



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

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

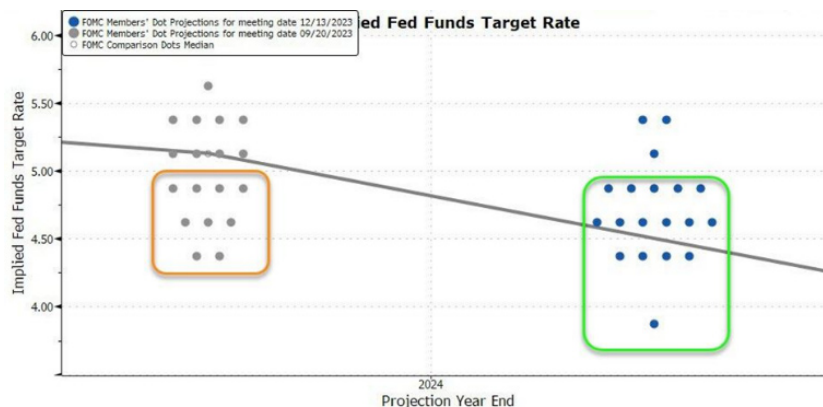
Datum: 18. prosince 2023



Daniel Kukačka
portfolio manažer

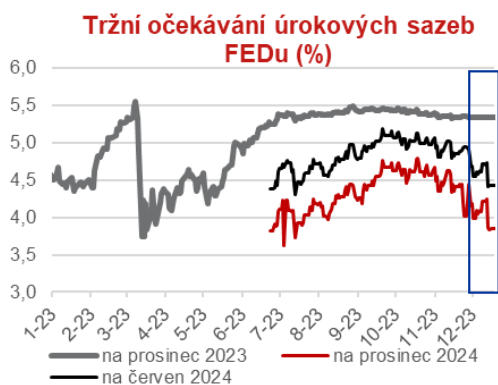
Generali Fond korporátních dluhopisů

Nejvýznamnější událostí minulých dvou týdnů bylo zasedání centrálních bank. Fed minulou středu de facto oznámil ukončení cyklu zvyšování sazeb a zejména pak posunul projekci úrokových sazeb na příští rok dolů o 0,75 % na 4,5 %. Přestože očekávání investorů – co do míry snižování úrokových sazeb v příštím roce (viz graf níže) – bylo před zasedáním Fedu ještě vyšší (očekávaná úroveň úrokových sazeb v prosinci příštího roku klesla na 4,25 %), tak reakce finančních trhů byla velmi pozitivní. Prudce posílily akcie, dluhopisy i většina komodit. Zároveň očekávaná úroveň úrokových sazeb na prosinec příštího roku poklesla o dalších 40bp na 3,85 %.

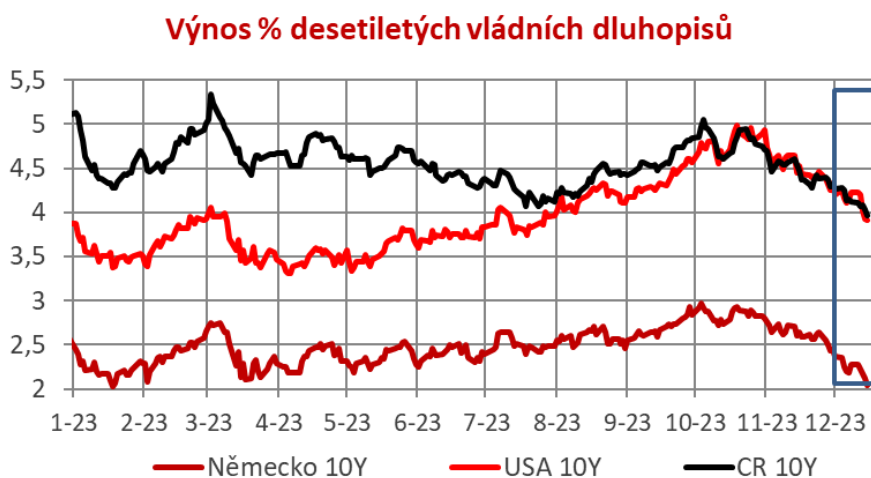


Očekávaná úroveň úrokových sazeb jednotlivých členů Fedu na závěr 2024 v září (vlevo) a v prosinci (vpravo)
Zdroj: Bloomberg

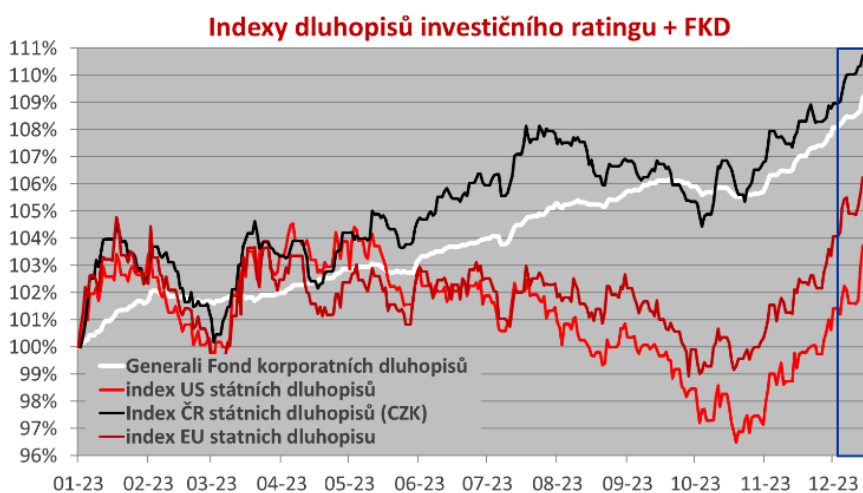
Změna predikce úrokových sazeb Fedu na příští rok měla pozitivní vliv i na eurové finanční trhy. Následující den po Fedu zasedala ECB. Guvernérka ECB zvolila vyváženou komunikaci, kdy na jedné straně akcentovala faktický konec zvyšování úrokových sazeb, na druhé straně však odmítla blízké snížení úrokových sazeb kvůli dosud vysoké jádrové inflaci, jejíž predikci na příští roky ECB – na rozdíl od celkové inflace – nesnížila. Aktuálně investoři očekávají kumulativní snížení úrokových sazeb ECB v příštím roce o téměř 1,5 %.



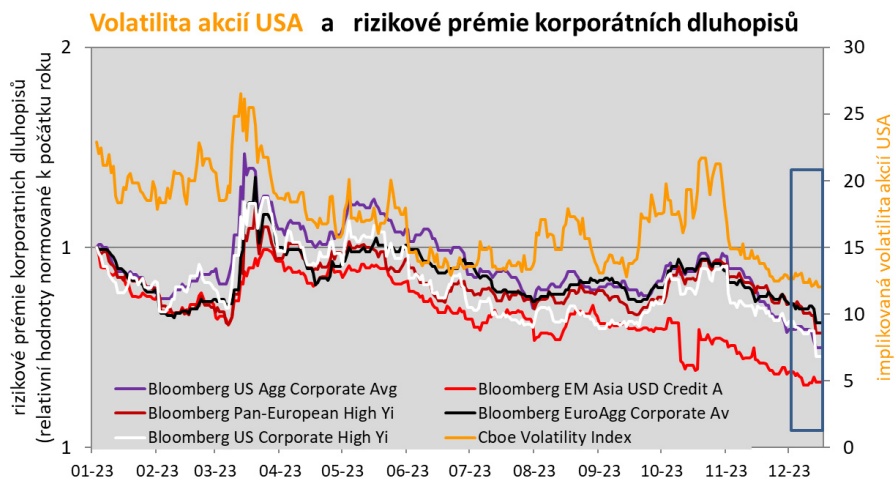
Výnosy dlouhodobých vládních dluhopisů v průběhu minulých dvou týdnů pokračovaly v prudkém poklesu.



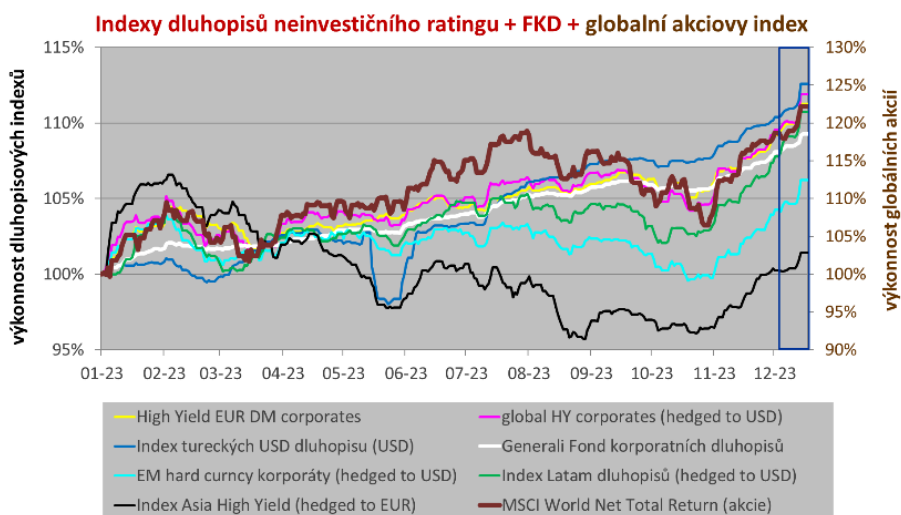
A proto **dluhopisové indexy investičního ratingu** – zahrnujících bonitní vládní dluhopisy s delší splatností – pokračovaly v prudkém růstu.



Rizikové prémie dluhopisů neinvestičního ratingu díky poklesu volatility akciových trhů pokračovaly v poklesu.



Regionální indexy korporátních dluhopisů neinvestičního ratingu edy silně rostly, k čemuž přispěl jak pokles výnosů dluhopisů s nízkým rizikem, tak pokles rizikových premií.



Generali Fond korporátních dluhopisů za minulé dva týdny posílil o 0,8 %. Letošní výnos tak dosáhl 9 %. Hodnota se vztahuje k Třídě R.

Investiční taktika

Během minulých dvou týdnů jsme realizovali cca 25 obchodů v celkovém objemu cca 5 % majetku fondu. Cílem obchodů byla optimalizace portfolia:

- navýšili jsme pozice v dluhopisech Banca Comerciale Romana, Société Générale, Raiffeisen Bank, Nissan Motors a Efes,
- zredukovali jsme pozice v dluhopisech Nemark (v robnce autodílů, Mexiko) a  pln  odprodali zbytek pozice v dluhopisech Tatra banky.

Zainvestovanost fondu vzrostla o 3 % na 96 %, pr m rn  durace vzrostla o 0,05 na 1,85.

 ist y výnos portfolia v důsledku růstu fondu poklesl na cca 5,9 % pro jednoletý horizont, resp. 5,3 % pro dvouletý horizont. Uveden  hodnoty se vztahují k Třid  R.

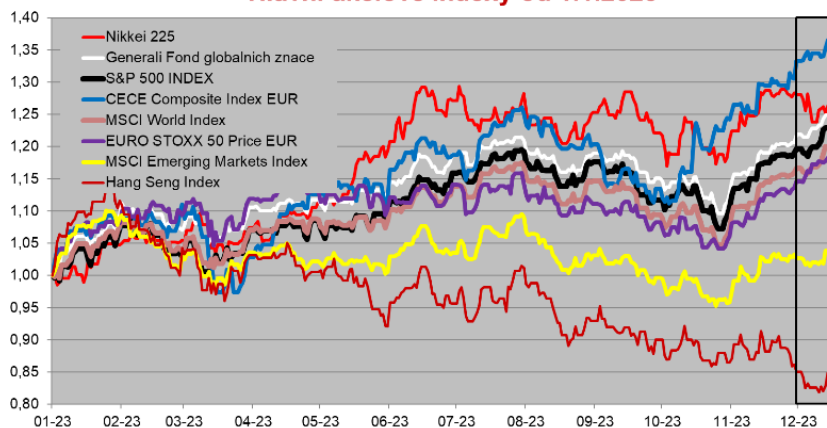
Generali Fond balancovaný konzervativní

Fond za minulá dva týdny posílil o 1,2 %, k čemuž přispěly jak akcie, tak dluhopisy. Letošní výnos se tak přiblížil 13 %. Uvedené hodnoty se vztahují k Třídě R.

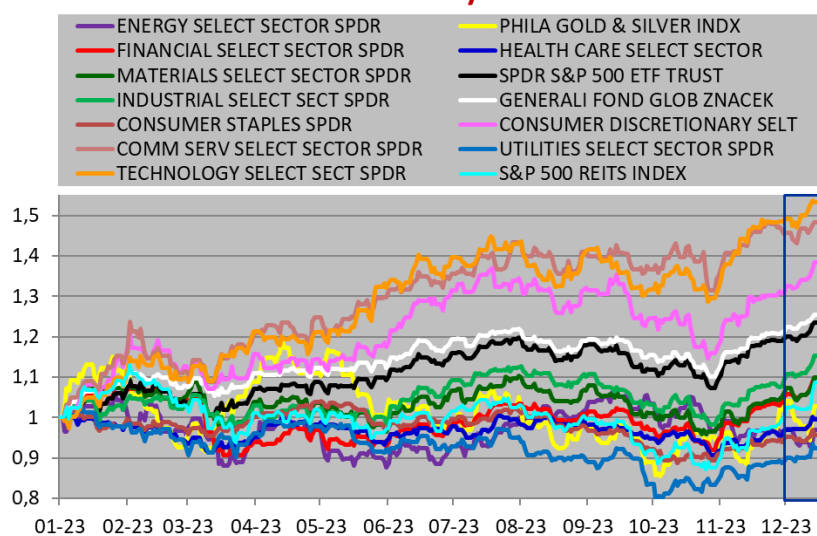
Investiční taktika v segmentu korporátních dluhopisů je dlouhodobě velmi podobná Generali Fondu korporátních dluhopisů. Podíl dluhopisů na portfoliu vzrostl o 1,5 % na 76,5 % majetku fondu.

Americké a evropské akciové trhy profitovaly z poklesu očekávané budoucí trajektorie úrokových sazeb Fedu a ECB na příští rok a z poklesu výnosu dlouhodobých vládních dluhopisů.

Hlavní akciové indexy od 1.1.2023



Akciové sektory USA



Akciovou zainvestovanost jsme navýšili o 1 % na 18 % (7 % pod neutrální úroveň 25 %) nákupy akcií Goldfield a Exxon. Nižší akciová zainvestovanost je vyvážena nadprůměrnou zainvestovaností v korporátních dluhopisech.

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“, 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.