

# Webinář INVESTIČNÍ OKÉNKO GICEE

## ŽROUT PENĚŽ – INFLACE



**Jiří Kosík**

☎ +420 725 894 006

✉ [jiri.kosik@generali.com](mailto:jiri.kosik@generali.com)

🌐 [generali-investments.cz](http://generali-investments.cz)



**GENERALI**  
INVESTMENTS

# Webinář INVESTIČNÍ OKÉNKO GICEE

## 2 Vzdělávejme se společně online...

- Webinář se koná **pravidelně každých 14 dní vždy ve čtvrtek od 10:00** (délka cca 45 až 60 minut) a je zaměřen na zajímavá témata z oblasti investování a finančních trhů.
- Na webinář není nutné se předem registrovat, odkaz na vstup do online místnosti je <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee> (doporučený prohlížeč Google Chrome), pro mobilní telefony a tablety **room ID 411-211-137** (nutno nainstalovat aplikaci ClickMeeting).
- Jak připravovaná, tak již proběhlá témata najdete také na našem webu <https://www.generali-investments.cz/webinare.html>, včetně odkazů na videozáznamy a použitých materiálů ke stažení.



**Jiří Kosík**  
lektor GICEE

Jiří Kosík ve finanční sféře působí již od roku 1992, mimo jiné pracoval na pozicích makléře a portfolio manažera. Lektorskou činností se zabývá od roku 2004 a to vedením kurzů zaměřených jak na obchodní, tak manažerské dovednosti. Jeho specializací je především školení v oblasti finančních trhů a investic. V současné době je zodpovědný za školení obchodních sítí a zároveň tvorbu metodiky vzdělávání ve společnosti Generali Investments CEE.



<https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>



**ClickMeeting**

room ID 411-211-137



# Co nás letos čeká?

## 3 Webinář „Investiční okénko GICEE“ – témata pro rok 2022



13. 1. 2022		Co nás čeká v roce 2022?	
27. 1. 2022		Hypotéky a investice	
10. 2. 2022		Komodity - palivo světové ekonomiky	
24. 2. 2022		Dluhopisové fondy GICEE	
10. 3. 2022		Indexy finančních trhů	
24. 3. 2022		Quo vadis, EURO?	
7. 4. 2022		Daně a jak na ně	
21. 4. 2022		Hovory k sobě: co bych si poradil před 30 lety	
5. 5. 2022		V jednotě je síla	
19. 5. 2022		Poprvé na veřejném trhu	
2. 6. 2022		Žrout peněz - inflace	
16. 6. 2022		Jeden jim všem káže...	
30. 6. 2022		Prázdninová investiční soutěž GICEE	
14. 7. 2022		Není fond jako fond I.	
28. 7. 2022		Není fond jako fond II.	
11. 8. 2022		Statistika nuda je, má však cenné údaje...	
25. 8. 2022		NFT a blockchain	
8. 9. 2022		Příběh klienta aneb „pohled z druhé strany“ - znovu a jinak	
22. 9. 2022		Pojištění vkladů u nás i ve světě	
6. 10. 2022		Dotkni se ohně - hnutí FIRE	
20. 10. 2022		V říši paragrafů	
3. 11. 2022		Hodnota vs. růst: co je lepší?	
1. 12. 2022		Investování vážně i nevážně	
15. 12. 2022		Vánoční investiční soutěž GICEE	

# Sledujte nás na našem YouTube!

4 Videozáznamy našich webinářů a mnoho dalších videí...



**GENERALI**  
INVESTMENTS



**ODEBÍRAT**

## Na našem YouTube najdete:

- ✓ videozáznamy webinářů „Investiční okénko GICEE“
- ✓ videozáznamy webinářů „Aktuálně k fondům GICEE“ s našimi portfolio manažery Patrikem Hudcem, Danem Kukačkou a Martinem Peckou
- ✓ pravidelné názory našich analytiků Radomíra Jáče a Martina Pohla na aktuální vývoj na finančních trzích
- ✓ videa popisující investiční strategie našich klíčových investičních fondů



<https://www.youtube.com/c/GeneraliInvestmentsCEE>



# ŽROUT PENĚZ – INFLACE

Co to je a jak se počítá?

# Inflace

6 Když peníze ztrácejí hodnotu...



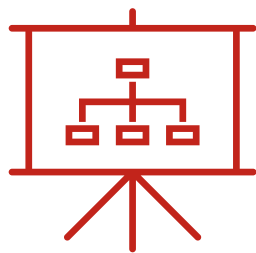
# Inflace

## 7 Co je inflace a jak se měří?

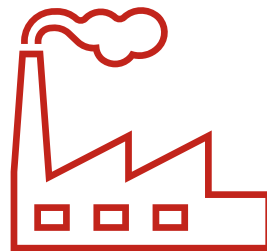


Inflace je definována jako **nárůst všeobecné cenové hladiny zboží a služeb** v ekonomice v určitém časovém období. Ekvivalentně lze inflaci definovat jako **snížení kupní síly peněz**.

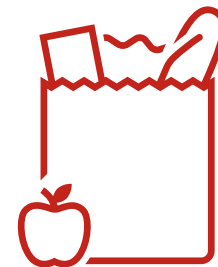
Změnu cenové hladiny za určité období udává **míra inflace**. Míra inflace je měřena pomocí tzv. cenových indexů:



**Deflátor HDP**



**Index cen výrobců**



**Index spotřebitelských cen**

Deflátor HDP je cenový index, který vypočítává změnu cen v ekonomice v daném období pomocí hrubého domácího produktu (HDP), není tedy založen na spotřebním koši. Tento výpočet je ale značně komplikovaný a v praxi se se tak mnohem častěji setkáme s indexem spotřebitelských cen.

$$\text{Deflátor HDP} = (\text{nominální HDP} / \text{reálný HDP}) \times 100$$

### Výhody deflátoru HDP

- Zohledňuje veškeré zboží a služby vyrobené v zemi.
- Zohledňuje změny v nákupních návycích. Nákupní košík, který tvoří CPI, není každý rok aktualizován, což může být zavádějící.

### Nevýhody deflátoru HDP

- Jednou z kritik deflátoru HDP je, že nezohledňuje stínovou ekonomiku.
- CPI zahrnuje i ceny importovaných statků, kdežto deflátor jen ceny statků vyráběných v dané ekonomice

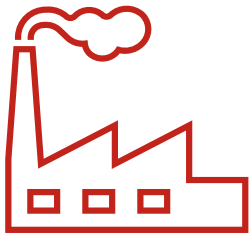


# Inflace

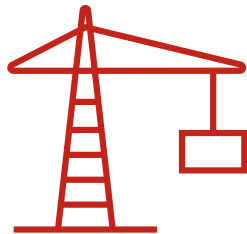
## 9 Index cen výrobců (PPI – Producer Price Index)



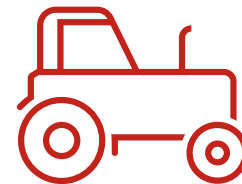
**Index cen výrobců** (PPI – *Producer Price Index*) bývá specifikován pro různá odvětví a obory jako index cen průmyslových, zemědělských výrobců, stavebních prací apod. Koše obsahují příslušné výrobky a služby (např. též suroviny, polotovary apod.). Pracuje, stejně jako Index spotřebitelských cen, s fixními vahami, a to dle struktury tržeb.



**Ceny v průmyslu**



**Ceny ve stavebnictví**



**Ceny v zemědělství**



**Ceny služeb**

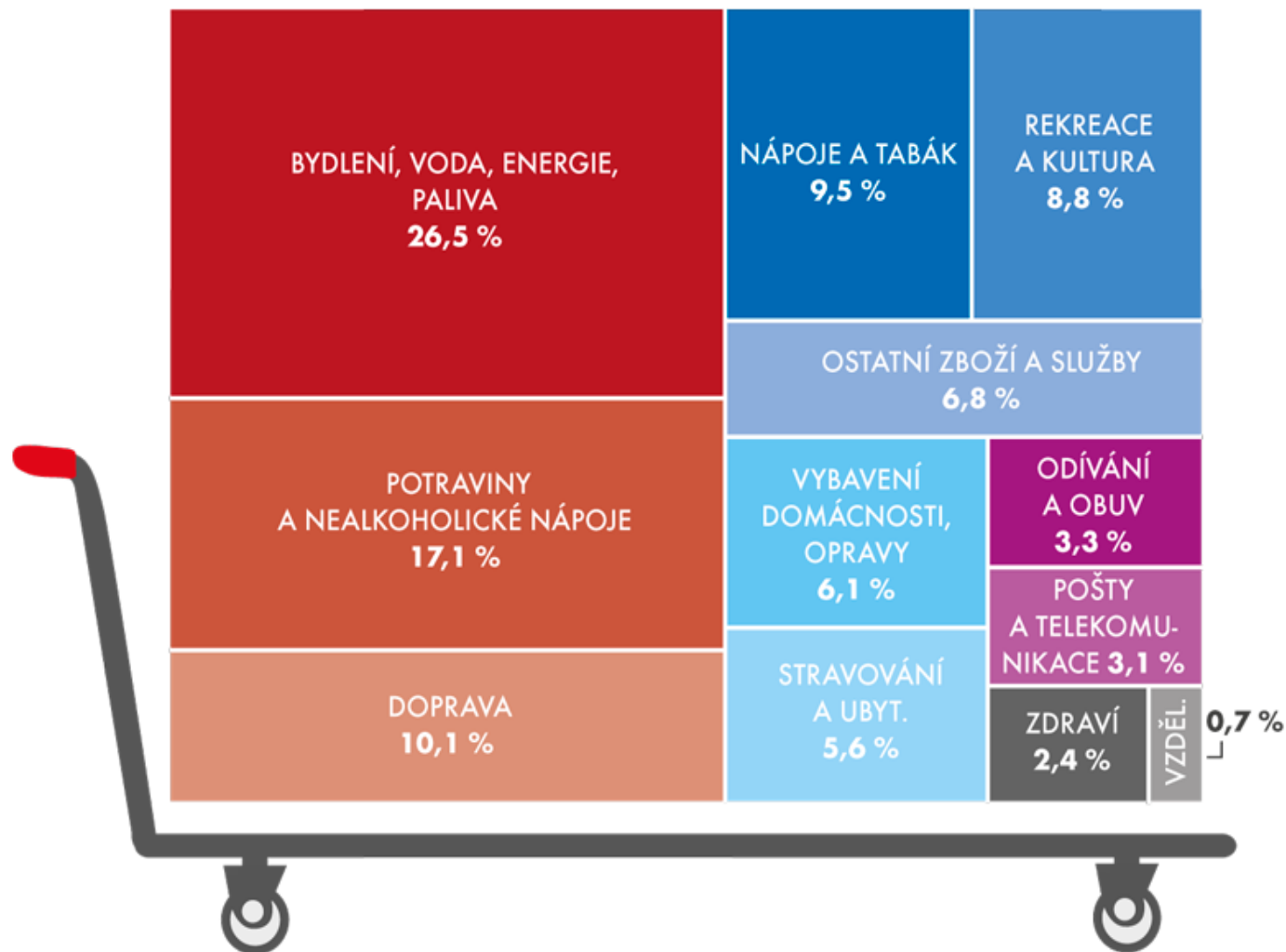
Všeobecné se má za to, že vývoj PPI **signalizuje nadcházející změny** v indexu spotřebitelských cen.

# Inflace

## 10 Index spotřebitelských cen (CPI – Consumer Price Index)

**Index spotřebitelských cen (CPI – Consumer Price Index)** vyjadřuje cenovou hladinu jako průměrnou úroveň cen souboru (**spotřebního koše**) výrobků a služeb, spotřebovávaných průměrnou domácností. Srovnává tedy náklady na nákup určitého neměnného souboru statků. Soubor statků je tvořen několika sty položek, které vystupují jako reprezentanti. Každý reprezentant má **v uvedeném koši svou váhu**. Váha je určena podílem výdajů na daný statek na celkových výdajích domácnosti.

Jelikož váhy statků jsou ve spotřebním koši počítané pro „průměrného člověka“, může se lišit **míra osobní inflace**, protože váhy jednotlivce nemusí být totožné s fiktivním průměrným člověkem (např. cigarety, alkohol a podobně).



# Inflace

## 11 Index spotřebitelských cen (CPI – Consumer Price Index)



**8 500**

prodejen a provozoven služeb



**55 000**

cen výrobků a služeb



**620**

reprezentantů spotřebního koše



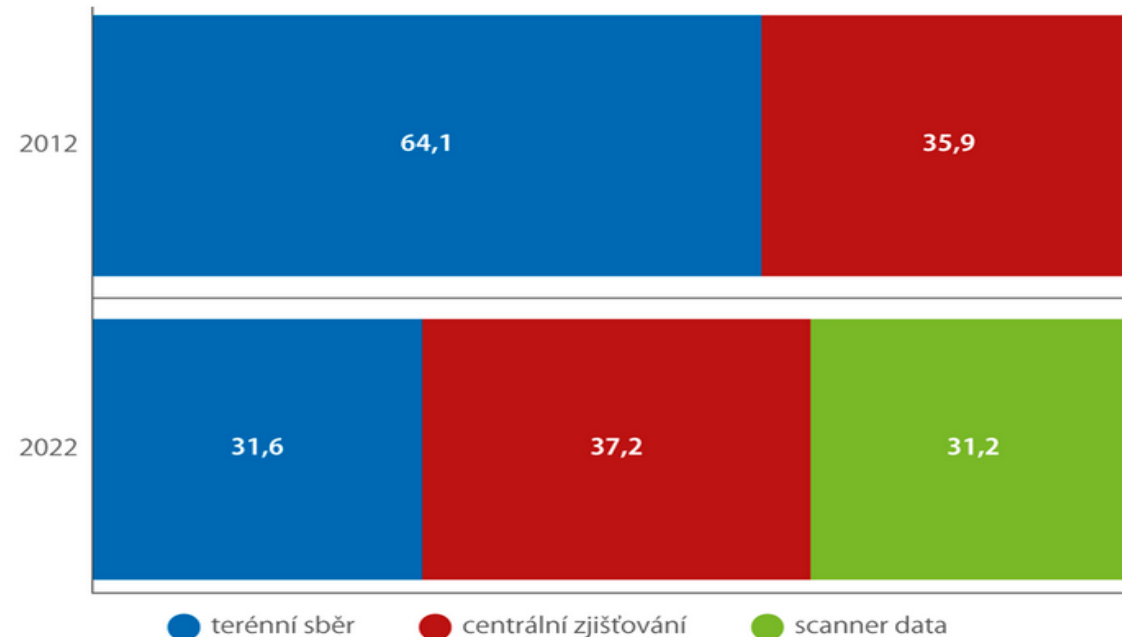
**20.**

kalendářní den končí zjišťování cen



Zjištěné ceny se každý den zasílají do KS ČSÚ v Hradci Králové, odkud na konci měsíce míří do ČSÚ v Praze.

### Podíl jednotlivých metod sběru dat při zjišťování inflace (%)



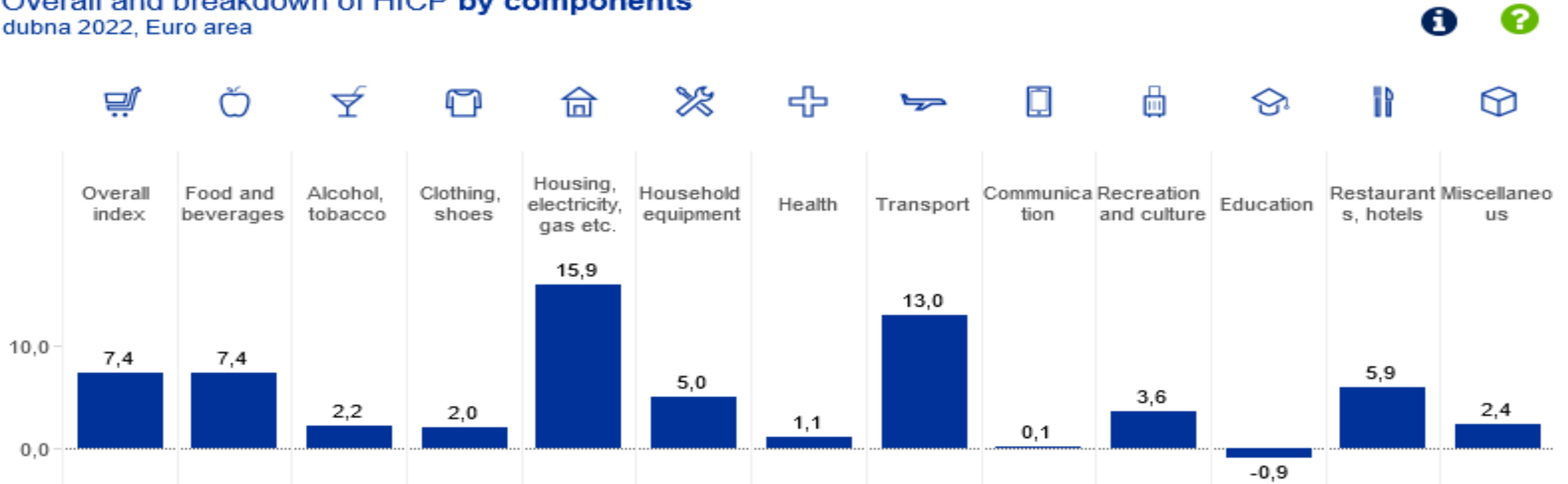
Nejnovější a nejmodernější způsob představuje sběr elektronických dat (tzv. scanner dat), při kterém ČSÚ přebírá data přímo z pokladních systémů obchodů. Český statistický úřad započal sběr scanner dat v roce 2018, nejprve na dobrovolné bázi a od roku 2019 je poskytování scanner dat pro vybrané obchodníky povinné. V současné době je segment potravin, nápojů, drogerie a léků plně pokryt scanner daty, která poskytuje 14 obchodních společností.

## 12 Harmonizovaný index spotřebitelských cen (HICP)

- **Harmonizované indexy spotřebitelských cen (HICP)** v Evropské unii vznikly jako reakce na potřebu vytvořit srovnatelné indexy spotřebitelských cen, aby bylo možné změřit trendy inflace členských států EU jako kritérium vstupu do měnové unie.
- Pojem „harmonizovaný“ vyjadřuje skutečnost, že všechny země Evropské unie dodržují stejnou metodiku výpočtu.

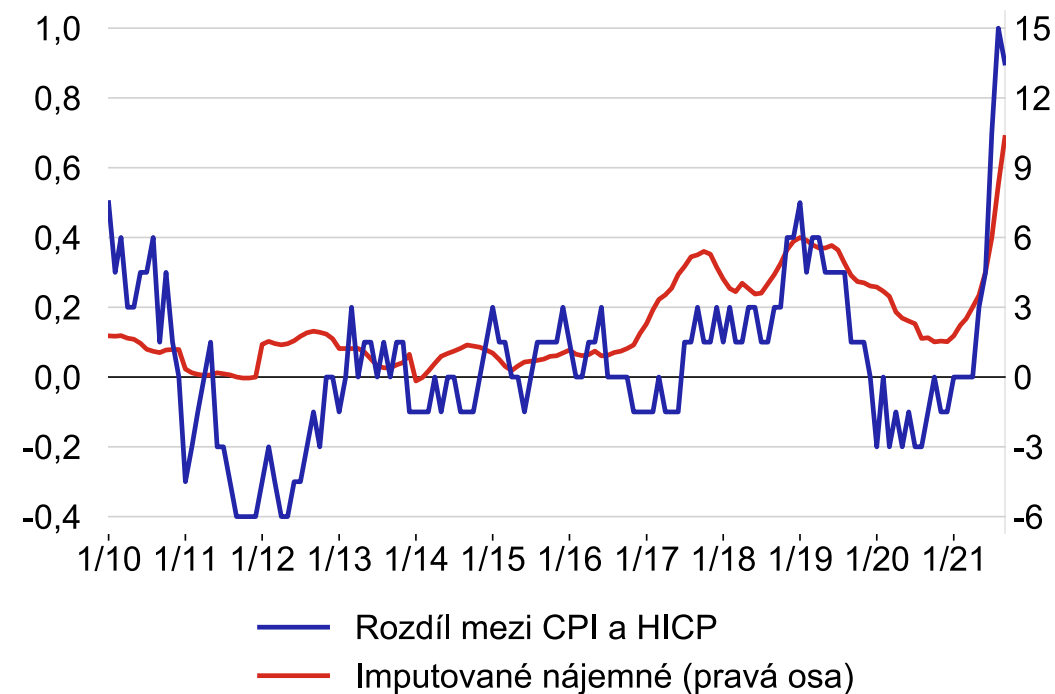
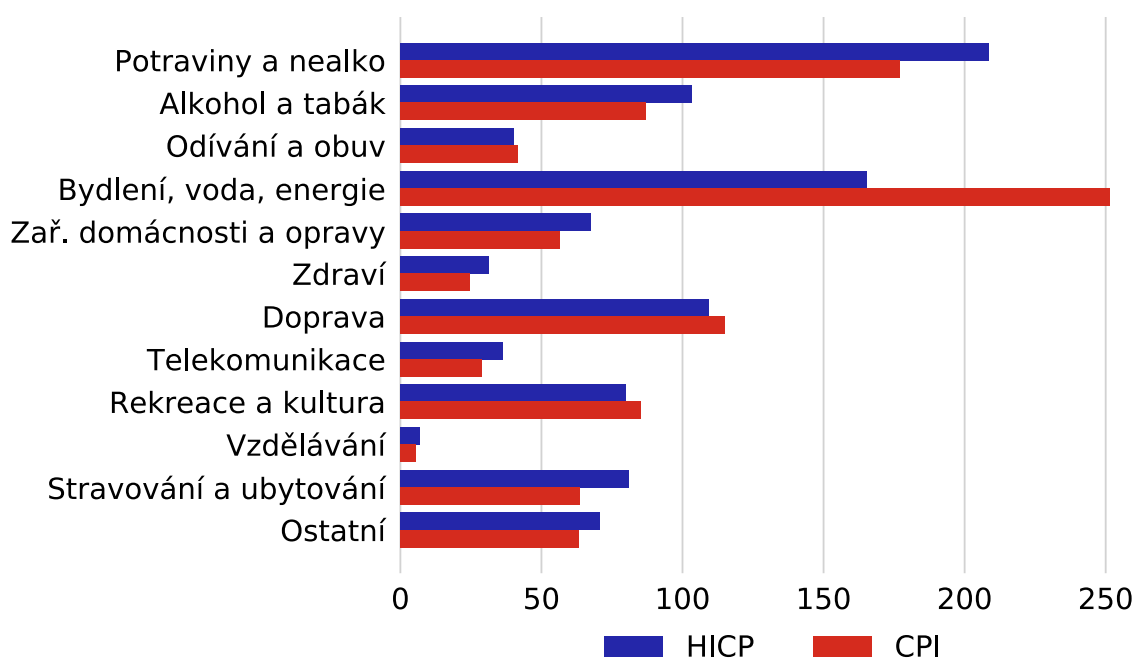
### Overall and breakdown of HICP by components

dubna 2022, Euro area



### Odlišnosti v měření růstu spotřebitelských cen z pohledu národního konceptu (CPI) oproti harmonizovanému indexu EU (HICP)

Imputované nájemné je hypotetické nájemné, jež by majitelé obydlí, ve kterých bydlí, inkasovali, kdyby je pronajímali. Anebo naopak, je to hypotetické nájemné, které by museli platit, kdyby tato obydlí nevlastnili, ale měli je v pronájmu.



## Inflace tažená poptávkou

### Demand-Pull Inflation

Základními příčinami na straně poptávky je **růst množství peněz** při stejné velikosti trhu nebo růst trhu tzn. poptávajících při neměnném množství peněz.

Na množství peněz mají v novodobých dějinách vliv pouze centrální banky. Množství oběživa je zvyšováno emisí nových peněz, snižováno stahováním peněz z oběhu. Stejný princip uplatňuje banka na množství bezhotovostních peněz **zvyšováním a snižováním úrokových sazeb.**



## Inflace tlačaná náklady

### Cost-push inflation

Pokud celkový objem zboží a služeb vyrobených v ekonomice při dané cenové hladině klesá v důsledku **růstu výrobních nákladů**, dochází k nákladové inflaci.

Zvýšení nákladů může způsobit cena výrobních faktorů (práce, kapitál atd.), ale i cena surovin.

Společnosti nemohou udržet ziskové marže tím, že vyrábějí stejné množství zboží a služeb, když jsou jejich náklady vyšší. Za účelem kompenzace se zvýšení nákladů přenáší na spotřebitele, což způsobuje růst celkové cenové hladiny - inflaci.

# Inflace

## 15 Míra inflace – jaká může být její výše?

### Mírná inflace

Mild inflation



Cenová hladina roste pomalu. Ceny jsou relativně stabilní, lidé důvěřují penězům. Roční míra inflace je řádově jednociferná.

### Pádivá inflace

Galloping inflation



Roční nárůst cenové hladiny je dvou či trojciferný. Plně rozvinutá pádivá inflace je provázána vážnými hospodářskými problémy. Finanční trhy jsou nestabilní, lidé nedůvěřují penězům a hromadí hmotné statky.

### Hyperinflace

Hyperinflation



Extrémní případ, kdy tempo růstu cenové hladiny je tisíc, milion i více procent ročně. Často vzniká neúměrným množstvím tisknutí nových peněz národní bankou na pokyn vlády. Trh je tak zaplaven a měna ztrácí svou hodnotu.

**MÍRA INFLACE**

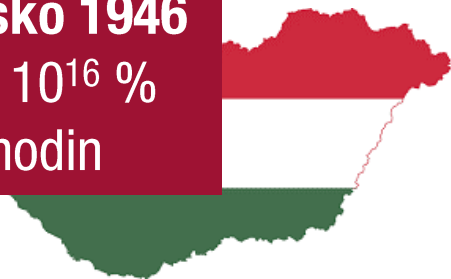
# Inflace

## 16 Nejhorší případy hyperinflace v historii

**Maďarsko 1946**

$4,19 \times 10^{16} \%$

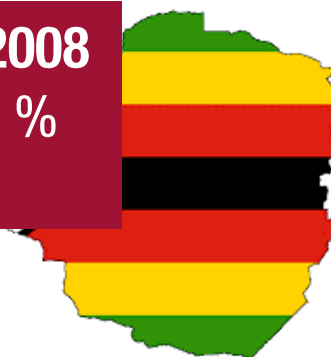
15 hodin



**Zimbabwe 2008**

$7,96 \times 10^{10} \%$

25 hodin



**Jugoslávie 1994**

$3,13 \times 10^8 \%$

1,4 dní



**Německo 1923**

29 525 %

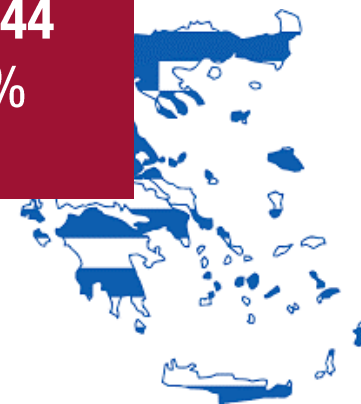
3,7 dní



**Řecko 1944**

13 800 %

4,3 dní





# Inflace



**GENERALI**  
INVESTMENTS

## 17 Historický vývoj inflace (CPI) v České republice

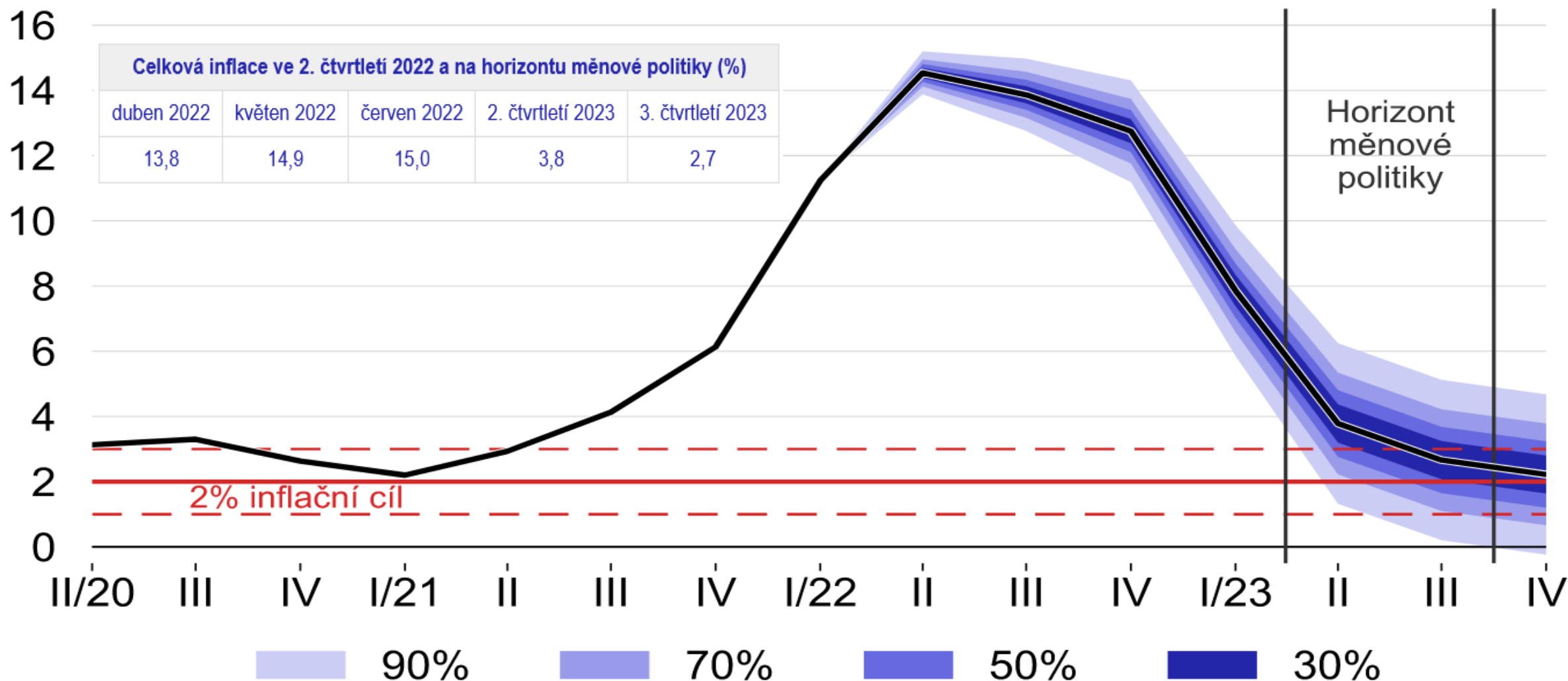


# Inflace



**GENERALI**  
INVESTMENTS

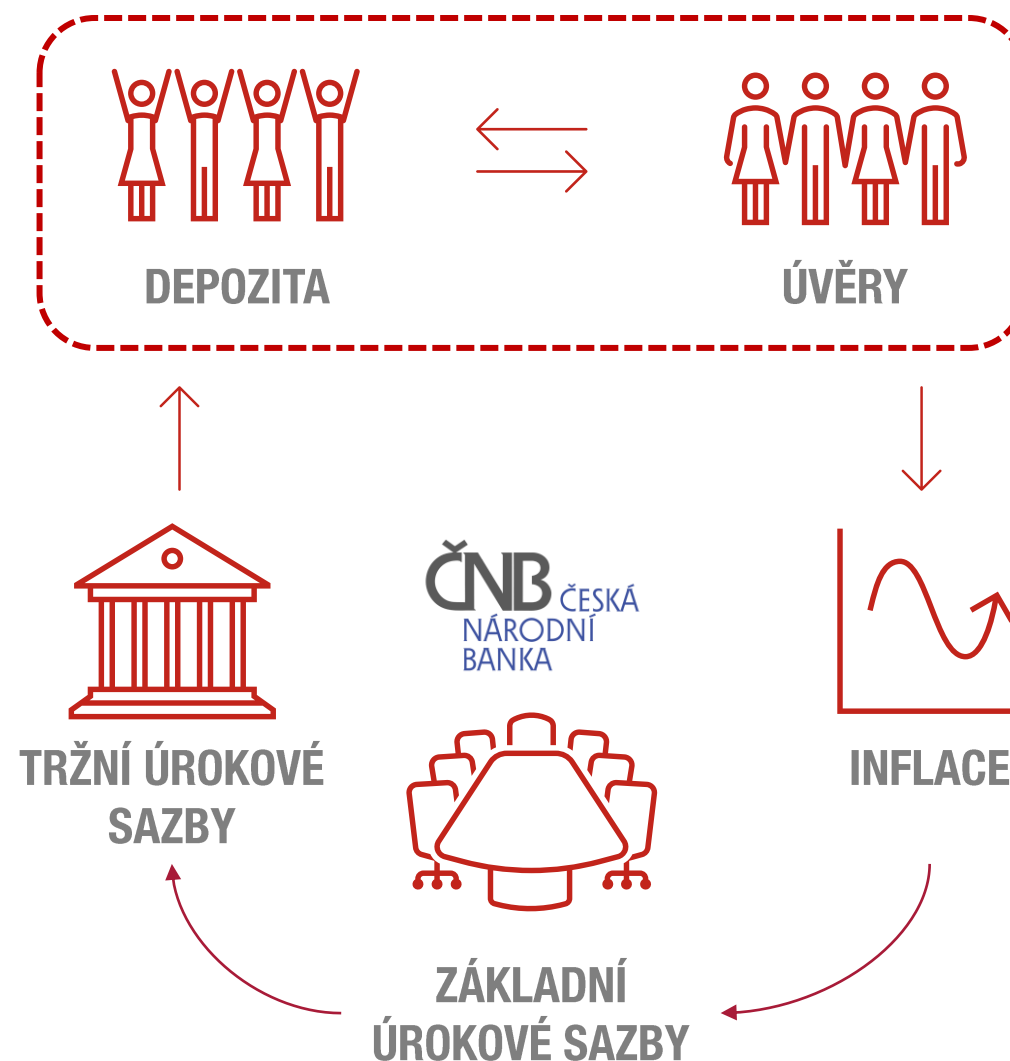
## 18 Jaká je predikce dle ČNB?





## 19 Úrokové sazby a inflace

Hlavním nástrojem měnové politiky ČNB jsou úrokové sazby. O jejich nastavení **rozhoduje bankovní rada** na svých pravidelných jednáních. Neprodleně po skončení každého jednání jsou sazby na další období vyhlášeny na webu ČNB. Nastavení sazeb centrální banky se promítá do **tržních úrokových sazeb** a ekonomických veličin, jakými jsou například měnový kurz, výdaje na spotřebu a investice, úspory, objem výroby, ceny zboží a služeb či ceny aktiv. Různé setrvačnosti na trzích způsobují, že maximálního účinku změny sazeb na inflaci je dosaženo s delším než ročním zpožděním. Tímto způsobem **zvýšení sazeb inflaci snižuje** a naopak **snížení sazeb inflaci zvyšuje**.





### Odkud se vzala současná vysoká inflace?

Přestože ČNB usiluje o to, aby se budoucí inflace vždy nacházela na 2% cíli, skutečná inflace se od této hodnoty momentálně odchyluje v důsledku nepředvídaného vývoje.

Současná inflace odráží silné a plošné inflační tlaky z domácí i zahraniční ekonomiky, které jsou dále umocněné dodatečnými cenovými šoky v souvislosti s válkou na Ukrajině a sankcemi proti Rusku, a to jak v oblasti cen komodit, tak v oblasti dodávek zboží. Tyto a další vlivy dále tlačí na zrychlování inflace.

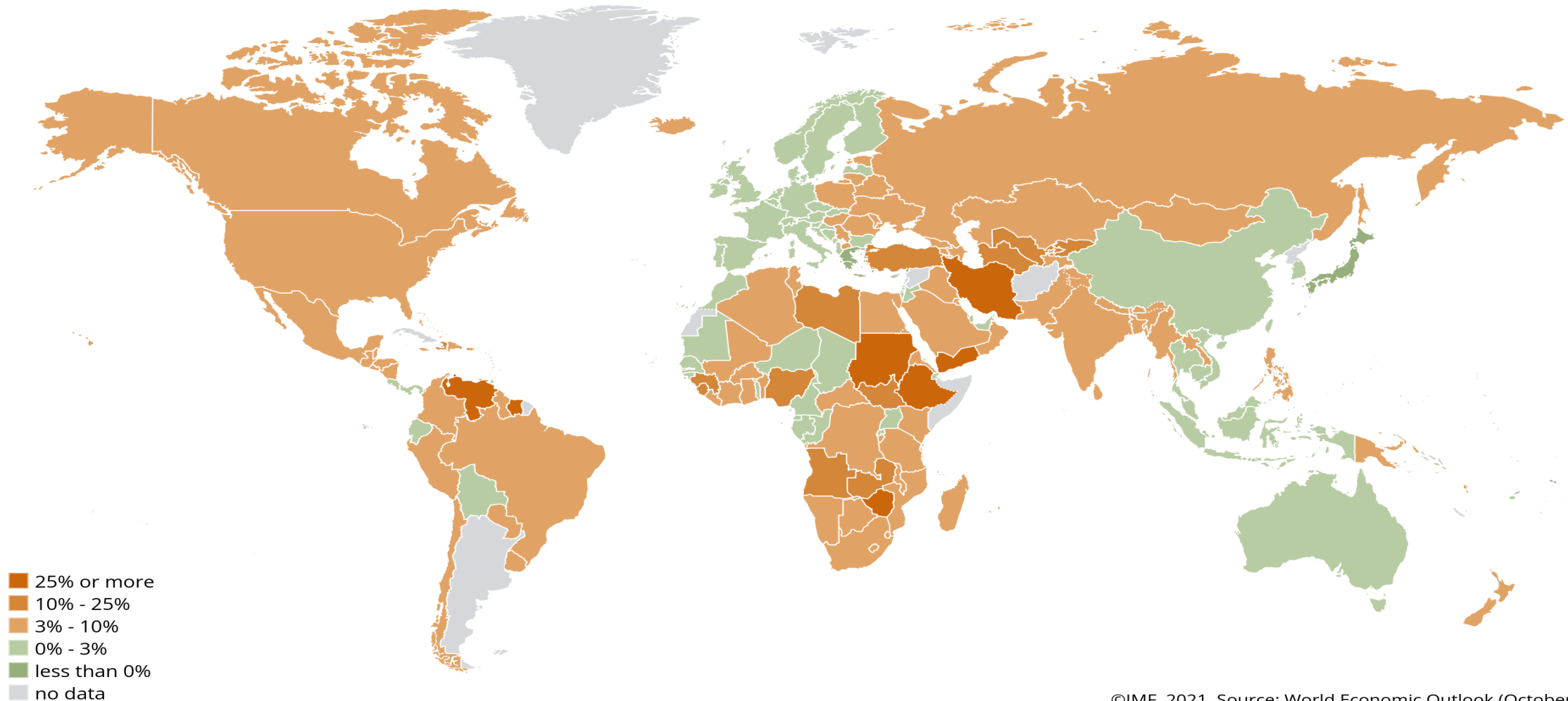
Svět byl překvapen podzimní energetickou krizí, stejně jako vypuknutím války. Ty jsou svou povahou negativními nabídkovými šoky, které přilily olej do inflačního ohně, jenž se rozhořel během covidu a post-covidového rozjezdu ekonomiky. Souběh těchto mimořádných vlivů je pro ekonomiku náročný. Měnová politika ČNB však má účinné nástroje k tomu, aby cenovou stabilitu obnovila, a inflace se postupně navrátila k dvouprocentnímu inflačnímu cíli.

# Inflace

## 21 Míra inflace ve světě (rok 2021)

IMF DataMapper

Inflation rate, average consumer prices (Annual percent change, 2021)



©IMF, 2021, Source: World Economic Outlook (October 2021)

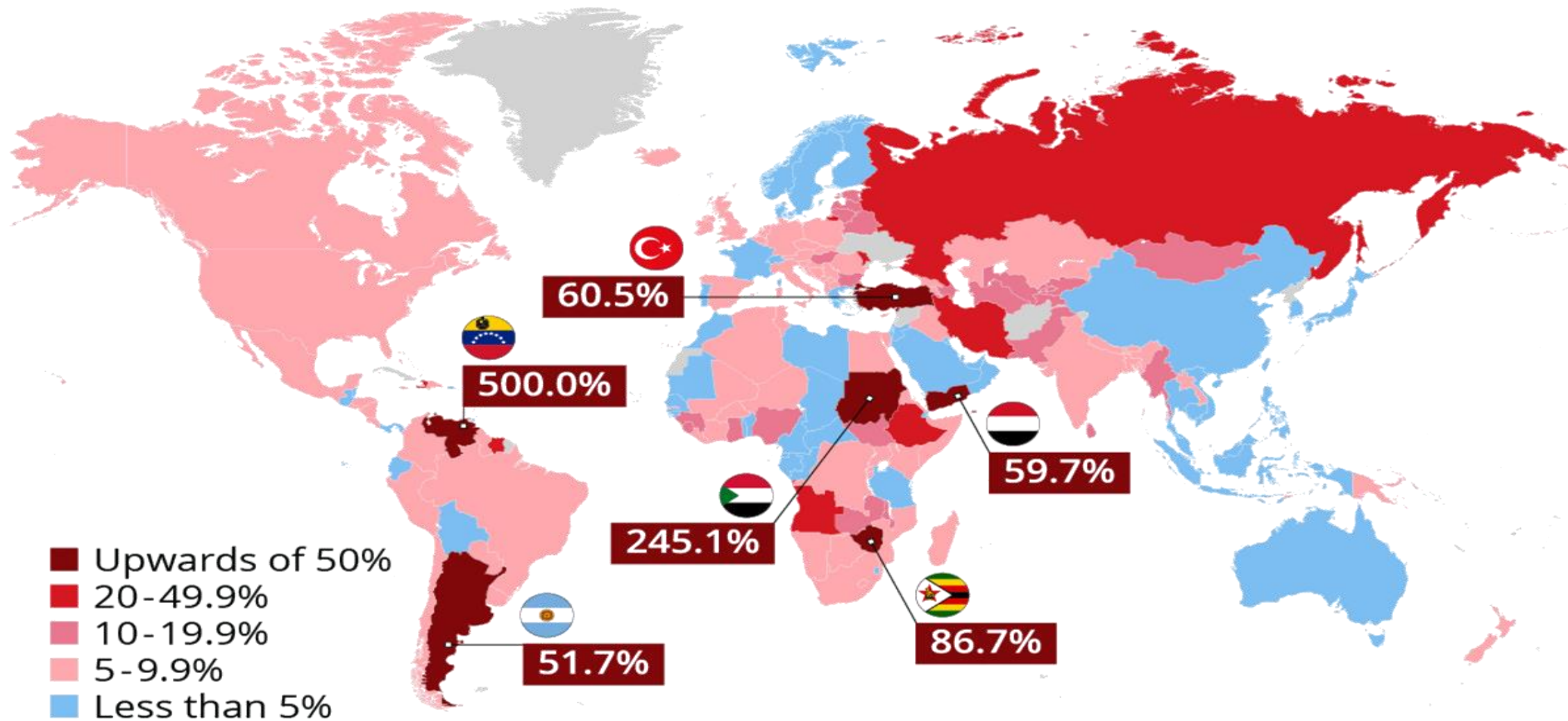
Zdroj: <https://www.gfmag.com/global-data/economic-data/worlds-highest-lowest-inflation-rates>

# Inflace



GENERALI  
INVESTMENTS

22 Předpověď inflace ve světě pro rok 2022





# **INFLACE A INVESTICE**

**Jak se před ní bránit?**

# Inflace

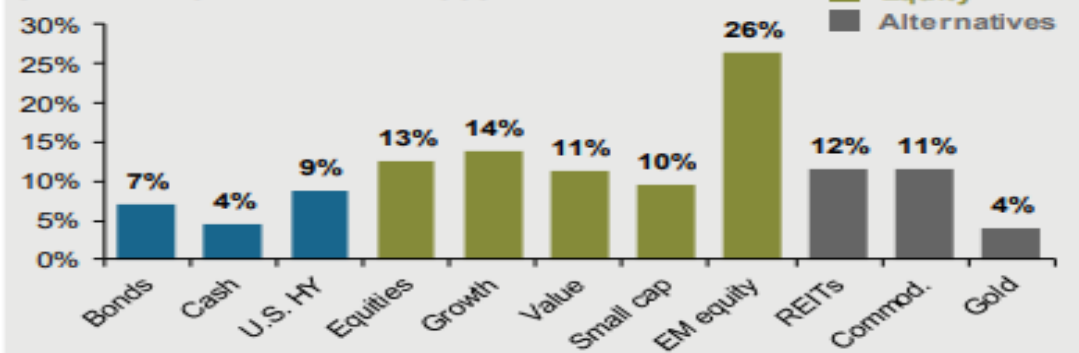


**GENERALI**  
INVESTMENTS

## 24 Výnosy v různých inflačních prostředích

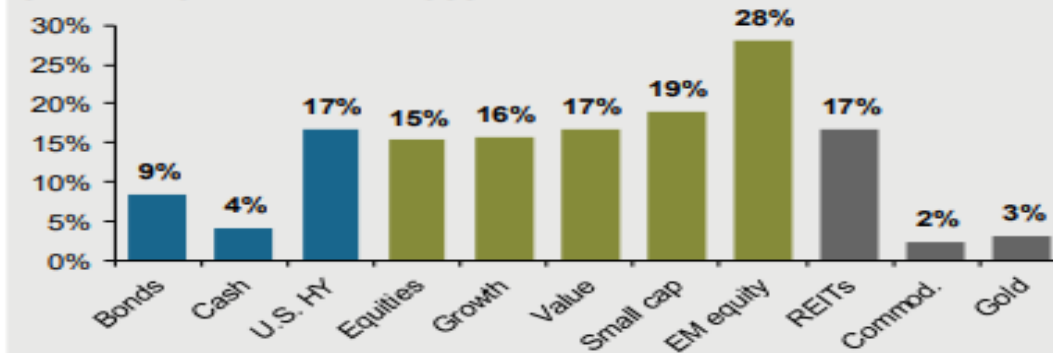
### High and rising inflation\*

Occurred 10 times since 1988



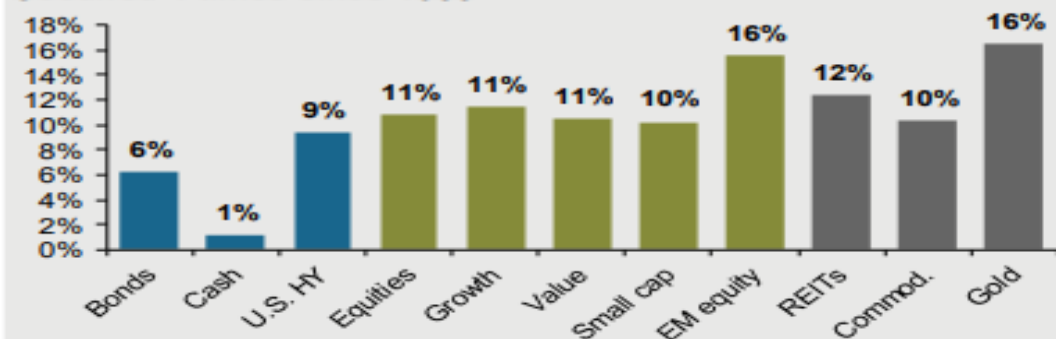
### High and falling inflation

Occurred 6 times since 1988



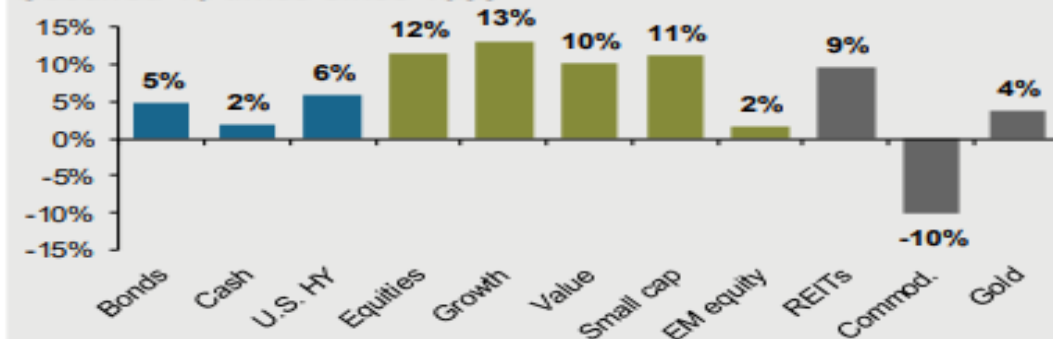
### Low and rising inflation

Occurred 4 times since 1988



### Low and falling inflation

Occurred 13 times since 1988



Above median  
Median inflation: 2.5%  
Below median

Source: J.P. Morgan Asset Management. \*High or low inflation distinction is relative to median CPI-U inflation for the period 1988 to 2020 (33 years), which was 2.5% y/y. Rising or falling inflation distinction is relative to previous year CPI-U inflation rate. Indices: Bonds – Bloomberg Barclays U.S. Aggregate; Cash – Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill index since its inception in 1992 and 3-month T-Bill rates prior to that; U.S. high yield – Bloomberg Barclays US Aggregate Credit (corporate high yield); Equities – S&P 500; Growth – Russell 1000 Growth; Value – Russell 1000 Growth; Small cap – Russell 2000; EM equity – MSCI Emerging Markets (USD); REITs – FTSE Nareit / All Equity REITs; Commodities – Bloomberg Commodity Index since its inception in 1992 and S&P GSCI prior to that; Gold – NYM \$/ozt continuous future closing price. For illustrative purposes only. Past performance is not indicative of comparable future returns. Returns are based on calendar year performance and are total return unless otherwise specified.

Guide to the Markets – U.S. Data are as December 31, 2020.

**J.P.Morgan**  
Asset Management

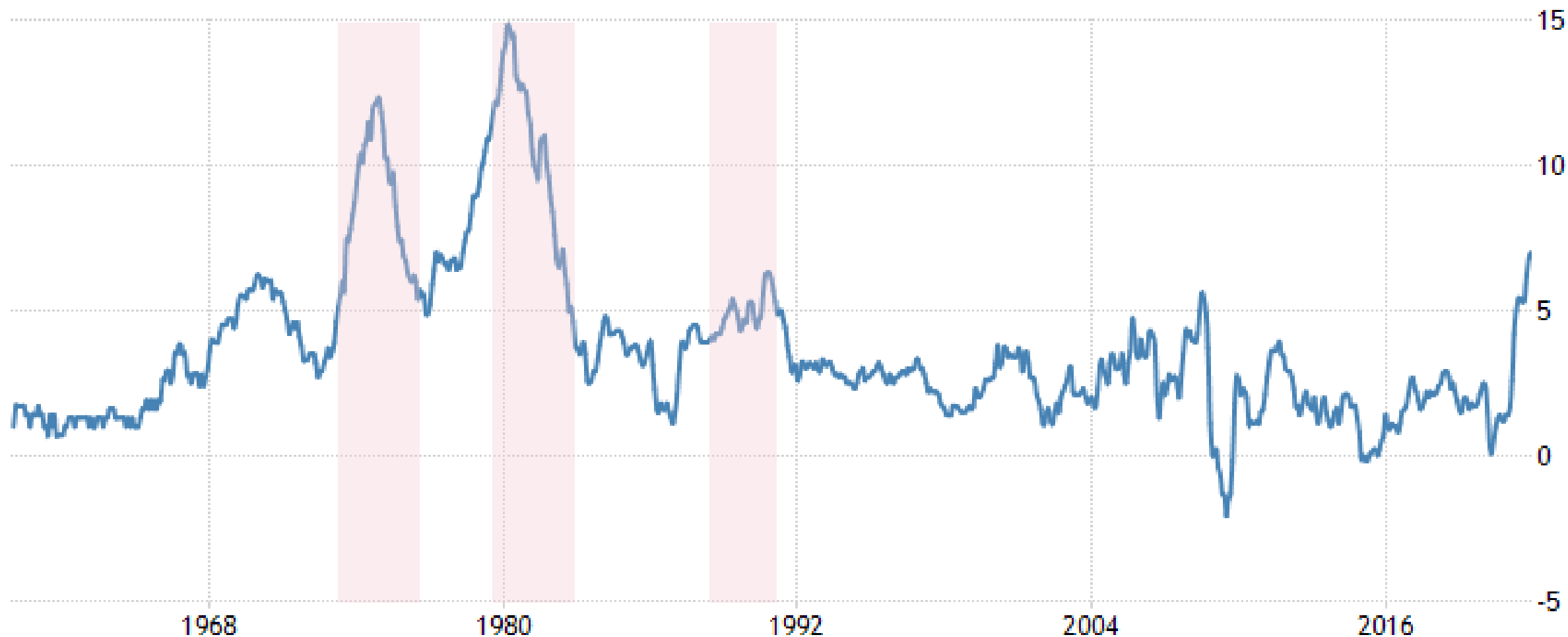


# Historický vývoj inflace v USA

25 Výnosy v různých inflačních prostředích

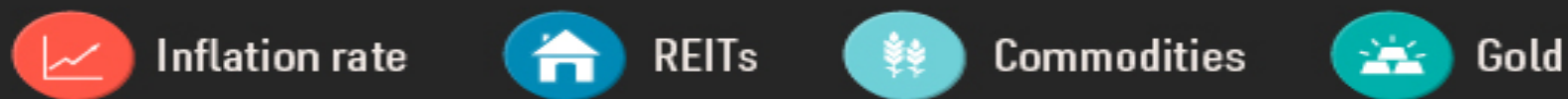


**GENERALI**  
INVESTMENTS





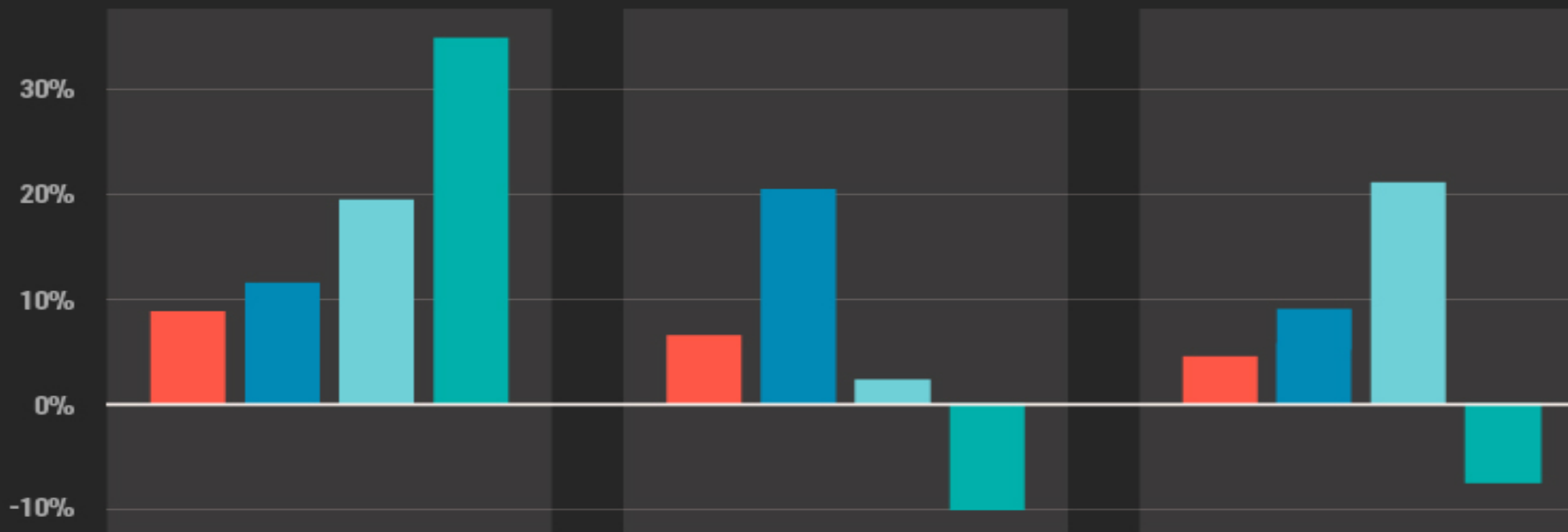
## TOTAL ANNUALIZED RETURNS DURING INFLATIONARY PERIODS



1973-1979

1980-1984

1988-1991





# INFORMAČNÍ ZDROJE

Kde najít informace o inflaci?

# Inflace

## 28 Kde najdu potřebná data?



ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD

Kontakty Nejžádanější Časté dotazy Nabídka služeb

Statistiky Vydáváme Databáze, registry Klasifikace, číselníky Výkazy, sběr dat O ČSÚ

Úvod > Statistiky > Ceny, inflace > Inflace, spotřebitelské ceny

### Inflace, spotřebitelské ceny

[Inflace, spotřebitelské ceny](#) [Ceny výrobců](#) [Ceny vývozu a dovozu](#) [Ceny nemovitostí](#)

**Míra inflace**

Při vyjadřování **míry inflace** pomocí **indexu spotřebitelských cen** jsou často uváděna různá čísla, která, i když rozdílná, jsou správná. Je třeba uvést jednoznačné období, za které je míra inflace uváděna, a základ, k němuž se vymezené období porovnává. Nejčastěji se používají:

**PAN PRŮMĚRNÝ NAKUPUJE**  
Kliknutím spustíte aplikaci

**SCANNER DATA**

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Internetové bankovníctví ABO-K Uživatelská sekce Stalo se Pro média Kontaktujte nás Časté dotazy English

O ČNB Měnová politika Finanční stabilita Dohled a regulace Bankovky a mince Platební styk Finanční trhy Řešení krize Statistika Výzkum

Úvod > Měnová politika > Inflační cíl

### Inflační cíl

[Úloha měnové politiky](#)  
[Rozhodnutí bankovní rady](#)  
[Prognóza](#)  
[Zprávy o měnové politice](#)  
[Monitoring centrálních bank](#)  
[Globální ekonomický výhled](#)

Inflační cíl je základní kotvou měnové politiky ČNB. Přispívá k udržování cenové stability, usměrňuje inflační očekávání a je jedním z předpokladů pro zdravý ekonomický růst.

**Cíl ve výši 2 %**

Inflační cíl ČNB má od roku 2010 (pdf, 136 kB) podobu meziročního přírůstku indexu spotřebitelských cen ve výši 2 %. Cíl na této úrovni odpovídá praxi centrálních bank vyspělých ekonomik. ČNB pravidelně vyhodnocuje plnění inflačního cíle, přičemž vychází ze statistických dat publikovaných Českým statistickým úřadem, tedy institucí nezávislou na centrální bance. Toto uspořádání zvyšuje důvěryhodnost inflačního cílování.

eurostat Your key to European statistics

News Data Publications About Eurostat Help

European Commission > Eurostat > Search

HICP - inflation rate

Search term: HICP - inflation rate

Theme: Economy and finance (763), General and regional statistics (426), Population and social conditions (26), Agriculture, forestry and fisheries (17), Industry, trade and services (15)

1245 results

HICP - inflation rate

Matches found in:  
Position: "Classification of individual consumption by purpose (COICOP) > All-items HICP"  
Position: "Unit of measure > Annual average rate of change"

Harmonised Indices of Consumer Prices (HICPs) are designed for international comparisons of consumer price inflation. HICP is used for example by the European Central Bank for monitoring of inflation in the Economic and Monetary Union and for the assessment of inflation convergence as required

Geopolitical entity (reporting): Multiple Unit of measure: Annual average rate of change Time frequency: Annual Classification of individual cons...: All-items HICP

EVROPSKÁ CENTRÁLNÍ BANKA | EUROSYSTEM

Všeobecné informace Média Výzkum a publikace Statistika Měnová politika Euro Platební systémy a trhy Kariéra Bankovní dohled

Home > Statistika > Makroekonomické a sektorální statistiky > Měření inflace - HICP

### Inflation: Harmonised Index of Consumer Prices (HICP)

HICP inflation in the euro area remained at 7.4% in dubna 2022 compared to 7.4% in března 2022

Overall and breakdown of HICP by components

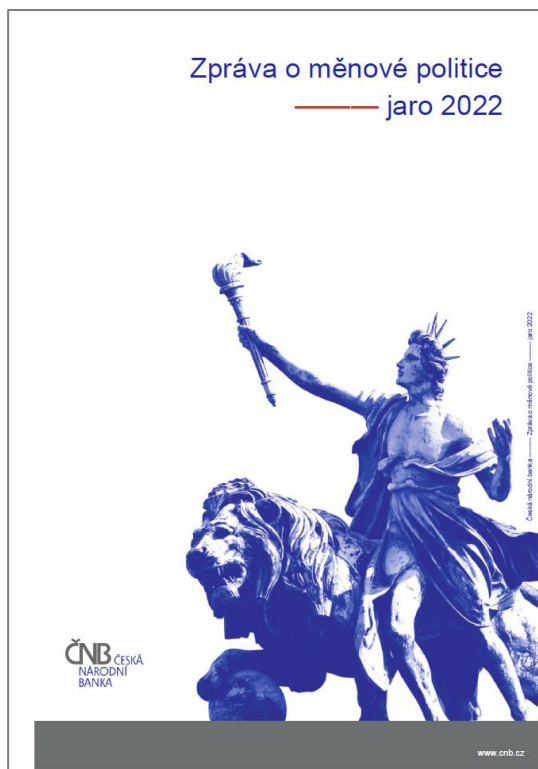
Component	Value
Overall index	7.4
Food and beverages	7.4
Alcohol, tobacco	2.2
Clothing, shoes	2.0
Housing, electricity, gas etc.	15.9
Household equipment	5.0
Health	1.1
Transport	13.0
Communication	0.1
Recreation and culture	3.6
Education	-0.9
Restaurants, hotels	5.9
Miscellaneous	2.4

HICP inflation rate - Overall index

Euro area



Zpráva o měnové politice představuje čtyřikrát ročně prognózu české ekonomiky, jak byla diskutována a schválena bankovní radou. Důraz klade na klíčová témata aktuálního vývoje a představení rozhodnutí bankovní rady v kontextu měnověpolitických úvah o rizicích a nejistotách prognózy. Smyslem zveřejňování těchto informací je učinit měnovou politiku co nejvíce srozumitelnou a předvídatelnou.



Internetové bankovní ABO-K | Uživatelská sekce | Stalo se | Pro média | Kontaktujte nás | Časté dotazy |  | English

<a href="#">O ČNB</a>	<a href="#">Měnová politika</a>	<a href="#">Finanční stabilita</a>	<a href="#">Dohled a regulace</a>	<a href="#">Bankovky a mince</a>	<a href="#">Platební styk</a>	<a href="#">Finanční trhy</a>	<a href="#">Řešení krize</a>	<a href="#">Statistika</a>	<a href="#">Výzkum</a>
-----------------------	---------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------	----------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	------------------------------	----------------------------	------------------------

Úvod > [Měnová politika](#) > [Zprávy o měnové politice](#)

[Úloha měnové politiky](#)

[Rozhodnutí bankovní rady](#)

[Prognóza](#)

[Zprávy o měnové politice](#)

[Monitoring centrálních bank](#)

[Globální ekonomický výhled](#)

[Zprávy o vývoji platební bilance](#)

## Zprávy o měnové politice

# ZoMP

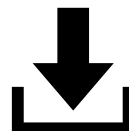
jaro 2022

Jarní Zpráva o měnové politice byla schválena bankovní radou ČNB 12. května 2022 a obsahuje (až na dílčí výjimky) informace dostupné k 22. dubnu 2022. [Podrobnosti](#).

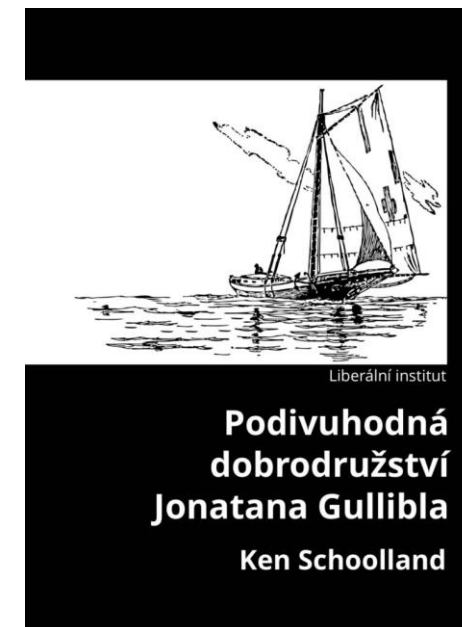
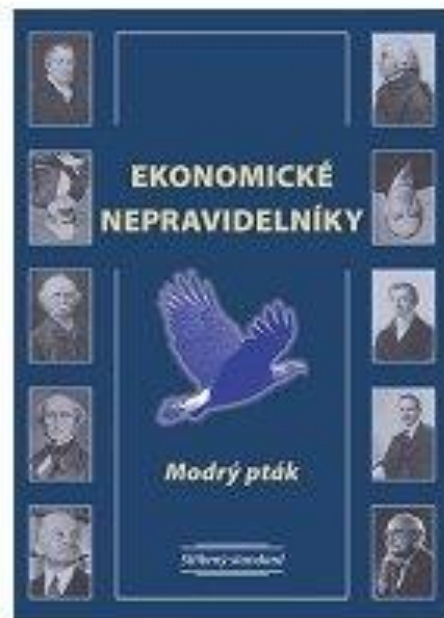
Zpráva o měnové politice představuje čtyřikrát ročně prognózu české ekonomiky, jak byla diskutována a schválena bankovní radou. Důraz klade na klíčová témata aktuálního vývoje a představení rozhodnutí bankovní rady v kontextu měnověpolitických úvah o rizicích a nejistotách prognózy. Smyslem zveřejňování těchto informací je učinit měnovou politiku co nejvíce srozumitelnou a předvídatelnou.



<https://libinst.cz/e-knihy/>



Knihy volně ke stažení





**Nezapomeňte webinář ohodnotit!**

**Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!**



**Jeden jim všem káže...**

**čtvrtek 16. 6. 2022 od 10:00**

Centrální banka je základní bankou státu. Jak centrální banky vznikly, jaké mají pravomoci a jaké nástroje používají k ovlivňování ekonomiky a finančních trhů?



# GENERALI INVESTMENTS

## Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejich pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů. Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné informace, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii, naleznete ve sdělení klíčových informací pro investory v českém jazyce a/nebo ve statutu/prospektu příslušného fondu v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz). Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. V případě fondů s domicilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.

