

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

Výzvy

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

Pohľadom Jakuba Jankovčiča, portfólio manažéra fondu

Rok 2022 bol ťažkým rokom. Na finančných trhoch nefungovalo takmer nič. Kombinácia rastúcich úrokov, pokles ekonomickej aktivity, rast neistoty a geopolitických rizík z dôvodu eskalácie konfliktu Ruska a Ukrajiny spôsobili veľmi zlé prostredie pre finančné aktíva. Dlhopisy ktoré majú bežne diverzifikačný benefit – pôsobia ako ochrana pred poklesmi na finančných trhoch, v tomto prostredí nefungovali. Jedinou triedou aktív, kde sa mohli investori schovať boli komodity, špeciálne energetika: ropa, zemný plyn, uhlie alebo urán.

V roku 2022 európske štátne dlhopisy poklesli o 18,2%, podnikové dlhopisy poklesli o takmer 14%. V štvrtom kvartáli 2022 sa trhy otočili. Eurový dlhopisový fond si pripísal pozitívnu výkonnosť 1,14%, ale to nestačilo aby dohnal straty z predchádzajúcich troch kvartálov. Celkovo za rok fond dosiahol negatívnu výkonnosť 12,8%. Straty na hodnote v roku 2022 boli spôsobené z precenenia dlhopisov. Takmer všetky dlhopisy na trhu sa obchodujú pod cenou, za ktorú boli vydané. Toto precenenie zrovnoprávňuje „staré“ alebo doposiaľ vydané dlhopisy s novými. Nové dlhopisy platia investorom kupón, ktorý odzrkadľuje momentálne úrokové prostredie. Zatiaľ čo investori, ktorí budú nakupovať dlhopisy vydané v minulosti zarobia kapitálový výnos – hodnota a cena dlhopisov bude rásť ako sa budú dlhopisy približovať k maturite.

Za odrazenie dlhopisov v štvrtom kvartáli môžu hlavne podnikové dlhopisy. Darilo sa všetkým ratingovým stupňom: investičnému (IG) aj neinvestičnému (HY), keďže sa kreditné prírážky zužovali. Investorov určite zaujíma otázka či sú podnikové dlhopisy lacné alebo drahé? Oplatí sa do nich investovať? Odpoveďou nám môžu byť priemerné normalizované kreditné prírážky na nasledujúcom grafe. Na grafe vidíme, že do roku 2023 sme vstúpili s „férovou“ cenou. Kreditné prírážky nie sú ani lacné (pozitívna hodnota) alebo drahé (negatívna hodnota).

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Rast úrokov v eurozóne je najsilnejší za poslednú dekádu.
- Inflácia v eurozóne spomaľuje.

II INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

Počas štvrtého kvartála pokračovali všetky hlavné centrálné banky (ECB, Fed, BoE) vo zvyšovaní základnej úrokovej miery. ECB sa dostala na 2% a momentálne je započítaný rast úrokov na 3,35%, ktorý by sme mali dosiahnuť v júli 2023. Americký Fed zvýšil sadzby na 4,5% a trh má momentálne započítaný rast sadzieb k 5%, kde by sme sa mali dostať niekedy v polovici roka 2023. Trhový účastníci sa zhodujú na fakte, že centrálné banky sú už pri konci zvyšovania úrokov. Niektoré prognózy idú ešte ďalej. Predpovedajú, že centrálné banky budú čoskoro nútené znižovať úroky z dôvodu znížených tlakov na infláciu, spomaľujúcej ekonomiky a hroziacej recesie. Aj preto dlhopisy, hlavne kvalitné podnikové v investičnom pásme sú preferovanou triedou aktív do roku 2023. Normalizácia úrokov priniesla síce straty, ale rovnako aj zatriktívnila dlhopisy ako triedu aktív na najbližšie obdobie.

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.