



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

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

Datum: 25. září 2023



Daniel Kukačka
portfolio manažer

Generali Fond korporátních dluhopisů

Uplynulé dva týdny byly pro dluhopisové trhy nepříznivé. Očekávané tempo poklesu úrokových sazeb v příštích dvou letech se výrazně zvolnilo jak v USA, tak v eurozóně.

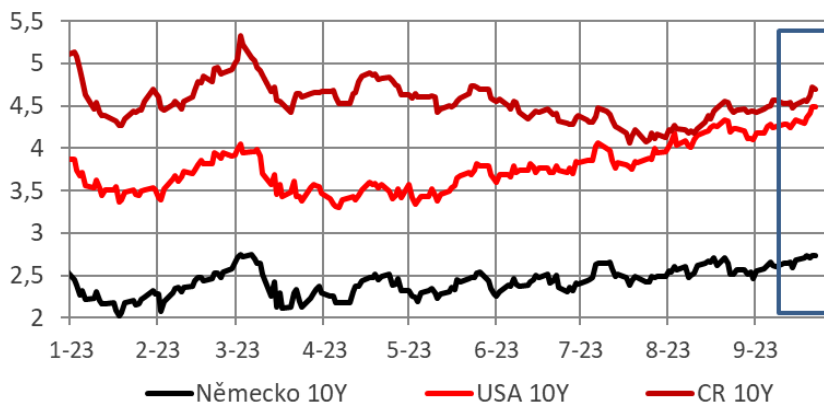
Fed na svém zasedání v minulém týdnu sice ponechal úrokové sazby beze změny v pásmu 5,25 % až 5,50 %, ovšem navzdory očekávání analytiků připustil možnost ještě jednoho čtvrtprocentního zvýšení sazeb v letošním roce. Navíc zvýšil predikci úrokových sazeb na příští dva roky o půl procenta vzhůru – tedy tempo snižování úrokových sazeb tak bude pomalejší. Tržní úroveň úrokových sazeb na červen příštího roku vzrostla o 0,3 % na 4,7 %. Tedy do poloviny příštího roku se nyní očekává pouze jedno snížení úrokových sazeb. Důvodem změny predikce Fedu je nadále silný trh práce, který podporuje maloobchodní tržby. Ekonomické zpomalení „se odkládá“ na příští rok.

ECB předminulý týden neočekávaně zvýšila úrokové sazby o čtvrt procenta. Depozitní sazba tak vzrostla na 4 %. Důvodem jsou přetrvávající inflační tlaky v segmentu služeb a rizika nedávného růstu cen ropy na budoucí inflační očekávání. Tržní očekávání pro úroveň úrokových sazeb v polovině příštího roku vzrostla o 0,3 % na 3,8 %.



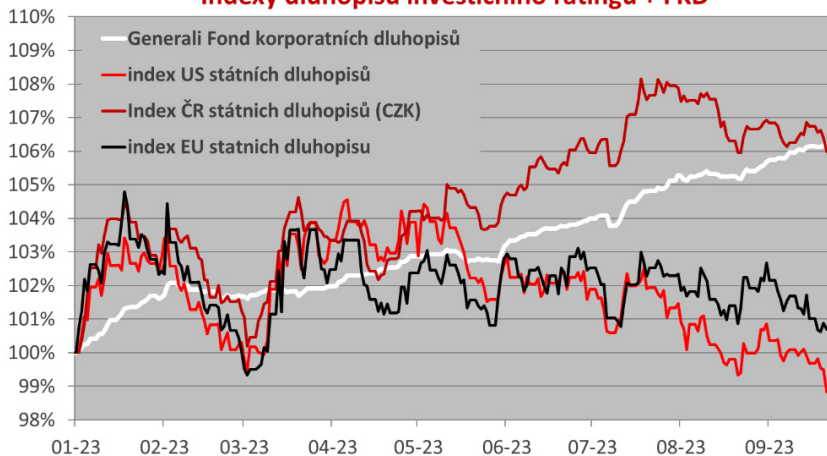
Nahoru se posunuly také výnosy **střednědobých a dlouhodobých vládních dluhopisů**.

Výnos % desetiletých vládních dluhopisů



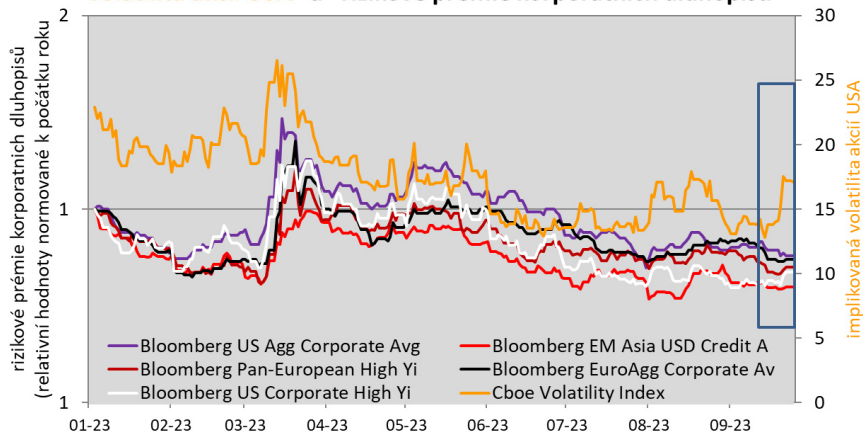
A proto **dluhopisové indexy investičního ratingu**, zahrnující bonitní dluhopisy s delší splatností, výrazně poklesly.

Indexy dluhopisů investičního ratingu + FKD

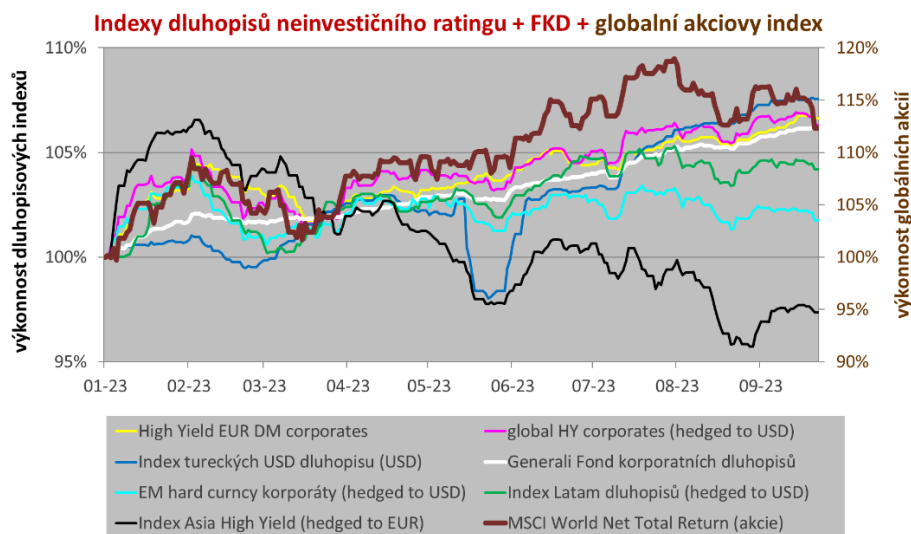


Rizikové prémie dluhopisů neinvestičního ratingu v průměru poklesly navzdory růstu volatility akciových trhů.

Volatilita akcií USA a rizikové prémie korporátních dluhopisů



Proto **regionální indexy korporátních dluhopisů neinvestičního ratingu** oslabily výrazně méně – v porovnání s indexy státních dluhopisů.



Generali Fond korporátních dluhopisů za minulé dva týdny přes nepříznivé podmínky posílil o 0,2 % a navýšil letošní výnos na 6,1 %. Hodnota se vztahuje k Třídě R.

Investiční taktika

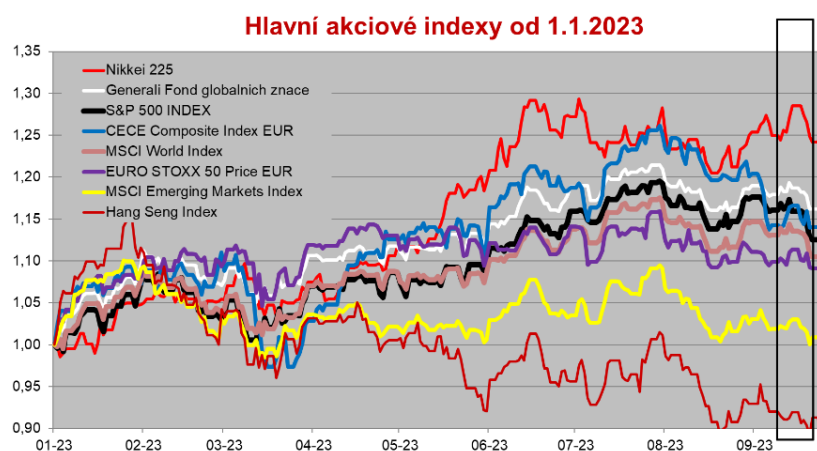
Během minulých dvou týdnů jsme realizovali zejména prodeje s cílem „realizovat zisky po růstu“ a omezit citlivost portfolia na nepříznivé vlivy. Zainvestovanost poklesla o 2,5 % na 89 % a průměrná durace poklesla o 0,08 na 1,78 roku.

Čistý výnos portfolia činí cca 6,3 % pro jednoletý horizont, resp. 5,7 % pro dvouletý horizont. Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

Generali Fond balancovaný konzervativní

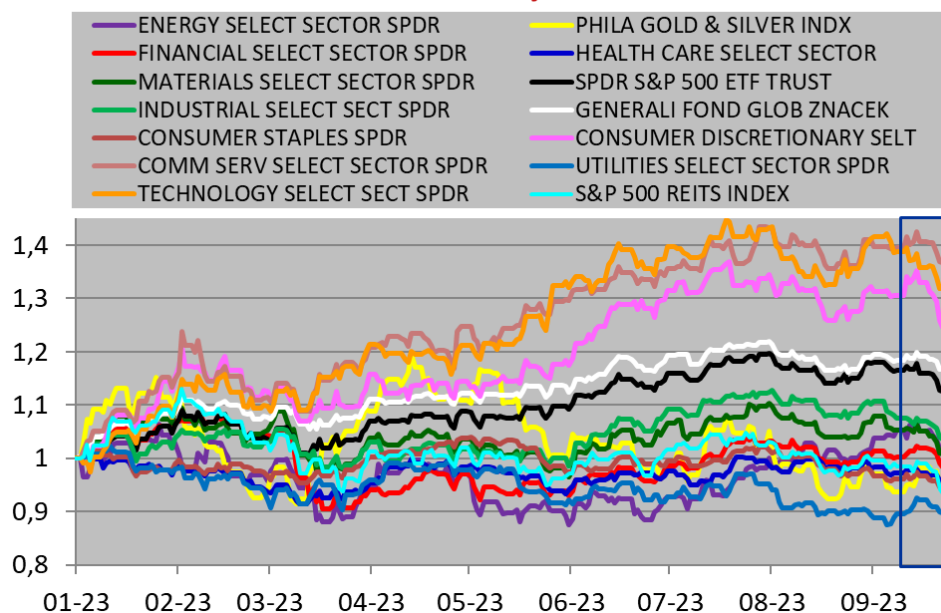
Fond minulý týden posílil o 0,9 %, díky korporátním dluhopisům. **Letošní výnos přesahuje 9 %.** Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

Investiční taktika v segmentu korporátních dluhopisů je dlouhodobě velmi podobná Generali Fondu korporátních dluhopisů. Podíl dluhopisů na portfoliu jsme snížili o 2,5 % na 74,5 % majetku fondu.



Nejvíce poklesly růstové technologické a internetové akcie, které bývají nadprůměrně citlivé na růst výnosů dlouhodobých vládních dluhopisů. Pokles v různé míře však zaznamenaly všechny sektory s výjimkou těžařů drahých kovů.

Akciové sektory USA



Akciovou zainvestovanost jsme snížili o další 2 % na 16 %, což je o 9 % méně než neutrální úroveň 25 %.

- Prodali jsme akcie Uber, Caterpillar, Infosys a ETF investující do akcií střední a východní Evropy.
- Po růstu jsme zredukovali akcie ropné firmy Repsol a pojišťovny Axa.
- Navýšili jsme pozice v německé zbrojovce Rheinmetal.
- Dokoupili jsme po desetiprocentním poklesu akcie producenta luxusního zboží LVMH.

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 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 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.