

Klíčové udalosti

Ceny vládních dluhopisov klesli: dáta o inflácii vedú k redukcii stávk na pokles úrokov ECB a Fedu.

Akcie posilili vďaka solídnym firemným výsledkom, ekonomickým dátam aj čínskym podporným opatreniam

Americký S&P 500 si pripísal 5,2 % a prvýkrát prekročil hranicu 5 000 bodov. Pomohli výsledky spoločností, dáta z ekonomiky aj stimulačné opatrenia čínskych autorít. Všetky sektorové indexy uzavreli február so ziskom. V Európe rástli akcie o niečo menej (+1,8 %), keď ECB varovala pred príliš skorým znižovaním úrokových mier. To uškodilo nehnuteľnostným akciám citlivým na úroky (- 8 %). Sektor základných materiálov padal kvôli slabým cenám komodít. Avšak automobilky (+ 13 %) ťažili z čínskych opatrení. Stredoeurópsky index posilnil o 2,6 %, najmä vďaka rally v Poľsku (+ 6,1 %). V Českej republike (+ 0,3 %) negatívne zapôsobil ďalší pokles akcií ČEZ-u.

Ceny vládných dluhopisov v Nemecku aj v USA vo februári vykázali pokles. Signály, že inflačné tlaky ustupujú pomalšie, než sa predpokladalo, viedli finančný trh k redukcii očakávaní tempa poklesu úrokových sadzieb ECB aj FED-u. V eurozóne medziročná inflácia vo februári klesla z 2,8 % na 2,6 % a zostala mierne nad trhovým odhadom. Jadrová inflácia zotrvala nad 3 % a ECB chce vyčkat' na údaje o vývoji miezd za prvý štvrtok, pričom táto informácia bude k dispozícii až koncom apríla. Zo samotnej ECB tak prichádzajú náznaky, že k prvému zníženiu deponitnej sadzby zo súčasných 4 % dôjde až v júni. Na marcovom zasadnutí by ECB mohla zmieneny scenár vývoja úrokov svojimi komentármi podporiť.

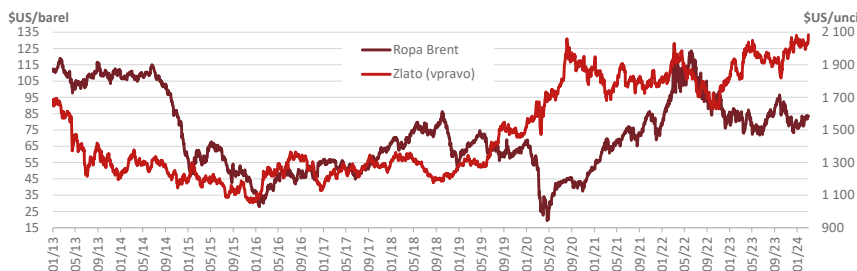
Akciové indexy	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
USA (DJIA)	2,22%	8,47%	19,41%	38 996
Nemecko (Dax)	4,58%	9,02%	15,05%	17 678
Stredná Európa	2,58%	7,25%	27,46%	1 871
Komodity	1M	3M	1R	Súčasná hodnota
Zlato	-0,19%	0,43%	11,83%	2 046
Ropa Brent	2,34%	0,95%	-0,32%	83,62

Výpočty: Generali Investments CEE

Vývoj akciových trhov



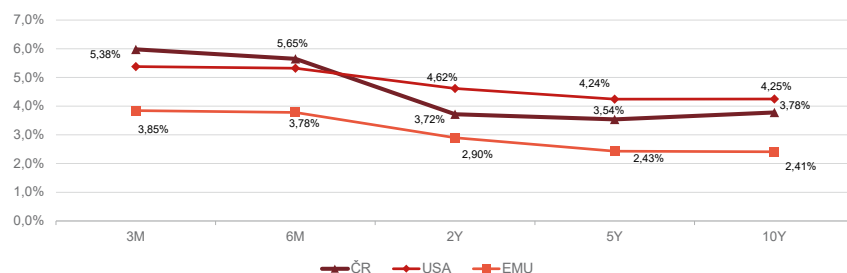
Vývoj ceny zlata a ropy



Medziročná inflácia v Českej republike (v %)



Výnosy štátnych dluhopisov



Udalosti, ktoré hýbu trhom

Udalosť	Vliv na trh	Dopady
ČNB zrýchlila tempo znižovania úrokov	↑	ČNB začiatkom februára znížila repo sadzbu o 50 bp na 6,25 %. Zároveň ČNB prezentovala prognózu, ktorá v základnom scenári vidí repo sadzbu ku koncu roka na úrovni 2,75 %, pričom rozhodujúca časť znižovania úrokov by mala prebehnúť už v 1. polroku tohto roka. Banková rada je voči tomuto scenáru opatrná, avšak zdá sa, že na najbližších zasadaniach bude pripravená znižovať úroky aspoň o 50 bp v jednom kroku. Koruna na výhľad menovej politiky reagovala oslabením do oblasti 25,20 za euro a v reakcii na nízku januárovú infláciu až k úrovni 25,50. Slabší kurz koruny nás vedie k očakávaniu, že ČNB na zasadaní 20. marca zníži úroky opäť „len“ o 50 bp a pre koniec tohto roka očakávame repo sadzbu na úrovni 3,25 % či 3,50 %.
Priaznivé správy prišli z Číny	↑	V priebehu dlhých sviatkov na konci lunárneho roka došlo k výraznému oživeniu dopytu, čo potvrdili aj PMI indexy za sektor služieb. V rámci výročnej správy kongresu strany vyhlásila čínska vláda ambiciózne ciele pre tento rok, a to 5 % rast a 3 % infláciu. Podpora trhov a ekonomiky pokračovala. Centrálna banka znížila o 25 bázických bodov päťročný benchmark pre úvery, regulátori uvalili ďalšie obmedzenia na „krátke predaje“ akcií a vládou kontrolované fondy nakupovali domáce akcie.
Politický vývoj v USA pokračoval očakávaným smerom	→	Donald Trump po „super utorku“ získal už 1031 voliteľov, kým jeho konkurentka Haley len 89. Na získanie nominácii postačuje 1215 voliteľov, čo by mal Trump dosiahnuť už v priebehu marca. Kongres ďalej postúpil k odvráteniu hrozby čiastočného uzavretia vládnych úradov. Na začiatku marca sa dosiahla dohoda na rozpočte pre cca. 25 % vládnych úradov do konca fiškálneho roka (30. septembra). Pre zvyšok vládnych úradov je nutné uzavrieť podobnú dohodu do konca marca, inak dôjde k automatickému kráteniu výdavkov. Vôľa k dohode je na oboch stranách, ale na strane Republikánov jej bráni vplyvné „trumpovské“ krídlo, ktoré ju môže zablokovať aj teraz.
Slabé dáta z európskej ekonomiky	↓	Čo sa týka výkonu ekonomiky eurozóny, prieskumy PMI stále naznačujú pokles ekonomickej aktivity. Kompozitný PMI indikátor vo februári síce vzrástol, ale zostal pod 50 bodmi (čo je/bola hranica rastu). Pre tento rok ako celok aj naďalej čakáme len mierne zrýchlenie rastu HDP eurozóny: na 0,6 % potom, čo bol v roku 2023 celoročný rast HDP 0,5 %.

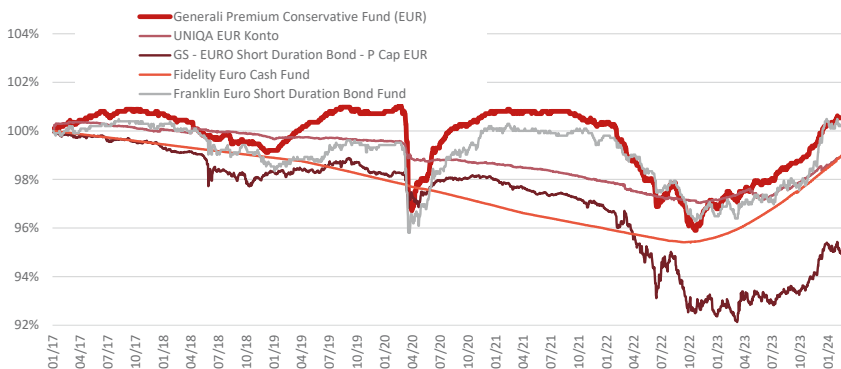
Vývoj fondov

Názov fondu	ISIN fondu	Spoločnosť	Výkonnosť					
			1 mesiac	6 mesiacov	1 rok	3 roky	5 rokov	YTD
Generali Corporate Bonds Fund	IE00B4362Q21	GIC	0,47%	4,14%	6,03%	-9,39%	-4,75%	1,42%
Generali Corporate Bonds Fund – dividend class	IE00B6VWHB64	GIC	0,43%	4,10%	5,98%	-9,44%	-9,09%	1,29%
Generali Emerging Europe Bond Fund	IE00B956BY68	GIC	-0,11%	3,31%	7,72%	-7,52%	-8,42%	-0,43%
Generali Dynamic Balanced Fund	IE00BGLNMQ96	GIC	0,68%	5,31%	10,70%	-4,26%	7,01%	1,97%
Generali Stable Growth Fund	IE00B447QW86	GIC	1,74%	8,04%	18,21%	13,34%	40,44%	4,61%
Generali New Economies Fund	IE00B447TW91	GIC	0,28%	3,02%	10,55%	-6,37%	8,51%	-0,19%
Generali Emerging Europe Fund	IE00B63XYJ47	GIC	3,13%	12,31%	26,78%	38,23%	28,50%	1,00%
Generali Balanced Commodity Fund	IE00B469TQ76	GIC	-1,16%	-9,07%	-14,32%	-16,01%	-31,53%	-4,75%
Generali Premium Conservative Fund	IE00B4361325	GIC	0,09%	2,08%	3,57%	-0,09%	0,80%	0,35%
Generali Premium Balanced Fund	IE00BGLNMD67	GIC	0,81%	4,40%	7,73%	-5,83%	4,21%	1,46%
Generali Premium Dynamic Fund	IE00BYZDV532	GIC	1,85%	6,98%	12,15%	7,92%	25,51%	3,41%

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

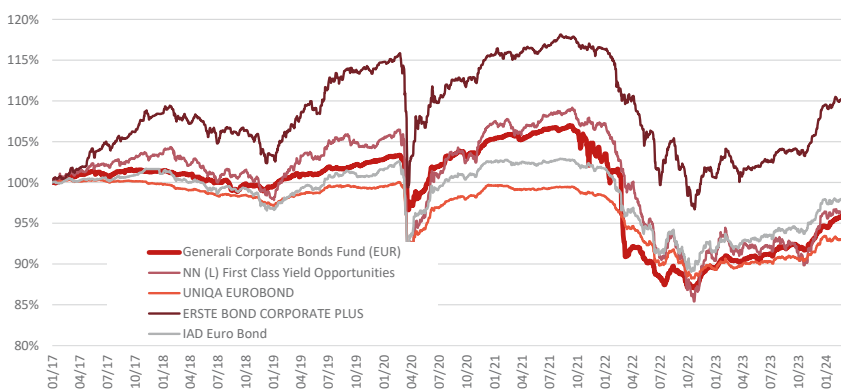
Porovnanie konkurencie

Porovnanie konzervatívnych fondov (29. 2. 2024)



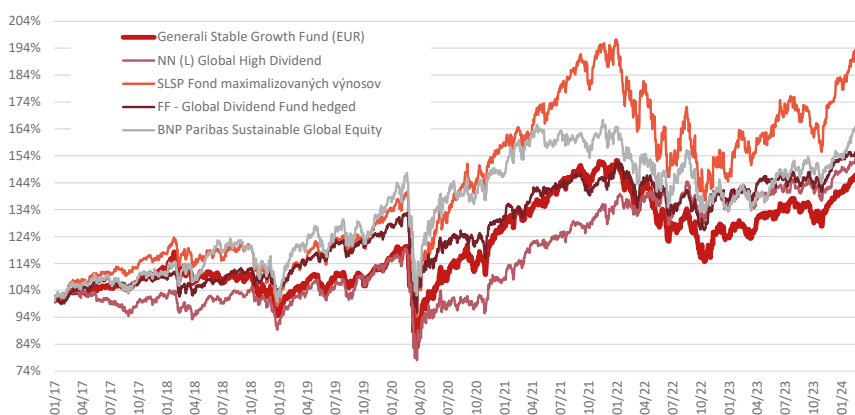
Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Premium Conservative Fund (EUR)	3,57%	-0,09%	0,80%
UNIQA EUR Konto	1,81%	0,57%	-0,64%
GS - EURO Short Duration Bond – P Cap EUR	2,81%	-2,76%	-3,39%
Fidelity Euro Cash Fund	3,35%	2,48%	0,33%
Franklin Euro Short Duration Bond Fund	3,84%	0,20%	1,38%

Porovnanie dlhopisových fondov (29. 2. 2024)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Corporate Bonds Fund (EUR)	6,03%	-9,39%	-4,75%
NN (L) First Class Yield Opportunities	5,27%	-9,56%	-5,40%
UNIQA EUROBOND	3,81%	-6,32%	-5,41%
ERSTE BOND CORPORATE PLUS	7,52%	-4,67%	2,80%
IAD Euro Bond	6,41%	-4,07%	-0,57%

Porovnanie akciových fondov (29. 2. 2024)



Fond	1 rok	3 roky	5 rokov
Generali Stable Growth Fund (EUR)	18,21%	13,34%	40,44%
NN (L) Global High Dividend	9,43%	37,10%	51,77%
SLSP Fond maximalizovaných výnosov	24,81%	23,08%	72,25%
FF – Global Dividend Fund hedged	12,52%	20,88%	40,02%
BNP Paribas Sustainable Global Equity	19,74%	8,57%	37,91%

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 najmä do kvalitných firemných dlhopisov. Odporúčaný minimálny investičný horizont 3 roky.

Fond počas minulého roka výrazne rástol pri nízkej volatilitate a dosiahol výnos 5,68 %. Rast fondu bol založený na troch pilieroch:

- 1) vysoké výnosové prémie korporátnych dlhopisov, ktoré vďaka priaznivým podmienkam na akciových trhoch svojim postupným poklesom navyšovali rast cien dlhopisov,
- 2) vysoké výnosy z menového zaistenia vďaka kladnému rozdielu medzi úrokovými sadzbami ČNB na jednej strane a ECB, resp. FED, na druhej strane,
- 3) aktívna správa, ktorá okrem iného zahŕňa aj nové investície do desiatok novoanalyzovaných dlhopisov fundamentálne zdravých spoločností firiem.

Koncom roka fond urýchlil svoj rast vďaka centrálnym bankám Spojených štátov a eurozóny, ktorým pokles inflácie umožnil ukončiť cyklus zvyšovania úrokových sadzieb. K výraznému rastu fondu prispelo aj zvýšenie priemerného času do splatnosti a durácie dlhopisov (na sedemročný maximum), keďže citlivosť fondu na vplyvy trhu býva úmerná hodnote durácie. V priebehu roka sme výrazne zmenili regionálnu štruktúru dlhopisov v prospech strednej a východnej Európy, ktorej podiel vzrástol nad 50 %, čo je najviac od založenia fondu. Išlo najmä o bankové dlhopisy z Českej republiky, Maďarska, Slovenska a Rumunska – prevažne investičného ratingu.

Výhľad na tento rok považujeme za priaznivý vďaka znižovaniu úrokových sadzieb centrálnych bánk a očakávanému zlepšeniu finančnej situácie firiem spolu s ekonomickým oživením v druhej polovici roka.

 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 investujúci primárne do štátnych dlhopisov krajín strednej a východnej Európy. Odporúčaný minimálny investičný horizont je 5 rokov.

Fond investuje najmä do štátnych dlhopisov krajín strednej a východnej Európy, ktoré dopĺňajú dlhopisy firiem pôsobiacich v tomto regióne. Pri ich výbere uprednostňujeme banky a veľké stabilné spoločnosti z regulovaných odvetví s minimálnym kreditným rizikom. Viac ako polovica aktív fondu je investovaná na miestnych trhoch týchto krajín, kde sú výnosy dlhopisov vyššie ako výnosy porovnateľných dlhopisov v eurách alebo dolároch. S tým je spojená expozícia voči miestnym menám a stávka na nominálnu konvergenciu týchto krajín k eurozóne. K viac ako 10-percentnej výkonnosti fondu v roku 2023 prispeli rastúce ceny dlhopisov a výrazné posilnenie forntu a zlotého voči euru, ktoré viac ako vykompenzovali mierne oslabenie koruny a ronu. Výhľad na budúci rok je priaznivý, hoci výnosy fondu pravdepodobne nedosiahnu vysoké hodnoty z roku 2023. Dlhopisy by mali naďalej profitovať zo znižovania úrokových sadzieb centrálnymi bankami a oživenia európskej ekonomiky by malo poskytnúť podporu regionálnym menám, ktorých výkonnosť však bude obmedzovať klesajúca úroková prémie regionálnych trhov oproti vyspelým trhom. Ďalšími zdrojmi výnosu fondu by mali zostať kreditné prémie firemných dlhopisov a pretrvávajúce vysoké výnosy na peňažných trhoch.

 Generali Premium Conservative Fund PKF – EUR

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

Rok 2023 bol priaznivý pre konzervatívne fondy, keďže vysoké sadzby znamenali aj vysoké výnosy na peňažnom trhu. Korunová trieda aktív tohto fondu tak priniesla svojim podielnikom čistý výnos 7,33 %, čím prekonala základnú úrokovú sadzbu, ktorú Česká národná banka takmer celý rok držala na úrovni 7 %. Hlavná investičná taktika v tomto roku bude naďalej zameraná na investovanie do kombinácie štátnych a korporátnych dlhopisov.

MIX

 Generali Dynamic Balanced Fund FBD – EUR

Zmiešaný fond určený pre menej konzervatívnych klientov, ktorí chcú spojiť výhody akciového trhu a nižšej volatility korporátnych dlhopisov. Vyššia stabilita fondu bude v menšej miere zabezpečená štátnymi dlhopismi. Odporúčaný minimálny investičný horizont 8 rokov.

Fond investuje predovšetkým do akcií, pričom uprednostňuje stabilné globálne akcie značiek a vybraných postupov fundamentálnej analýzy. Malá časť portfólia (do 10 % majetku) bude investovaná do akcií rozvíjajúcich sa trhov. Pre zvýšenie diverzifikácie fond môže tiež investovať (do 10 % majetku) do regulovaných a na burzách obchodovaných fondov. Na zníženie volatility fondu sa používajú investície do dlhopisov, a to tak firemných, ako aj štátnych.

Uprednostňujú sa dlhopisy s kratšou splatnosťou do 2 rokov a nižším kreditným rizikom, čo odráža získaný rating investičného stupňa. Vybraná expozícia sa zachováva aj pre dlhopisy s atraktívnym profilom rizika a odmeny, okrem iného podľa internej analýzy emitenta. Fond investuje okrem iného do cenných papierov z regiónu strednej a východnej Európy. V tomto regióne zachováваме obozretne konštruktívny výhľad. Fond aktívne zabezpečuje menové riziko.

 Generali Premium Dynamic Fund PDF – EUR

Dynamický fond je určený pre dlhodobých investorov. Investičná stratégia umožňuje pružne 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 tak do širokých globálnych, ako aj vybraných národných a sektorových indexov až na úroveň jednotlivých spoločností. Dlhopisová kotva pozostáva najmä z high yield dlhopisov s kratšou splatnosťou, ktoré majú vyššie kreditné riziko dobre zaplatené s atraktívnym výnosom, pričom fundamenty emitentov sú vzhľadom na krátky investičný horizont veľmi dobre predikovatelné. Investičný vesmír zahŕňa aj komodity. Skladba portfólia je založená na kombinácii mikro a makro pohľadu (prístup bottom-up a top-down). V turbulentných časoch sa dynamicky zvyšuje podiel konzervatívnejších instrumentov, t. j. najmä dlhopisov a nástrojov peňažného trhu vrátane hotovosti, a portfólio je lepšie chránené pred potenciálnymi rizikami, zvýšenou volatilitou a poklesmi. V reakcii na aktuálne potreby a vyhladky fond aktívne pracuje aj s menovou pozíciou.

 Generali Premium Balanced Fund PVF – EUR

Zmiešaný fond, ktorý investuje do širokej škály cenných papierov. Optimálny mix sa dosahuje kombináciou štátnych dlhopisov, korporátnych dlhopisov a akcií. Odporúčaný minimálny investičný horizont je 5 rokov.

Tento fond je vhodný pre investorov, ktorí chcú mať široko diverzifikované a zároveň vyvážené portfólio. Fond je aktívne riadený, čo investorovi umožňuje dosiahnuť vyššie zhodnotenie.

Základnou stratégiou je udržiavať široko diverzifikované portfólio s cieľom nízkej miery kolísania. V dlhopisovej zložke portfólia (približne 65 % majetku fondu) prevládajú korporátne dlhopisy (s podobným zložením emitentov ako v prípade fondu Generali Fondu korporátnych dlhopisov) s globálnym zameraním. Priemerný čas do splatnosti dlhopisov je však v záujme vyšších výnosov mierne vyšší. Akcie zvyčajne tvoria približne 30 % majetku fondu a sú zamerané globálne. Rozvinuté trhy sú pokryté najmä akciami globálnych značiek, zatiaľ čo rozvíjajúce sa trhy sú pokryté kombináciou ETF a jednotlivých akcií s dôrazom na stredo európsky región. Zloženie akciovej sekcie sa vyberá metódou TOP-DOWN alebo kombináciou makroanalýzy a fundamentálnych analýz jednotlivých akcií.

Fond v minulom roku profitoval z priaznivého vývoja na finančných trhoch. Korunová trieda fondu dosiahla výnos viac ako 9 %. Napriek vysokej volatilitate na akciových a dlhopisových trhoch spôsobenej najmä zmenami v menovej politike centrálnych bánk bol vývoj fondu relatívne stabilný vďaka relatívne nízkemu priemernému času do splatnosti dlhopisov, regionálnej a sektorovej diverzifikácii akcií a dlhopisov, investíciám do komoditných nástrojov (najmä drahých kovov) a aktívnej správe.

AKCIE

 Generali New Economies Fund FNE – EUR

Akciový fond, ktorý sa špecializuje na rozvíjajúce sa ekonomiky, predovšetkým krajiny BRIC – Brazília, India a Čína + Južná Kórea. Odporúčaný minimálny investičný horizont 8 rokov.

Index MSCI Emerging Markets uzavrel rok so ziskom, ktorý ťahali všetky hlavné regióny okrem Číny. Stredná a východná Európa a Latinská Amerika dosiahli mimoriadne dobré výsledky, pričom oba regióny zaznamenali dvojčíferné zisky. Naopak, čínsky akciový trh bol pre investorov jasným sklamaním. Kolaps miestneho trhu s nehnuteľnosťami bol veľkou ranou pre celé čínske hospodárstvo, zatiaľ čo dlho očakávané postcovidové oživenie sa nedostavilo a geopolitické napätie medzi USA a Čínou počas roka rástlo. Signály z Číny sú naďalej zmiešané a zatiaľ sa nedá hovoriť o žiadnom oživení. Pri pohľade do roku 2024 budú výhľad rozvíjajúcich sa krajín ovplyvňovať úrokové sadzby v USA a vývoj dolára. Trhy očakávajú pomerne rýchly pokles sadzieb v roku 2024, čo by bolo pozitívne pre väčšinu ekonomík v regióne Emerging Markets, zatiaľ čo dlhé obdobie vysokých úrokových sadzieb sprevádzané silným dolárom má na tieto krajiny negatívny vplyv. V rámci jednotlivých regiónov a sektorov preferujeme čistých vývozcov komodít a ekonomiky so silnou obchodnou bilanciou a nízkym dlhom a pozitívne hodnotíme aj akcie strednej a východnej Európy pri atraktívnych valuáciách.

 Generali Sustainable Growth Fund FSA – EUR

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

Až do konca roka 2015 fond investoval výlučne do vybraných 50 najhodnotnejších globálnych značiek, od roku 2016 fond zmenil svoj názov a investičnú stratégiu, a rozšíril tak svoj investičný potenciál, najmä o región rozvíjajúcich sa trhov a v sektory, ktoré akcie globálnych značiek nepokrývali. Od začiatku roka 2018 sa zmenil štatút, čo fondu umožnilo zvýšiť pozície v tzv. ETF. V roku 2021 sa výraznejšie zamerali na akcie s nízkou volatilitou. Od roku 2019, napriek neistote na trhu počas šírenia pandémie Covid-19, fond zaznamenal konzistentný rast odrážajúci pohyb globálnych akciových trhov (2019: + 20,9 %, 2020: + 10,5 %, 2021: + 10,6 %). Celková negatívna výkonnosť v roku 2022 bola výsledkom kombinovaného účinku neistôt spojených s vojnou na Ukrajine, sprísňovania menovej politiky a vysokej inflácie na celom svete. V roku 2023 fond zaznamenal nárast o 14,1 %, pričom profitoval z oživenia globálnych akciových trhov a prehodnotenia vybraných akcií.

V súvislosti s rokom 2024 zostávame opatrní vzhľadom na ekonomické neistoty vyplývajúce okrem iného z geopolitického napätia, obchodných sporov a obáv z trvalej inflácie, ktorá môže znížiť reálne výnosy pre investorov. Rozhodnutia centrálnych bánk o zmene úrokových sadzieb budú kľúčovou udalosťou, ktorá výrazne ovplyvní akciové trhy, spolu s nadchádzajúcimi politickými udalosťami, ako sú európske voľby a voľby v Spojených štátoch. Fond má potenciál profitovať z normalizovaných hodnôt inflácie, hoci makroobraz je naďalej ovplyvnený slabou spotrebou, pokiaľ pretrváva solídny a relatívne zdravý fundament firiem, do ktorých investuje. Veríme, že apetít investorov po akciách s nižšou volatilitou a vyšším príjmom zostane zachovaný. Fond tiež v plnej miere využíva menové zabezpečenie, ktorého cieľom je 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 společnost, a. s. www.generali-investments.cz. Informácie o aspektoch udržateľnosti v zmysle nariadenia (EU) 2019/ 2088 sú uvedené na rovnakej adrese, v sekcii Informace související s udržitelností 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 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 ponúkania.



Generali Emerging Europe Fund FVE – EUR

Akciový fond, ktorý investuje do spoločností pôsobiach najmä v regióne strednej a východnej Európy. Odporúčaný minimálny investičný horizont 8 rokov.

Akciové trhy v strednej Európe sú výrazne prepojené so západoeurópskymi trhmi. Rok 2023 predstavoval úplne iný obraz ako veľmi nepriaznivý rok 2022, poznačený ruskou agresiou, energetickou krízou, vysokou infláciou a zdanením mimoriadnych ziskov. Akciové indexy v celom našom regióne sa umiestnili na popredných miestach z hľadiska výkonnosti a nielenže vymazali všetky predminuloročné straty, ale vytiahli fond výrazne nad jeho predchádzajúce historické maximum.

Extrémne lacné akcie v našom regióne si nakoniec našli svojich kupcov a spolu s dobrou výkonnosťou vyspelých trhov na čele s americkými technológiami predviedli výrazné rally. Relatívne podhodnotenie stredoEurópskych titulov v porovnaní s vyspelými trhmi a globálnymi rozvíjajúcimi sa ekonomikami však pretrváva a miestne akcie sa stále môžu pochváliť atraktívnym ocenením a nadpriemernými dividendovými výnosmi.