



Zpravodaj z finančních trhů

Klíčové události

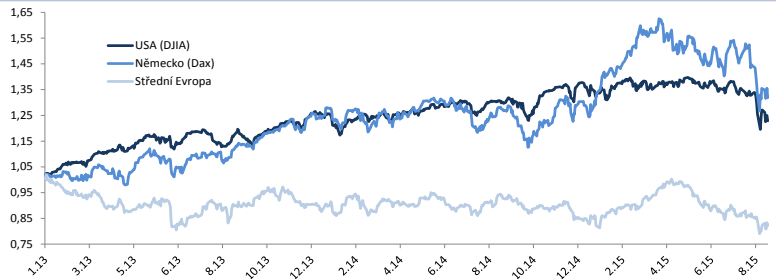
Trhy se zotavily spolu se stabilizační komodit a díky zprávám od centrálních bank

V říjnu opadl strach z globálního zpomalení

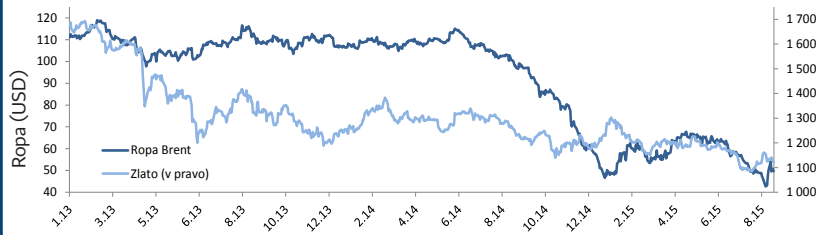
Energetické a průmyslové akcie, jež se v předchozích měsících prudce vyprodávaly kvůli obavám o globální růst, zaznamenaly v říjnu největší obrat. Podpůrné kroky centrálních bank, zejména ECB a částečně i čínské centrální banky, dodaly investorům novou důvěru. Navíc výsledky společností zveřejňované během měsíce nezklamaly očekávání a zejména v USA pozitivně překvapily. Globální akciový index si v říjnu připsal 7,8 % a index rozvíjejících trhů 7 %. Hlavní evropský index uzavřel s 8% ziskem, avšak střední Evropa posílila o pouhých 0,5 %. To bylo způsobeno zejména poklesem polského indexu (-0,3 %) v souvislosti s parlamentními volbami a plánovanými kroky vítězné strany.

Výnosy dluhopisů v USA rostly pod dojmem výhledu měnové politiky Fedu (scénář zvýšení úroků v prosinci), zatímco výnosy evropských vládních dluhopisů klesly s tím, jak ECB fakticky avizovala, že na prosincovém zasedání dále uvolní svou politiku. Výnos 10-letého Bundu klesl o 7bp na 0,52 %, výnos českého vládního dluhopisu klesl o 16bp na 0,50 %. Na sentiment v rámci středoevropského regionu má vliv také výhled politiky tamních centrálních bank: kombinace nízké inflace a výhledu politiky ECB indikuje, že měnově politické sazby setrvají na svém minimu déle, než se čekalo a v případě Polska může trh v kontextu blížící se obměny složení bankovní rady spekulovat i na možnost dalšího poklesu úroků.

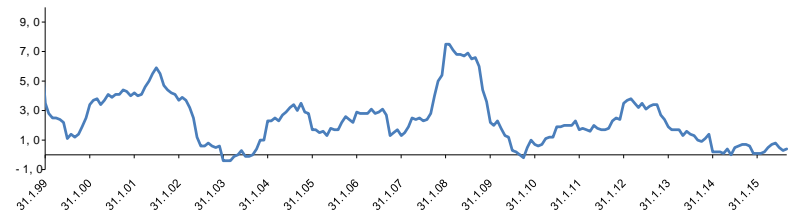
Vývoj finančních trhů



Vývoj ceny zlata a ropy

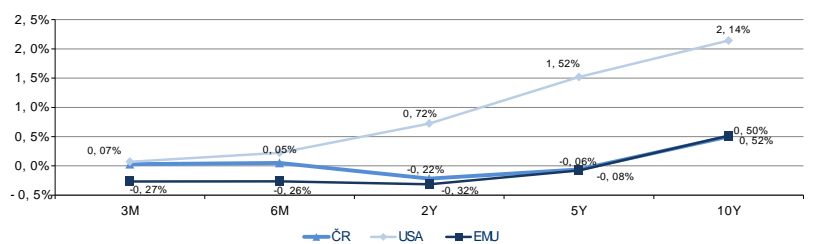


Meziroční inflace v ČR (v %)



Akciové indexy	1M	3M	1R	Současná hodnota
USA (DJIA)	8.47%	-0.15%	1.57%	17 664
Německo (Dax)	12.32%	-4.06%	16.33%	10 850
Střední Evropa	0.48%	-9.00%	-12.17%	1 491
Komodity	1M	3M	1R	Současná hodnota
Zlato	2.38%	4.31%	-2.62%	1 142
Ropa Brent	2.46%	-5.08%	-42.28%	49,56

Výnosy státních dluhopisů





Události, které hýbou trhem



Událost	Vliv na trh	Dopady
Makroekonomická data z eurozóny		I když říjen v eurozóně příliš příznivých dat nepřinesl, ekonomické oživení v eurozóně stále trvá a je tažen především spotřebou. Hlavní zklamání v říjnu přinesla především tvrdá data z Německé ekonomiky, která doposud patřila k tahounům Evropy. Nakolik se na této situaci podílí aféra „dieselgate“ uvidíme až v následujících měsících. I když poslední čísla z Německa i Španělska zklamala, je třeba zdůraznit, že ačkoliv PMI jsou nižší, než bylo v posledních měsících zvykem, stále se pohybují nad hranicí 50, která odděluje expanzi od kontrakce.
ECB chce pokračovat v uvolňování měnové politiky		Governér ECB Mario Draghi na posledním zasedání ECB vyslal jednoznačně holubičí signály. Nejenže řekl, že ECB bude muset znovu přezkoumat svou monetární politiku, čímž dal jasné najevo, že k uvolnění měnové politiky by mohlo dojít již na příštím zasedání, kdy bude k dispozici nová prognóza, ale navíc zmínil, že ECB zvažuje obě možnosti uvolnění měnové politiky – kromě dalšího prodloužení či rozšíření kvantitativního uvolňování i snížení sazeb.
Region střední Evropy - volby v Polsku		Ekonomický obrázek zůstává pozitivní a vymyká se tak celkovému vývoji zemí Emerging Markets. Největší dynamiku růstu vykazuje Česká republika. Zpřesněné údaje o růstu HDP ve 2. čtvrtletí ukázaly, že zejména díky investicím se HDP meziročně zvýšilo o 4,6 %. Nezaměstnanost je nejnižší za posledních více než 6 let. V rámci regionu hlavní nejistota - Polsko, kde vyhrála volby strana Právo a spravedlnost s populistickými názory (mimořádné zdanění některých sektorů, nucená konverze úvěrů ve švýcarských francích do zlotých, negativní pro banky a utility).
Vývoj cen ropy		Aktuální data o aktivních ropných vrtech ve Spojených státech (která poukázala na největší pokles jejich počtu od června 2010) a pokles ropných produktů v americkém ropném terminálu Cushingu poskytly cenám ropy krátkodobou podporu. Ropy se tak pro nejbližší dny stabilizovala na cenách okolo 50 dolarů za barel. Nicméně převis nabídky nad poptávkou ještě nějaký čas potrvá.
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.
Zvyšování úrokových sazeb v USA		Překvapivě jestřábím tónem vyznělo poslední zasedání Fedu (28.10). Ačkoliv zprávy z trhu práce ani z mezinárodní situace nesignalizovaly jednoznačně příznivý obrázek, kterým Fed podmiňoval další zvyšování sazeb, říjnové prohlášení Fedu explicitně zmiňuje příští prosincové zasedání jako možný termín pro zvyšování sazeb. Je tedy zřejmé, že letošní zvyšování sazeb zdaleka není tak nepravděpodobné, jak se zdálo ještě před pár dny.



Příležitosti



- » Na posledním zasedání ECB vyslala jednoznačně holubičí signály. K uvolnění měnové politiky by mohlo dojít již na prosincovém zasedání. Trhy očekávají navýšení měsíčního objemu nakupovaných státních dluhopisů, rozšíření programu kvantitativního uvolňování i na korporátní dluhopisy a vyloučené není ani další snížení depozitní sazby (aktuálně je -0,20 %).
- » V Evropě pokračuje ekonomické oživení i navzdory tomu, že se v posledním měsíci snížil příliv pozitivních překvapení. 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.
- » Současná výsledková sezona je překvapivě silná, 75% firem svými zisky za třetí čtvrtletí překonalo očekávání analytiků.



Hrozby



- » Skandál s emisními testy může mít v případě nepříznivého scénáře pro Volkswagen fundamentální dopad nejen na celé odvětví a německé hospodářství, ale potažmo také na země napojené na německé výrobce, jmenovitě Českou republiku a Maďarsko.
- » Navzdory opatřením čínské vlády a centrální banky zaměřeném na podporu ekonomiky zatím není jasné, zda Čína ekonomické zpomalení zvládne, anebo půjde o tzv. „tvrdé přistání“, což by ve svém důsledku mělo negativní dopad na celosvětovou ekonomiku.
- » Geopolitické napětí mírně roste. Do konfliktu v Sýrii se zapojuje stále více zemí, bez vzájemné spolupráce a koordinace, s cílem prosazovat vlastní zájmy.
- » 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.
- » Pomyslným jazýčkem na vahách je stále kartel OPEC v čele se Saúdskou Arábií, v důsledku čehož zůstane cena ropy velice volatílní a obtížně predikovatelná z pohledu fundamentů.





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 Smíšený fond**

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.

**FBA Balancovaný fond**

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. 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**

Smíšený 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 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). 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 vymanila 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 developery 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.





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 %. Zbývá 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%	0.40%	0.66%	2.98%	6.48%	0.77%
Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST	1.27%	1.38%	1.86%	6.56%	18.31%	6.01%
Smíšený fond ČP INVEST	3.65%	-1.09%	0.15%	5.17%	14.22%	3.03%
Fond globálních značek ČP INVEST	8.71%	-2.79%	4.80%	37.19%	43.52%	0.86%
Fond farmacie a biotechnologie ČP INVEST	6.20%	-1.01%	7.61%	73.62%	112.10%	5.64%
Fond ropy a energetiky ČP INVEST	8.53%	-13.18%	-13.51%	-2.21%	-3.87%	-9.31%
Fond nových ekonomik ČP INVEST	5.10%	-18.56%	-15.52%	-10.36%	-19.09%	-11.90%
Fond nemovitostních akcií ČP INVEST	6.13%	1.54%	15.30%	33.85%	29.39%	10.81%
Zlatý fond ČP INVEST	5.63%	-16.48%	-15.70%	-57.13%	-57.26%	-15.33%
Fond živé planety ČP INVEST	5.18%	-3.28%	3.13%	39.64%	14.88%	2.10%
Vyvážený dluhopisový fond ČP INVEST	0.35%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Dynamický fond fondů ČP INVEST	5.77%	-4.67%	-0.26%	8.53%	9.46%	-0.07%
Vyvážený fond fondů ČP INVEST	3.09%	-1.96%	0.05%	4.48%	9.35%	2.05%
Generali CEE Komoditní fond	1.12%	-14.27%	-24.52%	-42.33%	N.A.	-17.01%
Generali CEE Východoevropský akciový fond	4.68%	-10.46%	-4.30%	-8.36%	N.A.	0.56%
Generali CEE Dividendový fond korporátních dluhopisů	1.28%	1.19%	1.36%	-0.70%	N.A.	5.86%
Generali CEE Východoevropský dluhopisový fond	1.43%	-1.85%	-0.83%	N.A.	N.A.	7.23%
Generali CEE Balancovaný fond	3.80%	-2.66%	-0.65%	N.A.	N.A.	0.13%
Generali CEE Dynamický balancovaný fond	5.83%	-4.49%	-0.76%	N.A.	N.A.	-1.27%

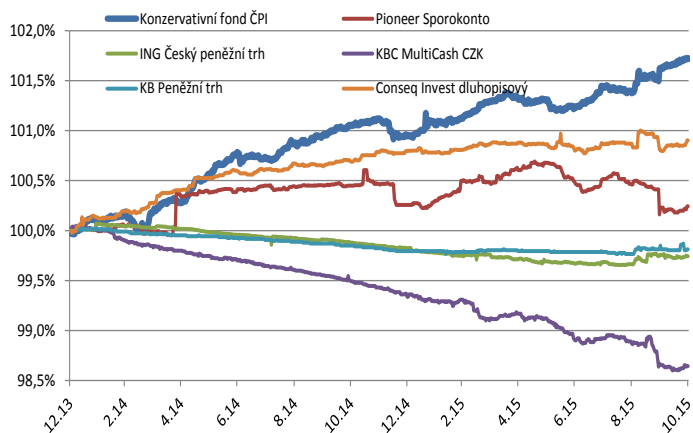




Porovnání konkurence

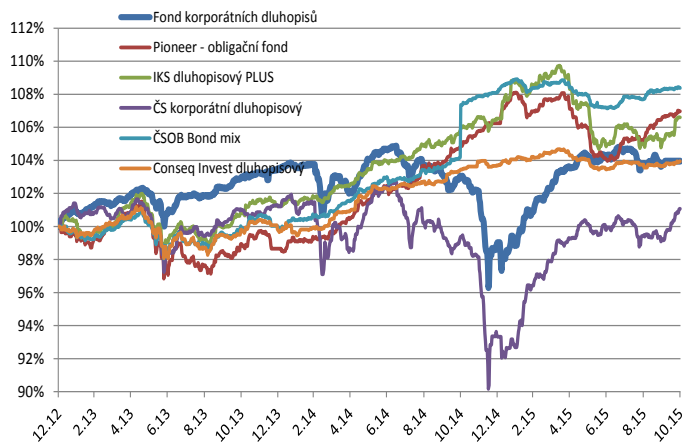


Porovnání konzervativních fondů (31.10.2015)



Zdroj: Generali Investments CEE

Porovnání dluhopisových fondů (31.10.2015)

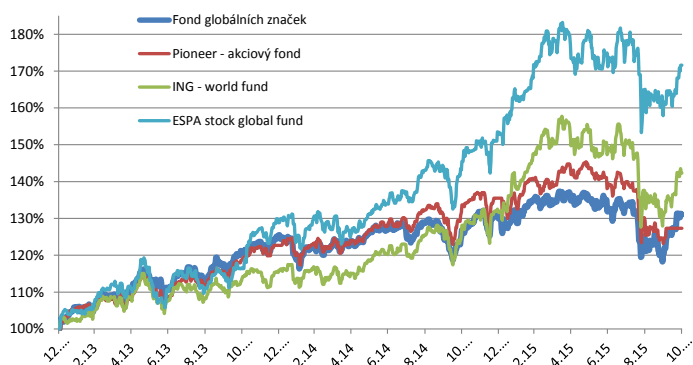


Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Konzervativní fond ČPI	0.66%	2.96%	6.48%
Pioneer Sporokonto	-0.20%	0.69%	2.85%
KBC MultiCash CZK	-0.85%	-1.65%	-0.61%
KB Peněžní trh	-0.04%	-0.21%	0.28%

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Fond korporátních dluhopisů	0.93%	5.49%	17.15%
Pioneer - obligační fond	2.00%	8.11%	19.72%
IKS dluhopisový PLUS	0.58%	8.75%	19.06%
ČS korporátní dluhopisový	1.69%	2.69%	8.71%
ČSOB Bond mix	0.95%	9.51%	19.61%
Conseq Invest dluhopisový	0.48%	5.73%	18.65%

Porovnání akciových fondů (31.10.2015)



Zdroj: Generali Investments CEE

Fond	1 rok	3 roky	5 let
Fond globálních značek	3.33%	37.26%	43.52%
Pioneer - akciový fond	-4.76%	29.91%	31.37%
ING - world fund	11.06%	45.64%	61.70%
ESPA stock global fund	17.97%	74.89%	102.52%

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.

