



GENERALI
INVESTMENTS

Duben 2025

Ukazatele fondu k 30.4.2025

Generali Fond korporátních dluhopisů



Základní údaje

ISIN	CZ0008471786
Typ fondu	Dluhopisový
Měna	CZK
Domicil	Česká republika
Obhospodařovatel	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
Portfolio manažer	Daniel Kukačka
Auditor	KPMG Česká republika Audit, s.r.o
Depozitář	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Datum zahájení prodeje	15.11.2001
Bloomberg kód	CPFDKDL CP
Majetek ve fondu	10 389 619 170 CZK
Hodnota PL	2,2452 CZK
Nejvyšší hodnota PL za 12M	2,2518 CZK
Nejnižší hodnota PL za 12M	2,1701 CZK
Počet titulů v portfoliu	64
Volatilita (3 roky p.a.)	1,52 %
Průměrný rating	BB+
Macaulayova doba dluhopisů	1,88
Prosazování vlastností dle SFDR*	Článek 8

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 Váš výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání měnových kurzů. Investice do fondů představuje akciové, úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož souhrnný ukazatel rizika je 2, se může vyznačovat značnou kolísavostí. Reálný výnos pro klienty se může lišit od nominálního výnosu, který může být výrazně ovlivněn aktuální výší inflace.

* Prosazování vlastností fondu dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) z roku 2019/2088

Rizikový stupeň (SRI)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Doporučený minimální investiční horizont

více než 3 roky

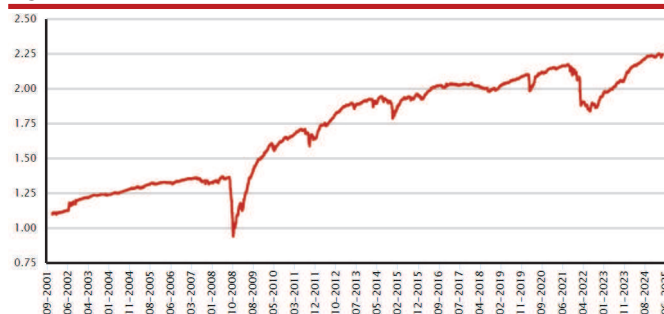
Investiční strategie

Fond je vhodný pro méně konzervativní investory, kteří mohou uložit své volné finanční prostředky nejméně na dobu 3 let a hledají vyšší výnos, než jaký nabízí státní dluhopisy. Investice do fondu jsou rozkládány napříč sektory i regiony. Fond investuje především do dluhopisů neinvestičního ratingu, které díky své kreditní prémii nabízí vyšší potenciál zhodnocení. Výběru dluhopisů předchází důkladná fundamentální analýza společnosti spolu s makroanalýzou daného státu. Preferujeme dluhopisy s kratší dobou do splatnosti. Rizikovější dluhopisy mají v portfoliu menší váhu a/nebo nižší dobu do splatnosti a naopak. Portfolio je spravováno aktivně.



Daniel Kukačka
Portfolio manažer

Výkonnost fondu od založení



Zdroj a výpočty: Generali Investments CEE

Upozornění na rizika

Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. 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 je prospekt 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. Fond je řízen 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.

www.generali-investments.cz

Infolist fondu

Poplatky a náklady

Vstupní poplatek	1,00 - 2,00 %
Výstupní poplatek	0,00 %
Manažerský poplatek	1,90 %
Celková nákladovost	2,06 %

Ostatní

Min. doporučená výše zaslané částky	500 CZK
Oceňování	Denně

Výkonnost

	1 měsíc	3 měsíce	6 měsíců	Od počátku roku	1 rok	3 roky	5 let	3 roky p.a.	5 let p.a.
Fond	-0,02 %	0,47 %	0,45 %	0,80 %	3,55 %	18,47 %	11,03 %	5,81 %	2,12 %
	Od založení	Od založení p.a.	2024	2023	2022	2021	2020		
Fond	103,96 %	3,08 %	5,09 %	9,15 %	-8,34 %	-1,17 %	2,50 %		

Nejvýznamnější pozice

	Měna	Podíl (%)
ROMANIA 5.125% 09/24/2031	EUR	4.15 %
PERIAMA HOLDINGS LLC/DE 5.95% 04/19/2026	USD	3.6 %
TURK TELEKOMUNIKASYON AS 7.375% 05/20/2029	USD	3.36 %
ENERGO PRO AS 8.5% 02/04/2027	USD	3.29 %
JAPFA COMFEED TBK PT 5.375% 03/23/2026	USD	3.26 %
TURKCELL ILETISIM HIZMET 5.8% 04/11/2028	USD	3.13 %
SASOL FINANCING USA LLC 4.375% 09/18/2026	USD	2.97 %
NISSAN MOTOR CO 3.522% 09/17/2025	USD	2.95 %
MBANK SA 8.375% 09/11/2027	EUR	2.92 %
MBH BANK NYRT 8.625% 10/19/2027	EUR	2.87 %
Celkem		32.49 %

Upozornění na rizika

Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. 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 je prospekt 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. Fond je řízen 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.

www.generali-investments.cz

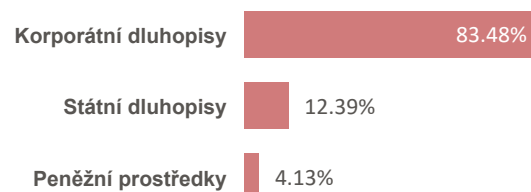
Generali Fond korporátních dluhopisů

6%

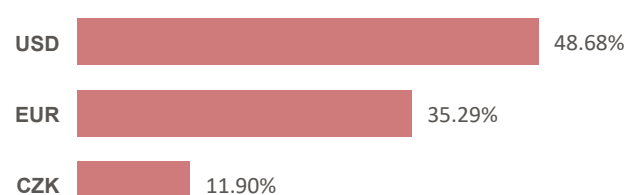
Rozšířené informace o investičním produktu

Generali Fond korporátních dluhopisů v dubnu nepatrně oslabil o 0,02 %, a drží tak letošní výnos 0,8 %. V průběhu měsíce fond zaznamenal krátkodobý jednocentní pokles, protože vývoj korporátních dluhopisů napříč regiony bývá často podobný vývoji akcií. Tuto korekci korporátních dluhopisů jsme očekávali, a proto jsme v průběhu března – tedy včas – portfolio zdefenzivnili (viz komentář z minulého měsíce). Korekci jsme využili na dokupy dluhopisů za nižší ceny a navýšili jsme tak budoucí výnosový potenciál fondu. Vývoj na trzích vládních dluhopisů byl smíšený a volatilní. Výnosy eurových dluhopisů klesaly (tedy jejich ceny rostly) kvůli horšení ekonomického výhledu v důsledku celní politiky USA. Analytiky predikovaná úroveň úrokových sazeb ECB v průběhu dubna poklesla z 1,8 % na 1,5 %, což implikuje další tři čtvrtprocentní snížení úrokových sazeb v letošním roce. Výnosy střednědobých a dlouhodobých dolarových vládních dluhopisů během poklesu akciových trhů v polovině dubna krátkodobě vzrostly – v důsledku prodejů ze strany Číny a Japonska. Nakonec však výnosy dluhopisů zakončily duben na nižších úrovních (tedy ceny dluhopisů v dubnu posílily). Analytiky predikovaná úroveň úrokových sazeb Fedu v průběhu dubna poklesla z 3,6 % na 3,4 %, což nyní implikuje čtyři čtvrtprocentní snížení úrokových sazeb v letošním roce. Načasování prvního snížení sazeb bude záviset zejména na vývoji inflace (která kvůli clům poroste) a na trhu práce (který je zatím poměrně robustní). Tedy Fed nebude se snižováním sazeb spěchat. Korporátní dluhopisy napříč regiony poskytl mimořádnou nákupní příležitost. Směr jejich vývoje totiž s malým zpožděním kopíroval akciové trhy, samozřejmě s výrazně menší amplitudou. Tento vývoj (kladná korelace rizikových premií s volatilitou akciových trhů) bývá obvyklý, takže jsme ho očekávali. 8. dubna, kdy index implikované volatility amerických akcií VIX dosáhl nejvyšší hodnoty od covidu a druhé nejvyšší hodnoty od roku 2008 (úroveň paniky), jsme začali dluhopisy nakupovat a v nákupech jsme pokračovali během růstu korporátních dluhopisů po celý zbytek měsíce. Nakupovali jsme dluhopisy napříč regiony, takže regionální složení se příliš nezměnilo. Nákupy jsme financovali z odprodeje českého vládního dluhopisu CZGB VAR/27 a ze splacených dluhopisů. Z pohledu regionálního rozložení ve fondu nadále převažuje střední a východní Evropa.

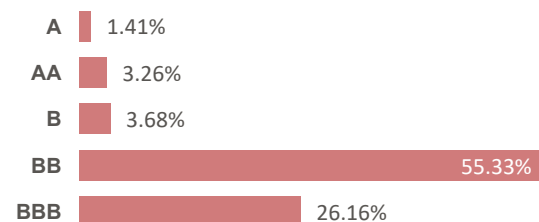
Rozdělení podle typu aktiv



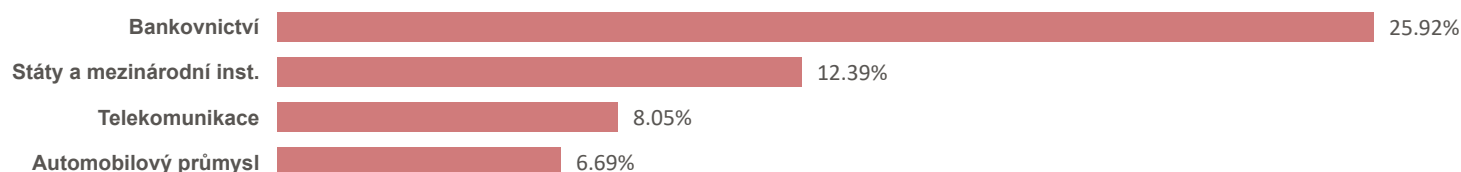
Měnové rozdělení



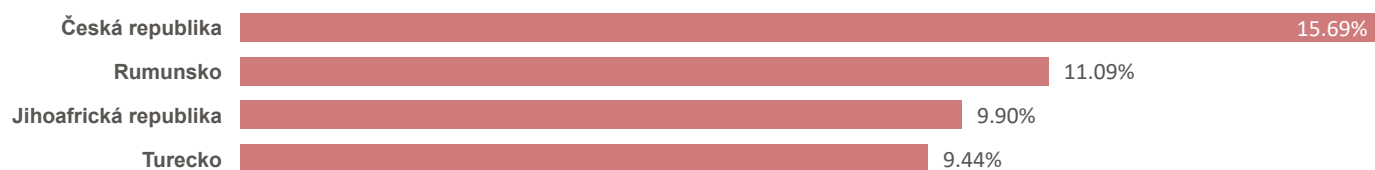
Rozdělení dluhopisů podle ratingu



Sektorové rozdělení



Regionální rozdělení



Pokud součet hodnot v grafu nedosahuje 100 %, zbývající část je zahrnuta v kategorii 'Ostatní'.

Upozornění na rizika

Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. 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. 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. Fond je řízen 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.