

Zpravodaj z finančních trhů

Klíčové události

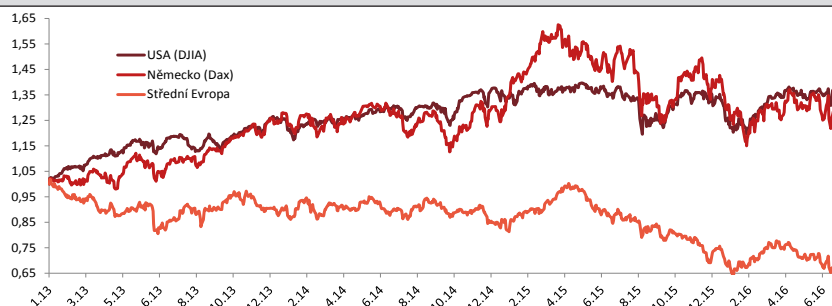
Výsledek britského referenda otrásl trhy: evropské akcie poslal do hlubokých ztrát

Nejistota spojená s Brexitem sehrála klíčovou roli na evropských, ale i světových trzích

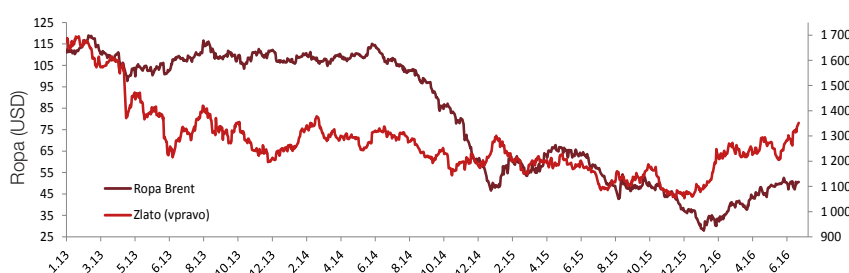
Zatímco před britským referendem o výstupu z EU se ztráty evropských akcií pohybovaly blízko nuly, po nečekaném vítězství Brexitu se propadly do ztráty 5,1 % za celý červen. Britské akcie paradoxně vykázaly nárůst, a to díky oslabení libry. Střední Evropa poklesla téměř o 6 %. V České republice (-8,6 %) sehrály roli také firemní zprávy. V Polsku (-3,2 %) pokračovaly diskuse o vládních reformách a došlo i ke snížení dividend. Americké akcie se nejprve nesly spíše v pozitivním duchu, zejména díky podpurným komentářům FEDu, Brexit však zisky téměř vymazal. Odolné byly rozvíjející se trhy, které si připsaly 3,3 %. Růst cen komodit pomohl zejména Latinské Americe. V Asii se o ztrátu (-0,2 %) zasloužilo primárně Japonsko.

Bezprostřední reakce na britské referendum byla v případě dluhopisových trhů smíšená. Vzrostly ceny německých a také českých vládních dluhopisů, jež mají mezi investory statut „bezpečného přístavu“, po prvotní nervozitě ale reagovaly pozitivně i dluhopisové trhy ve zbytku regionu (Maďarsko, Polsko). Brexit vnáší velkou nejistotu do výhledu ekonomiky: jak britské, tak globální. Bank of England velmi pravděpodobně již během léta sníží své úrokové sazby, ECB může prodloužit program nákupů dluhopisů. V této konstelaci nebude ani ČNB spěchat s ukončením svého závazku držet korunu na úrovni 27 za euro.

Vývoj finančních trhů



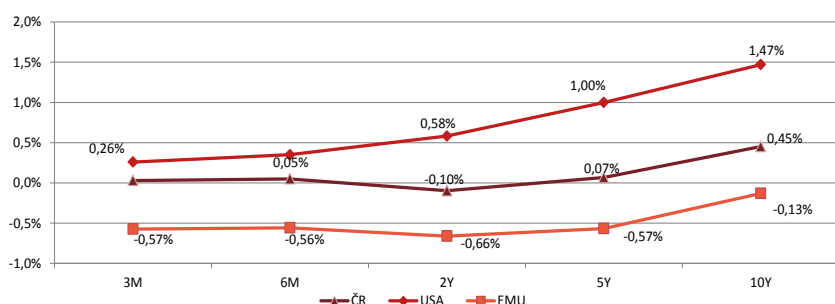
Vývoj ceny zlata a ropy



Meziroční inflace v ČR (v %)



Výnosy státních dluhopisů



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
----------------	----	----	----	------------------

USA (DJIA)	0.80%	1.38%	1.76%	17 930
------------	-------	-------	-------	--------

Německo (Dax)	-5.68%	-2.86%	-11.56%	9 680
---------------	--------	--------	---------	-------







Střední Evropa	-5.70%	-13.46%	-24.16%	1 267
----------------	--------	---------	---------	-------

Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
----------	----	----	----	------------------

Zlato	8.33%	6.79%	12.12%	1 316
-------	-------	-------	--------	-------

Ropa Brent	-0.02%	25.45%	-21.87%	49.68
------------	--------	--------	---------	-------

Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Měnová politika v USA		V průběhu června se ke smíšené bilanci (akcelerace inflace, růst trhu práce a maloobchodních tržeb, slabý sektor průmyslu, stabilita trhu nemovitostí, slabá zahraniční poptávka, atd.) vývoje americké ekonomiky přidaly další dva nepříznivé faktory - slabá tvorba pracovních míst v květnu a ekonomická rizika vyplávající z Brexitu. Zvýšení úrokových sazeb se tedy odkládá, což podpořilo jak akciové, tak dluhopisové trhy USA.
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 případných turbulencí na finančních trzích indikovaly připravenost k více uvolněné měnové politice, což bývá pro ceny reálných aktiv (včetně drahých kovů) pozitivní.
Korporátní dluhopisy		Reakce na trhu korporátních dluhopisů pro referendum o Brexitu byla výrazně utlumená a krátkodobá. Trhům korporátních dluhopisů totiž dominují zcela odlišné faktory (např. nákupy dluhopisů ze strany ECB, vliv měnové politiky USA na dluhopisy z rozvíjejících se trhů, vliv cen ropy a vývoje geopolitická situace na ruské dluhopisy, obecný firemní fundament a defaultní sazby, aj.).
Vývoj ceny ropy Brent		Po 80 procentním růstu ze svého únorového minima 28 dolarů/barel se v průběhu června cena ropy stabilizovala v blízkosti 50 dolarů/barel, tedy cenové úrovně, která je pro některé americké břidličné těžbaře opět atraktivní. Počet aktivních vrtů v USA tak začal opět růst. V druhé polovině roku očekáváme cenu ropy v blízkosti aktuální úrovně, protože poptávkové a nabídkové faktory budou poměrně vyvážené.
Brexit - vystoupení Velké Británie z EU		Britové rozhodli v referendu ve prospěch Brexitu. Výsledek referenda byl neočekávaný, protože po zavraždění proevropské političky Jo Cox předvolební průzkumy ukazovaly na výrazné posílení zastánců setrvání v EU. Na výsledek referenda reagovaly akciové trhy prudkým (o 5 až 10%) poklesem. V dalších dnech však byl vývoj jednotlivých akciových trhů výrazně odlišný (např. USA prudký růst, EU stagnace) podle předpokládané míry důsledků Brexitu a následné reakce centrálních bank na jednotlivé ekonomiky.
Geopolitická rizika		Hlavní geopolitická rizika v podobě terorismu, války na Blízkém východě a s nimi spojené uprchlické krize přetrvávají a jejich dopad na ekonomiku, zejména tu evropskou, se zvyšuje. Jedná se hlavně o omezení schengenského prostoru, které negativně dopadá na vzájemný obchod států Evropské Unie.



Příležitosti










- Evropská centrální banka je pro případ turbulencí na finančních trzích připravena na další uvolnění měnové politiky.
- Centrální banka USA kvůli zvýšeným rizikům Brexitu a slabšímu trhu práce odložila zvýšení úrokových sazeb a snížila jejich dlouhodobou rovnovážnou úroveň, což ztraktivňuje akciové investice oproti dluhopisům.
- Nejistota ohledně politických a ekonomických důsledků Brexitu spolu s očekávanou změnou politiky centrálních bank vedly k úteku investorů do bezpečných aktiv. Zlato se tak vymanilo z medvědího trendu.














Hrozby

- Rozhodnutí britských občanů v referendu o odchodu Velké Británie z EU přineslo velké množství politických nejistot včetně otázek budoucího fungování EU.
- Brexit bude mít nepříznivý vliv na ekonomický růst celé EU (včetně České republiky), přičemž nejvíce bude postižena Velká Británie.
- Akciové trhy USA se obchodují blízko svých maxim v očekávání oživení firemních zisků, které mohou být přehnaně optimistická.
- Ceny ropy vzrostly od svého dna 26\$/barel v únoru o více než 90%. Další růst cen ropy by již mohl mít negativní dopad na světovou ekonomiku.

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 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 2016 očekáváme jeho stagnaci a výnos blízký se kladné nule.
FVD 	Generali Fond vyvážený dluhopisový (dříve Vyvážený 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. Fond 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 navyšování vybraných rizik (průměrná durace, podíl ruských dluhopisů, aj.) z podvážené úrovně na počátku 2015 směrem k dlouhodobému průměru s cílem více participovat na poklesu kreditních premií. 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. 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 přírážky 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. 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 hodlají spojit výhody akciového trhu a nižší volatilitu 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 volatilitu 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 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). V roce 2015 růst fondu zpomalil v důsledku dočasného 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 volatilitu, 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 nejhodnotnějších globálních značek, minulý vývoj fondu tedy vykazoval vysokou korelaci 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 akciemi 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 slábne společně s výkonností globálního hospodářství a cen energetických surovin. Hospodářství v USA a v Číně jeví v současnosti známky zpomalení, přitom právě Čína je, co se týká poptávky po komoditách, hlavním hráčem na světovém trhu, když kupuje zhruba osminu 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. Snížení investic povede nutně k poklesu těžby 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.

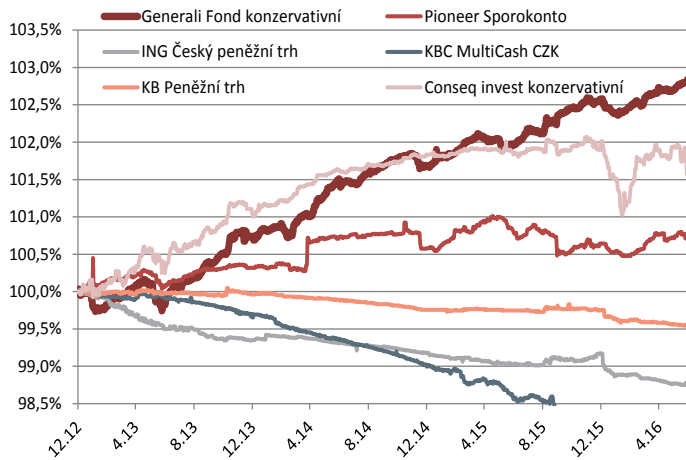
Fond	Komentář
FZL 	Generali Fond zlatý (dříve Zlatý fond ČP INVEST) Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firem těžících zlato, které nezajišťují cenu své budoucí produkce. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Téměř polovina spravovaného majetku je alokována do zlata, třetina do těžářů zlata a zbylou část tvoří expozice vůči stříbru a dalším průmyslově orientovaným drahým kovům a hotovost. Doplnkové 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 kovech v posledních letech 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 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. Evropská developeři využívají nízké úrokové 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) Aktiový 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 výkonost akciových trhů zaostávala za vyspělými trhy. Hlavním důvodem zaostávání byla slabá výkonost komodit, na které jsou rozvíjící se ekonomiky napojeny. Také strukturální změna čínské ekonomiky (snižování investic do infrastruktury a koncentrace na spotřebu domácností) zapříčiňuje slabší poptávku po komoditách. Rozvíjící 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) Aktiový fond, který investuje do společností operujících především v sektoru střední a východní Evropy, Rusku a Turecku. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let. Aktiové 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 nezajištěný, proto i tento faktor bude v dlouhém období pozitivně ovlivňovat výkonost fondu.
FŽP 	Generali Fond živé planety (dříve Fond živé planety ČP INVEST) Aktiový 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 podílů 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. Zbývajících 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 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.
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 snížení 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 2016 očekáváme jeho stagnaci a výnos v řádu několika málo desetin procenta.
PVF 	Generali Prémiový vyvážený fond CZK (dříve Generali CEE 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.
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	0.15%	0.27%	0.87%	3.00%	6.08%	0.27%
Generali Fond korporátních dluhopisů	0.91%	3.27%	3.97%	7.47%	18.02%	3.27%
Generali Fond balancovaný konzervativní (dříve Smišený fond ČP INVEST)	-0.01%	1.87%	1.48%	6.15%	13.66%	1.97%
Generali Fond globálních značek	-2.00%	-2.88%	-5.37%	12.80%	29.53%	-2.51%
Generali Fond světových akcií (dříve Generali CEE Fond globálních značek CZK)	-2.39%	-4.67%	-4.45%	N.A.	N.A.	-5.13%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	-0.86%	-6.73%	-10.06%	36.88%	78.10%	-6.86%
Generali Fond ropy a energetiky	3.10%	6.27%	-5.15%	-1.70%	-11.85%	6.45%
Generali Fond nových ekonomik	3.78%	7.74%	-8.29%	-1.55%	-18.58%	9.26%
Generali Fond nemovitostních akcií	1.33%	5.59%	11.50%	36.66%	29.75%	4.94%
Generali Fond zlatý	14.50%	47.15%	24.92%	-5.23%	-45.73%	48.61%
Generali Fond živé planety	0.87%	4.63%	3.44%	26.45%	16.68%	4.93%
Generali Fond vyvážený dluhopisový	0.37%	1.16%	N.A.	N.A.	N.A.	1.24%
Generali Fond fondů dynamický	0.27%	2.64%	-0.86%	10.43%	5.04%	2.76%
Generali Fond fondů vyvážený	0.38%	2.48%	1.05%	7.34%	7.42%	2.53%
Generali Fond komoditní	3.51%	8.07%	-14.21%	-34.58%	-51.90%	7.84%
Generali Fond východoevropských akcií	-1.66%	1.15%	-7.85%	-5.19%	N.A.	0.83%
Generali Fond korporátních dluhopisů - dividendová třída	0.86%	-2.09%	-1.27%	-2.13%	N.A.	-1.74%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	0.97%	2.23%	2.49%	3.28%	N.A.	2.94%
Generali Fond balancovaný dynamický	-0.57%	-0.02%	-4.40%	N.A.	N.A.	-0.18%
Generali Prémiový konzervativní fond (dříve Generali CEE Konzervativní fond)	0.02%	0.18%	0.17%	N.A.	N.A.	0.43%
Generali Prémiový vyvážený fond (dříve Generali CEE Balancovaný fond)	-0.07%	0.88%	-1.63%	N.A.	N.A.	0.93%
Generali Prémiový dynamický fond	-1.85%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	4.34%

Porovnání konkurence

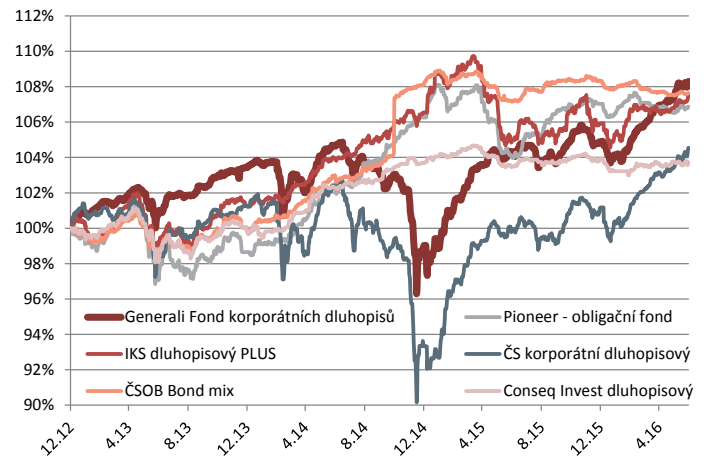
Porovnání konzervativních fondů (30.6.2016)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní	0.87%	3.00%	6.08%
Pioneer Sporokonto	-0.07%	0.67%	2.31%
KBC MultiCash CZK	-0.39%	-1.74%	-1.05%
KB Peněžní trh	-0.20%	-0.43%	-0.06%

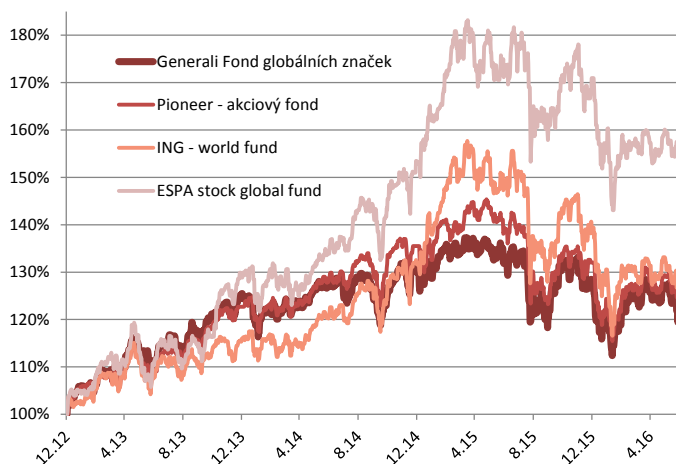
Porovnání dluhopisových fondů (30.6.2016)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů	3.97%	7.47%	18.02%
Pioneer - obligační fond	2.70%	9.69%	19.07%
IKS dluhopisový PLUS	2.57%	8.59%	18.05%
ČS korporátní dluhopisový	4.78%	6.36%	9.74%
ČSOB Bond mix	0.40%	9.17%	17.96%
Conseq Invest dluhopisový	0.27%	5.59%	17.61%

Porovnání akciových fondů (30.6.2016)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek	-5.37%	12.80%	29.53%
Pioneer - akciový fond	-6.98%	19.00%	27.58%
ING - world fund	-11.39%	21.73%	45.67%
ESPA stock global fund	-8.38%	41.66%	72.76%

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.