

GENERALI FOND SILNÉ KORUNY



Komentář k výročí Generali Fondu silné koruny

Datum: 4. června 2021



Mgr. **Patrik Hudec**
Portfolio manažer

Pro Generali Fond silné koruny (dále jen „Fond“) je klíčovou hodnotou počáteční kurz koruny stanovený ke dni 3. 6. 2019 na úrovni 25,825 za euro. Bude-li koruna ke dni výročí v 15.00 CET oproti počáteční hodnotě silnější alespoň o padesát haléřů, tedy pokud se bude euro prodávat za méně než 25,325 CZK, inkasuje Fond k danému ročnímu výročí výplatu ve výši 3 %.

Loňský rok byl mimořádně náročný a nejinak tomu bylo i pro českou korunu. Připomeňme, že už během prvního roku existence fondu koruna naplňovala očekávání a od přibližně třetího čtvrtletí 2019 začala posilovat zásluhou výrazně vyšších úrokových sazeb u nás oproti záporným hodnotám v Eurozóně, ale i zlepšení globálního sentimentu v podobě nižších obav z Brexitu. **V polovině února 2020 koruna prolomila 24,80 a k rozhodnému kurzu 25,325 měl Fond v tu chvíli rezervu více než padesát haléřů a před sebou už jen necelé čtyři měsíce.** Silný fundament české koruny potvrdzoval rovněž fakt, že ačkoli patří mezi nejméně volatilní měny v regionu, posilovala naopak nejrychleji. **Všechny předpoklady a pozitivní výhledy však zmařila epidemie koronaviru a dopady COVID-19 bleskově nabraly globálních rozměrů. Investoři v panice vyprodávali aktiva, korunu nevyjímaje.**

Koronavirus však neodezdněl a je s námi dodnes. Vývoj pandemie zásadně poznamenal i druhé roční období Fondu, a tak jak přicházely a odcházely další vlny COVID-19, oslabovala a posilovala také česká koruna. Během loňských letních prázdnin, kdy se čísla nově nakažených nejen u nás nacházela na minimech a Česká republika se po velice dobře zvládnuté první vlně mohla po zásluze pyšnit titulem „best in COVID“, posílila koruna k hranici 26 za euro. V závěru srpna se však čísla začala horšit a vzápětí udeřila druhá, mnohem horší vlna, doprovázená sérií vládních krizových opatření a zákazů. **Koruna prakticky kopirovala vývoj počtu nově nakažených a v reakci na negativní vývoj oslabila na přelomu října a listopadu až ke 27,50. V listopadu se situace alespoň na finančních trzích začala otáčet.** Testy vakcín společností Pfizer/BioNTech a Moderna přinesly velice pozitivní výsledky a svět měl v boji proti koronaviru konečně účinný prostředek. Podpořená rovněž ustupující druhou vlnou, která umožnila předvánoční rozvolnění v ČR, koruna posílila do úrovně 26,10–26,50, kde se udržela až do konce roku. **Razantnějším posílení bránil vývoj v reálné ekonomice v důsledku opakovaně prodlužovaného nouzového stavu a nová vlna koronaviru okolo vánočních svátků, která kulminovala letos v lednu a nedovolila koruně výrazněji posílit.**

Teprve odeznívající třetí vlna pustila korunu pod hranici 26 za euro a kurz se dočasně ustálil okolo 25,70. Nicméně pandemie udeřila počtvrté a Česká republika se v boji s pandemií zařadila mezi země s vůbec nejhorším průběhem. Čísla nově nakažených začala velice rychle růst a kulminovala na maximech z druhé a třetí vlny. Koruna nejenže odevzdala veškeré své dosavadní letošní zisky, ale začala i mírně ztrácet. **Odeznívání zatím poslední (již čtvrté) vlny přineslo koruně tolik potřebnou podporu a fundament opět převlád.** Na konci března se koruna přiblížila hranici 26 za euro, kterou v dubnu prolomila, a **razantní posílení, podpořené rozvolňováním vládních restrikcí, katapultovalo korunu v květnu až ke 25,40.** Pro Fond už však toto skokové posílení přišlo pozdě a úroveň 25,40 zůstala v posledních dnech nepřekonatelnou. Nejbližší byl Fond výplatě 24. a 25. května. Koruně scházelo posledních pouhých 6 haléřů, avšak potřebné úrovně 25,325 do 3. června nedosáhla.

Vývoj kurzu CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg, Graf: GICEE

Přestože se ani v letošním roce Fondu v konečné fázi, byť opravdu jen velice těsným rozdílem, výnos inkasovat nepodařilo, zůstává každoroční 3% inkasní potenciál v platnosti a je pravděpodobnější než v samotné době nabízení Fondu. K rozhodné úrovni totiž chybí opravdu jen velmi málo a máme před sebou celý rok. Je prakticky jisté, že Česká národní banka letos zvýší sazby. Otázkou jen zůstává, kdy a o kolik. Ostatně sami členové bankovní rady ve svých prohlášeních potvrzují, že rizika jsou vychýlena směrem k dřívějšímu zvýšení. **100% zajištění investovaných prostředků ke splatnosti Fondu zůstává samozřejmě v platnosti a nebylo pandemií nikterak dotčeno.**

Upozornění: Informace v tomto dokumentu připravila společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Při sestavení tohoto dokumentu vycházíme z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůžeme odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Tento dokument poskytuje pouze obecné informace, nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji investičních fondů nebo programů a může být změněn bez předchozího upozornění. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Minulé výnosy investičních aktiv nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hodnota investic kolísá podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena.