



Zpravodaj z finančních trhů

Klíčové události

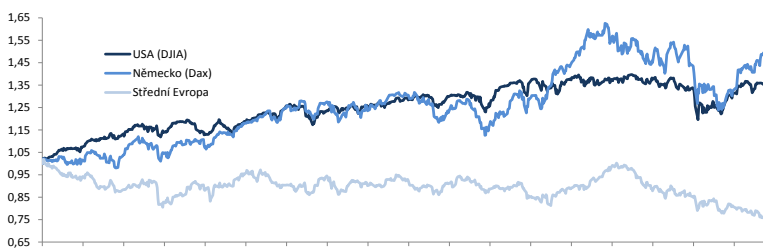
Trhy nabídly smíšený obrázek: roli sehrály centrální banky, ekonomická data i komodity

Listopad byl ve znamení pozitivních i negativních přehodnocování vlivů

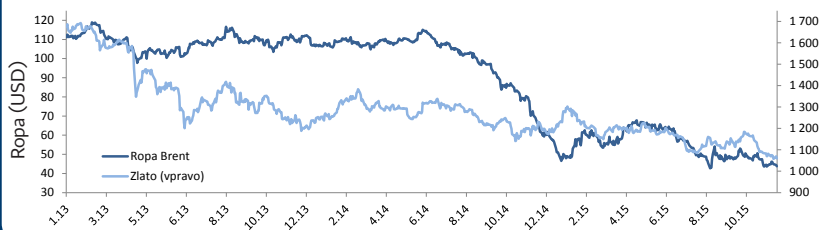
Americké akcie odrážely úvahy, zda sílí ekonomika zvládne nadcházející zvýšení úrokových sazeb. Hlavní americký index S&P 500 si nakonec připsal pouze 0,1 %. Evropa zaznamenala slušnější růst (+2,7 %) v očekávání stimulačních opatření ze strany ECB. Vývoj v Evropě však byl nerovnoměrný, když Německo excelovalo (+4,9 %), zatímco střední Evropa ztrácela (-4,2 %), tažena pokračujícími výprodeji v Polsku v souvislosti s kroky nové vlády. Globální rozvíjející se trhy reflektovaly zejména obnovený pokles cen komodit. Globální akciový index v součtu ztratil 0,7 %.

Americký Fed dal jasně najevo, že na zasedání v polovině prosince zahájí cyklus zvyšování úroků a výnosy dluhopisů v USA v kontextu výhledu měnové politiky dále mírně rostly. Oproti tomu výnosy vládních dluhopisů v Evropě v listopadu opět klesly, především pod dojmem blížícího se zasedání ECB: výnos 10letého Bundu klesl o 5bp na 0,47 %, výnos českého vládního dluhopisu klesl též o 5bp, na 0,45 %. Dlužno dodat, že opatření přijatá ECB na zasedání 3. prosince spíše zaostala za očekáváním trhů: akcie reagovaly poklesem, výnosy dluhopisů naopak vzrostly. ČNB de facto prodloužila závazek bránit koruně v posílení pod 27 za euro do konce roku 2016: centrální banka poukazuje na skutečnost, že momentálně silný růst HDP v české ekonomice stále regeneruje inflační tlaky.

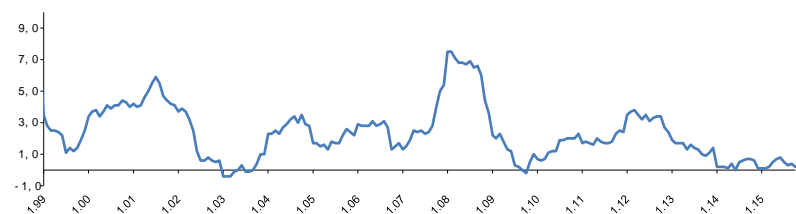
Vývoj finančních trhů



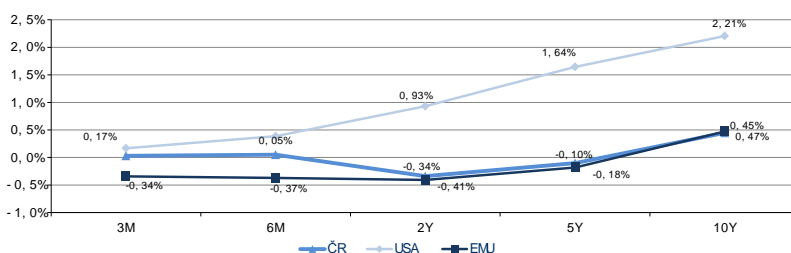
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v ČR (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	0.32%	7.21%	-0.61%	17 720
Německo (Dax)	4.90%	10.94%	14.04%	11 382
Střední Evropa	-4.17%	-8.76%	-15.81%	1 429
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	-6.77%	-6.18%	-8.79%	1 065
Ropa Brent	-9.99%	-17.62%	-36.41%	44.61





Události, které hýbou trhem



Událost	Vliv na trh	Dopady
Makroekonomická data z eurozóny		Listopad přinesl zlepšení makroekonomických indikátorů v Eurozóně. Zlepšily se zejména předstihové indikátory sentimentu v průmyslu (ZEW, PMI, IFO) a spotřebitelské důvěry. Aféra "dieselgate" se na makrodatech zatím neprojevila. Důsledkem zlepšení makrodat (spolu s plánem ECB na další uvolnění měnové politiky) byl růst západoevropských (zejména pak německých) akciových trhů.
Region střední Evropy - ekonomická situace		Hrubý domácí produkt ČR, Polska a Maďarska vykázal za 3Q meziroční růst v průměru o více, než 3%. Růst je tažen jak domácí spotřebou (podpořenou zlepšením na trhu práce), tak sektorem průmyslu, k čemuž významně pomáhá oživení v Eurozóně a čerpání dotací ze evropských strukturálních fondů. Zároveň úroveň inflace je v celé Evropě v důsledku cen komodit nízká, což mimo jiné umožní centrálním bankám držet úrokové sazby na nízkých úrovních minimálně po celý příští rok a tím dále podpořit ekonomický růst regionu. Situace je příznivá pro dluhopisy, zatímco lokální akciové trhy ve svém vývoji zohledňují mnoho dalších (politika vlád, globální vývoj sektorů a zejména pak vývoj jednotlivých firem) aspektů.
Vývoj cen ropy		Pro celosvětovou poptávku po ropě se letos i příští rok čeká růst okolo 2%. Na druhé straně roste i objem těžby (zejména v Rusku, Iránu a Iráku), neboť těžaři se růstem produkce snaží alespoň částečně vyvážit pokles cen, s výjimkou amerických břidličných těžařů, jejichž náklady na těžbu jsou v průměru nad současnými tržními cenami, takže omezují počet vrtů a začíná i klesat jejich objem těžby. Do budoucna očekáváme zpomalení růstu objemu těžby i z jiných regionů v důsledku výrazného omezení investic. Převis nabídky nad poptávkou tedy ještě nějakou dobu potrvá a pro cenu ropy se v příštím roce očekává jen slabý nárůst.
ECB bude pokračovat v uvolňování měnové politiky		Další uvolnění měnové politiky ECB přijaté na zasedání dne 3.12. s cílem omezit deflační tlaky považujeme za správný krok. První reakce finančních trhů však byla nepříznivá (pokles akcií a cen dluhopisů), neboť investoři očekávali významnější opatření (navíc navýšení objemu nakupovaných dluhopisů a větší snížení depozitní sazby).
Zvyšování úrokových sazeb v USA		Podle zápisu z posledního zasedání FEDu zveřejněného v polovině listopadu se zdá být téměř jisté, že první zvýšení úrokových sazeb nastane 16. prosince. Proto výnosy dolarových dluhopisů mají tendenci k růstu a dolar obnovil apreciační trend. Posilování dolaru podpořilo další pokles cen komodit a přispělo k zaostávání akciových trhů Emerging Markets oproti rozvinutým trhům. Akciové trhy USA však plánovaným zvýšením sazeb postíženy nebyly vzhledem k avizované opatrnosti FEDu při zvyšování sazeb v příštím roce.
Rozvíjející se trhy		Ekonomické zpomalení, oslabování lokálních měn a fiskální nerovnováhy největších a nejvýznamnějších zemí Emerging Markets (Čína, Rusko, Brazílie, ...) zůstávají hlavním zdrojem nejistot světové ekonomiky a kapitálových trhů v současnosti. Ze států Emerging Markets má největší ekonomický vliv Čína, která prochází dlouhodobým řízeným procesem rebalancování od zpracovatelské a exportní ekonomiky směrem k vyššímu podílu domácí spotřeby a služeb. Pro podporu tamní centrální banka snižuje úrokové sazby a stát podporuje vybraná ekonomická odvětví (aktuálně např. nemovitostní sektor a automobilky). Zlepšení ekonomiky Číny však samo o sobě nestačí na oživení cen komodit a zastavení nepříznivého vývoje v Emerging Markets jako celku.



Příležitosti



- Na prosincovém zasedání ECB dále uvolnila měnovou politiku prodloužením období nakupovaných dluhopisů do 1Q/2017 a snížením depozitní sazby na -0,3%.
- Ekonomická makročísla zveřejněná v listopadu indikují zrychlení ekonomického růstu (zejména pak v průmyslu) Eurozóny v příštích měsících. Odhadovaný růst HDP eurozóny pro rok 2015 a 2016 se pohybuje na úrovni 1,5%, což je v kontextu s předchozími lety velmi solidní vývoj.
- Za příznivými čísly stojí především kumulace faktorů, jako jsou nízké ceny komodit, slabší euro a politika kvantitativního uvolňování ze strany ECB. Velice silný signál přichází z regionu střední Evropy v čele s Českou republikou, jejíž hospodářský růst dokonce ještě zrychlil.
- Nízké ceny energií i většiny ostatních komodit dlouhodobě snižují náklady firem a stimuluje kupní sílu obyvatelstva především ve vyspělých ekonomikách.
- Kvartální zisky firem z USA překonaly odhady o 3,5%, nicméně meziročně jsou stále v mínusu (-1,6%). Při očištění o vliv ropného sektoru by však zisky meziročně vzrostly o cca 5% a pro příští rok se čeká jejich akcelerace.



Hrozby



- Opatření čínské vlády a centrální banky na podporu ekonomiky by mělo stačit na „měkké přistání“ čínské ekonomiky, ovšem bez výraznější podpory jiným regionům a cenám komodit, neboť ekonomická opatření cílí zejména za domácí sektory (nemovitostní trh, infrastruktura, automobilky) v souladu s dlouhodobým procesem rebalancování od zpracovatelské a exportní ekonomiky směrem k vyššímu podílu domácí spotřeby a služeb.
- Geopolitické napětí roste. Do konfliktu v Sýrii se zapojuje stále více zemí, bez vzájemné spolupráce a koordinace, s cílem prosazovat vlastní zájmy. Výraznou eskalaci představuje sestřelení ruského bombardéru SU-24 Tureckem.
- Možná opětovná eskalace vojenského konfliktu na východní Ukrajině a další vyostření vztahů s Ruskem.
- Světová nabídka ropy i nadále přesahuje poptávku. Po dohodě s Íránem o jaderném programu země opět postupně obnoví svou produkci, což bude tlumit efekt z poklesu počtu vrtů v USA. Pro příští rok se čeká pouze slabý nárůst.





Komentář k fondům



Fond

Komentář

FKN**Konzervativní fond**

Konzervativní 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 ceny, která se projevila ve výkonosti fondu. Konzervativní fond tak posílil téměř o jedno procento. Potenciál poklesu výnosů státních dluhopisů je velmi omezený, proto i potenciál konzervativního fondu je velmi nízký. V průběhu roku 2015 očekáváme jeho stagnaci a výnos blíží se kladné nule nebo několika málo desetin procenta.

FKD**Fond korporátních dluhopisů**

Dluhopisový fond investující převážně do kvalitních firemních dluhopisů. Doporučovaný minimální investiční horizont 3 let. Hlavní investiční taktika v roce 2014 směřovala k redukci rizik, zejména pak podílu ruských dluhopisů a průměrné durace portfolia s cílem omezit pokles v souvislosti s konfliktem na vých. Ukrajině. V roce 2015 udržujeme defenzivní portfolio a zároveň zvyšujeme diverzifikaci prostřednictvím pečlivě vybraných dluhopisů s růstovým potenciálem. V případě příznivých tržních podmínek jsme připraveni prodloužit průměrnou duraci a navýšit tak potenciál fondu.

DFKD**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**Východoevropský dluhopisový fond**

Dluhopisový fond, který investuje v drtivé většině do státních dluhopisů zemí střední, východní a jihovýchodní Evropy a Ruska. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.

Primárním cílem fondu je investice do kvalitních státních a korporátních dluhopisů a inkasovat pravidelné úrokové platby. Dalším záměrem je dlouhodobý růst tržní ceny dluhopisů díky poklesu rizikové přirážky 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.

FSM**Smišený fond**

Smišený 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.

FBA**Balancovaný fond**

Smišený fond, který investuje do širokého spektra cenných papírů. Optimální mix je dosažen kombinací státních dluhopisů, korporátních 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, vybrané postupy fundamentální analýzy. Fond představuje variantu pro investory, kteří chtějí mít široce diverzifikované a zároveň vyvážené portfolio. Fond je aktivně řízen, čímž může investor dosáhnout vyššího zhodnocení.

FDB**Dynamický balancovaný fond**

Smišený fond, který je určen pro méně konzervativní klienty, kteří hodlají 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 fundamentální 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**Fond globálních značek**

Akciový fond, který investuje do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejoblíbenější obchodní značky na světě. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Základem fondu globálních značek je výběr 100 titulů s nejhodnotnější globální značkou vypracovaný společností Interbrand. Seznam značek je na pravidelné bázi uveřejňován prostřednictvím časopisu BusinessWeek. Roky 2012, 2013 a 2014 přinesly nadprůměrný výnos (celkem téměř 48 procent). Výhled na rok 2015 je stále pozitivní díky likviditě ze strany centrálních bank a růstu amerického a oživení evropské ekonomiky

FRE**Fond ropy a energetiky**

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. Hospodářství v USA jeví známky růstu, Evropa se vymaňuje z recese a Čína vykazuje stále hlad po komoditách a především po energiích. Proto fond v roce 2013 posílil o více jak 13 procent. V roce 2014 i přes růst ekonomik mírně oslabil a to kvůli poklesu ceny ropy. Ze střednědobého horizontu nepovažujeme současnou cenu za udržitelnou, proto i přes drobné zakolísání fondu v minulém roce očekáváme jeho pozitivní vývoj.

FFB**Fond farmacie a biotechnologie**

Akciový fond investující do akcií firem působících v oblasti zdravotní péče, farmacie a biotechnologie. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Defenzivnější akciový fond. Z důvodu zdravotní reformy v USA a stále stárnoucí populace ve vyspělých státech mají farmaceutické společnosti stále dostatek zákazníků. Za rok 2013 si fond připsal výkonnost téměř 36 procent. V roce 2014 přes dalších dvacet procent. I přes vyšší fundamentální ocenění, které se může projevit krátkodobě ve zvýšené volatilitě, považujeme tento sektor za dlouhodobě atraktivní.

FZL**Zlatý fond**

Akciový fond, který investuje převážně do akcií firem těžících zlato, stříbro a další drahé kovy. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Americká centrální banka loni ukončila program kvantitativního uvolňování a pro rok 2015 vyvstává otázka načasování utahování měnové politiky, což posouvá reálné úrokové sazby do kladných hodnot a zlato se mnoho investorů stalo méně atraktivním aktivem. Nicméně výtěžnost zlaté rudy se rapidně snižuje a celkové náklady na těžbu jedné unce zlata se v průměru dostaly nad 1000 USD. Fyzická poptávka po zlatě je dlouhodobě stabilní a propad zásob ve zlatých ETP z let 2013 a 2014 se konečně zastavil. Zlato slouží především jako uchovatel hodnoty, a proto by mělo být v investičním portfoliu v menší míře zastoupeno.

FNA**Fond nemovitostních akcií**

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 úrovních 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. Evropské developeri využívají nízké úrokové prostředí pro refinancování dluhů, což má pozitivní vliv na hospodářský výsledek. Rizikem mohou být v budoucnu rostoucí výnosy bezrizikových dluhopisů, které tak zdražují hypotéky. Nicméně nízká nezaměstnanost v USA toto riziko kompenzuje





Fond

Komentář

FNE**Fond nových ekonomik**

Akciový 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 fundamentálně velmi silné akcie z rozvojových zemí, kde výkonnost akciových trhů zaostávala za vyspělými trhy. Hlavním důvodem zaostávání byla slabá výkonnost komodit, na které jsou rozvíjející se ekonomiky napojeny. Také strukturální změna čínské ekonomiky (snížení investic do infrastruktury a koncentrace na spotřebu domácností) zapříčiňuje slabší poptávku po komoditách. Rozvíjející 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**Východoevropský akciový fond**

Akciový fond, který investuje do společností operujících především v sektoru střední a východní Evropy, Rusku a Turecku. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Akciové 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 uvolněná 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 nezájštěný, proto i tento faktor bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonnost fondu.

FŽP**Fond živé planety**

Akciový 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 %. Zbýlá část portfolia je tvořena odpadním hospodářstvím či vodohospodářskými firmami, které vykazují stabilní hospodářské výsledky a chovají se podobně jako významné akciové indexy.

VFF**Vyvážený fond fondů**

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 smíšený fond tvořící 18 %. K vyšší diverzifikaci slouží Zlatý fond zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří polštář proti turbulencím.

DFF**Dynamický fond fondů**

Fond fondů, který investuje především do akciových podílových fondů a do podílových fondů zaměřených na komodity. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Aktivně řízený fond, kde převažuje akciová složka (80 % majetku fondu). Smíšený fond je zastoupen 15 procenty. Zbýlých 15 procent tvoří korporátní dluhopisy, drahé kovy a nástroje peněžního trhu, prostřednictvím investic v příslušných fondech.

FKOM**Komoditní fond**

Akciový fond, který investuje do investičních cenných papírů, které odráží ceny komodit. Vhodný především jako doplněk ke klasickým akciovým titulům. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.

Široce diverzifikovaný fond obsahuje všechny druhy komodit. Zemědělské komodity skýtají zajímavý potenciál z důvodu růstu světové populace a omezené 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.

Vývoj fondů ČP INVEST a Generali Invest CEE

Název fondu	Výkonnosti					
	1 měsíc CZK	6 měsíců CZK	1 rok CZK	3 roky CZK	5 let CZK	YTD CZK
Konzervativní fond ČP INVEST	0.10%	0.51%	0.69%	2.80%	6.56%	0.87%
Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST	0.59%	1.27%	3.36%	6.58%	19.76%	6.64%
Smíšený fond ČP INVEST	0.95%	-0.11%	1.31%	5.59%	16.08%	4.00%
Fond globálních značek ČP INVEST	1.11%	-1.82%	0.55%	35.62%	45.18%	1.98%
Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	0.34%	-4.08%	4.68%	73.64%	120.26%	6.00%
Fond ropy a energetiky ČP INVEST	0.73%	-9.52%	-9.23%	0.89%	-3.08%	-8.65%
Fond nových ekonomik ČP INVEST	-2.54%	-16.61%	-18.19%	-13.88%	-19.77%	-14.13%
Fond nemovitostních akcií ČP INVEST	-1.39%	1.99%	9.54%	30.38%	35.32%	9.28%
Zlatý fond ČP INVEST	-8.43%	-21.67%	-21.66%	-59.94%	-62.60%	-22.47%
Fond živé planety ČP INVEST	1.11%	-3.73%	1.67%	38.98%	20.94%	3.24%
Vyvážený dluhopisový fond ČP INVEST	0.12%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Dynamický fond fondů ČP INVEST	-0.25%	-3.97%	-1.96%	7.79%	10.64%	-0.32%
Vyvážený fond fondů ČP INVEST	0.05%	-1.60%	-0.16%	4.14%	10.30%	2.11%
Generali CEE Komoditní fond	-7.67%	-18.81%	-27.75%	-46.95%	N.A.	-23.38%
Generali CEE Východoevropský akciový fond	0.51%	-8.49%	-4.45%	-8.19%	N.A.	1.07%
Generali CEE Dividendový fond korporátních dluhopisů	0.74%	1.16%	3.14%	-0.22%	N.A.	6.64%
Generali CEE Východoevropský dluhopisový fond	0.02%	-0.91%	1.41%	N.A.	N.A.	7.25%
Generali CEE Balancovaný fond	0.50%	-1.52%	-1.27%	N.A.	N.A.	0.63%
Generali CEE Dynamický balancovaný fond	0.69%	-3.02%	-2.33%	N.A.	N.A.	-0.59%

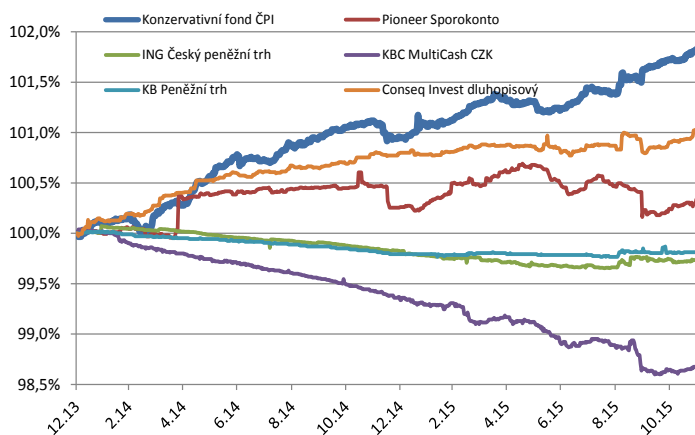




Porovnání konkurence

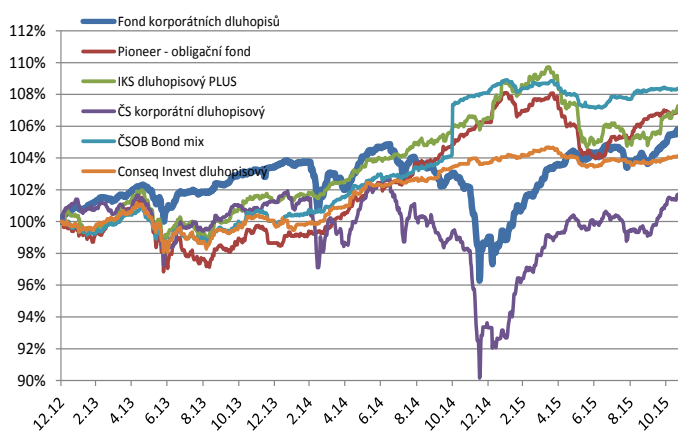


Porovnání konzervativních fondů (30.11.2015)



Zdroj: Generali Investments CEE

Porovnání dluhopisových fondů (30.11.2015)

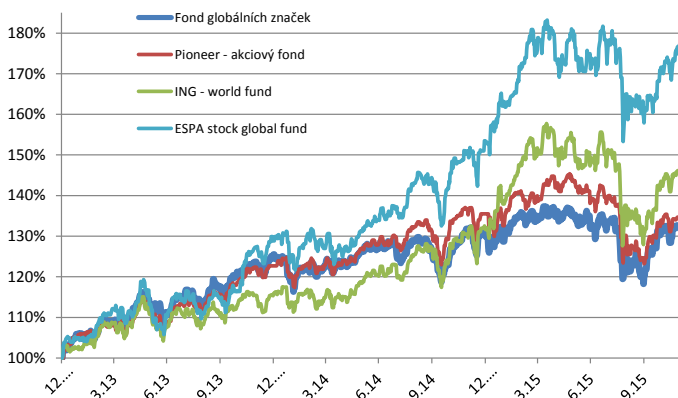


Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Konzervativní fond ČPI	0.70%	2.80%	6.56%
Pioneer Sporokonto	-0.13%	0.69%	2.88%
KBC MultiCash CZK	-0.76%	-1.64%	-0.58%
KB Peněžní trh	-0.01%	-0.24%	0.28%

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Fond korporátních dluhopisů	3.39%	6.58%	19.76%
Pioneer - obligační fond	1.36%	8.13%	20.41%
IKS dluhopisový PLUS	0.71%	8.01%	21.70%
ČS korporátní dluhopisový	3.46%	2.60%	10.49%
ČSOB Bond mix	0.53%	8.77%	19.89%
Conseq Invest dluhopisový	0.27%	4.95%	20.49%

Porovnání akciových fondů (30.11.2015)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Fond globálních značek	0.55%	35.62%	45.18%
Pioneer - akciový fond	-1.58%	35.84%	40.89%
ING - world fund	11.70%	48.42%	60.90%
ESPA stock global fund	17.32%	76.02%	94.20%

Tento dokument má pouze informační charakter. Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu ČP INVEST investiční společnosti, a. s. – www.cpinvest.cz/disclaimer.

