

GENERALI FOND KONZERVATIVNÍ

Generali Fond konzervativní – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 8. dubna 2024



Martin Pecka
portfolio manažer

Nejočekávanější makroekonomickým číslem na domácím trhu dluhopisů během uplynulého měsíce byla data týkající se únorové inflace. Ta pokračovala ve svém sestupném trendu a dostala se na rovná 2 %, což je přesně inflační cíl ČNB. Inlace tak skončila pod očekáváními ČNB i trhu. ČNB pak na následném březnovém zasedání zopakovala únorové snížení úroků o 50 bp. Základní repo sazba se tak dostala na úroveň 5,75 %. Dva členové bankovní rady hlasovali dokonce pro snížení o 75 bp, většina však preferuje opatrnější přístup. Pro opatrnost hovoří i vývoj koruny, jež strávila většinu měsíce na dohled úrovně 25,30 za euro. Za celé první čtvrtletí činil průměrný kurz koruny 25,07 za euro, když hlavní scénář únorové prognózy z dílny ČNB předpokládal kvartální průměr na úrovni 24,70. Nízká inflace implikuje další pokles úroků, nicméně předpokládáme, že ČNB se bude i nadále držet současného tempa snižování úroků a na příštím zasedání, které se bude konat 2. května, dojde opět ke snížení o 50 bazických bodů.

Pokud jde o trh českých státních dluhopisů, tak březen přinesl růst výnosů. Česká výnosová křivka dle všeho reflektovala potřebu opatrnosti při snižování úroků, kterou po březnovém zasedání deklarovala ČNB. Výnos tříletého vládního dluhopisu vzrostl o více než 15 bp na úroveň 3,70 %, desetiletý výnos vzrostl o necelých 15 bp na úroveň 3,95 %. Výnosy domácích vládních dluhopisů budou i nadále pod vlivem kombinace vývoje na globálních trzích a domácí měnové politiky. I nadále předpokládáme, že na hlavních trzích (USA, Německo) převládne postupný pokles výnosů vládních dluhopisů.

Fond kvůli poklesu cen dluhopisů zpomalil svůj růstu, když za březen vzrostl o 0,16 %. **Od začátku roku se pak majetek fondu zhodnotil o 1,11 % (což představuje zhodnocení 4,6 % p.a.). Výnos Fondu do splatnosti je nyní na hodnotě 3,7 % 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.