

Zpravodaj z finančních trhů

Klíčové události

Trhy se vzpamatovaly z výsledku britského referenda a připsaly si zisky napříč regiony

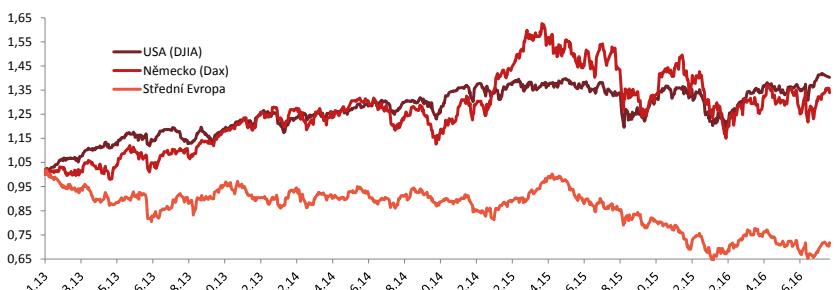
Do titulků se dostaly zejména komentátři centrálních bank a zveřejňované výsledky společnosti

Při nižší letní aktivitě se do trhů odrážely komentátři centrálních bank, některá ekonomická data a do velké míry i spuštěná výsledková sezóna, která v USA přinesla spíše pozitivní překvapení, zatímco v Evropě působila smíšenými dojmy. Americké i evropské akcie skončily červenec se ziskem 3,6%, ale evropský index zůstává více než 8% ve ztrátě od začátku roku. Rozvíjející se trhy si připsaly téměř 5% přírůstek díky podobnému růstu napříč regiony kromě Turecka. Pražská burza excelovala svým téměř osmiprocentním ziskem, podpořená pozitivními zprávami od jednotlivých společností. Polsko tentokrát střední Evropu příliš nepodpořilo, když varšavský index posilil o pouhých 0,5 %.

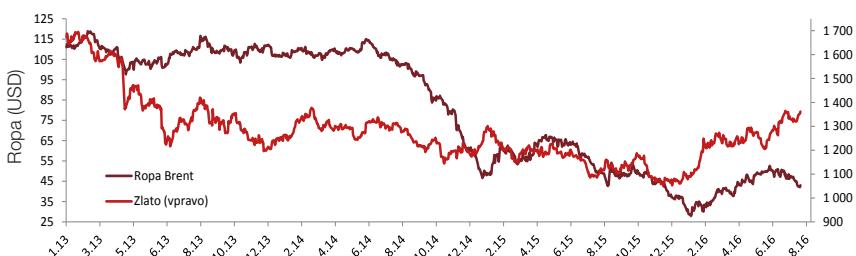
Centrální banky vyhodnocují dopady brexitu. Červenkové průzkumy z Velké Británie signalizují pokles aktivity napříč ekonomikou. Se srpnovým zasedáním Bank of England jsou tak spjata očekávání ve směru uvolnění měnové politiky; ECB naproti tomu setrvává ve vyčkávací pozici. Ceny vládních dluhopisů v Německu či USA se v červenci měnily nepatrně, výrazně vzrostly ceny středoevropských dluhopisů. Vedle odeznění nervozity trhů, vyvolané brexitem, sehrály roli i domácí faktory, např. nové kroky oznámené maďarskou centrální bankou, a také spekulace, že ČNB prodlouží svůj závazek držet korunu na úrovni 27 za euro do druhé poloviny roku 2017.

Akiové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	2.80%	3.71%	4.20%	18 432
Německo (Dax)	6.79%	2.97%	-8.59%	10 338
Střední Evropa	4.95%	-4.95%	-18.86%	1 330
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2.33%	4.32%	23.07%	1 347
Ropa Brent	-14.53%	-11.78%	-18.67%	42.46

Vývoj finančních trhů



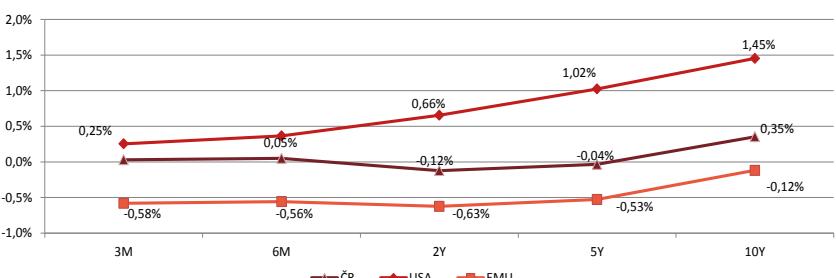
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v ČR (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Měnová politika ve Velké Británii a USA	↑	Významně pozitivním stimulem pro trhy je jednání centrálních bank. Centrální banka Velké Británie se rozhodla snížit úrokové sazby po sedmi letech na rekordní minimum 0,25% a zavázala se nakoupit britské státní a korporátní dluhopisy v celkové výši 170 miliard liber. FED kvůli obavám ze spomalení růstu pod vlivem Brexitu průbežně odložil zvyšování sazeb, pravděpodobně až na příští rok.
Ceny drahých kovů	↑	Rozhodnutí Britů ve prospěch vystoupení z EU přineslo velké množství politických a ekonomických nejistot, na což reagovali investoři výprodejem rizikových aktiv (akcie, firemní dluhopisy, aj.) a "útekem" do bezpečných měn, státních dluhopisů a drahých kovů. Následně centrální banky pro omezení připadných turbulencí na finančních trzích indikovaly připravenost k více uvolněné měnové politice, což bývá pro ceny reálných aktiv (včetně drahých kovů) pozitivní.
Krise italských bank	↓	V Evropě postupně začíná nabírat na obrátkách bankovní krize, kdy špatné úvěry bank (zejména v nejstarší bance na světě Monte dei Paschi) se začínají kopit a testy solventnosti dopadají čím dálší tím hůř. Zachraňování bank z kapes daňových poplatníků však již v Evropě není tak jednochuché. Nicméně Itálie se s problémem bude muset nějakovoypořádat, jinak hrozí, že se krize přelete do celého bankovního sektoru v Eurozóně.
Vývoj ceny ropy Brent	↓	Po 80 procentním růstu ze svého únorového minima 28 \$/barel se v průběhu června cena ropy zdánlivě stabilizovala v blízkosti 50 \$/barel. Krátce poté však začala cena ropy padat, a to zejména pod vlivem rostoucího počtu vrtů, růstu produkce a snížilo se riziko výpadku dodávky z Kanady a Nigérie. Hranice 50\$/barel působí také jako hranice, od které se i břidlicním těžařům oplatí začít s těžbou ropy, což globálně napomohlo k poklesu ropy na aktuálních 40\$/barel.
Brexit - vystoupení Velké Británie z EU	↓	Britové rozhodli v referendu ve prospěch Brexitu. Nicméně několik dní po hlasování se trhy dostaly na vyšší úrovni než před ním, reagujíc tak na vymizení krátkodobé nejistoty. Silné momentum však z trhu začíná pomaly odesívat jak na trhy, tak na ekonomiku začínají doléhat negativní dopady, které sebou Brexit přinese.
Geopolitická rizika	↓	Hlavní geopolitická rizika v podobě terorismu, vály na Blízkém východě a s nimi spojené uprchlické krize přetrvávají a jejich dopad na ekonomiku, zejména tu evropskou, se zvyšuje. Jedná se hlavně o omezování schengenského prostoru, které negativně dopadá na vzájemný obchod států Evropské Unie.



Příležitosti

- Evropská a Britská centrální banka je pro případ turbulencí na finančních trzích připravena na další uvolnění měnové politiky, což by mohlo vést k lepší výkonnosti evropských akcií.
- Nejistota ohledně politických a ekonomických důsledků Brexitu spolu s očekávanou změnou politiky centrálních bank vedly k útoku investorů do bezpečných aktiv. Zlato se tak vymanovalo z medvědího trendu.
- Pokračování v silné výsledkové sezóně v USA může dopomoc akciím k dalšímu překonávání historických maxim.



Hrozby

- Rozhodnutí britských občanů v referendu o odchodu Velké Británie z EU přineslo velké množství politických nejistot včetně otázek budoucího fungování EU.
- Akciové trhy USA se obchodují blízko svých maxim v očekávání oživení firemních zisků, které mohou být přehnaně optimistická.
- Vývoj cen ropy se obrátil prudce dolů a přechází tak do extrémních výprodejů, které můžou na trhy působit destabilizačně.
- Vojensko-politický konflikt v Turecku a na Blízkém východě je těžce předvídatelný a jeho riziko dopadu na trhy z nich bylo výrazně odečteno.

Komentář k fondům

Fond	Komentář
FKN 	Generali Fond konzervativní (dříve Konzervativní fond ČP INVEST) Fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok. Z důvodu stagnace evropského hospodářství a uvolněné monetární politiky ze strany ECB došlo v průběhu roku 2015 ke snižování výnosů státních dluhopisů. To vedlo k růstu jejich cen, která se projevila ve výkonosti fondu. Konzervativní fond tak posilil témeř o jedno procento. Potenciál poklesu výnosů státních dluhopisů je velmi omezený, proto i potenciál konzervativního fondu je velmi nízký. V průběhu roku 2016 očekáváme jeho stagnaci a výnos blížící se kladné nule.
FVD 	Generali Fond využázený dluhopisový (dříve Využázený dluhopisový fond ČP INVEST) Fond investuje do mixu státních a firemních dluhopisů, přičemž převážná část těchto dluhopisů má investiční rating. Doporučovaný minimální investiční horizont jsou 3 roky. Fondu investuje do kvalitních státních a korporátních dluhopisů s cílem profitovat z kombinace kapitálového a úrokového výnosu vybraných dluhopisů. Vzhledem k minimálnímu výnosovému potenciálu českých státních dluhopisů se fond ve svých investicích zaměřuje na bonitní emitenty ze zemí střední a východní Evropy.
FKD 	Generali Fond korporátních dluhopisů (dříve Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST) Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky. Hlavní investiční taktika v roce 2015 spočívala v postupném navýšování vybraných rizik (průměrná durace, podíl ruských dluhopisů, aj.) z podvážené úrovni na počátku 2015 směrem k dlouhodobému průměru s cílem více participovat na poklesu kreditních prémii. Počátkem roku 2016 jsme opět zvýšili defenzivnost portfolia (zejména pak průměrnou duraci) s cílem omezit kolísání v situaci nárůstu rizikové averze investorů v důsledku zpomalování ekonomik Číny a USA, poklesu cen ropy a zvyšování úrokových sazeb v USA.
DFKD 	Generali Fond korporátních dluhopisů - dividendová třída CZK (dříve Generali CEE Dividendový fond korporátních dluhopisů) Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Vhodný pro klienty, kteří upřednostňují pravidelnou výplatu výnosu ve formě dividendy. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 roky. Stejný výhled jako u FKD.
FVED 	Generali Fond východoevropských dluhopisů CZK (dříve Generali CEE Východoevropský dluhopisový fond CZK) Dluhopisový fond, který investuje v drtivé většině do státních dluhopisů zemí střední, východní a jihovýchodní Evropy a Ruska. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let. Primární cílem fondu je investice do kvalitních státních a korporátních dluhopisů a inkasovat pravidelné úrokové platby. Další záměrem je dlouhodobý růst tržní ceny dluhopisů díky poklesu rizikové přírůstky vybraných jmen. V neposlední řadě je fond zčásti měnově nezajištěn v souvislosti s výhledem na konvergenci vybraných zemí regionu, a tím pádem posilování místních měn, což by pozitivně ovlivnilo konečnou výkonnost fondu.
FBK 	Generali Fond balancovaný konzervativní (dříve Smíšený fond ČP INVEST) Smíšený fond, který nabízí optimální mix dluhopisů a akcií. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let. Ideální fond pro investory, kteří hledají bezpečí v dluhopisech a zároveň se mírně odváží investovat do akcií. Základní strategií je udržovat široce diverzifikované portfolio s cílem nízké míry kolísání. Dluhopisová část portfolia (cca 75 % majetku fondu) je kombinací korporátních (s podobným složením jako FKD) a státních dluhopisů s globálním zaměřením. Akcie tvoří cca 25 % majetku fondu a jsou široce diverzifikované mezi USA, EU a rozvíjející se trhy.
FBD 	Generali Fond balancovaný dynamický (dříve Generali CEE Dynamický balancovaný) Smíšený fond, který je určen pro méně konzervativní klienty, kteří hledají spojit výhody akciového trhu a nižší volatility korporátních dluhopisů. Vyšší stabilitu fondu budou zajišťovat v menší míře zastoupené státní dluhopisy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Fond investuje prostředky převážně do akcií, preferujeme zejména stabilní akcie globálních značek, vybrané postupy fundamentalní analýzy. Malé část portfolia (do 10 % majetku) bude investována do akcií z rozvíjejících se trhů. Ke snížení volatility fondu slouží dluhopisové investice a to jak firemní, tak státní.
FGZ 	Generali Fond globálních značek (dříve Fond globálních značek ČP INVEST) Akciový fond, který investuje do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejbonitnější obchodní značky na světě. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Základem fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejhdnotnější globální značkou vypracovaný společností Interbrand. Seznam značek je na pravidelné bázi uveřejňován prostřednictvím časopisu BusinessWeek. Roky 2012, 2013 a 2014 přinesly nadprůměrný výnos (celkem témeř 48 procent). V roce 2015 růst fondu zpomalil v důsledku dočasněho poklesu ziskovosti exportérů z USA, ovlivněného posílením dolaru. V důsledku utahování měnové politiky v USA a pokračující nejistoty na akciových trzích se bude rok 2016 nést v znamení zvýšené volatility, což začátek roku 2016 zatím jenom potvrzuje.
FSA 	Generali Fond světových akcií (dříve Generali CEE Fond globálních značek CZK) Akciový fond, který investuje do kvalitních světových společností, které jsou součástí globálního akciového indexu MSCI. Portfolio fondu je široce diverzifikováno jak na úrovni sektorů, tak i z regionálního hlediska. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Až do konce roku 2015 fond investoval výhradně do výběru z 50 akcií nejhdnotnějších globálních značek, minulý vývoj fondu tedy vykazoval vysokou korelace s Fondem globálních značek. Počínaje lednem letošního roku fond změnil název a investiční strategii a rozšířil tak svůj investiční potenciál zejména o region Emerging markets a sektory (např. ropný, energetický a komoditní sektor), které akcie globálních značek nepokrývali. Zatímco minulé roky byly globální akciové trhy taženy především akcemi z rozvinutých trhů a z nekomoditních sektorů, počínaje letošním rokem se situace na akciových trzích Emerging Markets a v komoditních sektorech začíná stabilizovat, zejména pak v důsledku politiky FEDu a příznivého vývoje cen komodit. Výhled fondu do budoucna je tedy poměrně příznivý.
FRE 	Generali Fond ropy a energetiky (dříve Fond ropy a energetiky ČP INVEST) Akciový fond, který se zaměřuje na investice do perspektivních oborů, jako jsou výroba elektrické energie, těžba a zpracování ropy, uhlí a zemního plynu. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Energetický sektor je velmi cyklický a roste a slabně společně s výkonností globálního hospodářství a cen energetických surovin. Hospodářství v USA a v Číně je v současnosti známky zpomalení, přitom právě Čína je, co se týká poptávky po komoditách, hlavním hráčem na světovém trhu, když kupuje zhruba osmínku světového objemu ropy. Ze střednědobého horizontu nepovažujeme současnou cenu ropy za udržitelnou. Dle mezinárodní energetické agentury IEA investice do ropného sektoru klesly v roce 2015 o 20 % a v tomto roce se předpokládá další pokles o 15 %, což znamená pokles dva roky po sobě, a to se ještě nikdy v tomto odvětví nestalo. Snižení investic povede nutně k poklesu téžby ropy, a tím i k jejímu růstu.
FFB 	Generali Fond farmacie a biotechnologie (dříve Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST) Akciový fond investující do akcií firem působících v oblasti zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Navzdory příznivému vývoji firemních zisků a výhledu dalšího pokroku ve vývoji nových léků čelí farmaceutický průmysl zvýšenému tlaku politiků na snížení cen léků. Je proto možné, že biofarmacie a celý farmaceutický sektor bude ještě nějaký čas pod tlakem, nicméně růst sektoru zůstává zachován. Vysoký počet nových léků by podle analytiků měl pokračovat i v letošním roce, zvláště díky lékům na rakovinu. Díky tomu analytici očekávají, že klíčové velké společnosti budou pokračovat v silném růstu tržeb i zisků.

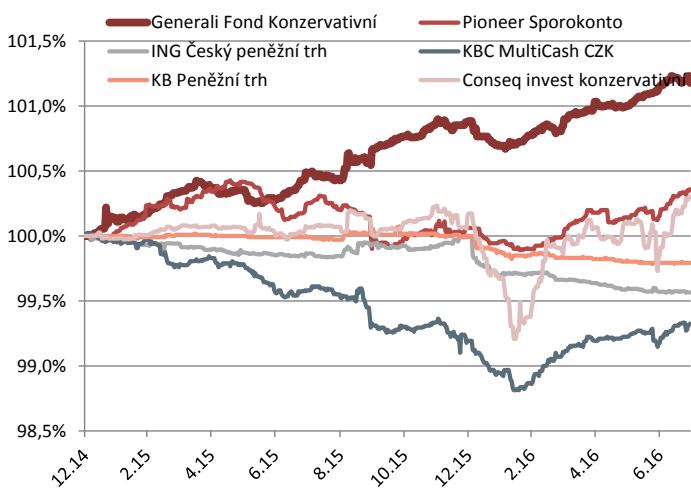
Fond	Komentář
FZL 	Generali Fond zlatý (dříve Zlatý fond ČP INVEST) Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firem těžících zlato, které nezajišťují cenu své budoucí produkce. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžařů zlata a zbylou část tvoří expozice vůči stříbru a dalším průmyslově orientovaným drahým kovům a hotovost. Doplňkově jsou do portfolia pořizovány dluhopisy z oboru. Americká centrální banka se loni po mnoha letech politiky nulových sazeb přiklonila ke zvýšení hlavní úrokové míry, čímž se ještě více rozevřely nůžky mezi Spojenými státy a zbytkem světa. Vývoj na rizikových aktivech a snižování odhadu růstu ekonomik pro rok 2016 však vyvolává otázku, zda nebylo utažení měnové politiky přeci jen předčasné. Dezinflační tlaky v důsledku poklesu cen ostatních komodit v čele s energiemi nutí centrální banky k dalším mimořádným opatřením a oddalují normalizaci sazeb. Výrazná korekce na drahých kotech pak zásadní měrou omezila investice do těžby a průzkumu a vedla k zásadní konsolidaci napříč celým sektorem, což dává dobrý základ pro budoucí výhled. Zlato slouží především jako uchovatel hodnoty, a proto by mělo být v investičním portfoliu v menší míře zastoupeno.
FNA 	Generali Fond nemovitostních akcií (dříve Fond nemovitostních akcií ČP INVEST) Fond investuje do akcií developerských firem, společností, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Současná situace ukazuje, že americký realitní trh se po hypoteční krizi v roce 2008/2009 vyčistil. Zásoby neprodaných domů v USA jsou na nízkých úrovích a trh začíná pomalu ožívat. Naproti tomu v našem regionu dluhová krize srazila ceny nemovitostí, čímž se v současnosti obchodují s diskontem na úrovni 30 %. Zde vidíme největší potenciál. Evropští developeri využívají nízkou úrokovou prostředí pro refinancování dluhů, což má pozitivní vliv na hospodářský výsledek. Rizikem mohou být v budoucnosti rostoucí výnosy bezrizikových dluhopisů, které tak zdražují hypotéky. Nicméně nízká nezaměstnanost v USA toto riziko kompenzuje
FNE 	Generali Fond nových ekonomik (dříve Fond nových ekonomik ČP INVEST) Akciiový fond, který se specializuje na země rozvíjejících se ekonomik, především na země BRIC - Brazílie, Rusko, Indie a Čína + Jižní Korea. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Fond obsahuje fundamentalně velmi silné akcie z rozvojových zemí, kde výkonnost akciových trhů zaostávala za vyspělymi trhy. Hlavním důvodem zaostávání byla slabá výkonnost komodit, na které jsou rozvíjecí se ekonomiky napojeny. Také strukturální změna čínské ekonomiky (snížení investic do infrastruktury a koncentrace na spotřebu domácností) zapříčinuje slabší poptávku po komoditách. Rozvíjecí se ekonomiky se v současnosti obchodují s výrazným diskontem vůči vyspělým trhům a dávají tak potenciál k růstu. Z dlouhodobého hlediska se bude jednat o hnací motor globálního hospodářství.
FVE 	Generali Fond východoevropských akcií (dříve Generali CEE Východoevropský akciový fond) Akciiový fond, který investuje do společností operující především v sektoru střední a východní Evropy, Ruska a Turecka. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Akciiové trhy ve východní Evropě jsou z velké části navázány na západoevropské trhy. Očekáváme oživení evropského hospodářství z důvodu poklesu ceny energií, které snižují náklady firmám a zvyšují koupěschopnost spotřebitelů. Pozitivním prvkem je i uvolnění měnová politika ze strany ECB. Tyto faktory budou působit na růst zisků firem napříč celou Evropou, což se může pozitivně projevit do růstu cen akcií. Konvergence k EU povede i k posilování lokálních měn. Fond je měnově nezajištěný, proto i tento faktor bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonnost fondu.
FŽP 	Generali Fond živé planety (dříve Fond živé planety ČP INVEST) Akciiový fond, který se zaměřuje na akcie firem působících v oblastech, jako jsou např. zpracování a úprava vody, recyklace, biopotraviny, alternativní zdroje energie, nové materiály apod. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. V celkovém mixu výroby elektrické energie nabývají obnovitelné zdroje stále větší roli a ve fondu jsou alternativní zdroje energie zastoupeny mírou blízké 35 %. Zbylá část portfolia je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy.
FFV 	Generali Fond fondů vyvážený (dříve Vyvážený fond fondů ČP INVEST) Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicí do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let. Aktivně řízený fond, kde největší váhu mají korporátní dluhopisy (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří také přibližně 30 procent fondu. Další komponentou je Generali Fond balancovaný konzervativní tvořící 18 %. K vyšší diverzifikaci slouží Generali Fond zlatý zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří polštář proti turbulencím.
FFD 	Generali Fond fondů dynamický (dříve Dynamický fond fondů ČP INVEST) Fond fondů, který investuje především do akciových podílových fondů. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Aktivně řízený fond, kde převažuje akciová složka (80 % majetku fondu). Generali Fond balancovaný konzervativní je zastoupen 15 procenty. Zbýlých 15 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu, prostřednictvím investic v příslušných fondech.
FKOM 	Generali Fond komoditní (dříve Generali CEE Komoditní fond) Fond investuje primárně do investičních cenných papírů, které odráží ceny komodit. Vhodný doplněk ke klasickým třídám aktiv jako jsou akcie a dluhopisy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Široce diverzifikovaný fond obsahuje všechny druhy komodit. Zemědělské komodity skýtají zajímavý potenciál z důvodu růstu světové populace a omezených orné půdy. Drahé kovy slouží jako uchovatel hodnoty. Energie a průmyslové kovy jsou cyklická aktiva, jejichž vývoj do značné míry koresponduje s vývojem světového hospodářství. Z dlouhodobého hlediska se jedná o fond se zajímavým potenciálem a zároveň sloužící jako vhodný doplněk vyváženého portfolia.
PKF 	Generali Prémiový konzervativní fond (dříve Generali CEE Konzervativní fond CZK) Fond investující převážně do termínovaných vkladů důvěryhodných bank a velmi bonitních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 1 rok. Z důvodu stagnace evropského hospodářství a uvolněné monetární politiky ze strany ECB došlo v průběhu roku 2014 ke snižování výnosů státních dluhopisů. To vedlo k růstu jejich cen, která se projevila ve výkonosti fondu. Konzervativní fond tak posílil též o jedno procento. Potenciál poklesu výnosů státních dluhopisů je velmi omezený, proto i potenciál konzervativního fondu je velmi nízký. V průběhu roku 2016 očekáváme jeho stagnaci a výnos v rádu několika málo deseti procenta.
PVF 	Generali Prémiový vyvážený fond CZK (dříve Generali CEE Balancovaný fond) Smíšený fond, který investuje do širokého spektra cenných papírů. Optimální mix je dosažen kombinací státních dluhopisů, korporárních dluhopisů a akcií. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let. Dluhopisová část portfolia (cca 1/4 majetku) je zaměřena zejména na státní dluhopisy z našeho regionu. Firemní dluhopisy představují cca 1/3 majetku fondu a jsou globálně diverzifikované. Akciová část portfolia (cca 40 % majetku) je zaměřena zejména na akcie globálních značek, vybírané postupy fundamentální analýzy. Fond představuje variantu pro investory, kteří chtějí mit široce diverzifikované a zároveň vyvážené portfolio. Fond je aktivně řízen, čímž může investor dosáhnout vyššího zhodnocení.
PDF 	Generali Prémiový dynamický fond Dynamický fond je určen dlouhodobým investorům. Investiční strategie umožňuje flexibilně reagovat na události na finančních trzích a plynule měnit zastoupení jednotlivých tříd aktiv. V neutrálním rozložení je většina portfolia alokována do akcií, a to jak do širokých globálních indexů, tak i jednotlivých společností. Naopak v turbulentních dobách se zvyšuje podíl konzervativnějších instrumentů, tj. především dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, a portfolio je lépe chráněno proti případným rizikům, zvýšené volatilitě a poklesům.

Vývoj fondů

Název fondu	Výkonnosti					
	1 měsíc CZK	6 měsíců CZK	1 rok CZK	3 roky CZK	5 let CZK	YTD CZK
Generali Fond konzervativní	0.12%	0.53%	0.79%	2.87%	6.05%	0.34%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0.23%	4.00%	3.63%	6.40%	17.73%	3.28%
Generali Fond balancovaný konzervativní (dříve Smíšený fond ČP INVEST)	2.47%	6.03%	3.66%	6.22%	15.27%	3.67%
Generali Fond globálních značek	6.95%	9.08%	-1.95%	12.80%	36.25%	1.49%
Generali Fond světových akcií (dříve Generali CEE Fond globálních značek CZK)	7.61%	7.79%	-1.40%	N.A.	N.A.	-0.62%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	8.27%	9.00%	-7.28%	36.53%	92.25%	-1.74%
Generali Fond ropy a energetiky	2.96%	10.90%	-3.35%	-6.79%	-11.64%	5.55%
Generali Fond nových ekonomik	9.16%	23.70%	4.78%	1.73%	-12.41%	15.19%
Generali Fond nemovitostních akcií	5.85%	16.78%	11.43%	37.90%	39.45%	9.01%
Generali Fond zlatý	7.84%	50.48%	48.93%	-7.31%	-46.56%	56.22%
Generali Fond živé planety	5.49%	12.67%	4.81%	22.67%	25.14%	7.09%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	0.26%	1.48%	1.38%	N.A.	N.A.	1.38%
Generali Fond fondů dynamický	4.98%	11.36%	2.60%	9.95%	8.61%	5.82%
Generali Fond fondů vyvážený	2.53%	6.87%	2.86%	6.84%	9.06%	4.13%
Generali Fond komoditní	-1.73%	9.10%	-9.63%	-38.16%	-55.17%	4.81%
Generali Fond východoevropských akcií	4.10%	10.51%	-4.27%	-3.62%	N.A.	3.96%
Generali Fond korporátních dluhopisů - dividendová třída	0.26%	-1.15%	-1.37%	-3.08%	N.A.	-1.67%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	1.54%	4.80%	1.78%	2.22%	N.A.	3.77%
Generali Fond balancovaný dynamický	5.35%	9.43%	-0.60%	N.A.	N.A.	3.29%
Generali Prémiový konzervativní fond (dříve Generali CEE Konzervativní fond)	0.15%	0.61%	0.08%	N.A.	N.A.	0.50%
Generali Prémiový vyvážený fond (dříve Generali CEE Balancovaný fond)	3.35%	6.83%	0.86%	N.A.	N.A.	3.09%
Generali Prémiový dynamický fond	4.82%	7.73%	N.A.	N.A.	N.A.	7.51%

Porovnání konkurence

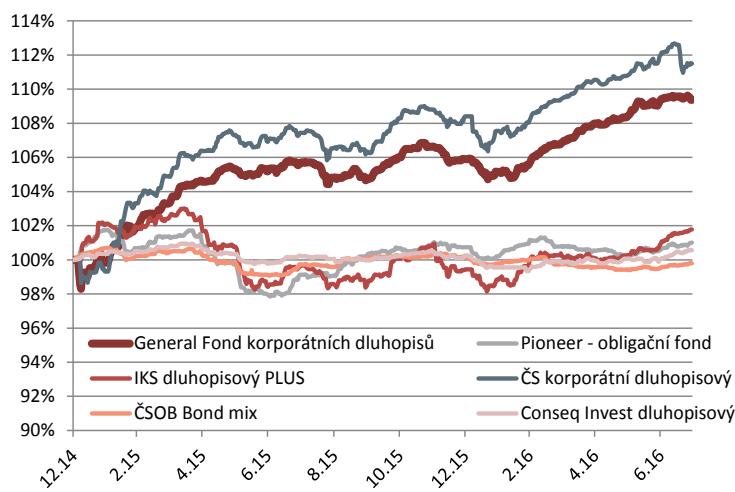
Porovnání konzervativních fondů (31.7.2016)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0.69%	2.83%	6.00%
Pioneer Sporokonto	0.11%	0.79%	2.49%
KBC MultiCash CZK	-0.26%	-1.56%	-0.94%
KB Peněžní trh	-0.20%	-0.43%	-0.07%

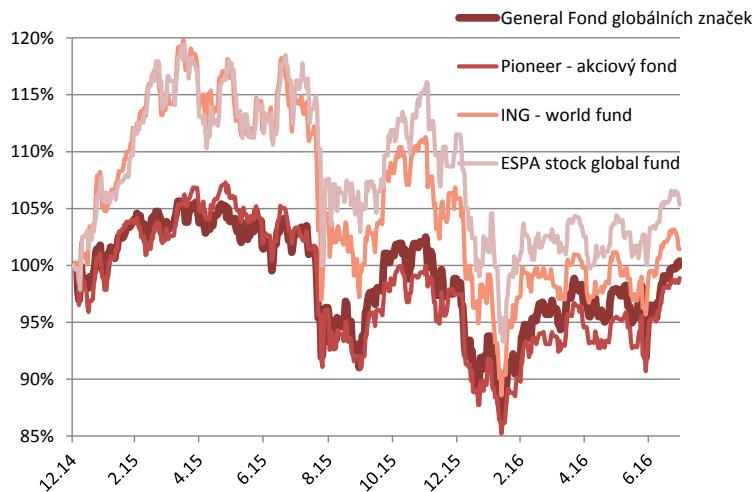
Porovnání dluhopisových fondů (31.7.2016)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů	3.46%	6.40%	17.58%
Pioneer - obligační fond	1.90%	9.63%	18.99%
IKS dluhopisový PLUS	2.12%	8.74%	19.31%
ČS korporátní dluhopisový	3.77%	4.47%	9.38%
ČSOB Bond mix	0.07%	9.06%	17.87%
Conseq Invest dluhopisový	0.35%	5.41%	17.87%

Porovnání akciových fondů (31.7.2016)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek	-2.39%	13.52%	37.57%
Pioneer - akciový fond	-4.30%	18.74%	36.14%
ING - world fund	-11.24%	21.35%	50.34%
ESPA stock global fund	-9.37%	42.02%	79.12%

Tento dokument má pouze informační charakter. Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. – www.generali-investments.cz/disclaimer.