

# Čo je dlhopis?

Je to cenný papier, s ktorým je spojené právo jeho majiteľa požadovať splácanie dlžnej sumy a vyplácanie výnosov z nej (kupónov – úrokov) k určitému dátumu. Kúpou dlhopisu požičiava majiteľ dlhopisu (investor) emitentovi (dlžníkovi) peňažné prostriedky. Emitentom dlhopisov je najčastejšie štát, mesto alebo firma.

## Aké sú výhody pri investovaní do dlhopisov?

Dlhopisy sú v súčasnosti najpoužívanejším investičným nástrojom na svete. Sú obľúbené pre ich relatívne predvídateľný výnos (je napísaný na dlhopise), vysokú likviditu (dá sa rýchlo predať, ak je obchodovaný na burze cenných papierov) a obvykle nižšie kolísanie ceny ako napr. pri akciách.

## Aké najčastejšie riziká sú spojené s investíciou do dlhopisov?

**Kreditné riziko** – neschopnosť emitenta vyplácať kupóny a istinu.

**Úrokové riziko** – riziko kolísania ceny dlhopisov vplyvom zmien úrokových sadzieb na trhu, pred ich splatnosťou.

**Menové riziko** – riziko nárastu/poklesu hodnoty investície v dôsledku pohybu menových kurzov, ak je dlhopis emitovaný v inej mene ako napríklad euro. Pre zníženie menového rizika majú niektoré fondy aj menovo zaistené triedy fondov (EUR Hedged).

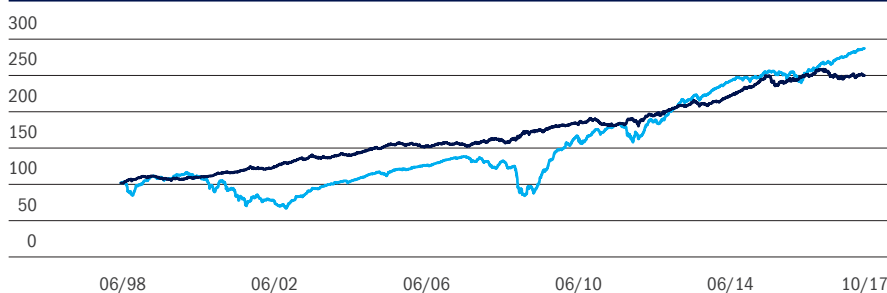
## Aké parametre si všímať pri investovaní do dlhopisových fondov?

**Úverová kvalita** (rating dlhopisov) je indikátor dôveryhodnosti určitých emisií dlhopisov. Tieto hodnotenia indikujú pravdepodobnosť nezaplatenia časti záväzku dlžníka, ktorý dlhopis emitoval. Ak má napríklad štát rating AAA to znamená, že je veľmi vysoká pravdepodobnosť, že ak mu požičiame peniaze, tak nám ich dokáže vrátiť aj s príslušnými urokmi. Ak má dlhopis nižší rating, je vhodné riziko jeho „nesplatenia“ znížiť nákupom väčšieho množstva rôznych dlhopisov.

**Durácia** je priemerná doba splatnosti portfólia fondu investujúceho do dlhopisov. Je to tiež ukazovateľ, ktorý meria citlivosť zmeny ceny dlhopisov na zmenu úrokových sadzieb. Čím je durácia vyššia, tým je táto citlivosť vyššia a naopak. Napríklad, ak dôjde k zníženiu úrokových sadzieb na trhu o 1 %, cena predtým nakúpeného dlhopisu s duráciou 3 sa zvýši približne o 3 %, zatiaľ čo cena dlhopisu s duráciou 5 sa zvýši približne o 5 %. Pri dlhopisovom podielovom fonde je vhodné pozerať na tzv. „Modifikovanú duráciu“. Táto zároveň naznačuje aj minimálny odporúčaný investičný horizont daného dlhopisového fondu.

**Výnos do splatnosti** predstavuje očakávaný hrubý výnos dlhopisu alebo portfólia fondu za predpokladu, že bude držaný až do splatnosti a kupóny budú reinvestované, pri nezmenenej úrokovej miere na trhu. Ak sa počas životnosti dlhopisu zníži jeho cena (vplyvom zvýšenia úrokových sadzieb), zvyčajne sa automaticky zvýši jeho výnos do splatnosti.

### Vývoj investície do kvalitných štátnych európskych dlhopisov



■ Barclays Euro Government TR EUR ■ BofAML Euro High yield TR EUR

V grafe je vidieť vývoj investície do kvalitných štátnych európskych dlhopisov (tmavomodrá krivka) a pre porovnanie vývoj európskych dlhopisov s vysokým výnosom (svetlomodrá krivka) od roku 1998. Rizikovejšie dlhopisy prinášajú zvyčajne vyšší potenciál výnosov, ale zároveň vyššie kolísanie (volatilitu) ako kvalitné štátne dlhopisy.

Ide o ilustratívny vývoj investície reprezentovaný indexmi (Barclays Euro Government TR EUR a BofAML Euro High Yield TR EUR) a do indexov nie je možné investovať. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.

Dôveru  
si treba získať

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Čo je akcia?

Je to cenný papier, ktorý potvrdzuje jeho majiteľovi, že je spoluvlastníkom danej akciovej spoločnosti. Majiteľ akcií má okrem iného právo na podiel na zisku danej firmy, vo forme tzv. dividendy, ak to odsúhlasí väčšina akcionárov na valnom zhromaždení. Výška dividendy sa môže každý rok meniť a akcionári môžu rozhodnúť aj o tom, že sa celý zisk firmy reinvestuje, aby hodnota firmy rástla rýchlejšie do budúcnosti.

## Aké sú výhody pri investovaní do akcií?

Akcie sú veľmi obľúbeným investičným nástrojom po celom svete. Investori ich vyhľadávajú pre relatívne vysoký potenciál výnosov v dlhodobom horizonte, vysokú likviditu (dajú sa rýchlo predať, ak sú obchodované na burze cenných papierov) a tiež pre fakt, že môžu vlastniť podiel napríklad v najväčších a najúspešnejších firmách na svete.

## Aké najčastejšie riziká sú spojené s investíciou do akcií?

**Krach firmy** – toto riziko sa dá znížiť investovaním do akciového podielového fondu, kde si investor kupuje „balík“ firiem, a krach jednej firmy neohrozí celú investíciu klienta

**Volatilita** – riziko kolísania ceny akcií v závislosti od ziskovosti firmy a od celkového vývoja na finančných trhoch

**Menové riziko** – riziko nárastu/poklesu hodnoty investície v dôsledku pohybu menových kurzov (napr. EUR/USD)

## Aké parametre si všímať pri investovaní do akciových fondov?

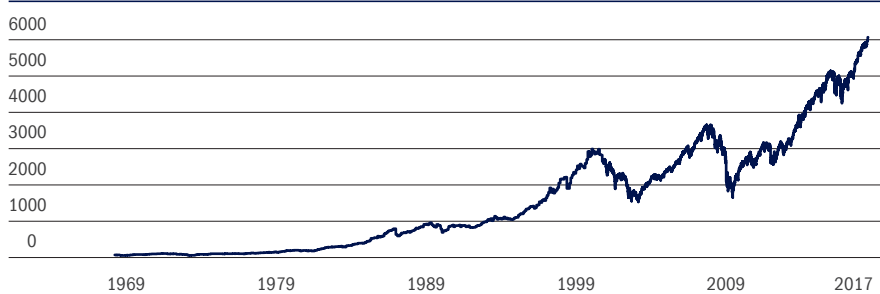
**Celkový počet pozícií:** Počet akciových pozícií (firiem) v portfóliu

**Aktíva v top X pozíciách:** Meria, do akej miery je fond koncentrovaný a v ktorých firmách je najväčšia váha v portfóliu

**Cena/zisk (ukazovateľ P/E):** Priemerný pomer cena/zisk (aktuálna cena akcie delená 12-mesačným kumulatívnym ziskom v prepočte na 1 akciu) akcií vo fonde vážený podľa váhy každej akcie v portfóliu. Čím je táto hodnota nižšia, tým sa dajú kúpiť dané akcie výhodnejšie. Dlhodobá priemerná hodnota na vyspelých trhoch je 14–15. V podstate to znamená, koľkonásobok ročného zisku musí zaplatiť investor pri kúpe danej akcie.

**Trhová kapitalizácia:** Uvádza pozície fondu podľa veľkosti firiem, pričom napr. vysoká kapitalizácia znamená, že ide o veľkú firmu, zväčša firma, ktorej trhová hodnota je viac ako 10 mld. EUR/USD.

### Ilustratívny vývoj globálneho akciového indexu od roku 1969



Graf ukazuje ilustratívny vývoj globálneho akciového indexu od roku 1969. Je vidieť vyššiu volatilitu (kolísanie) ako pri dlhopisoch a investor by nemal prekvapiť pri akciách ani pokles rádo vo desiatkach percent. Ak je portfólio dobre rozložené, poklesy sú dočasné a dlhodobý trend je rastový. Poklesy na akciových trhoch zvyčajne predstavujú zaujímavú príležitosť na lacnejší nákup akcií.

Ide o ilustratívny vývoj investície reprezentovaný indexom (MSCI World GR LCL) a do indexov nie je možné investovať. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.