

GENERALI FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Generali Fond korporátních dluhopisů – dividendová třída dividendu za rok 2023 nevyplatí

Datum: 31. ledna 2024



Daniel Kukačka
portfolio manažer

Minulý rok 2023 byl pro dluhopisové trhy přelomový. Úrokové sazby Fedu a ECB dosáhly svého maxima a na letošní rok se očekává jejich postupný pokles. Ceny dolarových a eurových vládních dluhopisů dosáhly během podzimu svého dna a od té doby výrazně posílily. Vývoj firemních dluhopisů po celý rok výrazně překonával vládní dluhopisy díky snižování rizikových prémii během růstu akciových trhů. Generali Fond korporátních dluhopisů tak s přispěním vysokých výnosů z měnového zajištění cizoměnových investic po celý rok rostl při velmi nízké volatilitě. Korunová třída fondu v minulém roce posílila o 9,44 %, a téměř tak odmazala pokles z roku 2022.

Vývoj cen firemních dluhopisů vždy závisí na kombinaci vývoje vládních dluhopisů a rizikových prémii firemních dluhopisů. Přestože eurové a dolarové úrokové sazby zakončily rok na svém maximu, vládní dluhopisy se odrazily od svého dna již během podzimu – tedy s půlročním předstihem oproti očekávanému počátku snižování sazeb ECB a Fedu. Česká národní banka započala cyklus snižování úrokových sazeb již v prosinci, a proto české vládní dluhopisy svým růstem překonaly eurové a dolarové. Pro firemní dluhopisy platí, že za předpokladu stability rizikových prémii přinášejí vyšší výnos než vládní dluhopisy. Pokud navíc rizikové prémie klesají, výnos firemních dluhopisů za dané období bývá ještě vyšší. To byl právě případ minulého roku, kdy se rizikové prémie firemních dluhopisů po většinu roku snižovaly – díky dobrému firemnímu fundamentu a spolu se snižováním volatility na akciových trzích.

Investiční aktivita na fondu byla velmi vysoká s cílem udržovat reinvesticemi vysoký výnosový potenciál při současném omezení investičních rizik. Z regionů jsme preferovali zejména finančně zdravé emitenty ze střední a východní Evropy, jejichž dluhopisy poskytovaly vysoký výnosový potenciál a svým celkovým výnosem tak loni (podobně jako akcie) překonaly většinu ostatních regionů. Pro urychlení růstu fondu udržujeme (již od června 2022) nadprůměrnou duraci dluhopisů, která představuje citlivost fondu na tržní vlivy. **Pro letošní rok 2024 očekáváme pokračování růstového trendu fondu, k čemuž by měla přispět kombinace snižování úrokových sazeb centrálních bank a stabilita rizikových prémii firemních dluhopisů.** Pravděpodobnost výplaty dividendy korunové třídy fondu je tak v letošním roce velmi vysoká.

Upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. 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 výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Investice do dluhopisových fondů představuje úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Investice do smíšených a akciových fondů dále také riziko akciové. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož souhrnný ukazatel rizika je 4 anebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. 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 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. 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“, podsekci „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. Generali Fondy jsou řízeny 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.