



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

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

Datum: 15. srpna 2022

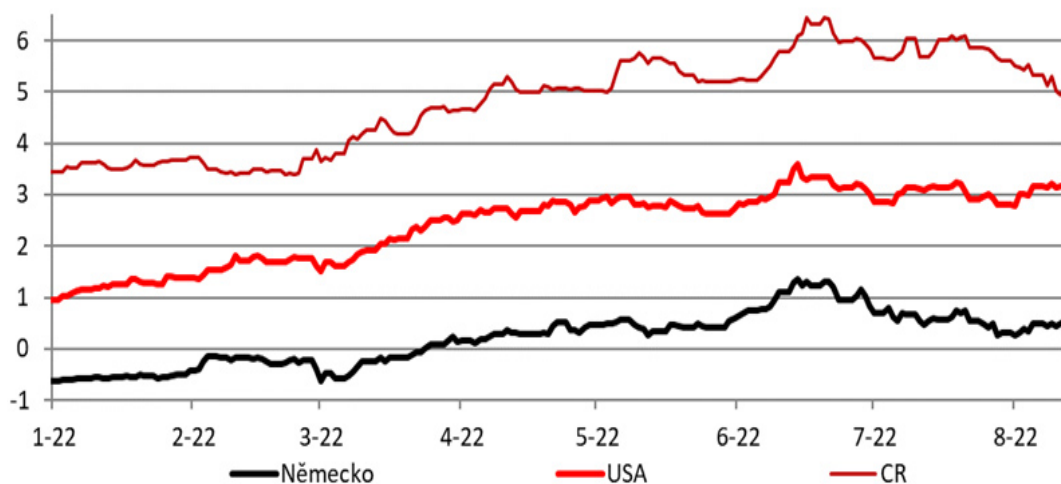


Daniel Kukačka
portfolio manažer

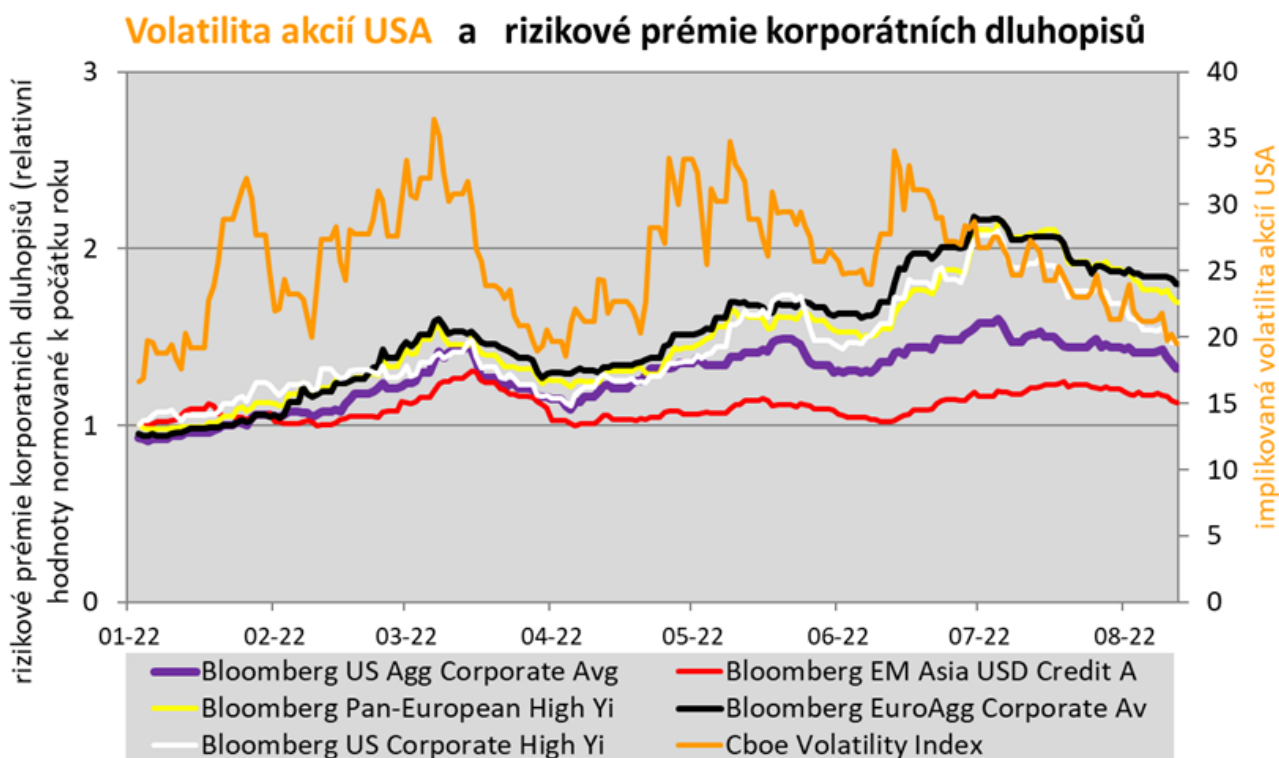
Generali Fond korporátních dluhopisů

Výnosy **korunových vládních dluhopisů** na počátku týdne pokračovaly v poklesu (ceny rostly) pod vlivem postupného přehodnocování budoucí měnové politiky ČNB směrem k uvolnění v příštím roce. Navíc červnová inflace, zveřejněná ve středu, byla oproti predikcím ČNB i analytiků nižší, což ceny českých vládních dluhopisů se střední a delší durací dále podpořilo. Podobným způsobem, tedy oproti očekávání nižší, vyšla i inflace v USA, na což zareagovaly **dolarové vládní dluhopisy** mírným poklesem výnosů. Tržní očekávání zářijového zvýšení úrokových sazeb FEDu se tak přiblížilo zpět k hodnotě +50bp, kterou jsme viděli před dvěma týdny.

Výnos % tříletých vládních dluhopisů



Rizikové prémie **korporátních dluhopisů** výrazně poklesly – spolu s pozitivním sentimentem globálních investorů na riziková aktiva včetně akcií.



Vlivem kombinace poklesu rizikových premií a nabíhajících úroků z dluhopisů a výnosů z měnového zajištění **fond** za minulý týden posílil o **0,6 %**.

Investiční taktika

Na nákupní straně byly dluhopisy Sappi (produkce papíru, Jižní Afrika), CTP (výstavba a provoz skladů a výrobních hal, CEE) a maďarské rozvojové banky. Naopak jsme zredukovali:

- dluhopisy společnosti Goldfield (těžař zlata, Jižní Afrika) z důvodu poklesu výnosového potenciálu po poklesu rizikové prémie,
- české vládní dluhopisy maturující za rok a čtvrt – po nárůstu ceny, taženém změnou výhledu měnové politiky ČNB.

Zainvestovanost fondu mírně poklesla na 94 % vlivem oslabení zahraničních měn vůči české koruně. Průměrná efektivní (včetně zahrnutí investory očekávaných předčasných odkupů dluhopisů ze strany emitentů) durace portfolia se po jarním nárůstudrží okolo 1,8 roku, tedy nad střednědobým průměrem. Změna durace (úměrná citlivosti hodnoty portfolia na tržní vlivy) je součástí top/down investiční taktiky, kdy v období zvýšeného rizika poklesu dluhopisů je dobré mít průměrnou duraci nízkou, a naopak v období, kdy výnosový potenciál fondu vzrostl, je dobré mít duraci vysokou.



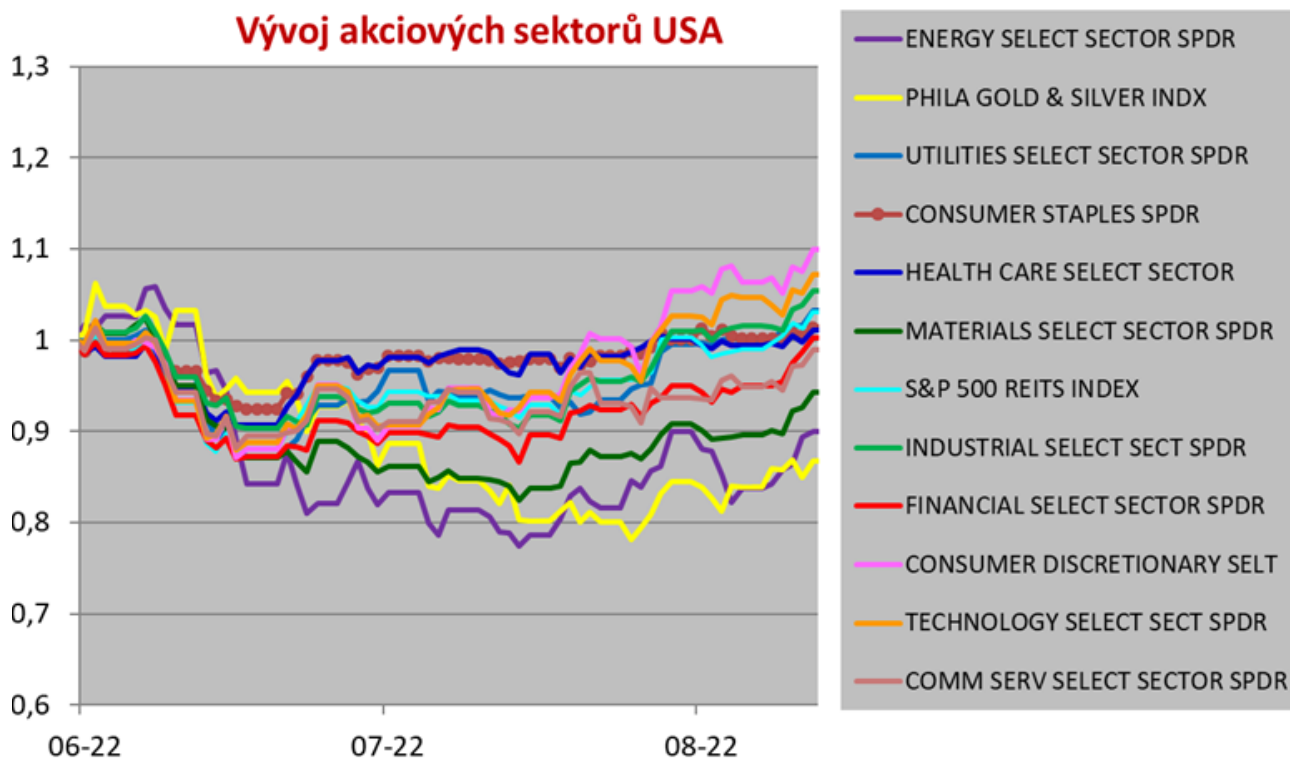
Roční čistý výnos portfolia činí cca 7,2 % při výnosech z měnového zajištění počítaných na 2 roky, resp. 8,2 % při výnosech z měnového zajištění počítaných na 1 rok. Příčinou poklesu za poslední týdny je kombinace růstu fondu a poklesu budoucích výnosů z měnového zajištění v důsledku změny výhledu měnové politiky České národní banky. Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

Generali Fond balancovaný konzervativní

Fond za minulý týden posílil o necelé jedno procento, k čemuž přispěla jak akciová, tak dluhopisová část portfolia. Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

Dluhopisová část portfolia přispěla k vývoji fondu podobně jako v případě Generali Fondu korporátních dluhopisů příznivě. Realizovali jsme nákupy dluhopisů společnosti PPF Telecom, Sappi a CTP. Podíl dluhopisů poklesl o půl procenta na 78 % majetku fondu v důsledku oslabení zahraničních měn vůči české koruně.

Akciové trhy napříč regiony poskočily v druhé polovině minulého týdne o 3 % v reakci na – oproti predikci nižší – inflaci v USA za minulý měsíc. Od poloviny června akcie rostou. Spouštěčem růstu v situaci velké přeprdanosti byl pokles výnosů státních dluhopisů, a to v očekávání obratu politiky FEDu směrem ke snižování úrokových sazeb na počátku příštího roku – v důsledku poklesu inflace „díky“ globálnímu ekonomickému ochlazení doprovázenému poklesem cen komodit. Proto komoditní a ropné akcie zaostaly. Naopak růst akciových indexů byl tažen sektory cyklické spotřeby, průmyslu a technologií. Z regionálního pohledu byl růst tažen americkými akciemi, kterým pomohly také solidní firemní výsledky za 2. čtvrtletí.



Akciová část portfolia byla bez operací. Akcie jsou podinvestované (18 %) vůči 25 % v neutrální úrovni.

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. 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“, podsekcí „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.