



Výhody dlhopisových podielových fondov

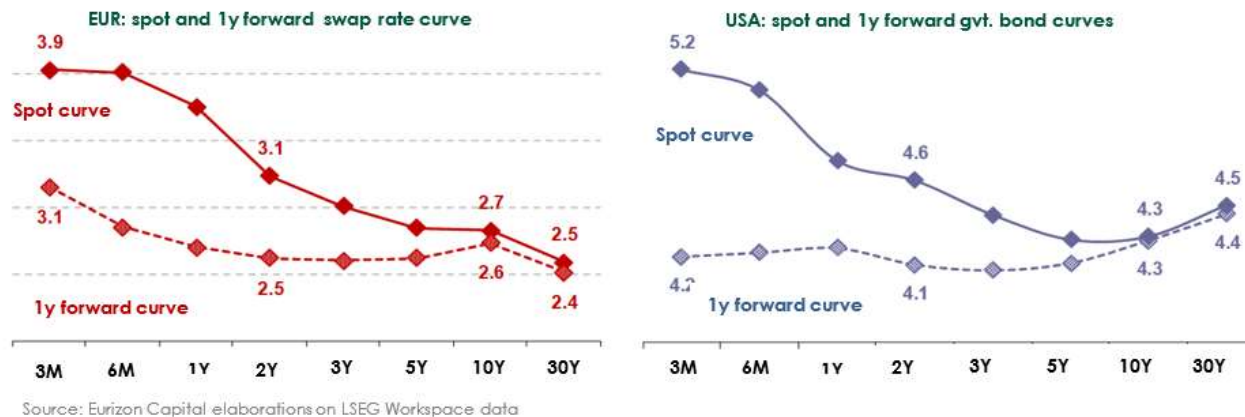
Aktualizácia situácie na fin. trhu

12.3.2024

Vývoj makroekonomického obrazu a výhľad na finančné trhy

V súvislosti s očakávaným znižovaním úrokových sadziieb zo strany hlavných centrálnych bank, krátke a stredné časti výnosovej krivky sú považované za príťažlivé tak z hľadiska kupónových tokov, ako aj potenciálnych kapitálových ziskov, keď centrálné banky začnú cyklus uvoľňovania menovej politiky. Okrem toho, dlhodobé sadzby na súčasnej úrovni ponúkajú investorom pohodlnú „poistku“ proti riziku výraznejšieho spomalenia ekonomického rastu. Je potrebné zdôrazniť, že podľa základného scenára, perspektíva pokračujúceho ekonomického cyklu so stabilizovanou infláciou a postupným poklesom sadziieb predstavuje pozitívnu premennú nielen pre trhy štátnych dlhopisov, ale aj pre ostatné triedy aktív, ktoré implikujú vyššie riziko, ako sú dlhopisy so spreadom a akcie.

Základný scenár, ktorý sa postupne naplňuje na globálnej úrovni, predstavuje priaznivé prostredie pre dlhopisy. Hlavnou témou naviazanou na monetárnu politiku už nie je diskusia centrálnych bank či znížiť úrokové sadzby, ale načasovanie ich krokov. Očakávania v tomto zmysle sú výstižne reprezentované krivkami jednoročných forwardových sadziieb, ktoré už teraz počítajú s výrazným poklesom výnosov.



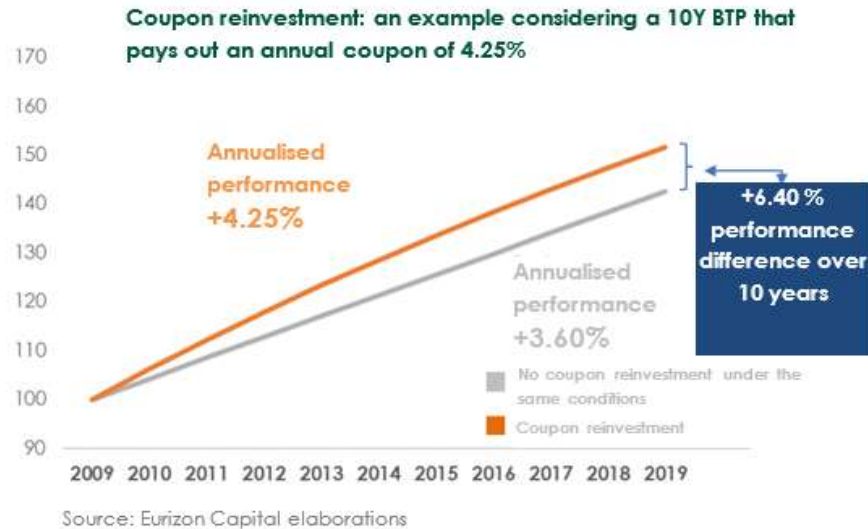
Aktívna a profesionálna správa portfólia

Vývoj na finančných trhoch je ovplyvnený mnohými faktormi, ktoré v rôznej miere v priebehu času môžu ovplyvniť celkovú výkonnosť investícií. Napríklad v súčasnej fáze zohrávajú základnú úlohu predstavy o budúcom pohybe úrokových sadziieb. **Podielový fond zabezpečuje reakciu portfólio manažéra na vzniknutú situáciu a teda schopnosť prispôbiť portfólio vývoju makroekonomického obrazu, čo najlepšie využít príležitosti a zmierniť riziká. Pokiaľ ide napríklad o investovanie do dlhopisov, podielové fondy umožňujú aktívne riadenie durácie a pozícií pozdĺž výnosovej krivky a môžu využívať derivátové nástroje, ktoré chránia výkonnosť a znižujú riziko v určitých fázach trhu.**

Zaujímavým aspektom, ktorý treba v súčasnej fáze zvážiť je skutočnosť, že **podielové fondy môžu udržiavať duráciu v čase konštantnú, pričom durácia jednotlivých (individuálnych) cenných papierov sa s blížiacim dátumom ich splatnosti postupne znižuje.** Okrem toho je dôležitým aspektom, že emisie dlhopisov, ku ktorým má retailový klient prístup, tvoria veľmi malý segment investovateľného univerza dostupného pre profesionálneho investora (napr. fondu).

Taktiež **diverzifikácia, ktorú ponúka podielový fond**, znižuje volatilitu investície a predstavuje priaznivejší profil rizika/výnosu ako v prípade držby veľmi obmedzeného počtu cenných papierov, v mnohých prípadoch reprezentujúcich jedného emitenta.

Ďalšou vlastnosťou podielových fondov je **konzistentné a okamžité reinvestovanie kupónov v portfóliu**. Dlhopisy vyplácajú kupóny, ktoré sa musia v podielovom fonde plne reinvestovať v záujme zachovania rovnakého výnosu do splatnosti prezentovaného pri emisii. Avšak u individuálnych retailových investorov sa tento mechanizmus takmer nikdy nepoužíva, preto bude výnos do splatnosti nevyhnutne nižší, ako sa uvádza pri emisii dlhopisu.



Príklad znázornený v grafe ukazuje, že neschopnosť priamo reinvestovať hodnotu kupónu do cenného papiera s podobným výnosom znamená stratu počas 10-ročnej existencii dlhopisu použitého na analýzu až o viac ako 6%. V prípade podielových fondov je **reinvestícia kupónových tokov práve tým faktorom, ktorý umožňuje dosiahnuť maximálny potenciálny výnos z dlhopisov**, pričom výkonnosť zvyčajne prevyšuje priemerné zhodnotenie v danej triede aktív.

Všeobecné upozornenie:

Tento materiál slúži výhradne na účely vzdelávania a prehľbovania vedomostí investorov v oblasti vývoja finančných trhov a investovania do podielových fondov. Informácie uvedené v tomto dokumente boli zostavené spoločnosťou Eurizon Capital SGR S.p.A., Taliansko („EC SGR“) zo zdrojov ňou považovaných za dôveryhodné. Tu uvedené informácie odrážajú názory platné v čase ich vydania, a preto ako také môžu byť zmenené. Tento dokument nepredstavuje propagáciu konkrétneho podielového fondu, reklamný dokument, marketingovú komunikáciu, ani ako dokument, ktorého predmetom je ponuka podielových listov alebo výzva na prijatie žiadostí o vydanie podielových listov. Pre vylúčenie pochybností platí, že autor tohto dokumentu, ani osoba zverejňujúca tento dokument nezodpovedajú za finančné straty spôsobené rozhodnutím investora investovať svoje peňažné prostriedky do jedného alebo viacerých podielových fondov na základe alebo v súvislosti s týmto dokumentom. **S investovaním do podielových fondov je spojené aj riziko.** Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy.