

GENERALI FOND KONZERVATIVNÍ

Generali Fond konzervativní – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 6. listopadu 2023



Martin Pecka
portfolio manažer

Minulé dva týdny byly nabitě událostmi, z nichž jednoznačně prim hrálo zasedáním České národní banky. Jednalo se o zasedání, které po mnoha měsících stabilizace již mohlo znamenat první snížení úroků. K tomu nakonec nedošlo. Bankovní rada ponechala úrokové sazby opět beze změny. Tentokrát ale nelze konstatovat, že šlo o rozhodnutí, jež by bylo plně v souladu s očekáváním finančního trhu. Očekávání tržních analytiků byla téměř rovnoměrně rozdělena mezi scénářem stability sazeb a jejich mírného snížení, nepatrně nicméně převažovalo očekávání, že ČNB úroky sníží o čtvrt procentního bodu.

Pro snížení úroků hovořila data z české ekonomiky v podobě klesající inflace, slabého výkonu HDP a v porovnání s prognózou ČNB také slabšího růstu mezd. Koruna je sice oproti srpnové prognóze ČNB ve stávajícím čtvrtletí zatím o více než 1 procento slabší, tržní úrokové sazby jsou ale naopak oproti prognóze centrální banky vyšší a na prostor pro snížení úroků tedy poukazoval i vývoj měnových podmínek v české ekonomice.

Následná tisková konference bankovní rady potvrdila, že zachování úrokových sazeb na jejich stávajících úrovních nebylo na listopadovém zasedání jednomyslné. Pro stabilitu hlasovalo 5 členů bankovní rady, 2 členové chtěli snížení úroků o čtvrt procentního bodu.

Vzhledem k tomu, že data z české ekonomiky (vývoj inflace, HDP, mezd) poskytují dostatek argumentů pro zahájení pozvolného snižování úroků již nyní, je pomyslný míč na straně hřiště bankovní rady. Pokud je jedním ze záměrů snižovat úrokové sazby v malých krocích, tak se pro zahájení jejich snižování nabízí prosincové zasedání bankovní rady.

Domácí dluhopisový trh na předpokládané snížení sazeb reagoval poklesem výnosů, a tedy růstem cen dluhopisů. To se **příznivě projevilo ve výkonnosti Generali Fondu konzervativního, který za sledované období vzrostl o 0,6 %, přičemž jeho anualizovaný výnos od začátku roku i díky tomuto vývoji dosahuje 6,5 % p.a. Výnos Fondu do splatnosti se snížil na 5,1 % čistého po odečtení nákladů.** 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 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.