

O FONDE

- Z regionálneho hľadiska sa zameriava najmä na Slovenskú republiku a krajiny strednej a východnej Európy.
- Nakupuje dlhopisy vydané štátmi, finančnými inštitúciami ako aj priemyselnými korporáciami.

FOND

Pozitívny prínos

- Dlhopisy s krátkou duráciou
- Zužovanie kreditných prirážok

Negatívny vplyv

- Dlhopisy s dlhou duráciou

TRH

Príležitosti

- Spomalenie tempa rastu inflácie

Výzvy

- Vojna na Ukrajine
- Vysoké riziko recesie v eurozóne a následný rast rizikovej prémie

Pohľadom Jakuba Jankovčiča, portfólio manažéra fondu

Rok 2023 sa naštartoval pomerne v dobrej nálade. Nižšie ceny energií pomohli rizikovým aktívam rovnako aj očakávaniam nižšej inflácie. V USA sa trend slabnúcej inflácie potvrdil, zatiaľ čo Európa znižuje inflačné tlaky veľmi pomaly. Európske rozdiely vidíme aj geograficky. Zatiaľ čo západná eurozóna má priemernú infláciu okolo 6%, východná eurozóna, kam zaraďujeme aj Slovensko a Baltické krajiny, bojuje s priemernou infláciou 15%. Čo je horšie, že jadrová inflácia, ktorá je očistená od vplyvov energií stále rastie. Centrálné banky preto pokračovali v uťahovaní monetárnej politiky. Americký Fed sa dostal na 5% a ECB na 3%. Aj keď máme už veľkú časť cyklu rastúcich úrokov za sebou, centrálné banky budú ešte dohľadovať svoju cieľovú úrokovú hladinu smerom nahor. Vzhľadom na absolútnu hladinu úrokov, ECB bude zvyšovať razantnejšie, aby utlmila inflačné tlaky a zároveň sa dorovnala ostatným centrálnym bankám.

Téma inflácie sa počas prvého kvartálu dostávala do úzadia keď dominovala otázka stability celého finančného systému. Kolaps banky Silicon Valley Bank je druhým najväčším krachom banky v histórii USA. Na európskom kontinente sa Credit Suisse zlúčila s konkurenčnou UBS, aby sa zabránilo rozšíreniu systémového rizika alebo prípadnému krachu banky. Všetka neistota priniesla výpredaj nielen do akcií finančného sektora, ale v rámci všetkých aktív. Na druhej strane, vyhladky na ďalšie znižovanie úrokových sadzieb po zlyhaní bánk spôsobili rast cien štátnych dlhopisov.

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Kolaps amerických finančných inštitúcií.
- Vynútené spojenie švajčiarskych rivalov UBS a Credit Suisse.

Pohľadom Jakuba Jankovýcha, portfólio manažéra fondu

Aj napriek veľkým výzvam vo svete a na trhu, ktorým investori musia čeliť, dlhopisové trhy uzatvárali kvartál v pluse. Darilo sa všetkým ratingovým stupňom: investičnému (IG) aj neinvestičnému (HY). Keďže sa kreditné prirážky postupne ďalej zužovali, investorov určite zaujíma otázka či sú podnikové dlhopisy lacné alebo drahé? Oplatí sa do nich investovať? Odpoveďou nám môžu byť priemerné normalizované kreditné prirážky na nasledujúcom grafe. Na grafe vidíme, že do roku 2023 sme vstúpili s „férovou“ cenou, kde kreditné prirážky neboli ani lacné (pozitívna hodnota) ani drahé (negatívna hodnota). Počas prvého kvartála kreditné prirážky „cyklicky zdraželi“. Tieto dáta nemajú predikčnú hodnotu – v žiadnom prípade to ale neznamená, že nás čaká okamžitý výpredaj, jedná sa len o porovnanie s minulosťou.

V zhladom na kombináciu faktorov:

1. Neskorá fáza ekonomického cyklu, s čím súvisí
2. Vysoká inflácia,
3. Reštriktívna monetárna politika,
4. Plochá výnosová krivka a
5. Pretrvávajúce vysoké geopolitické riziká;

je portfólio alokácia do budúca ladená mierne defenzívne. Investície v korporátnych dlhopisoch sú kombinované s bezpečnými investíciami na peňažnom trhu.

Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Podielový fond AM SLSP Eurový dlhopisový fond spravuje spoločnosť Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a. s., Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 35 820 705, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 2814/B. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície a ročne vyplácaný výnos sa môžu aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Hospodárenie podielového fondu sa riadi štatútom, predajným prospektom a dokumentom s kľúčovými informáciami, ktoré možno získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk. Investovanie do fondu zohľadňuje všetky charakteristiky alebo ciele fondu súvisiace s udržateľnosťou, ktoré sú uvedené v štatúte fondu a predajnom prospekte fondu. Informácie o udržateľnosti sú uvedené na www.erste-am.sk.