

# GENERALI FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

## Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída dividendu za rok 2022 nevyplatí

Datum: 24. ledna 2023



Daniel Kukačka  
portfolio manažer

Minulý rok 2022 byl pro globální dluhopisové investice nejhorší za desítky let. Příčinou byla inflace nastartovaná pocovidovým ekonomickým oživením a urychlená následky ruské invaze na Ukrajinu. Centrální banky tak byly donuceny k mimořádně rychlému zvyšování úrokových sazeb. Dluhopisové indexy jak státních, tak korporátních dluhopisů napříč regiony zakončily rok ve dvouciferné ztrátě. K slabé výnosnosti Generali Fondu korporátních dluhopisů přispěl zejména propad cen ruských dluhopisů během února a března. Po zbytek roku byl vývoj fondu výrazně nadprůměrný díky aktivní správě a nízké citlivosti portfolia na nepříznivý vliv zvyšování úrokových sazeb. Budoucí výnosový potenciál fondu výrazně vzrostl, k čemuž přispívají i vysoké výnosy z měnového zajištění cizoměnových investic.

Vývoj dluhopisových trhů s trohou nadsázky připomínal horskou dráhu. Celé první pololetí loňského roku klesaly jak státní dluhopisy napříč regiony (zejména kvůli zvyšování sazeb amerického Fedu), tak korporátní dluhopisy, které byly navíc nepříznivě ovlivněny útěkem investorů ze všech rizikových aktiv po ruské invazi na Ukrajinu. Vývoj fondu byl podobný dluhopisovým trhům, pozitivní vliv jinak defenzivního portfolia byl odmazán poklesem ruských dluhopisů.

Na počátku léta dluhopisové trhy odmazaly třetinu poklesu v naději, že snížení cen většiny komodit a ochlazení ekonomik zastaví růst inflace a umožní centrálním bankám navýšit úrokové sazby jen mírně. Prudký růst cen energetických komodit v Evropě – spolu s přetravávajícím růstem cen služeb ve Spojených státech – však vedl k prudkému navýšení cílových úrovní úrokových sazeb Fedu a ECB. Dluhopisové indexy tak v závěru léta poklesly na nová minima. Závěr roku se naopak nesl v pozitivním duchu. Kombinace poklesu cen energetických komodit díky teplému počasí při naplnění evropských plynových zásobníků a dalšího slábnutí inflačních tlaků zvýšila pravděpodobnost ukončení cyklu zvyšování sazeb centrálních bank do poloviny roku 2023. Fond dokázal v druhém pololetí odmazat část jarního poklesu díky převáženosti v dluhopisech energetických a komoditních firem během léta a navýšení podílu východoevropských bankovních a státních dluhopisů během podzimu.

**Upozornění:** Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Hodnota investice může v průběhu doby trvání investice kolísat, a není-li uvedeno jinak, návratnost původně investované částky není zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Uvedená historická výkonnost zohledňuje nákladovost fondu, ale nezohledňuje případné vstupní či výstupní poplatky. V některých případech může být výnos pro investora zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož syntetický ukazatel rizika je 5 anebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. Podrobné informace, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii, naleznete ve sdělení klíčových informací pro investory v českém jazyce a/nebo ve statutu/prospektu příslušného fondu v českém jazyce, u fondů s domovilem v Irsku 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 právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekci „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. V případě fondů s domovilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.