

GENERALI FOND KONZERVATIVNÍ

Generali Fond konzervativní – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 6. května 2024



Martin Pecka
portfolio manažer

Minulý měsíc byl zajímavý tím, že ačkoliv pokračoval pokles domácí inflace, výnosy státních dluhopisů rostly. Přitom inflační tlaky slábnou – a to jak ve spotřebitelských, tak výrobních cenách. Březnová inflace stejně jako únorová zůstala na 2 %, tedy přesně v cíli centrální banky. Za nízkou inflací stojí zejména ceny potravin, které meziročně klesly o 6 %, naproti tomu proinflační byly ceny bydlení a pohonných hmot. I když ceny zboží rostou velice pomalu, tak naopak růst cen služeb dělá centrálním bankéřům vrásky. I proto zůstává jejich postoj relativně opatrný, a to navzdory tomu, že nejen celková, ale i jádrová inflace se nachází hluboko pod jejich zimní prognózou.

Na dubnový růst výnosů státních dluhopisů měl vliv – kromě opatrného postoje domácí bankovní rady – i vývoj v okolních státech, kde jsme také byli svědky významného růstu výnosů. Česká výnosová křivka na kombinaci obou výše uvedených vlivů reagovala viditelným růstem. Výnos tříletého vládního dluhopisu vzrostl o téměř 50 bodů, nad úroveň 4,20 %, a desetiletý výnos vzrostl o necelých 30 bodů, na úroveň 4,30 %.

Na svém květnovém zasedání bankovní rada podle očekávání opět snížila úrokové sazby o půl procentního bodu. Repo sazba se tak nyní nachází na úrovni 5,25 %. Šlo přitom o stejný rozsah snížení úroků jako na všech dosavadních letošních zasedáních bankovní rady v únoru a březnu. Na následné tiskové konferenci guvernér ČNB Aleš Michl vyslal do trhu poměrně jestřábí vzkaz, a to, že úrokové sazby budou klesat pozvolněji, než předpokládal hlavní scénář předchozí prognózy z počátku letošního února. Navíc bankovní rada vnímá rizika čerstvě zveřejněné čtvrtletní prognózy coby i nadále mírně proinflační.

Jestřábí komentáře ze strany bankovní rady spolu s navýšením prognózy růstu HDP měly okamžitý pozitivní dopad na korunu, která posílila pod úroveň 25,00 za euro. Příští měnové zasedání bankovní rady ČNB se bude konat 27. června. Je možné, že bankovní rada zmírní tempo snižování úroků na čtvrt procentního bodu. Guvernér Michl ovšem několikrát zdůraznil, že klíčový vliv budou mít nová data přicházející z ekonomiky.

Fond kvůli poklesu cen dluhopisů poprvé od června 2022 vykázal za duben meziměsíční pokles, a to ve výši 0,29 %. **Od začátku roku se pak majetek fondu zhodnotil o 0,82 %. Výnos Fondu do splatnosti vzrostl na hodnotu 3,9 % 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.