

Investiční okénko GICEE

Hospodářský cyklus a jak na něj reagovat?



Jiří Kosík

 +420 725 894 006

 jjiri.kosik@generali.com

 www.generali-investments.cz

Vzdělávejme se online

Pravidelný webinář „Investiční okénko GICEE“



Pravidelně **každý druhý čtvrtek od 10:00** – délka cca 45 až 60 minut

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

Room ID: **411-211-137** (pro mobily a tablety)

ČTVRTEK 11. 3. 2021 OD 10:00

POMĚROVÉ UKAZATELE - KTERÁ SPOLEČNOST JE LEPŠÍ?

Na finančních trzích se obchodují cenné papíry tisíců různých společností. Jednou z nejpoužívanějších metod, jak je mezi sebou porovnat, jsou poměrové ukazatele. Podíváme se spolu na nejznámější z nich.

ČTVRTEK 25. 3. 2021 OD 10:00

INVESTIČNÍ MÝTY A OMYLY

Mnoho oblastí lidské činnosti je opředeno různými mýty. Investování a finanční trhy mezi ně samozřejmě patří také. Rozlišit pravdu a lež ale nemusí být pro laika vždy snadné. Pojďme se spolu podívat na nejčastější mýty a omyly a řekneme si, jak to je ve skutečnosti.

<https://www.general-investments.cz/webinare.html>

Webináře


- Všechny webináře
- Ekonomika a trhy
- Aktuálně k fondům GICEE
- Investiční okénko GICEE**

Investiční okénko GICEE Odebírat na YouTube

Pravidelně čtrnáctidenní webinář na zajímavá témata z oblasti investování a finančních trhů s **našimi lektory a regionálními řediteli**.


Webinář se koná **každý druhý čtvrtek od 10:00** na odkazu <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicce> (room ID pro mobily 411-211-137).

ZOBRAZIT: Připravované Proběhlé



Připravujeme
TVORBA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA
26.11.2020

V tomto webináři postupně probereme jednotlivé kroky při tvorbě investičního portfolia, které by neměl investor opomenout, pokud chce dosáhnout svých finančních cílů.



Připravujeme
INVESTICE A FINANČNÍ TRHY: FILMY, KNIHY A JINÉ ZDROJE
10.12.2020

Vánoce jsou za dveřmi, a proto toto investiční okénko bude na trochu lehčí notu. Podíváme se spolu nejen na užitečnou literaturu z oblasti

- Odkazy na přihlášení do všech našich webinářů
- Termíny konání a připravovaná témata
- Odkazy na videozáznamy již proběhlých webinářů
- Stažení prezentací a dalších materiálů použitých na webinářích

Vzdělávejme se online

4

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2020



ODEBÍRAT

Datum	Název webináře	Odkaz na záznam
3. 4. 2020	Když trhy nerostou: komunikace s klienty v době krize	https://youtu.be/OUZRZzkkV4
14. 5. 2020	Doba koronavirová: investice do nemovitostí, zlata nebo farmacie?	https://youtu.be/2HyIUflKEZA
28. 5. 2020	Největší nepřítel investora: jeho mozek	https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo
11. 6. 2020	Pevný základ portfolia: globální značky a korporátní dluhopisy	https://youtu.be/RL6QkWLqkr8
25. 6. 2020	Investiční programy GICEE – snadná cesta ke splnění finančních cílů	https://youtu.be/letXxhaYtSk
9. 7. 2020	Alternativní investice: P2P/P2B půjčky	https://youtu.be/l4K23bOciIM
23. 7. 2020	Moje Investice Online – jak na to?	https://youtu.be/Tw7_1R7mV40
6. 8. 2020	Praktické výpočty pro finanční poradce	https://youtu.be/xMqzHHPC6EI
20. 8. 2020	Časté námitky při investování a jak je řešit	https://youtu.be/vDeqOyXYmU8
3. 9. 2020	Alternativní investice: firemní dluhopisy	https://youtu.be/p1A84k6ywfC
17. 9. 2020	Hodnocení a porovnávání investičních fondů	https://youtu.be/9fr-bt88mTM
1. 10. 2020	Jak funguje zajišťování rizika?	https://youtu.be/eHRRGol5p_A
15. 10. 2020	Vyvážené portfolio z jednoho fondu: smíšené fondy GICEE	https://youtu.be/LDE9b-XUzZA
12.11. 2020	Alternativní investice: kryptoměny	https://youtu.be/F2W9XvJrVmE
26. 11. 2020	Tvorba investičního portfolia	https://youtu.be/5lAtepykLXU
10. 12. 2020	Investice a finanční trhy: filmy, knihy a jiné zdroje	https://youtu.be/LnbMGJH0JUw

Vzdělávejme se online

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2021



ODEBÍRAT

Datum	Čas	Název webináře	Odkaz na záznam
14.01.2021	10:00	Co nás čeká v roce 2021?	https://youtu.be/GT64ywl6PQQ
28.01.2021	10:00	Podvody a podvodníci: na co si dát pozor?	https://youtu.be/BrqYY4a1_1E
11.02.2021	10:00	Nemovitosti: investice na pevných základech	https://youtu.be/JihkOh_Rfc
25.02.2021	10:00	Hospodářský cyklus a jak na jeho vývoj reagovat?	
11.03.2021	10:00	Poměrové ukazatele - která společnost je lepší?	
25.03.2021	10:00	Investiční mýty a omyly	
08.04.2021	10:00	Příběhy úspěšných v našich fondech	
22.04.2021	10:00	Z historie burzovních krachů – od tulipánů ke koruně	
06.05.2021	10:00	Jak získat 100.000.000 Kč do svého kmene?	
20.05.2021	10:00	Go east: regionálně zaměřené fondy GICEE	
03.06.2021	10:00	Obchodování na vlastní pěst: vyplatí se to?	
17.06.2021	10:00	ESG: Zelená pro investice i planetu	

Hospodářský cyklus a jak na jeho vývoj reagovat?

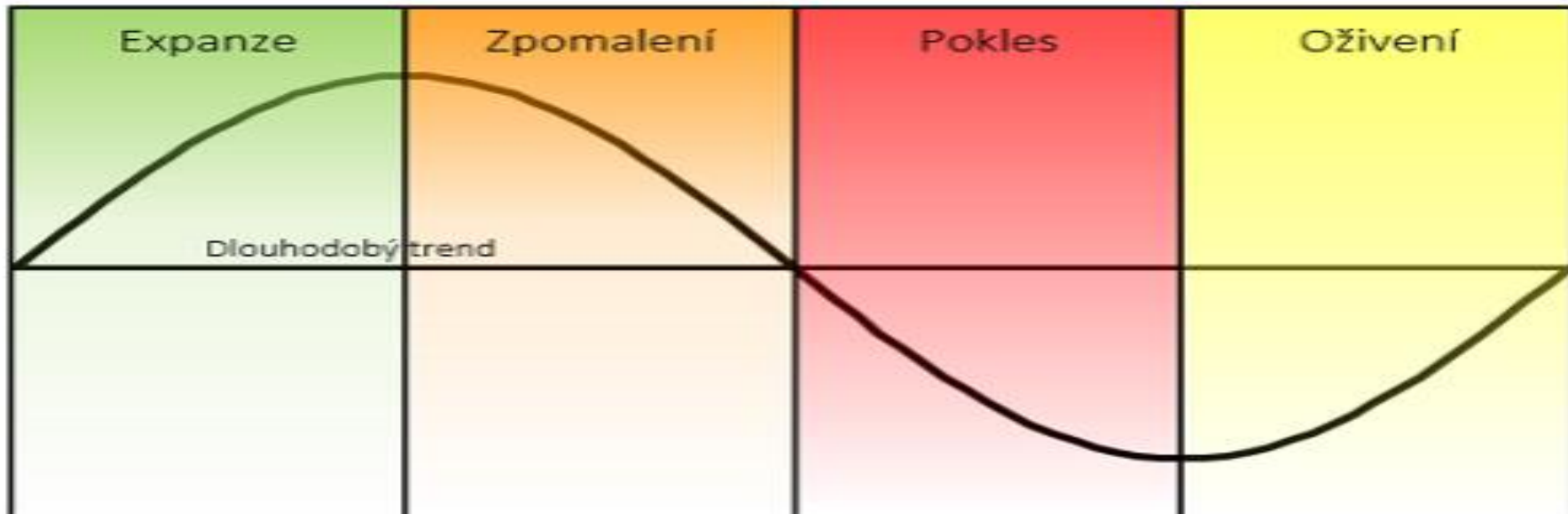


Každá ekonomika prodělává pravidelné fáze ve formě růstu a krize. Znat příčiny a projevy hospodářského cyklu se může hodit všem investorům. Ukážeme si i to, jak toho využít ve svůj prospěch.

Hospodářský cyklus

Co je hospodářský cyklus a jak je měřen?

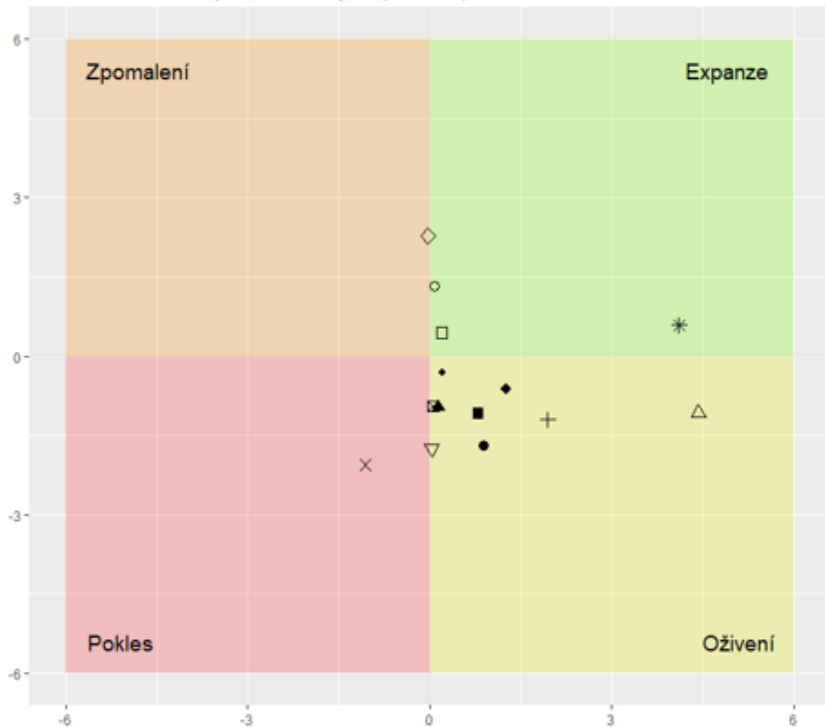
Vyjadřuje kolísání ekonomické aktivity okolo dlouhodobého trendu. Střídání relativního růstu a relativního poklesu je nazýváno cyklem. Toto kolísání je často měřeno pomocí **hrubého domácího produktu (HDP)**. Průměrná délka hospodářského cyklu je v současnosti cca 8 až 12 let, přičemž délka jednotlivých částí je nevyrovnaná.



Hospodářský cyklus

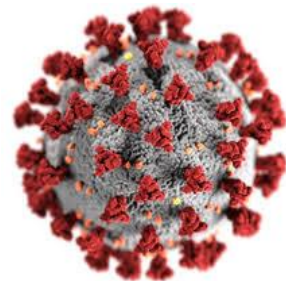
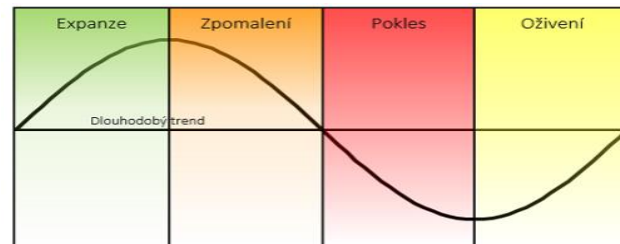
V jaké fázi se nachází Česká republika?

Roklen indikátor hospodářského cyklu (2021/01)



Fundament

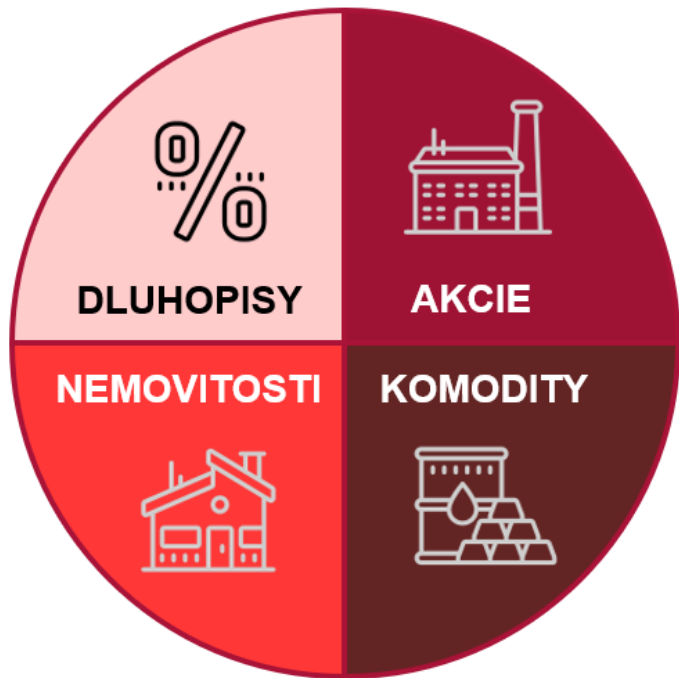
- 10R dluhopis
- Ceny bytů
- △ Export
- +
- × Investice
- ◇ M3 peněžní zásoba
- ▽ Nezaměstnanost
- ⊠ Nové zakázky
- * Odpracované hodiny
- Podnikatelská důvěra
- ▲ Průmysl
- ◆ Spotřeba
- Spotřebitelská důvěra
- Volná pracovní místa



Zdroj: <https://roklen24.cz/nekonzistentni-obrazek-ceske-ekonomiky-avsak-s-vidinou-oziveni/>

Alokace a diverzifikace portfolia

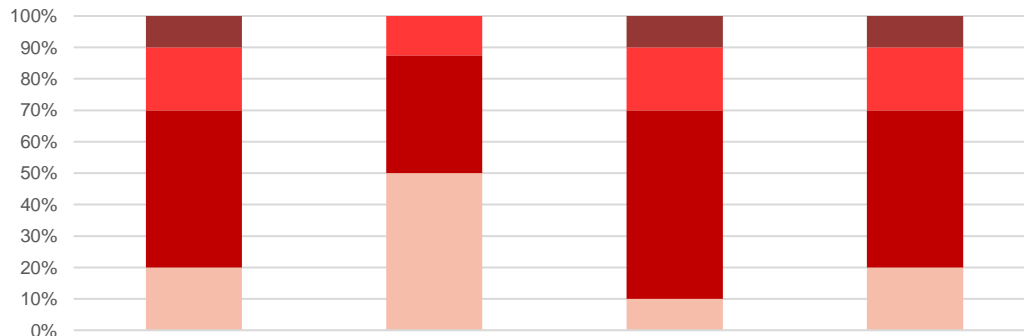
Strategická a taktická alokace aktiv



Strategická alokace je rozložení portfolia vycházející z finančních cílů investora.

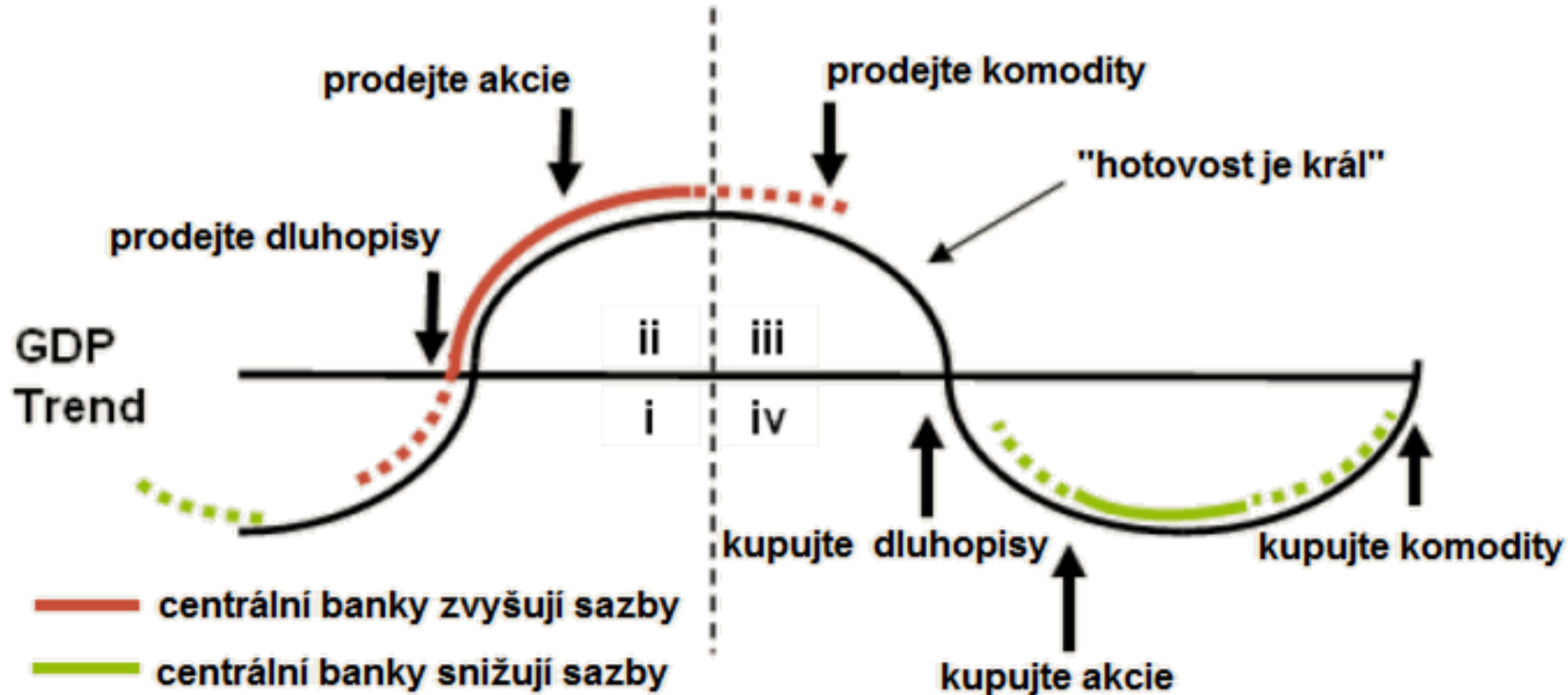


Taktická alokace je aktivní správa s ohledem na aktuální situaci na finančních trzích.



Hospodářský cyklus

Jak ovlivňuje hospodářský cyklus vývoj jednotlivých aktiv?



Alokace portfolia

Historická výkonnost jednotlivých tříd investičních nástrojů

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
REIT 35.1%	EM 39.8%	HG Bnd 5.2%	EM 79.0%	REIT 28.0%	REIT 8.3%	REIT 19.7%	Sm Cap 38.8%	REIT 28.0%	REIT 2.8%	Sm Cap 21.3%	EM 37.8%	Cash 1.8%	Lg Cap 31.5%	Sm Cap 20.0%
EM 32.6%	Int'l Stk 11.6%	Cash 1.7%	HY Bnd 57.5%	Sm Cap 26.9%	HG Bnd 7.8%	EM 18.6%	Lg Cap 32.4%	Lg Cap 13.7%	Lg Cap 1.4%	HY Bnd 17.5%	Int'l 25.6%	HG Bnd 0.0%	REIT 28.7%	EM 18.7%
Int'l Stk 26.9%	AA 7.6%	AA -22.4%	Int'l Stk 32.5%	EM 19.2%	HY Bnd 4.4%	Int'l Stk 17.9%	Int'l Stk 23.3%	AA 6.9%	HG Bnd 0.6%	Lg Cap 12.0%	Lg Cap 21.8%	HY Bnd -2.3%	Sm Cap 25.5%	Lg Cap 18.4%
Sm Cap 18.4%	HG Bnd 7.0%	HY Bnd -26.4%	REIT 28.0%	HY Bnd 15.2%	Lg Cap 2.1%	Sm Cap 16.4%	AA 11.5%	HG Bnd 6.0%	Cash 0.0%	EM 11.6%	Sm Cap 14.7%	REIT -4.0%	Int'l Stk 22.7%	AA 9.8%
AA 16.7%	Lg Cap 5.5%	Sm Cap -33.8%	Sm Cap 27.2%	Lg Cap 15.1%	AA 0.3%	Lg Cap 16.0%	HY Bnd 7.4%	Sm Cap 4.9%	Int'l Stk -0.4%	REIT 8.6%	AA 14.6%	Lg Cap -4.4%	AA 18.9%	Int'l Stk 8.3%
Lg Cap 15.8%	Cash 4.4%	Lg Cap -37.0%	Lg Cap 26.5%	AA 13.5%	Cash 0.1%	HY Bnd 15.6%	REIT 2.9%	HY Bnd 2.5%	AA -1.3%	AA 7.2%	REIT 8.7%	AA -5.6%	EM 18.9%	HY Bnd 7.5%
HY Bnd 11.8%	HY Bnd 2.2%	REIT -37.7%	AA 24.6%	Int'l Stk 8.2%	Sm Cap -4.2%	AA 12.2%	Cash 0.1%	Cash 0.0%	Sm Cap -4.4%	HG Bnd 2.7%	HY Bnd 7.5%	Sm Cap -11.0%	HY Bnd 14.4%	HG Bnd 6.1%
Cash 4.7%	Sm Cap -1.6%	Int'l Stk -43.1%	HG Bnd 5.9%	HG Bnd 6.5%	Int'l Stk -11.7%	HG Bnd 4.2%	HG Bnd -2.0%	EM -1.8%	HY Bnd -4.6%	Int'l Stk 1.5%	HG Bnd 3.5%	Int'l Stk -13.4%	HG Bnd 8.7%	Cash 0.6%
HG Bnd 4.3%	REIT -15.7%	EM -53.2%	Cash 0.1%	Cash 0.1%	EM -18.2%	Cash 0.1%	EM -2.3%	Int'l Stk -4.5%	EM -14.6%	Cash 0.3%	Cash 0.8%	EM -14.3%	Cash 2.2%	REIT -5.1%

Abbr.	Asset Class – Index
Lg Cap	Large Cap Stocks – S&P 500 Index
Sm Cap	Small Cap Stocks – Russell 2000 Index
Int'l Stk	International Developed Stocks – MSCI EAFE Index
EM	Emerging Market Stocks – MSCI Emerging Markets Index
REIT	REITs – FTSE NAREIT All Equity Index
HG Bnd	High Grade Bonds – Bloomberg Barclays U.S. Agg Bond Index
HY Bnd	High Yield Bonds – ICE BofA US High Yield Index
Cash	Cash – S&P U.S. Treasury Bill 0-3 Mth Index
AA	Asset Allocation Portfolio*

Abbr.	Annual	Best	Worst
Lg Cap	9.88%	32.4%	-37.0%
Sm Cap	8.91%	38.8%	-33.8%
Int'l Stk	4.97%	32.5%	-43.1%
EM	6.95%	79.0%	-53.2%
REIT	7.15%	35.1%	-37.7%
HG Bnd	4.40%	8.7%	-2.0%
HY Bnd	7.44%	57.5%	-26.4%
Cash	1.11%	4.7%	0.0%
AA	7.02%	24.6%	-22.4%

Zdroj: <https://novelinvestor.com/asset-class-returns/>

DIVERZIFIKACE



Sektorová



Regionální



Měnová



Časová

Odvětví podle hospodářského cyklu

Rozdělení podle reakce na hospodářský cyklus

Cyklické	Neutrální	Anticyklické
<p>Do této skupiny se zařazují všechny firmy, které produkují statky zbytné spotřeby, tedy výrobky a služby, jejichž spotřeba není nutná a lze ji odložit do budoucna. Cena se poté vyvíjí podobně jako hospodářský cyklus. V období konjunktury mají společnosti vysoké tržby, marže a zisky, naopak v období recese poptávka po jejich produktech výrazně klesá. Jako příklad lze uvést stavebnictví či automobilový průmysl.</p>	<p>Sem lze zahrnout společnosti, které produkují statky nezbytné spotřeby či návykové produkty. Patří sem například potravinářské produkty, farmaceutický průmysl, tabákový průmysl a výroba alkoholických nápojů. Výše tržeb a zisků těchto firem proto není příliš ovlivněna hospodářským cyklem a akciové kurzy na něj reagují jen ve omezené míře.</p>	<p>Do této skupiny lze zařadit odvětví, která profitují během recese. Firmy z anticyklických odvětví produkují levnější substituty drahých produktů, v období ekonomického poklesu pak stoupá poptávka po těchto laciných výrobcích a službách a firmy dočasně dosahují vyšších zisků: Například levné oděvy, obuv a potraviny nahrazující drahé výrobky, či televizní společnosti, které svým vysíláním nahrazují dražší formy zábavy.</p>














Odvětví podle hospodářského cyklu

Rozlišení odvětví dle klasifikace Standard & Poor's

Financials	Společnosti poskytující finanční služby	Banky, pojišťovny, úvěrové společnosti	Wells Fargo, American Express
Real Estate	Společnosti zabývající se stavbou, prodejem a pronájmem rezidenčních i průmyslových nemovitostí.		REMAX, TCN Worldwide
Consumer Discretionary	Společnosti vyrábějící produkty a poskytující služby, které si zákazníci kupují na základě vlastního uvážení.	Oděvy, textil, stravovací služby, nábytek, volný čas	McDonald's, Disney
Information Technology	Společnosti, které slouží elektronickému a počítačovému průmyslu nebo vyrábějí produkty na základě nejnovějších aplikovaných věd.	Hardware, software, internetové služby	Microsoft, Google, Intel
Industrials	Společnosti, které přeměňují nedokončené zboží na hotové předměty spotřeby používané k výrobě jiného zboží nebo poskytování služeb.	Letectví a letecké společnosti, stroje a zařízení	Caterpillar, Boeing, KLM
Materials	Společnosti, které extrahují nebo zpracovávají suroviny.	Chemický a papírenský průmysl	Alcoa, International Paper
Consumer Staples	Společnosti, které poskytují produkty přímo spotřebiteli, jsou založeny na návycích nákupu.	Potraviny, nápoje, drogistické zboží, tabák	Coca-Cola, Procter and Gamble, Phillip Morris
Health Care	Společnosti zapojené do poskytování lékařských nebo zdravotnických produktů, služeb, technologií nebo zařízení.	Léčiva, biotechnologie, zdravotní služby	Merck, Biogen
Energy	Společnosti zapojené do průzkumu a výroby energetických produktů, jako je ropa, zemní plyn a uhlí.	Těžba ropy a zemního plynu, uhlí	Exxon Mobil Arch Coal
Communication Services	Společnosti, které poskytují telefonní, datové nebo bezdrátové komunikační služby.	Telekomunikace	AT&T
Utilities	Společnosti, které distribuují elektřinu, vodu nebo plyn, nebo které fungují jako nezávislí výrobci energie.	Plynárenství, vodohospodářství	Piedmont Natural Gas

Odvětví podle hospodářského cyklu

Druhy odvětví podle reakce na vývoj hospodářského cyklu

	Early cycle Rebounds	Mid cycle Peaks	Late cycle Moderates	Recession cycle Contracts
 Financials	+			
 Real Estate	++			--
 Consumer Discretionary	++	-	--	
 Technology	+	+	--	--
 Industrials	++			--
 Materials	+	--	++	
 Consumer Staples			++	++
 Health Care	--		++	++
 Energy	--		++	
 Communication Services		+		-
 Utilities	--	-	+	++

Zdroj: Fidelity

Odvětví podle hospodářského cyklu

Historická výkonnost jednotlivých odvětví indexu S&P

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ENRS 34.4%	CONS -15.4%	INFT 61.7%	REAL 32.3%	UTIL 19.9%	FINL 28.8%	COND 43.1%	REAL 30.2%	COND 10.1%	ENRS 27.4%	INFT 38.8%	HLTH 6.5%	INFT 50.3%	INFT 43.9%
MATR 22.5%	HLTH -22.8%	MATR 48.6%	COND 27.7%	CONS 14.0%	COND 23.9%	HLTH 41.5%	UTIL 29.0%	HLTH 6.9%	TELS 23.5%	MATR 23.8%	UTIL 4.1%	TELS 32.7%	COND 33.3%
UTIL 19.4%	UTIL -29.0%	COND 41.3%	INDU 26.7%	HLTH 12.7%	REAL 19.7%	INDU 40.7%	HLTH 25.3%	CONS 6.6%	FINL 22.8%	COND 23.0%	COND 0.8%	FINL 32.1%	TELS 23.6%
INFT 16.3%	TELS -30.5%	REAL 27.1%	MATR 22.2%	REAL 11.4%	TELS 18.3%	FINL 35.6%	INFT 20.1%	INFT 5.9%	INDU 18.9%	FINL 22.2%	INFT -0.3%	S&P 31.5%	MATR 20.7%
CONS 14.2%	COND -33.5%	S&P 26.5%	ENRS 20.5%	TELS 6.3%	HLTH 17.9%	S&P 32.4%	CONS 16.0%	REAL 4.7%	MATR 16.7%	HLTH 22.1%	REAL -2.2%	INDU 29.4%	S&P 18.4%
INDU 12.0%	ENRS -34.9%	INDU 20.9%	TELS 19.0%	COND 6.1%	S&P 16.0%	INFT 28.4%	FINL 15.2%	TELS 3.4%	UTIL 16.3%	S&P 21.8%	S&P -4.4%	REAL 29.0%	HLTH 13.5%
TELS 11.9%	S&P -37.0%	HLTH 19.7%	S&P 15.1%	ENRS 4.7%	INDU 15.4%	CONS 26.1%	S&P 13.7%	S&P 1.4%	INFT 13.9%	INDU 21.0%	CONS -8.4%	COND 27.9%	INDU 11.1%
HLTH 7.2%	INDU -39.9%	FINL 17.2%	CONS 14.1%	INFT 2.4%	MATR 15.0%	MATR 25.6%	INDU 9.8%	FINL -1.5%	S&P 12.0%	CONS 13.5%	TELS -12.5%	CONS 27.6%	CONS 10.8%
S&P 5.5%	REAL -42.3%	CONS 14.9%	FINL 12.1%	S&P 2.1%	INFT 14.8%	ENRS 25.1%	COND 9.7%	INDU -2.5%	COND 6.0%	UTIL 12.1%	FINL -13.0%	UTIL 26.4%	UTIL 0.5%
COND -13.2%	INFT -43.1%	ENRS 13.8%	INFT 10.2%	INDU -0.6%	CONS 10.8%	UTIL 13.2%	MATR 6.9%	UTIL -4.8%	CONS 5.4%	REAL 10.9%	INDU -13.3%	MATR 24.6%	FINL -1.7%
REAL -17.9%	MATR -45.7%	UTIL 11.9%	UTIL 5.5%	MATR -9.6%	ENRS 4.6%	TELS 11.5%	TELS 3.0%	MATR -8.4%	REAL 3.4%	ENRS -1.0%	MATR -14.7%	HLTH 20.8%	REAL -2.2%
FINL -18.6%	FINL -55.3%	TELS 8.9%	HLTH 2.9%	FINL -17.1%	UTIL 1.3%	REAL 1.6%	ENRS -7.8%	ENRS -21.1%	HLTH -2.7%	TELS -1.3%	ENRS -18.1%	ENRS 11.8%	ENRS -33.7%

Abbr.	Sector Index
COND	S&P 500 Consumer Discretionary Index
CONS	S&P 500 Consumer Staples Index
ENRS	S&P 500 Energy Index
FINL	S&P 500 Financials Index
HLTH	S&P 500 Health Care Index
INDU	S&P 500 Industrials Index
INFT	S&P 500 Information Technology Index
MATR	S&P 500 Materials Index
REAL	S&P 500 Real Estate Index
TELS	S&P 500 Communication Services Index
UTIL	S&P 500 Utilities Index
S&P	S&P 500 Index

Abbr.	Annual	Best	Worst
COND	13.05%	43.1%	-33.5%
CONS	10.40%	27.6%	-15.4%
ENRS	0.86%	34.4%	-34.9%
FINL	3.13%	35.6%	-55.3%
HLTH	11.00%	41.5%	-22.8%
INDU	8.95%	40.7%	-39.9%
INFT	15.21%	61.7%	-43.1%
MATR	8.49%	48.6%	-45.7%
REAL	5.38%	32.3%	-42.3%
TELS	8.92%	32.7%	-30.5%
UTIL	8.75%	29.0%	-29.0%
S&P	9.88%	32.4%	-37.0%

Zdroj: <https://novelinvestor.com/sector-performance/>

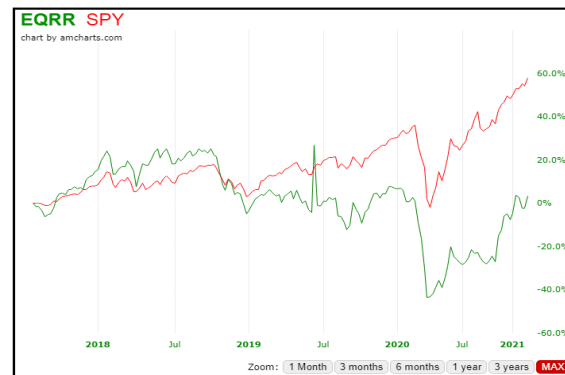
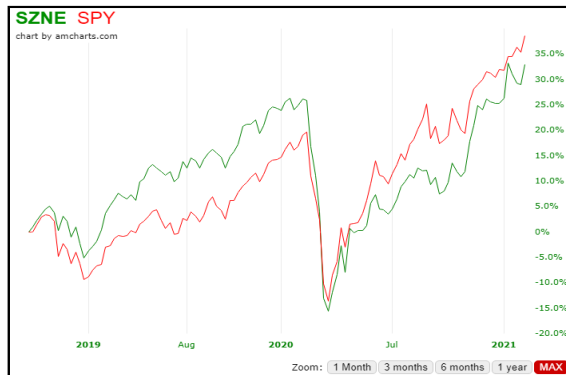
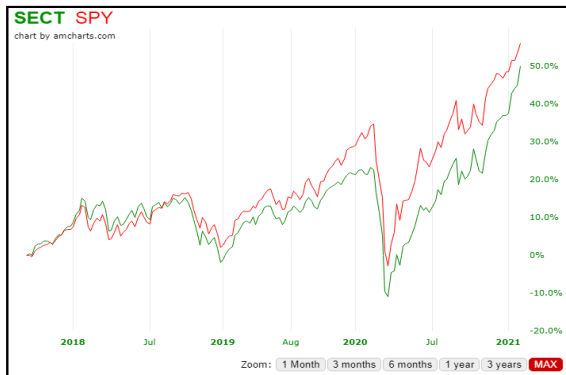
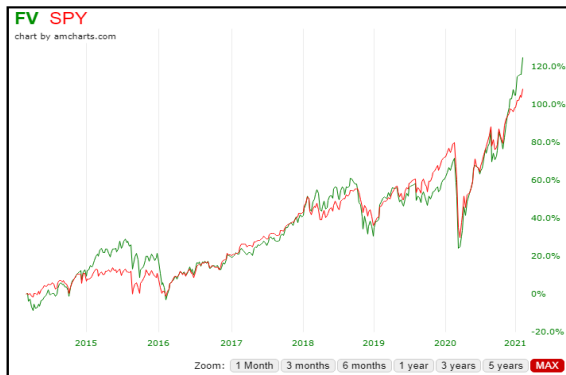
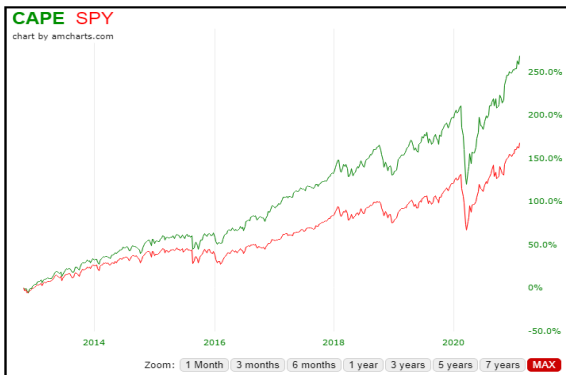
Rozdělení podle reakce na hospodářský cyklus

Cyklické	Neutrální	Anticyklické
Prémiový dynamický fond	Prémiový vyvážený fond	Prémiový konzervativní fond
Fond balancovaný dynamický	Fond realit	Fond konzervativní
Fond globálních značek	Fond korporátních dluhopisů	Fond vyvážený dluhopisový
Fond ropy a energetiky	Fond balancovaný konzervativní	Fond zlatý
Fond nových ekonomik	Fond farmacie a biotechnologie	
Fond nemovitostních akcií		
Fond živé planety		



Může být využití sektorové rotace úspěšné?

ETF využívající sektorové rotace v porovnání se S&P 500



Zdroj: <https://stockmarketmba.com/sectorrotationETFs.php#>

Jak tedy na správu portfolia?

- **Klíčová** je především **strategická alokace**, v menší míře taktická alokace
- Různým sektorům se daří v každé fázi hospodářského cyklu jinak
- Sektory, které v jednom roce dokáží hodně vydělat, mohou v příštím roce stejně rychle prodělat
- Pro většinu – zvláště retailových investorů – je nejlepší cestou volit **širokou sektorovou diverzifikaci**

Dotazy, náměty a hodnocení



Ptejte se mě na co chcete,
já na co chci odpovím 😊



Vaše náměty zasílejte na:
jiri.kosik@generali.com



Nezapomeňte
webinář ohodnotit!

Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!

POMĚROVÉ UKAZATELE - KTERÁ SPOLEČNOST JE LEPŠÍ?

čtvrtek 11. 3. 2021 od 10:00

Na finančních trzích se obchodují cenné papíry tisíců různých společností. Jednou z nejpoužívanějších metod, jak je mezi sebou porovnat, jsou poměrové ukazatele. Podíváme se spolu na nejznámější z nich.



Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích 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.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostích obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na www.generali-investments.cz.