

GENERALI FOND VYVÁŽENÝ



Generali Fond vyvážený – komentář k aktuálnímu vývoji

Datum: 23. ledna 2024



Martin Pecka
portfolio manažer

ČNB v prosinci zahájila snižování úroků, mělo by jít o počátek delší série těchto kroků

České národní banka na konci roku 2023 snížila základní repo sazbu o 25 bp na 6,75 % a odstartovala tak proces poklesu úrokových sazeb. Tento krok byl impulsem ke změnám v taktické alokaci Generali Fondu vyváženého. Průměrná durace portfolia byla ještě v závěru roku 2023 výrazně navýšena z 1,8 roku na více než 4 roky, a to výhradně nákupy českých státních dluhopisů. **Došlo tak k implementaci stanovené investiční strategie, která předpokládá, že v období snižování úrokových sazeb bude fond investovat především do dluhopisů s delší splatností, a tím profitovat z rostoucích cen dluhopisů, případně z vyšších výnosů na delším konci výnosové křivky.**

Pro další vývoj úrokových sazeb bude nyní určující domácí inflace. Za celý rok 2023 činila průměrná míra inflace v české ekonomice 10,7 % a byla tak viditelně nižší v porovnání s rokem 2022, kdy průměrná inflace dosahovala 15,1 %. Výrazné zpomalení meziročního růstu spotřebitelských cen by mělo následovat i letos v lednu, a to zejména díky meziročnímu srovnání cen energií pro domácnost. V lednu by se tak celková meziroční inflace mohla dostat mírně pod úroveň 3,5 % a ve druhém pololetí letošního roku by mohla postupně klesnout až do blízkosti dvouprocentního inflačního cíle ČNB.

Vnímány jsou nicméně i nejistoty ohledně toho, jak moc se v lednu promítne do cen energií nárůst regulovaných složek a jak moc bude výrazné novoroční přecenění u potravin. Úroveň lednové inflace tak bude mít zásadní vliv na to, zda se letos naplní scénář přiblížení inflace v české ekonomice k dvouprocentnímu cíli. Pokud jde o nejbližší výhled, očekáváme, že pokles úroků o čtvrt procentního bodu uvidíme také na zasedání v únoru, a pokud lednová inflace nepřekvapí negativně (bude zveřejněna až po únorovém zasedání ČNB), není vyloučené ani rychlejší snižování sazeb než jen v krocích o čtvrt procenta, tak jako tomu bylo doposud. Prolovení 5% hranice bychom se mohli dočkat ve druhé polovině roku 2024.

Fond je v současné době plně zainvestovaný, přičemž téměř 99 % majetku fondu je tvořeno dluhopisy a průměrná durace portfolia je na úrovni 4 roky. **Čistý výnos fondu do splatnosti je 3,6 %.** V souladu se stanovenou investiční strategií bude fond udržovat portfolio postavené na dluhopisech s delší dobou do splatnosti po celé období poklesu základní úrokové sazby a stejně tak i během následné stability sazeb ČNB. 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.