Dôveru si treba získať

Amundi ASSET MANAGEMENT

INVESTIČNÉ ZAMYSLENIE

RIZIKO, VÝNOS.
A mohla by som ich vidieť?

Pripravil Marketingový tím Amundi CR

7. 7. 2021

HLAVNÉ ČÍSLO

-0,05%





Kde teda tie výnosy sú? Grécky päťročný štátny dlhopis má na začiatku leta 2021 výnos krásnych **mínus 0,05% p. a.**

Investori Grékom **požičiavajú na 5 rokov takým spôsobom, že im ešte platia.** Len pre porovnanie, česká vláda musí investorom na 5 rokov platiť 1,64 % p.a.



RIZIKO, ako je to s ním naozaj

S výnosom je neoddeliteľne spojené riziko. Na príklade gréckeho štátneho dlhopisu sa zdá, že riziko vymizlo. Ako je možné, že si grécka vláda, ktorá nedávno prakticky zbankrotovala a dlží okolo 180 % toho, čo sama vytvorí, získava na trhu finančné prostriedky za záporný „úrok“?

V časoch relatívne rizikovo normálnych si zadĺžené Grécko muselo za svoj dlh priplatiť. V roku 2012 dokonca grécka vláda platila viac ako 60 % p.a. pri svojom päťročnom dlhopise. Grécke dlhopisy skoro nikto nechcel, ich ceny boli strašne nízke. Kto by tiež požičiaval krachujúcim verejným rozpočtom, ktoré falšovali svoje údaje. **„Za vysoké riziko, vysoký výnos“, hovorilo sa.**

Na scénu vstúpili centrálne banky. ECB naplno využila corona krízu a pomerne intenzívne začala nakupovať štátne dlhopisy zadlžených krajín eurozóny, vrátane Grécka. Inými slovami, ECB investorom naznačila, že Grécko zbankrotovať nenechá a že je pripravená jeho dlhopisy nakupovať, ak bude potrebné. V praxi tak do značnej miery vymazala kreditné (úverové) riziko z investovania do dlhopisu nielen gréckej vlády. **„Za umelo nízke riziko, umelo nízky výnos“, malo by sa začať hovoriť.**

ZHRNUTÉ A PODČIARKNUTÉ

Centrálne banky vyspelých krajín pomerne silno **zdeformovali dlhopisový trh, kde pomohli stlačiť výnosy na umelo nízke úrovne s umelo nízkym rizikom.** Svetlou výnimkou je ČNB, ktorá už základné úrokové sadzby začala zvyšovať v júni, čím sa snaží tzv. normalizovať svoju menovú politiku.

Pokiaľ chce investor zaujímavejší výnos, musí sa poobzerať inde. Úplne konzervatívny investor môže využiť dlhopisové riešenia vo fondoch Strategic Bond prípadne Strategic Income. Strednodobo orientovaný investor si môže počkať na ďalšiu septembrovú tranžu fondov z rodiny Buy and Watch (posledná tranža **tu**). Dlhodobo zmýšľajúci investor môže využiť dividendové tituly, napr. fond **AF Global Equity Sustainable Income.**

Výbornou stratégiou je samozrejme tiež pravidelná investícia, ideálne formou akciových fondov, napríklad **AF Polen, First Eagle** činiektorých z rodiny **tematických fondov.**

Z dlhodobého hľadiska mu v podstate nič iné nezostáva.

Upozornenie
Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísať v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.