

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
- Indexované dlhopisy

Negatívny vplyv

- Dlhopisy s dlhou duráciou

TRH

Príležitosti

- Spomalenie tempa rastu inflácie
- Zastavenie rastu úrokovej miery v eurozóne

Výzvy

- Pokračujúce vysoké tempo rastu inflácie
- Vyšší ako očakávaný rast sadzieb v eurozóne

Pohľadom Jakuba Jankovčiča, portfólio manažéra fondu

Vysoká inflácia, volatilita a rast úrokových sadzieb sú neutíchajúce trendy tohto roka. Za tretí kvartál všetky triedy a podtriedy aktív strácali na hodnote. Najlepším bezpečným prístavom pre investorov v tejto volatilnej dobe bola hotovosť. Americký dolár dominuje vo výkonnosti.

Počas tretieho kvartála rástla základná úroková sadzba a rovnako aj kreditné prirážky naprieč dlhopisovými trhmi. Výnosy na nemeckom 10 ročnom štátnom dlhopise vzrástli z 1,34% na 2,1%. Rozdiel medzi slovenským a nemeckým výnosom na 10 ročnej maturite je už viac ako 1,3%. Euro sa dostalo na 20 ročné minimum voči doláru. Slabé euro naďalej predražuje importy do EU a tým nepriamo prispieva k rastúcej inflácii. Sú to najmä drahé ceny energií, ktoré prispievajú k rastu inflácie, ktorej priemer v eurozóne dosiahol 10%.

Počas kvartála zvýšili všetky hlavné centrálné banky (ECB, Fed, BoE) základné úrokové miery. Postupné uťahovanie monetárnej politiky tlačí nahor nominálne ako aj reálne úroky (očistené o infláciu) na hor.

Najmenej dynamická stále ostáva ECB. Jej základná úroková sadzba je len 0,75% a postupne by do konca roka mala narásť na 2% v porovnaní s vysokou infláciou, ktorá trápi eurozónu, kroky centrálnej banky na utlmenie inflácie sú nedostatočné. Trh momentálne započítava ďalší rast úrokov zo strany ECB aj do roku 2023.

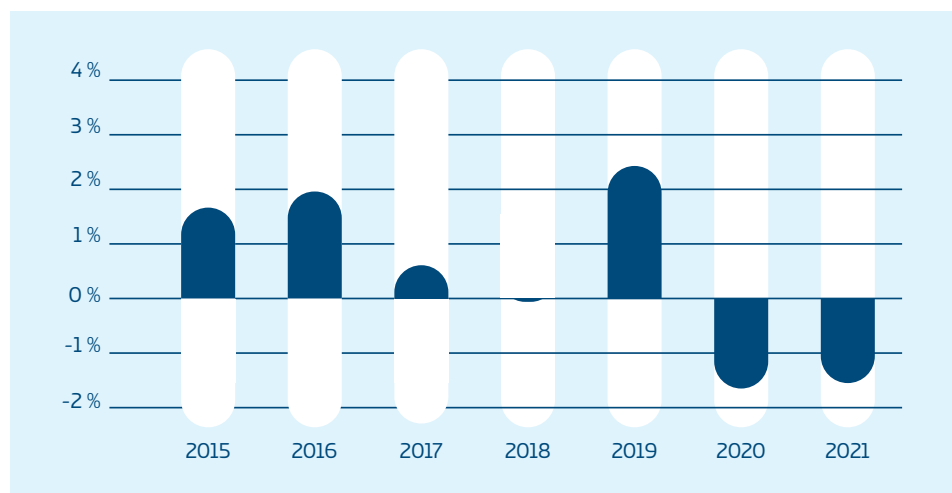
Británia má novú vládu a premiérku. Nový rozpočet a subvencie v energetike boli prijaté trhmi veľmi zle, libra oslabilila a priblížila sa k parite za americký dolár a zároveň narástli výnosy na dlhopisoch. Situácia sa vyostřila natoľko, že Anglická centrálna banka musela intervenovať nákupom dlhopisov s dlhou maturitou, aby dočasne ukludnila trh.

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Rast úrokov v eurozóne je najsilnejší za poslednú dekádu.
- Inflácia v Nemecku je najvyššia od zjednotenia v 90. rokoch

Centrálne banky vo svete naďalej prízvukujú, že utlmiť infláciu je ich momentálne najdôležitejšia úloha, preto trend rastúcich úrokov bude ďalej pokračovať. Ich cieľom je utlmiť business aktivitu, stimulovať úspory a znížiť agregátny dopyt, čo by malo vyústiť v poklese tlaku na rast cien. Dovtedy môžeme počítať s volatilitou na dlhopisovom (aj akciovom) trhu. Akonáhle sa situácia ustáli, dlhopisový investori budú mať pred sebou priaznivé obdobie, kedy môžu využiť vyššie úroky vo svoj prospech.

ROČNÁ VÝKONNOSŤ



Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a kľúčové informácie pre investorov. 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. Z814/B. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície sa môže 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 kľúčovými informáciami pre investorov, ktoré možno získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk.