



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Komentář k aktuálnímu vývoji – Generali Fond korporátních dluhopisů / Generali Fond balancovaný konzervativní

Datum: 16. května 2022

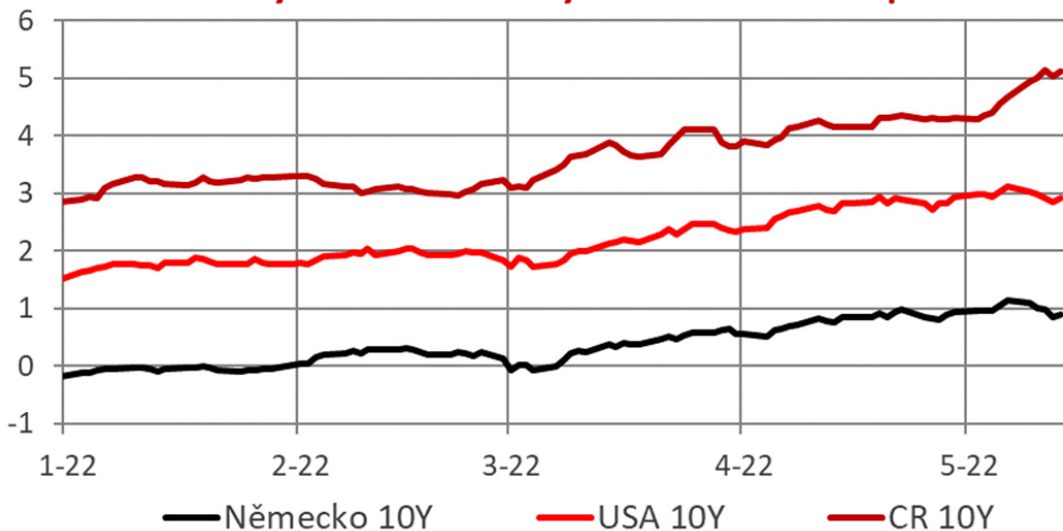


Daniel Kukačka
portfolio manažer

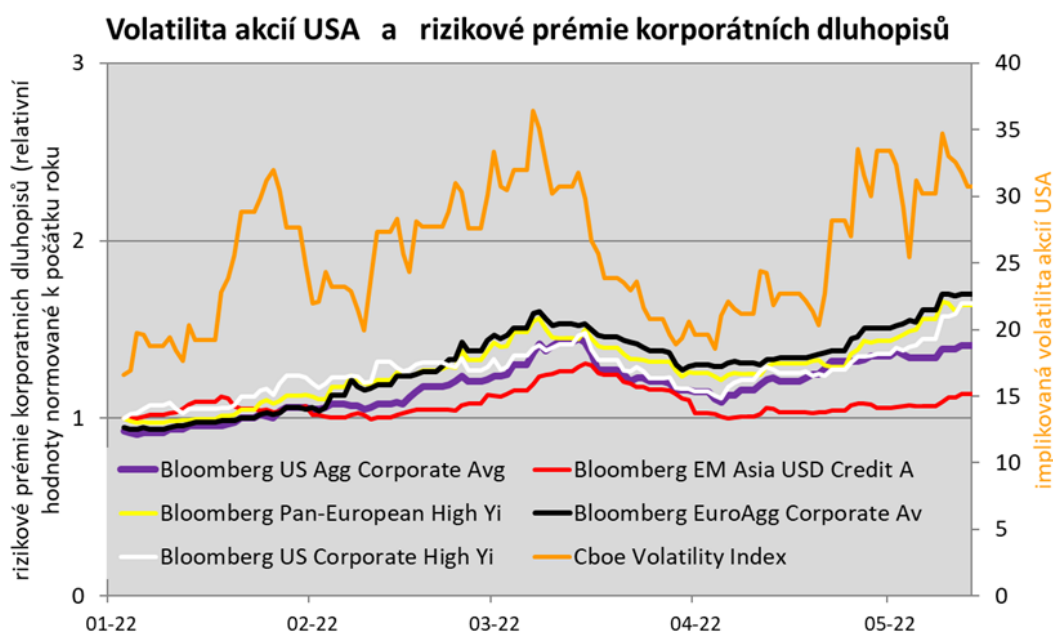
Generali Fond korporátních dluhopisů

Dolarové a eurové výnosy vládních dluhopisů s nízkým rizikem se splatnostmi nad 1 rok v průběhu minulého týdne mírně poklesly. Příčinou byla kombinace snahy některých investorů o útěk do bezpečí z klesajících akcií a spekulace na – oproti předchozímu očekávání – poněkud uvolněnější měnovou politiku v příštím a dalších letech v důsledku oslabení ekonomik. **Výnosy korunových státních dluhopisů delších splatností** naopak mírně vzrostly (v důsledku poklesu cen) v očekávání vyšší inflace v delším časovém horizontu vlivem uvolněnější měnové politiky České národní banky po jmenování Aleše Michla novým guvernérem.

Výnos % desetiletých státních dluhopisů



Rizikové prémie **korporátních dluhopisů** v minulém týdnu pokračovaly v růstu, protože jejich ceny klesaly spolu s akciovými trhy. Proto fond oslabil o cca 0,3 %.



Investiční taktika

V minulém týdnu jsme přikoupili dluhopisy energetických firem z Brazílie (Cemig, Electrobras) a České republiky (EnergoPro) a také jsme navýšili podíl v jihoafrických státních dluhopisech. Naopak jsme o další jedno procento ponížili podíl v krátkodobých českých státních dluhopisech. Jejich podíl tak spolu se státními dluhopisy ČR s variabilním kuponem poklesl na 5 % majetku fondu. Dále jsme odprodali část dluhopisů Adaro Energy a Turkcell. Podíl tureckých dluhopisů na portfoliu fondu poklesl na 13,2 % majetku fondu. Využili jsme nabídku Development Bank of Kazakhstan na předčasné splacení části dluhopisů s premií v ceně. Jejich podíl na portfoliu tak poklesl z 5 % na 0,7 % majetku fondu. Zainvestovanost fondu poklesla o 3,2 % na necelých 89,3 % majetku fondu.

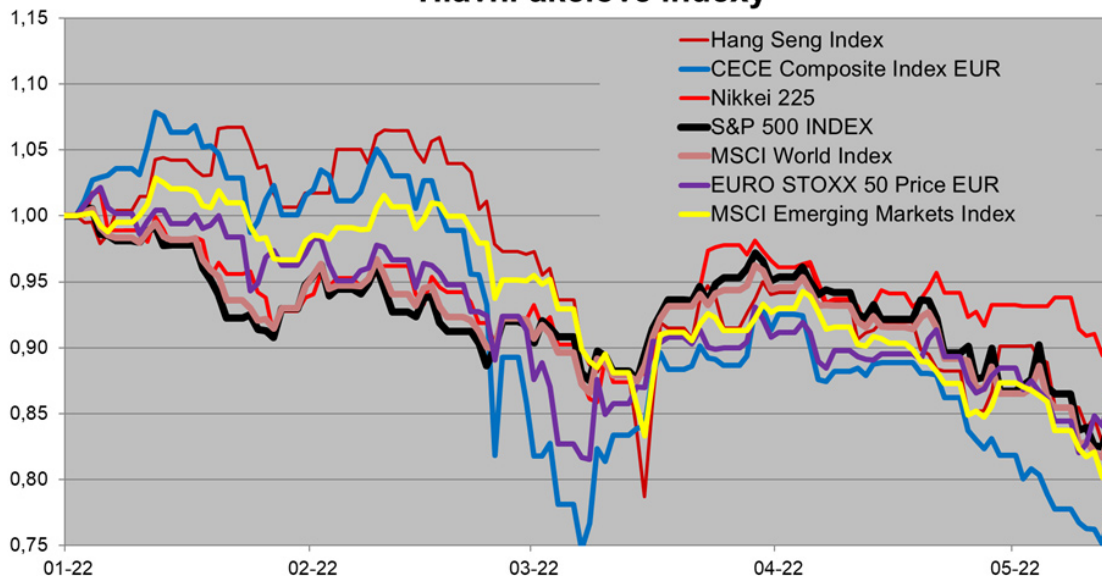
Roční čistý výnos portfolia činí 6,7 % při výnosech z měnového zajištění počítaných na 2 roky, resp. 7,5 % při výnosech z měnového zajištění počítaných na 1 rok.

Generali Fond balancovaný konzervativní

Dluhopisová část portfolia přispěla k vývoji fondu podobně jako v případě Generali Fondu korporátních dluhopisů slabě nepříznivě. Realizovali jsme nákupy dluhopisů energetických firem z Brazílie a Česka a zredukovali krátkodobé české státní dluhopisy. Dále jsme využili nabídku Development Bank of Kazakhstan na předčasné splacení části dluhopisů s premií v ceně. Jejich podíl na portfoliu tak poklesl ze 4,5 % na 0,6 % majetku fondu. Podíl dluhopisů poklesl o 3 % na 74 % majetku fondu.

Akciové trhy po většinu týdne pokračovaly v poklesu taženém zejména technologickými akciemi. Přes silný páteční růst zakončil americký index Standard&Poor's 500 ve ztrátě 2 %. Vývoj západoevropských akcií byl výrazně lepší. Od pondělního poklesu rostly a zakončily tak týden dvouprocentním ziskem. K lepší výkonnosti evropských akcií kromě uvolněnější měnové politiky přispělo minulý týden i zablokování dohody o embargo na ruskou ropu Maďarskem a mnohem vyšší podíl sektorů obsahujících hodnotové akcie.

Hlavní akciové indexy



Operace na akciové části fondu byly minimální – redukce akcií Porsche a Tabáku, navýšení akcií HSBC. Držíme výraznou podinvestovanost v akciích. Jejich podíl na majetku fondu činí necelých 18 % oproti 25 % v neutrální úrovni. Hodnota majetku na podílový list za minulý týden poklesla o cca 0,3 %.

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 syntetický ukazatel rizika je 5 nebo 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 domicilem 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 Společenská odpovědnost 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.