,84%	-14,00%	21,32%	-31,75%	-6,75%
Generali Premium Conservative Fund	IE00B4361325	GIC	0,27%	1,67%	-0,45%	-0,27%	-2,22%	1,01%
Generali Premium Balanced Fund	IE00BGLNMD67	GIC	0,68%	7,08%	-0,57%	1,96%	-2,98%	3,57%
Generali Premium Dynamic Fund	IE00BYZDV532	GIC	1,53%	7,18%	-4,04%	23,51%	12,15%	4,98%

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

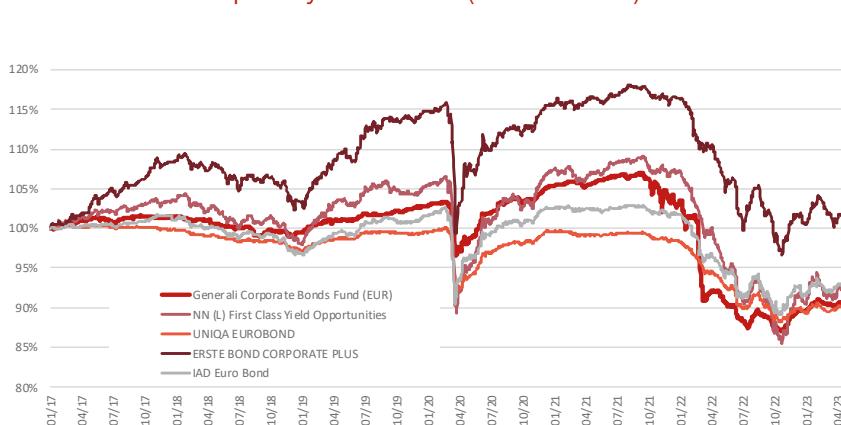
Porovnanie konkurencie

Porovnanie konzervatívnych fondov (30. 4. 2023)



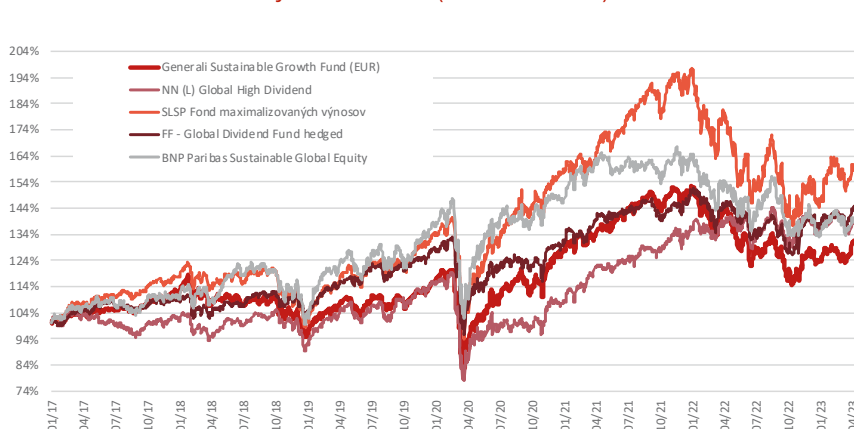
Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Premium Conservative Fund (EUR)	-0,45%	-0,27%	-2,22%
UNIQA EUR Konto	-0,04%	-1,41%	-2,67%
NN (L) Euro Liquidity	0,87%	-0,23%	-1,10%
Fidelity Euro Cash Fund	0,65%	-1,35%	-2,98%
Franklin Euro Short Duration Bond Fund	-1,29%	0,20%	-2,73%

Porovnanie dlhopisových fondov (30. 4. 2023)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Corporate Bonds Fund (EUR)	-0,49%	-7,87%	-9,65%
NN (L) First Class Yield Opportunities	-4,00%	-3,24%	-9,82%
UNIQA EUROBOND	-3,33%	-4,12%	-8,86%
ERSTE BOND CORPORATE PLUS	-5,14%	-5,95%	-5,95%
IAD Euro Bond	-1,83%	-3,58%	-7,02%

Porovnanie akciových fondov (30. 4. 2023)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Sustainable Growth Fund (EUR)	-1,50%	29,28%	21,24%
NN (L) Global High Dividend	1,45%	45,32%	42,13%
SLSP Fond maximalizovaných výnosov	-1,75%	34,23%	40,54%
FF - Global Dividend Fund hedged	1,42%	26,86%	36,93%
BNP Paribas Sustainable Global Equity	-6,09%	8,24%	22,78%

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. Odporúčany minimálny investičný horizont 3 roky.

Vývoj dlhopisových trhov bol v minulom roku najhorší za mnoho dekád a postihol ako štátne, tak korporátne dlhopisy naprieč regiónmi. Pokles dlhopisov zapríčinila inflácia, naštartovaná povodňovou uvoľnenou menovou politikou a umocnená následkami ruskej invázie na Ukrajinu. Hlavné centrálné banky (FED, ECB) najskôr váhali so zvyšovaním sadzieb, o to rýchlejšie bolo však tempo rastu sadzieb v druhej polovici roku. Väčšina dlhopisových indexov tak zakončila dvojcifernou stratou. Vývoj fondu bol v porovnaní s dlhopisovými indexmi odlišný. Zásadný jedenásťpercentný pokles fondu nastal po invázii Ruska na Ukrajinu najmä v dôsledku precenenia ruských dlhopisov, ktorých emitentom západné sankcie neumožnili spracovať výplatu kupónov a istiny. Od jesene sa fond napriek pokračujúcemu poklesu prevažnej väčšiny dlhopisových indexov držal v blízkosti jarných hodnôt a v závere roka potom tretinu ročnej straty odmazal. K dobrej výnosnosti fondu počnúc marcom prispela kombinácia výnosov z menového zaistenia a aktívnej správy, ktorá zahŕňala najmä: i) preferencie dlhopisov zo sektorov komodit a energií, ii) zvýšenie štátnych a bankových dlhopisov z východnej Európy počas jesene a iii) zvýšenie citlivosti portfólia na rast formou zvýšenia durácie v druhej polovici roka. V tomto roku 2023 fond pokračuje v raste pri nízkej miere kolísania.

 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. Odporúčany 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. Odporúčany minimálny investičný horizont 5 rokov.

Primárnym cieľom fondu je investovať do kvalitných štátnych a korporátnych dlhopisov a inkasovať pravidelné úrokové platby. Ďalším zámerom je dlhodobý rast trhovej ceny dlhopisov vďaka poklesu rizikovej prirážky vybraných mien. V neposlednom rade je fond sčasti menovo nezaistený v súvislosti s výhľadom na konvergenciu vybraných krajín regiónu, a tým pádom posilňovanie miestnych mien, čo by pozitívne ovplyvnilo konečnú výkonnosť fondu. Zatiaľ čo minulý rok bol v znamení rastu výnosov v celom stredo- a východoeurópskom regióne, tak pre rok 2023 už ďalšie sprísnňovanie menovej politiky neočakávame, čo bude pomáhať výnosom lokálnych dlhopisov. Krátkodobý výhľad bude závisieť najmä od vývoja konfliktu na Ukrajine, pričom očakávame, že môže aj naďalej pretrvávajúť vysoká kolísavosť mien aj štátnych dlhopisov z nášho regiónu, ktorý je bezprostredne vystavený dopadom vojnového konfliktu.

 Generali Premium Conservative Fund PKF – EUR

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

Minulý rok bol pre dlhopisové trhy veľmi náročný, pretože vysoká inflácia, ktorá postihla bez výnimky celý svet, znamenala sprísnňovanie menovej politiky. Taktiež Česká národná banka v roku 2022 dramaticky zvýšila sadzby, čo mimo iného znamenalo aj rast výnosu vládnych dlhopisov a tým aj pokles ich ceny. Tento trend sa však začal otáčať už v druhej polovici roku. Napriek tomu európske výnosy rástli po celý rok 2022, pretože Európska centrálna banka zatiaľ stále pokračuje v sprísnňovaní menovej politiky. Korunová trieda aktív, ktorá vďaka úrokovému diferenciu profituje mimo iného aj z menového zaistenia, tak v roku 2022 zaznamenala zisk 1,85%. Hlavná investičná taktika sa bude v tomto roku aj naďalej zameriavať na investície do mixu štátnych a korporátnych dlhopisov.

MIX

 Generali Dynamic Balanced Fund FBD – EUR

Zmiešaný fond určený pre menej konzervatívnych klientov, ktorí hodlajú spojiť výhody akciového trhu a nižšej volatility korporátnych dlhopisov. Vyššiu stabilitu budú v menšej miere zaisťovať zastúpené štátne dlhopisy. Odporúčany 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 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 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.

V neutrálnom rozložení je väčšina majetku 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 predovšetkým high yield dlhopisy s kratšou splatnosťou, pri ktorých je vyššie kreditné riziko dobre zaplatené atraktívnym výnosom, a pritom fundamenty emitentov sú veľmi dobre predikovateľné. Investičný vesmír zahŕňa taktiež komodity. Skladba portfólia vychádza z kombinácie mikro a makro pohľadu (prístup bottom-up a top-down). V turbuletných dobách sa dynamicky zvyšuje podiel konzervatívnejších nástrojov, tj. 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 taktiež s menovou pozíciou.

 Generali Premium Balanced Fund PVF – EUR

Zmiešaný fond, ktorý investuje do širokého spektra cenných papierov. Optimálny mix je dosiahnutý kombináciou korporátnych dlhopisov a akcií. Odporúčany 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 Generali korporátnych dlhopisov). Priemerná doba do splatnosti dlhopisov je však v záujme vyššej výnosnosti trochu vyššia. Akciová časť portfólia (cca 35 % majetku) je zameraná globálne. Rozvinuté trhy sú pokryté najmä akciami globálnych značiek, rozvíjajúce sa trhy sú pokryté kombináciou ETF a jednotlivých akcií. Zloženie akciovej časti je vybrané metódou TOP-DOWN čiže kombináciou makroanalýz a fundamentálnych analýz jednotlivých akcií.

Fond predstavuje variantu pre investorov, ktorí chcú mať široko diverzifikované a zároveň vyvážené portfólio. Fond je riadený aktívne, čím môže investor dosiahnuť vyššie zhodnotenie. Po celý minulý rok bola akciová zložka portfólia výrazne (o cca 2/5) podvážená, čo obmedzilo pokles fondu. Naopak cca 7 % majetku fondu bolo investovaných do investičných nástrojov kopírujúcich ceny komoditných indexov, najmä drahých kovov, čo prispelo pozitívne. Dlhopisová zložka portfólia napriek výraznej strate na ruských dlhopisoch počas februára nakoniec vďaka aktívnej správe podobnej Generali Fondu korporátnych dlhopisov prekonala väčšinu dlhopisových indexov. V prvom štvrtroku tohto roku 2023 fond pokračoval v raste pri nízkej miere kolísania, k čomu pomohli aj investície do drahých kovov.

AKCIE

 Generali New Economies Fund FNE – EUR

Akciový fond, ktorý sa špecializuje na krajiny rozvíjajúcich sa ekonomik. Odporúčaný minimálny investičný horizont 8 rokov.

Index MSCI Emerging Markets uzavrel rok o 22,4 % nižšie. Pokles bol ťahaný predovšetkým rozhodnutiami globálnych centrálnych bánk, ktoré zvyšovali úrokové sadzby s cieľom bojovať voči inflácii. Tiež posilňovanie amerického dolára vyvolalo ďalší tlak na rad rozvíjajúcich sa ekonomik. Čína patrila kvôli prísnyim opatreniam proti šíreniu ochorenia Covid-19 medzi krajiny s najhoršími výsledkami, zatiaľ čo trhy krajín produkujúcich a vyvážajúcich komodity v Latinskej Amerike a na Strednom východe si viedli dobre vďaka rastúcim cenám komodít. Akcie v regióne strednej a východnej Európy zakončili rok v červených číslach v dôsledku agresívneho sprisňovania menovej politiky a negatívnych dopadov neočakávaných daní na zisky veľkých spoločností v regióne. Čo sa týka výhľadu na rok 2023, očakávame postupné oživenie svetovej ekonomiky, ktoré bude závisieť mimo iného na tom, ako skoro Čína opäť otvorí svoju ekonomiku a či dôjde k de-eskalácii rusko-ukrajinskej vojny. V rámci jednotlivých regiónov a sektorov preferujeme čistých výrovcov komodít a ekonomiky so silnými obchodnými bilanciami a nízkym dlhovým zaťažením, pozitívne hodnotíme aj akcie strednej a východnej Európy pri atraktívnych valuáciách a očakávaných oživeniach.

 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 nepokryvali 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 %). Celková záporná výkonnosť roku 2022 vyplynula z kombinovaného účinku neistôt spojených s vojnou na Ukrajine, sprisňovania menovej politiky a vysokej inflácie na celom svete a zmiešaných očakávaní čo sa týka globálnych makroekonomických trendov v roku 2023. V tomto roku fond zaznamenal nárast zatiaľ nad 4 %. Fond v prvom štvrťroku tohto roku ťažil z oživenia globálnych akciových trhov a prehodnotenia vybraných akcií, napriek tomu zostávame opatrní. V normalizovaných podmienkach si fond udržuje potenciál profitovať z normalizovaných hodnôt inflácie, aj keď makroobraz stále zostáva ovplyvnený slabou spotrebou. Inflačné tlaky sú však neustále zdrojom neistoty a volatilitu na trhoch, a to aj napriek solídny a relatívne zdravým fundamentom firiem, do ktorých investuje. V takom prostredí veríme, že zostane zachovaná chuť investorov na akcie s nižšou volatilitou, ktoré generujú vyšší príjem. Fond tiež plne využíva možnosti 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. Odporúčaný minimálny investičný horizont 8 rokov.

Akciové trhy v strednej Európe sú vo významnej miere naviazané na západoeurópske trhy. Ničmenej rok 2022 vrátil do hry tiež geopolitické riziko a rozbil príbeh o rýchlejšie rastúcich ekonomikách a konvergencii. Geograficky blízky konflikt na Ukrajine a zavedenie často drakonických daní a z nadmerného zisku poslalo stredoEurópske akcie do hlbokých strát a ani mimoriadne vydatý posledný štvrťrok roku 2022 nezmenil nič na skutočnosť, že náš región bol jednoznačným porazeným, ktorému sekundoval snád jedine technologický Nasdaq. Skokový a opakovaný rast sadziieb v snahe zhodnotiť infláciu často atakujúcu 20%, energetická kríza, sankcie a pretrhanie obchodných väzieb smerom na východ hlboko poznamenalo ocenenie firiem. Extrémne narástla relatívna podhodnotenosť stredoEurópskych titulov voči vyspelým trhom aj globálnym rozvíjajúcim sa ekonomikám, a indexy nášho regiónu sa obchodujú za jednociferné násobky svojich budúcich ročných ziskov.

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 společnost, 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 ponúkajúce a propagáciu a znižujú potenciálnu výnosnosť investície.

Doterajšia výkonnosť nepredpokladá 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 vyrovňania a riziko nedostatočnej likvidity. Hodnota cenných papierov vydávaných fondom, ktorého súhrnný ukazovateľ rizika je 4 alebo vyšší, sa môže vyznačovať značnou kolísavosťou. V prípade fondov s domicilom v Írsku môže obhospodarovateľ rozhodnúť o zrušení opatrení prijatých za účelom ponúkajúca.