

## Klíčové události

ČNB snížila úroky opět o půl procentního bodu, vše ale doprovodila jestřábími výroky

Západní trhy zaznamenaly pokles akcií, když investoři začali sázet na pomalejší pokles úroků

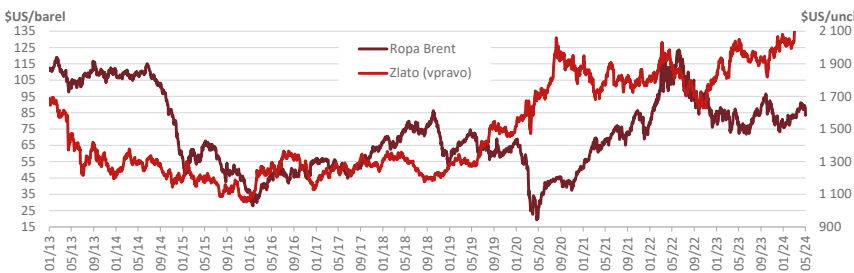
Opětovný růst inflace v USA by mohl znamenat pozvolnější pokles úroků FED. Sentiment ovlivnil i slabší než očekávaný HDP za 1. čtvrtletí a index S&P 500 uzavřel duben se ztrátou 4,2 %. Kromě defenzivních utilit poklesly všechny sektory, přestože výsledky společností překvapovaly v USA pozitivně. Evropské akcie umazaly 1,5 %, navzdory nižší inflaci za eurozónu. Materiálové a energetické tituly těžily z růstu cen komodit. Středoevropský index však skončil v plusu (+2,8 %), když Polsko (+1,7 %), Česko (+2,2 %) a Maďarsko (+4,2 %) ovlivnily výsledky společností a různé váhy komoditních, bankovních či spotřebitelských odvětví v indexech.

Ceny českých vládních dluhopisů v dubnu pod vlivem globálního vývoje klesly. Na domácí scéně potvrdila březnová data setrvání inflace na úrovni dvouprocentního cíle a trh vyčkával na zasedání ČNB, jež proběhlo počátkem května. ČNB opět snížila úroky o půl procentního bodu a repo sazbu na úroveň 5,25 %. Čerstvá prognóza z dílny ČNB ovšem vykresluje pozvolnější snižování úroků s tím, že koncem letošního roku by repo sazba měla činit 4,00 %. Únorová prognóza viděla repo sazbu letos v prosinci na úrovni 2,75 %. Příští měnové zasedání ČNB se koná až 27. června. Lze čekat další pokles úroků, přičemž rozsah poklesu bude záležet na datech, jež v mezidobí z české ekonomiky přijdou.

## Vývoj akciových trhů



## Vývoj ceny zlata a ropy



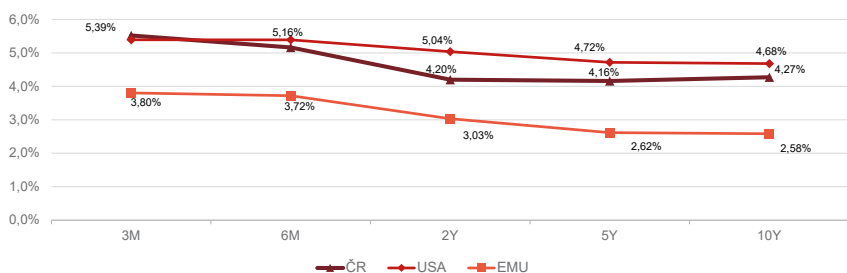
## Meziroční inflace v České republice (v %)



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	-5,00%	-0,88%	10,90%	37 816
Německo (Dax)	-3,03%	6,08%	12,62%	17 932
Střední Evropa	2,80%	7,51%	30,34%	1 961
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2,91%	11,96%	15,23%	2 295
Ropa Brent	0,43%	7,53%	10,46%	87,86

Výpočty: Generali Investments CEE

## Výnosy státních dluhopisů



## Události, které hýbou trhem

Událost	Vliv na trh	Dopady
Kreditní výhled se zlepšuje	↑	Kreditní trhy zůstaly v dubnu odolné, a to i přesto, že došlo k odsunu očekávaného začátku snižování sazeb v USA. Nicméně obavy z recese se zmírnilly a ECB se připravuje na snižování úrokových sazeb v následujících měsících. Defaultní míry zůstanou pravděpodobně ještě několik měsíců vysoké, v průběhu roku by ale mělo dojít k jejich stabilizaci. A přestože zejména společnosti se slabým kreditním profilem ještě pocítí opožděný efekt vysoké inflace a sazeb, očekávání jsou pozitivní a kreditní podmínky se značně uvolnily. Emisní aktivita na trhu je zdravá (hlavně u společností s investičním ratingem) a refinanční riziko společností pokleslo. Také ratingová aktivita byla v únoru pozitivní, když po několika měsících počty zvýšení ratingů převýšily počty snížení ratingů. Rizikem je výraznější zpomalení ekonomiky, respektive delší období nízkého růstu, a geopolitické události.
ČNB pokračuje v rychlém tempu snižování úroků	→	Bankovní rada na svém květnovém zasedání opět snížila úrokové sazby o půl procentního bodu na úroveň 5,25 %. Finanční trh takovýto krok ČNB očekával. Ačkoliv inflace v únoru i březnu dosáhla úroveň dvouprocentního inflačního cíle ČNB a pohybuje se tak pod úrokovou prognózou centrální banky, ČNB na následné tiskové konferenci vyslala do trhu poměrně jestřábí vzkaz: úrokové sazby budou klesat pozvolněji, než předpokládal hlavní scénář předchozí prognózy z počátku letošního února. V důsledku jestřábího vyznění tiskové konference ČNB však může snadno dojít k tomu, že koruna bude vůči euru silnější, než s čím pracuje aktuální prognóza z dílny centrální banky – a silnější měnový kurz sám o sobě představuje přísnější měnové podmínky, což by otevřelo prostor pro o něco rychlejší snížení úroků. Dle našeho názoru tak i nadále zůstává ve hře možnost, že repo sazba zakončí letošní rok na úrovni 3,50 %.
Akciové trhy ve znamení korekce	↓	Duben byl po dlouhých měsících ve znamení korekce. Podle technických indikátorů byl trh už nějakou dobu překoupený, takže když se opět oddálilo první snížení sazeb v USA a přidalo se geopolitické napětí (především pak situace na Blízkém a Středním východě), bylo na pokles cen akcií zaděláno. Naproti tomu začátek výsledkové sezony nebyl špatný a zatím převážně dobré firemní výsledky pomohly k následnému odmazání alespoň části ztrát. Také dobrá ekonomická situace v USA a náznaky zlepšení v EMU by spolu se slušnými firemními výsledky mohly znamenat návrat na růstovou trajektorii rizikových aktiv.

## Vývoj fondů

Název fondu	ISIN fondu	Společnost	Výkonnosti					
			1 měsíc	6 měsíců	1 rok	3 roky	5 let	YTD
Generali Fond konzervativní	CZ0008474145	GICEE	-0,29%	2,64%	5,77%	7,25%	9,43%	0,82%
Generali Fond vyvážený	CZ0008474806	GICEE	-1,13%	1,82%	4,90%	6,61%	9,89%	-0,53%
Generali Fond korporátních dluhopisů	CZ0008471786	GICEE	0,01%	5,65%	8,55%	0,77%	6,15%	2,30%
Generali Fond balancovaný konzervativní	CZ0008471760	GICEE	-0,41%	8,65%	11,36%	3,50%	12,93%	3,59%
Generali Fond globálních značek	CZ0008471778	GICEE	-2,75%	20,69%	19,72%	14,82%	47,86%	6,29%
Generali Fond farmacie a biotechnologie	CZ0008474129	GICEE	-2,89%	11,52%	5,90%	19,19%	42,36%	3,19%
Generali Fond ropy a energetiky	CZ0008474152	GICEE	-0,77%	6,63%	7,85%	59,91%	50,95%	5,23%
Generali Fond nových ekonomik	CZ0008474137	GICEE	-0,28%	19,31%	19,26%	5,39%	21,62%	5,12%
Generali Fond zlatý	CZ0008472370	GICEE	4,30%	12,94%	5,84%	5,88%	51,03%	8,30%
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	GICEE	-4,53%	20,57%	14,58%	2,41%	8,09%	-3,73%
Generali Fond fondů dynamický	CZ0008473303	GICEE	-0,95%	13,23%	13,99%	16,36%	31,74%	3,70%
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	GICEE	-2,00%	14,71%	1,22%	4,26%	45,04%	0,25%
Generali Fond fondů vyvážený	CZ0008473287	GICEE	-0,21%	8,37%	10,80%	9,42%	18,90%	3,06%
Generali Fond realit*	CZ0008475928	GICEE	0,26%	-0,23%	1,78%	15,10%	N.A.	0,95%
Generali Fond korporátních dluhopisů	IE00BC7GWJ76	GIC	0,15%	6,15%	8,90%	0,71%	7,54%	2,53%
Generali Fond krátkodobých investic	IE00NRC LXW4	GIC	0,43%	2,88%	6,06%	N.A.	N.A.	1,81%
Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída	IE00B765Y503	GIC	0,16%	6,15%	8,88%	0,50%	0,59%	2,54%
Generali Fond balancovaný dynamický	IE00BGLNMR04	GIC	-0,81%	13,36%	11,63%	5,36%	19,68%	4,29%
Generali Fond východoevropských dluhopisů	IE00B96J2076	GIC	-0,03%	4,43%	8,10%	1,84%	1,74%	0,27%
Generali Fond stabilního růstu	IE00BKZG HM37	GIC	-2,22%	18,32%	15,84%	20,94%	51,37%	6,95%
Generali Fond východoevropských akcií	IE00B3LHP168	GIC	1,87%	18,30%	31,28%	49,53%	40,09%	4,15%
Generali Fond balancovaný komoditní	IE00B5ZVJM75	GIC	-0,12%	0,71%	-7,42%	-4,84%	-21,15%	-1,98%
Generali Prémiový konzervativní fond	IE00BC7GWH52	GIC	0,19%	3,13%	6,14%	10,99%	13,66%	1,38%
Generali Prémiový vyvážený fond	IE00BGLNMF81	GIC	0,17%	9,16%	11,80%	3,86%	17,54%	3,86%
Generali Prémiový dynamický fond	IE00BYZDV649	GIC	-0,26%	13,62%	17,43%	16,75%	34,98%	6,30%

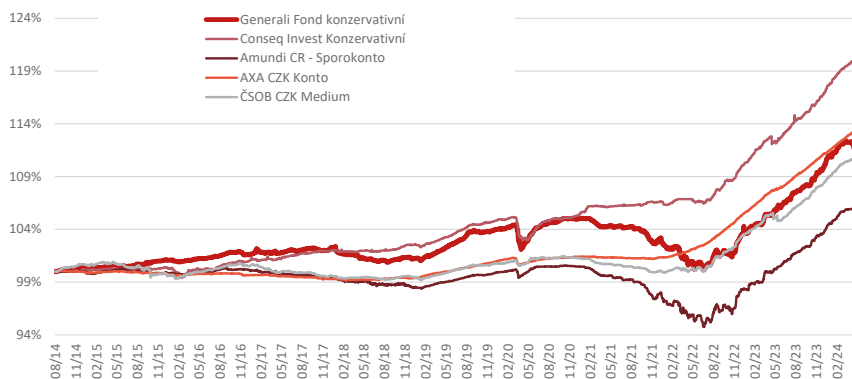
\* K 31. 3. 2024

N.A. - údaj není k dispozici (krátká doba existence fondu); GICEE = Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.; GIC = Generali Invest CEE plc

Uvedené fondy jsou v CZK. Zdroj: GICEE

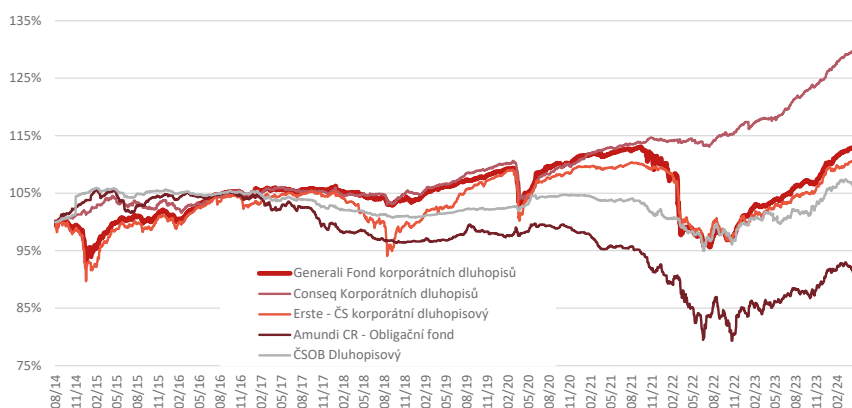
## Porovnání konkurence

### Porovnání konzervativních fondů (30. 4. 2024)



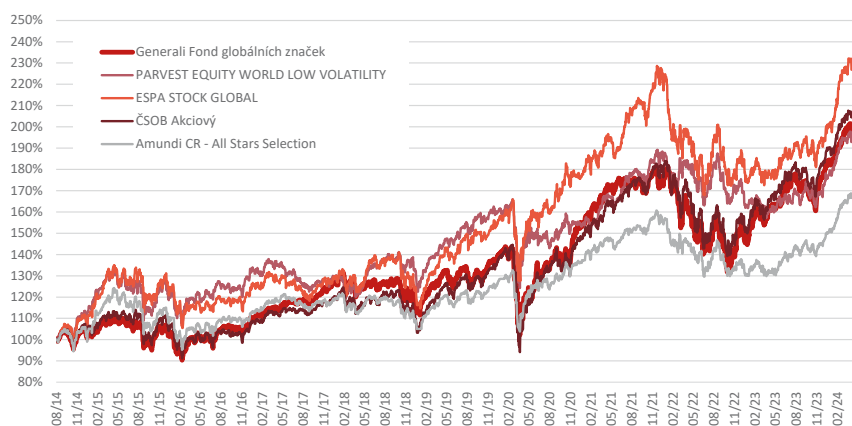
Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond konzervativní*	5,77%	7,25%	9,43%
Conseq Invest Konzervativní	6,96%	13,14%	16,36%
Amundi CR – Sporokonto	5,62%	6,30%	6,99%
AXA CZK Konto	5,39%	11,99%	13,52%
ČSOB CZK Medium	5,34%	9,92%	10,88%

### Porovnání dluhopisových fondů (30. 4. 2024)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond korporátních dluhopisů*	8,55%	0,77%	6,15%
Conseq Korporátních dluhopisů	9,76%	14,72%	21,67%
Erste – ČS korporátní dluhopisový	7,19%	0,62%	7,21%
Amundi CR – Obligační fond	5,39%	-5,21%	-6,07%
ČSOB Dluhopisový	5,40%	1,94%	4,34%

### Porovnání akciových fondů (30. 4. 2024)



Fond	1 rok	3 roky	5 let
Generali Fond globálních značek*	19,72%	14,82%	47,86%
Parvest Equity World Low Volatility	16,83%	13,42%	28,26%
ESPA Stock Global	26,63%	15,56%	57,52%
ČSOB Akciový	18,70%	22,53%	59,11%
Amundi CR – All Stars Selection	23,65%	11,77%	36,10%

\* Třída R fondu

Výpočty: Generali Investments CEE, počátek od 1. 8. 2014 podle dostupných dat k fondům



## Generali Prémiový dynamický fond PDF

**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 majetku alokována do akcií a akciových fondů s preferovanými strategiemi, a to jak do širokých globálních, tak i vybraných národních a sektorových indexů až na úroveň jednotlivých společností. Dluhopisovou kotvu tvoří především high yield dluhopisy s kratší splatností, u nichž je vyšší kreditní riziko dobře zaplacené atraktivním výnosem, a přitom fundamenty emitentů jsou s ohledem na krátký investiční horizont velice dobře predikovatelné. Investiční vesmír zahrnuje rovněž komodity. Skladba portfolia vychází z kombinace mikro a makro pohledu (přístup bottom-up a top-down). V turbulentních dobách se dynamicky zvyšuje podíl konzervativnějších instrumentů, tj. především dluhopisů a nástrojů peněžního trhu včetně hotovosti, a portfolio je lépe chráněno proti případným rizikům, zvýšené volatilitě a poklesům. V reakci na aktuální potřeby a výhledy fond aktivně pracuje také s měnovou pozicí.

## Generali Prémiový vyvážený fond PVF

**Smíšený 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.**

Fond představuje variantu pro investory, kteří chtějí mít široce diverzifikované a zároveň vyvážené portfolio. Fond je řízen aktivně, čímž může investor dosáhnout vyššího zhodnocení.

Základní strategií je udržovat široce diverzifikované portfolio s cílem nízké míry kolísání. V dluhopisové složce portfolia (cca 65 % majetku fondu) převažují korporátní dluhopisy (s podobným složením emitentů jako Generali Fond korporátních dluhopisů) s globálním zaměřením. Průměrná doba do splatnosti dluhopisů je však trochu vyšší v zájmu vyšší výnosnosti. Akcie obvykle tvoří cca 30 % majetku fondu a jsou zaměřeny globálně. Rozvinuté trhy jsou pokryté zejména akciemi globálních značek, rozvíjející se trhy jsou pokryté kombinací ETF a jednotlivých akcií s důrazem na středoevropský region. Složení akciové části je vybíráno metodou TOP-DOWN čili kombinací makroanalýz a fundamentálních analýz jednotlivých akcií.

Fond v minulém roce profitoval z příznivého vývoje finančních trhů. Korunová třída fondu dosáhla výnosu téměř 13 %. Přes vysokou volatilitu na akciových a dluhopisových trzích způsobenou zejména změnami měnové politiky centrálních bank byl vývoj fondu poměrně stabilní díky relativně nízké průměrné době do splatnosti dluhopisů, regionální a sektorové diverzifikaci akcií a dluhopisů, investicím do komoditních nástrojů (zejména pak drahých kovů) a aktivní správě.

## AKCIE

## Generali Fond farmacie a biotechnologie FFB

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

Sektor zdravotní péče loni zaostal za akciovými trhy jako celek. Jednak v uplynulém roce investoři preferovali růstové akcie před hodnotovými a současně se farmaceutické společnosti dostaly pod tlak kvůli snaze americké administrativy o úspory v sektoru zdravotní péče. V letošním roce očekáváme, že se situace stabilizuje a velkým firmám se podaří nahradit ztracené zisky, které byly v uplynulých letech spojené s pandemií covidu. Na druhou stranu zavádění nových léků na trh probíhá pomaleji, než se čekalo. Analytici také předpovídají oživení v oblasti fúzí a akvizic, která v loňském roce zaostala za očekáváním.

## Generali Fond fondů dynamický FFD

**Fond fondů, který investuje především do akciových podílových fondů. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.**

V akciové složce (okolo 65 % majetku fondu) převažuje Generali Fond globálních značek a Generali Fond východoevropských akcií, které patřily mezi nejvýkonnější fondy). Smíšené fondy jsou zastoupeny 20 procenty. Zbýlých 15 % tvoří korporátní dluhopisy a drahé kovy a nástroje peněžního trhu prostřednictvím investic v příslušných fondech. Díky růstu všech složek portfolia fond v minulém roce dosáhl výnosu přes 17 %.

## Generali Fond fondů vyvážený FFV

**Fond fondů, jehož strategií je vyvážení rizika mezi konzervativními produkty a investicí do akciových a komoditních titulů. Doporučovaný minimální investiční horizont 5 let.**

V portfoliu fondu mají největší váhu korporátní dluhopisy (1/3 majetku fondu). Akciová složka tvoří necelou třetinu majetku fondu. Další komponentou jsou smíšené fondy tvořící přibližně 25 procent. K posílení diverzifikace přispívá Generali Fond zlatý zastoupený ve fondu třemi procenty. Zbývající část tvoří konzervativní složka, která vytváří „polštář“ proti turbulencím.

Díky růstu všech složek portfolia fond v minulém roce dosáhl výnosu téměř 13 %.

## Generali Fond globálních značek FGZ

**Akciový fond investující do firem obchodovaných na akciových trzích, které vlastní nejoblíbenější obchodní značky na světě. Základem Generali Fondu globálních značek je výběr 100 akciových titulů s nejhodnotnější globální značkou vypracovanými společnostmi Interbrand a Kantar Millward Brown.**

**Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.**

Fond za minulý rok dosáhl výnosu přes 26 %, a dosáhl tak nového historického maxima. Z pohledu investiční strategie fond profitoval z kombinace tří faktorů:

- 1) zaměření na největší globální firmy, jejichž akcie svou výnosností výrazně překonaly střední a malé firmy,
- 2) výrazné zastoupení technologického sektoru (internetové firmy, hardware, software a polovodiče),
- 3) zajištění měnového rizika, které přineslo dodatečné výnosy.

Vývoj fondu během minulého roku byl poměrně volatilní. V závěru roku fond urychlil růst díky centrálním bankám Spojených států a eurozóny, kterým pokles inflace umožnil ukončit cyklus zvyšování úrokových sazeb.

Výhled na letošní rok považujeme za příznivý díky snižování úrokových sazeb centrálních bank a očekávanému zlepšení finanční situace firem spolu s ekonomickým oživením v druhé polovině roku.

## Generali Fond nemovitostních akcií FNA

**Fond investuje do akcií developerských firem, společností, které vlastní, pronajímají a spravují nemovitosti. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.**

Nemovitosti patřily v loňském roce k sektorům, který byl vzhledem k vysokým úrokovým sazbám považován za jeden z nejrizikovějších, nicméně tyto obavy se nenaplnily a fond za rok 2023 připsal svým podílníkům zisk více než 20 %. Ačkoliv centrální banky po celém světě ve snaze bojovat s vysokou inflací zpříšňovaly měnovou politiku, nemovitostní sektor v průběhu roku víceméně stagnoval, neboť na tento proces negativně reagoval s předstihem již v roce 2022. V posledních měsících roku 2023 pak společně s poklesem výnosů na dluhopisových trzích výrazně rostly akcie nemovitostních společností. Hlavním motorem růstu byl především výhledem na konec cyklu zvyšování sazeb a jejich očekávaný pokles v roce 2024. Pro další vývoj tak bude zásadní, zda se naplní optimistické odhady týkající se snižování sazeb v letošním roce, neboť dlouhé období vysokých úrokových sazeb by samozřejmě znamenalo návrat k obavám o vývoj nemovitostního trhu jako celek.

## Generali Fond nových ekonomik FNE

**Akciový fond, který se specializuje na země rozvíjejících se ekonomik, především na země BRIC – Brazílie, Indie a Čína + Jižní Korea. Doporučovaný minimální investiční horizont 8 let.**

Index MSCI Emerging Markets uzavřel rok ziskem, který byl tažen všemi hlavními regiony s výjimkou Číny. Výjimečně dobře se dařilo zemím střední a východní Evropy a Latinské Americe, oba tyto regiony si připsaly dvojciferné zisky. Naproti tomu akciový trh Číny byl pro investory jednoznačným zklamáním. Kolaps tamního nemovitostního trhu znamenal velkou ránu pro celou čínskou ekonomiku, zároveň se nedostavilo dlouho očekávané postcovidové oživení, a navíc po celý rok rostlo geopolitické napětí mezi USA a Čínou. Signály z Číny zůstávají smíšené a zatím o oživení nelze hovořit. Pokud jde o výhled na rok 2024, bude pro země rozvíjejících se trhů rozhodující vývoj úrokových sazeb v USA a pohyb dolaru. Trhy očekávají poměrně rychlý pokles sazeb v roce 2024, což by bylo pro většinu ekonomik z regionu Emerging Markets příznivé, naopak dlouhé období vysokých úrokových sazeb doprovázené silným dolarem má na tyto země negativní dopad. V rámci jednotlivých regionů a sektorů preferujeme čisté vývozce komodit a ekonomiky se silnými obchodními bilancemi a nízkým dluhovým zatížením, pozitivně hodnotíme i akcie střední a východní Evropy při atraktivních valuacích.



## KOMODITY



## Generali Fond zlatý

FZL

**Fond investuje převážně do zlata, stříbra a dalších drahých kovů a do akcií firm těžících především zlato. 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, platinovým kovům a hotovost. Doplňkově jsou do portfolia požizovány dluhopisy z oboru. Fond zajišťuje měnové riziko. Prostředí zvýšených geopolitických rizik je zpravidla pevně spjaté s vyššími cenami zlata, nejedná se však o jediný faktor. Vedle vlivu dolaru hrají mimořádně důležitou roli také reálné sazby, resp. výhled na jejich další vývoj. Až do roku 2022 řadu let přetrvávala negativní korelace mezi reálnými výnosy a cenou zlata, proto očekávaný pokles inflace v prostředí utahování měnových politik napříč vyspělým světem neskýtá příliš optimistický výhled pro rok 2023. Nicméně slabší dolar, očekávaný brzký konec růstu sazeb v první polovině roku a silná poptávka po fyzickém zlatě poslala oproti tržnímu konsenzu zlato krátce nad 2000 dolarů za trojskou uncii. Následný raketový růst výnosů však spustil výprodeje jak na dluhopisových, tak akciových trzích a realizace zisků se nevyhnula ani drahým kovům. Zlato do konce třetího čtvrtletí veškeré své zisky zase odevzdalo a v říjnu dosáhlo svého dna. Silná otočka na trzích v závěru roku však katapultovala zlato na nové historické maximum.

Z nabídkové strany zůstává situace pro zlato příznivá, jelikož investice do průzkumu nových nalezišť nedosahují kvůli nízkým cenám v předešlých letech rozsahu, který by umožňoval v blízké budoucnosti reagovat zásadním navýšením těžby, a kompenzovat tak pokles výtěžnosti.



## Generali Fond balancovaný komoditní FKOM

**Fond investuje primárně do investičních cenných papírů, které odráží ceny komodit, čímž tvoří vhodný doplněk ke klasickým třídám aktiv, jako jsou akcie a dluhopisy.**

Široce diverzifikovaný fond obsahuje všechny druhy komodit. Energie a průmyslové kovy jsou cyklická aktiva, jejichž vývoj do značné míry koresponduje s vývojem světového hospodářství. A protože je ropa strategickou surovinou a současně nejobchodovanější komoditou, je jí v komoditních indexech přisuzována velká váha. Zemědělské komodity skýtají zajímavý potenciál z důvodu růstu světové populace a omezené dostupnosti orné půdy. Drahé kovy pak dobře poslouží jako uchovatel hodnoty. Výhled na komodity je mimořádně komplexní a těžko předvídatelný, protože existuje mnoho důležitých veličin. Čína, která je největším spotřebitelem komodit, zůstala i v loňském roce zdrojem řady negativních překvapení na straně poptávky, která šla ruku v ruce se slabším hospodářským růstem a pokračující těžkou krizí v reálním sektoru. Komodity jako celek v loňském roce vesměs ztrácely. V červených číslech zakončila jak řada energetických komodit, tak zemědělských plodin i průmyslových kovů. S výjimkou zlata, které se vyšplhalo na nové historické maximum, se nedařilo ani ostatním drahým kovům.

Akciová složka, která je oproti komoditám zastoupená v menší míře, sází na společnosti podnikající v oblasti tzv. čisté energie. Ty sice vstoupily do roku 2023 optimisticky, nicméně rostoucí problémy napříč všemi hlavními segmenty, tzn. výrobci solárních panelů, větrných turbín, a nakonec i vodíku, spustily silné výprodeje napříč celým odvětvím a tituly nakonec odepsaly desítky procent.

Světoví producenti solárních panelů čelí tvrdé cenové konkurenci z Číny a trhu s větrnými turbínami se nedaří kvůli rostoucím cenám vstupů a obrovským konstrukčním problémům jednoho z největších výrobců Siemens Energy.

Dluhopisy z komoditního segmentu představují stabilizační kotvu investičního portfolia, přičemž preferujeme dobře zaplacené vyšší riziko při kratší splatnosti, kdy jsou fundamenty emitentů mnohem lépe předvídatelné než v delším horizontu. Bezrizikové výnosy a kreditní spready se nacházejí na atraktivních úrovních, což generuje zajímavý výnosový potenciál do splatnosti.

## Upozornění na rizika:

Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut/prospekt příslušného fondu a sdělení klíčových informací pro investory. V těchto dokumentech naleznete podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce; u fondů s domicilem v Irsku je prospekt v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz). Informace o aspektech udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) 2019/2088 jsou uvedeny na téže adrese, v sekci Informace související s udržitelností a v prospektu/statutu. Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. Fond je řízen aktivně, bez vztahu k referenčnímu indexu. Náklady a poplatky uvedené ve statutu/prospektu a sdělení klíčových informací se používají mimo jiné na pokrytí nákladů na obhospodařování a administraci třídy fondu, včetně případných nákladů na veřejné nabízení a propagaci a snižují potenciální výnosnost investice.

Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy a investice může vést k finanční ztrátě. Zdanění výnosů závisí na osobní situaci každého investora a může se v budoucnu změnit. V některých případech může být Váš výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Investice do fondů představuje akciové, úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož souhrnný ukazatel rizika je 4 nebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. V případě fondů s domicilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.