

GENERALI FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Komentář k vývoji fondu: Investiční taktika 3Q/2018



Ing. **Daniel Kukačka**
portfolio manažer

Datum: 14. srpna 2018

V posledních týdnech se výrazně zhoršuje ekonomická situace v Turecku. V reakci na nepříznivý vývoj (zejména pak propad turecké liry) poklesly ceny dluhopisů i akcií. Fond za poslední měsíc (do 9. srpna) poklesl o cca -0,3%. Kvůli nepříznivému vývoji jsme z obezřetnosti průběžně snižovali podíl tureckých dluhopisů z 25% na 18%. Citlivost majetku fondu na růst výnosů do splatnosti tureckých dluhopisů jsme snížili na minimum. Růst výnosu do splatnosti tureckých dluhopisů o 1% se tedy na hodnotě podílového listu projeví poklesem přibližně o 0,15%.

Nové ekonomické sankce proti ruským firmám

Od počátku srpna se opětovně zhoršil vztah mezi Spojenými státy a Ruskem v důsledku nových ekonomických sankcí proti ruským firmám. Jednání o dalších sankcích probíhá v senátu. V reakci na nepříznivý vývoj poklesly ceny dluhopisů, akcií i ruského rublu.

Snižujeme citlivost fondu na změnu úrokových sazeb

Nepříznivý vliv jsme omezili odprodejem dluhopisů s nejdelsí dobou do splatnosti, tím jednak poklesl podíl ruských dluhopisů z 27% na 20% majetku fondu a zároveň poklesla jejich průměrná délka (úměrná citlivosti na tržní vlivy) z 1,45 na minimálních 1,16 roku. Citlivost majetku fondu na růst výnosů do splatnosti ruských dluhopisů jsme pak od konce 2Q snížili z 0,39 na 0,24.

Diverzifikaci k většímu bezpečí

Pokračovali jsme v rozšiřování diverzifikace portfolia nákupy chorvatských státních dluhopisů, mezi nimi Hrvatska Elektroprivreda (Chorvatsko), Halyk Bank (Kazachstán), Petrobras (Brazílie), Fiat (USA/EU), Sino Ocean Land (Čína), Czechoslovak Group (ČR), JBS (Brazílie) a Eurasian Development Bank.

Nový potenciál do portfolia

Pět procent majetku fondu jsme alokovali do českého státního dluhopisu CZGB float/27, který by měl profitovat z rychlejšího nárůstu úrokových sazeb v České republice.

Body k diskuzi



GENERALI FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

- Zhoršení ekonomické situace v Turecku, spojené s politickým napětím ve vztazích s USA vedlo k poklesu cen dluhopisů a akcií.
- Reagujeme snížením podílů tureckých dluhopisů v portfoliu z 25% na 18%.
- Růst výnosu do splatnosti tureckých dluhopisů o 1% se na hodnotě podílového listu projeví poklesem o 0,15%.
- Rozšiřujeme portfolio o nové dluhopisy, např. Pětiprocentní podíl na majetku fondu má nyní český státní dluhopis, který bude rychleji profitovat z rostoucích úrokových sazeb.

Upozornění: Informace v tomto dokumentu připravila společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Při sestavení tohoto dokumentu vycházíme z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůžeme odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Tento dokument poskytuje pouze obecné informace, nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji investičních fondů nebo programů a může být změněn bez předchozího upozornění. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Minulé výnosy investičních aktiv nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hodnota investic kolísá podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena.