



# KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

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

Datum: 27. června 2022

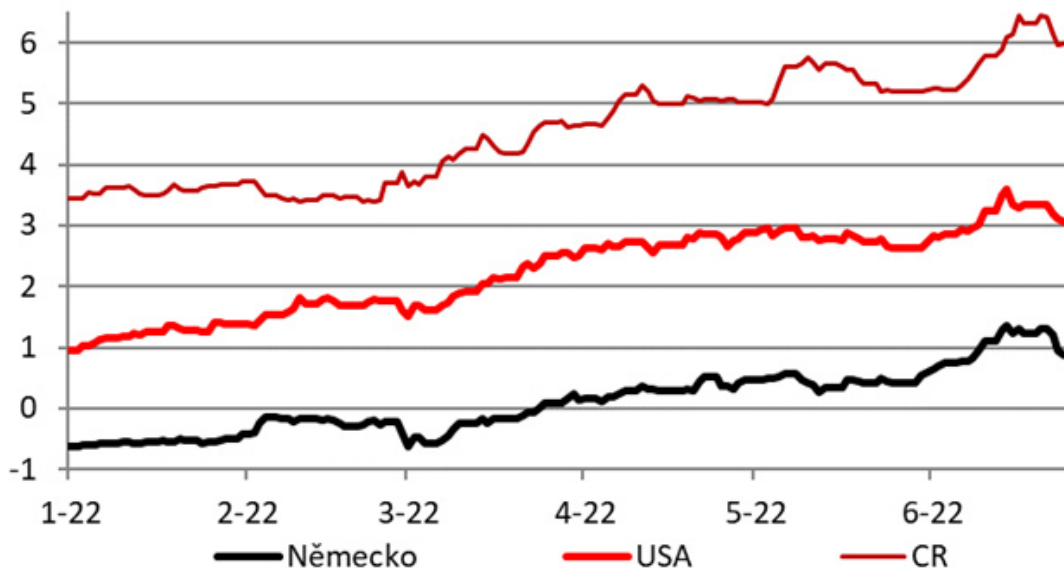


**Daniel Kukačka**  
portfolio manažer

### Generali Fond korporátních dluhopisů

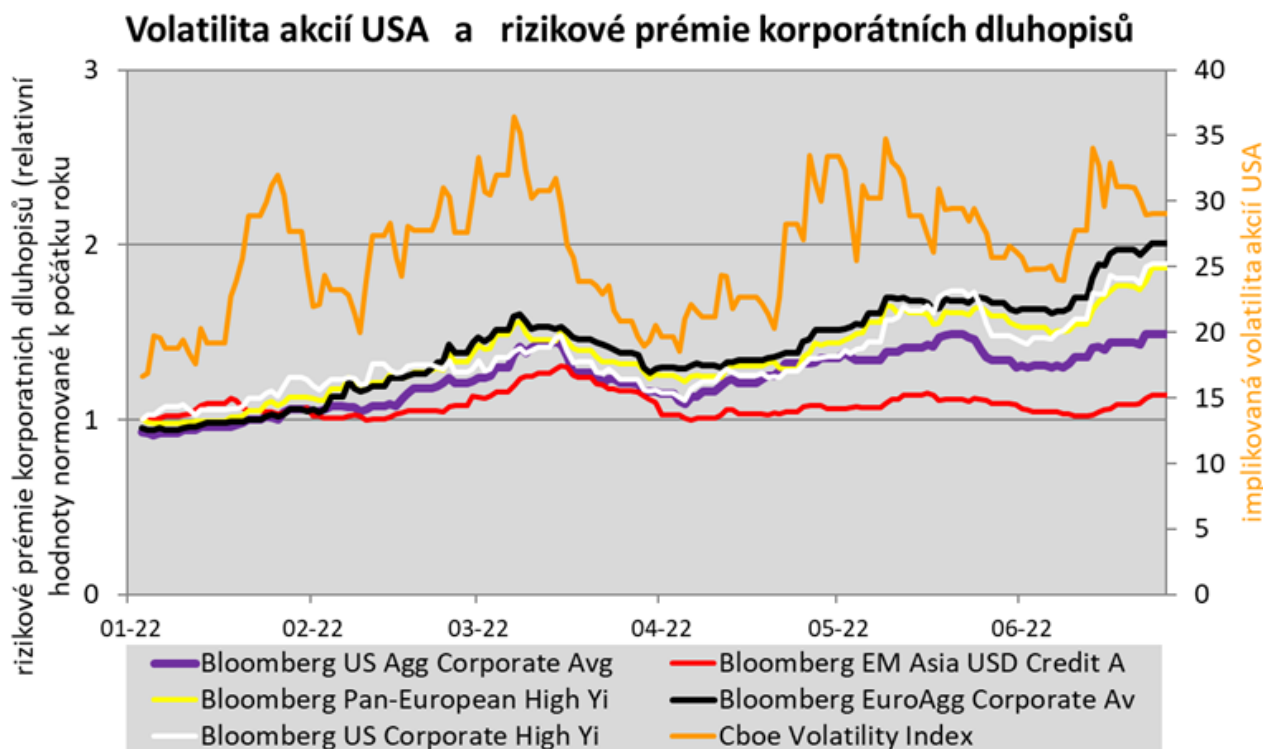
Minulý týden výnosy vládních dluhopisů s nízkým rizikem výrazně poklesly, zejména pak dluhopisů delších splatností. Příčinou byl růst pravděpodobnosti ekonomické recese v příštím roce.

### Výnos tříletých vládních dluhopisů



Výnosy vládních dluhopisů s nízkým rizikem s krátkou splatností (1 rok) zakončily týden bez větších změn, protože očekávání letošního rychlého zvyšování úrokových sazeb ze strany FED u a ECB se příliš nezměnilo. Naopak roste očekávání jejich snížení koncem příštího roku. Česká národní banka zvýšila úrokové sazby o očekávaných 1,25 % a zaokrouhlila tak repo sazbu na úroveň 7 %. Výnosy z měnového zajištění zahraničních investic tak vzrostly. Další zasedání ČNB bude až 4. srpna a vějíř očekávání zahrnuje buď stabilitu, či mírné (do 0,5 %) zvýšení sazeb.

Rizikové prémie korporátních dluhopisů dále vzrostly. Agentura Moody's zvýšila predikci defaultních sazeb v časovém horizontu 1 rok v základním scénáři na hodnotu 3,3 %. Dlouhodobý průměr defaultních sazeb činí 4,1 %.



Kvůli růstu rizikových premií fond minulý týden mírně oslabil.

#### Investiční taktika

V minulém týdnu jsme realizovali výhradně nákupy v celkovém objemu cca 1,5 % majetku fondu. Jednalo se o dluhopisy zejména emitentů ze sektoru komodit a energetiky, které jsme zmiňovali v předchozích komentářích. Přesto zainvestovanost fondu poklesla z 92 % na 88,5 %, protože byl předčasně splacen (s malou premií) dluhopisy JBS (producent masa, Brazílie).

Anualizovaný čistý výnos portfolia vzrostl na 8 % při výnosech z měnového zajištění počítaných na 2 roky, resp. 8,9 % při výnosech z měnového zajištění počítaných na 1 rok. Příčinou navýšení byl pokles cen dluhopisů v portfoliu. Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

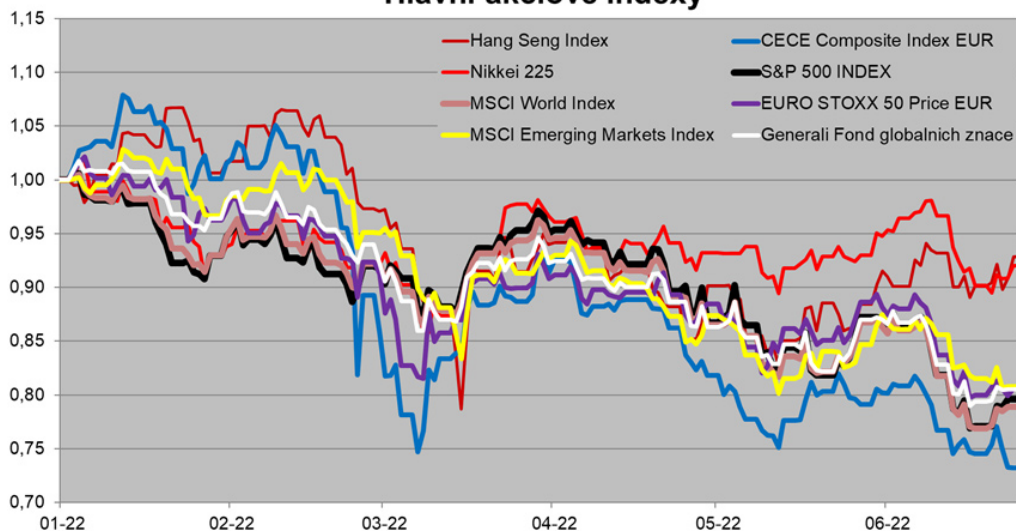
#### Generali Fond balancovaný konzervativní

Dluhopisová část portfolia přispěla k vývoji fondu podobně jako v případě Generali Fondu korporátních dluhopisů slabě nepříznivě. Na nákupní straně byly dluhopisy společností Cemig (Brazílie, vodní elektrárny), SoGen (západní Evropa, banka) a státu jižní Afrika. Byl předčasně splacen (s malou premií) dluhopisy JBS (producent masa, Brazílie). Proto podíl dluhopisů poklesl o 3,5 % na 71,5 % majetku fondu.

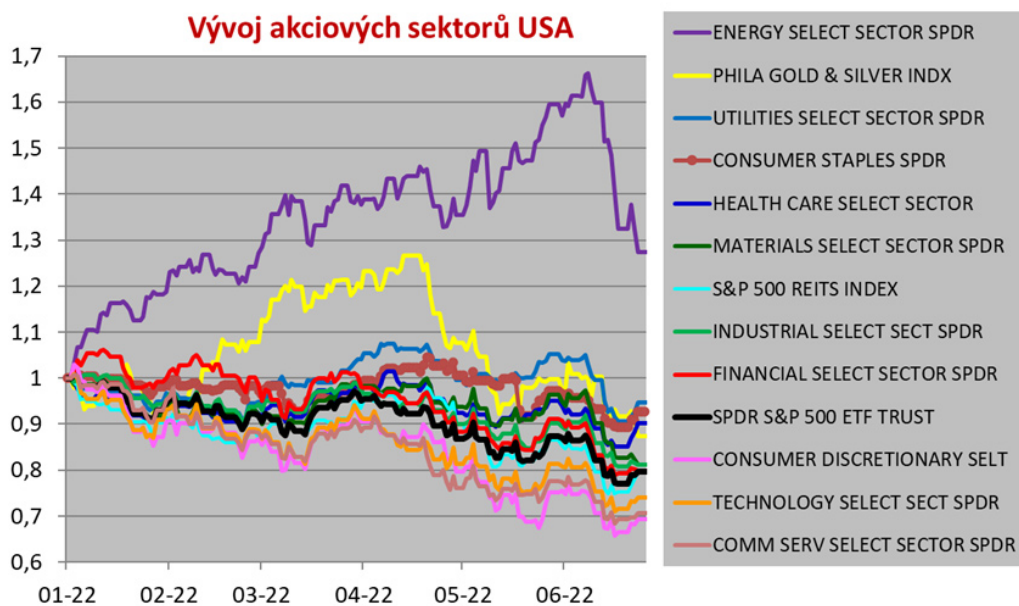
Akciové trhy minulý týden mírně posílily, taženy USA a Japonskem. Za hlavní důvod mírného růstu považujeme kombinaci:

- korekce na ropě a dalších komoditách kvůli očekávání nižší poptávky během ekonomického zpomalení, což ve střednědobém horizontu sníží inflační tlaky a možná umožní centrálním bankám ukončit cyklus zvyšování úrokových sazeb dříve.
- s tím související pokles dlouhodobých výnosů státních dluhopisů, což akcie relativně zlevňuje

## Hlavní akciové indexy



## Vývoj akciových sektorů USA



Akciová část portfolia byla minulý týden bez operací, akcie jsou nadále výrazně podinvestované (18 %) vůči 25 % v neutrální úrovni. Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

**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 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 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](http://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.