

GENERALI FOND KONZERVATIVNÍ

Generali Fond konzervativní – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 20. listopadu 2023



Martin Pecka
portfolio manažer

Po nervózním obchodování na dluhopisových trzích, které předcházelo zasedání ČNB na začátku tohoto měsíce, byly tentokrát investoři zvědaví na říjnovou inflaci. Data zveřejněná Českým statistickým úřadem potvrdila očekávané zrychlení meziročního růstu spotřebitelských cen ze zářijových 6,9 % na 8,5 %. Nárůst meziroční inflace není v případě října překvapivý, neboť na meziroční statistiku měl vliv jednorázový faktor v podobě loňského poklesu cen energií, jenž byl tažen přechodným úsporným tarifem na elektřinu. Říjnový nárůst meziroční inflace je jednorázovou záležitostí, již v listopadu by inflace měla klesnout do oblasti 7 %. Jádrová inflace, která v rámci všech indikátorů vývoje spotřebitelských cen zřejmě nejlépe mapuje domácí cenové tlaky, v říjnu klesla na 4,2 %.

Struktura říjnové inflace a zejména výhled na výrazný pokles inflace v roce 2024 náleží mezi argumenty hovořící pro zahájení procesu pozvolného snižování úrokových sazeb ČNB. Spolu se slabým výkonem české ekonomiky, kdy HDP letos směřuje k celoročnímu poklesu, by dle mého názoru bankovní rada měla přikročit k prvnímu snížení úroků již na příštím zasedání v prosinci. Repo sazba by mohla být snížena o čtvrt procentního bodu ze stávající úrovně 7 %. Pokud zůstanou úrokové sazby beze změny i v prosinci, tak se bankovní rada může dostat do situace, kdy v roce 2024 bude muset úrokové sazby snižovat výrazněji než o čtvrt procentního bodu v jednom kroku.

Pozitivní výkonnost Generali Fondu konzervativního pokračovala i v uplynulých dvou týdnech, i když dynamika růstu se mírně zpomalila. **Za sledované období Fond vzrostl o 0,15 % a analizovaný výnos od začátku roku 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.