

# GENERALI FOND KONZERVATIVNÍ

## Generali Fond konzervativní – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 11. března 2024



**Martin Pecka**  
portfolio manažer

Začátek roku vykázal výrazný pokles meziroční inflace. Ta klesla z prosincových 6,9 % na únorová 2 %, což bylo nejen pod očekáváním trhu, ale především pak tím byl dosažen inflační cíl ČNB. Bankovní rada počátkem února snížila repo sazbu o 50 bp na 6,25 % a zároveň prezentovala prognózu, jež v základním scénáři vidí repo sazbu ke konci roku na úrovni 2,75 % – přičemž rozhodující část snižování úroků by měla proběhnout již v letošním 1. pololetí. Bankovní rada je vůči tomuto scénáři opatrná, nicméně se zdá, že na nejbližších zasedáních bude připravena snižovat úroky alespoň o 50 bp v jednom kroku. Koruna na výhled měnové politiky reagovala oslabením do oblasti 25,20 za euro a v reakci na nízkou lednovou inflaci až k úrovni 25,50. Počátkem března se koruna obchodovala nad úrovní 25,30 za euro, zatímco prognóza ČNB očekávala pro 1. čtvrtletí průměrný kurz 24,70. Slabší kurz koruny nás vede k očekávání, že ČNB na svém zasedání 20. března sníží úroky opět „jen“ o 50 bp a pro konec letošního roku očekáváme repo sazbu na úrovni 3,25 % či 3,50 %.

Česká výnosová křivka reflektovala výraznější pokles úroků ČNB, a díky tomu výnos tříletého vládního dluhopisu klesl téměř o 10 bp k úrovni 3,55 %. Desetiletý výnos zůstal téměř beze změny mírně nad úrovní 3,80 %. Výnosy vládních dluhopisů budou i nadále pod vlivem kombinace vývoje na globálních trzích a domácí měnové politiky. Ze strany německých vládních dluhopisů (důležitý externí faktor) čekáme do dalších měsíců převažující tendenci k postupnému poklesu. **Fond díky růstu cen dluhopisů pokračoval v pozitivním vývoji a za poslední 4 týdny vzrostl o 0,37 %, od začátku roku pak o více než jedno procento (což představuje zhodnocení 6,2 % 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](http://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.