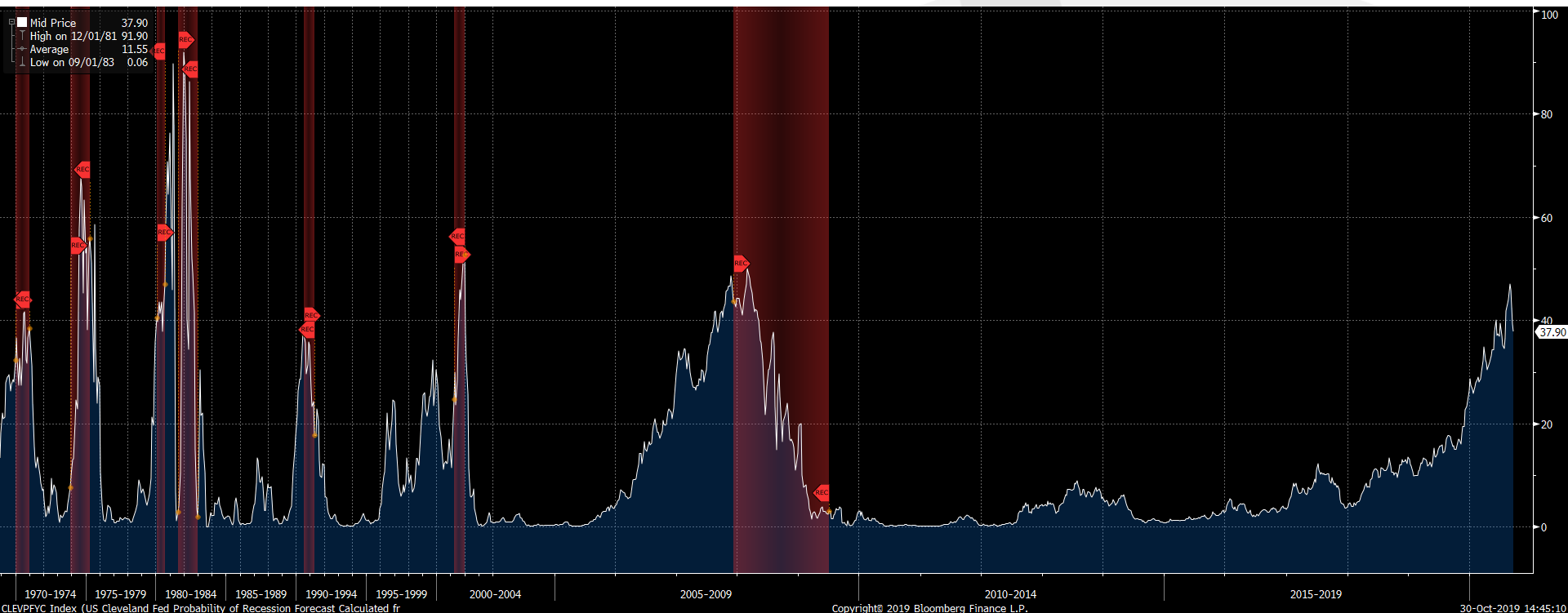


Dlhopisové investície v súčasnosti?

# Kam investovať?

- ▶ **Ekonomické spomalenie, zvýšená pravdepodobnosť recesie**
- ▶ Akciové trhy ignorujú riziká, nové historické maximá US indexov
- ▶ Nízky / záporný výnos do splatnosti
- ▶ Aktívny manažment durácie, a kreditného rizika
- ▶ Diverzifikácia!
- ▶ Kde hľadať risk prémiiu – likvidita, dlhšia splatnosť?

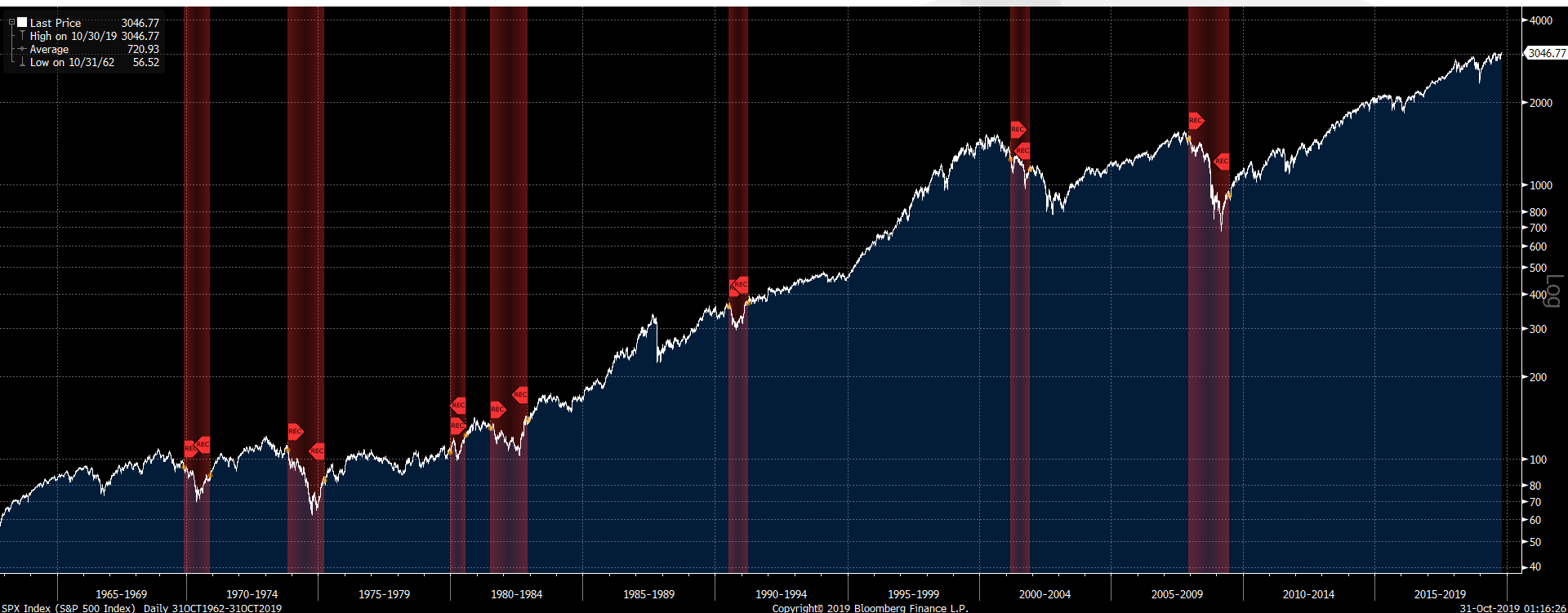
# Pravdepodobnosť recesie



# Kam investovať?

- ▶ Ekonomické spomalenie, zvýšená pravdepodobnosť recesie
- ▶ **Akciové trhy ignorujú riziká, nové historické maximá US indexov**
- ▶ Nízky / záporný výnos do splatnosti
- ▶ Aktívny manažment durácie, a kreditného rizika
- ▶ Diverzifikácia!
- ▶ Kde hľadať risk prémii – likvidita, dlhšia splatnosť?

# Nové maximá US indexov



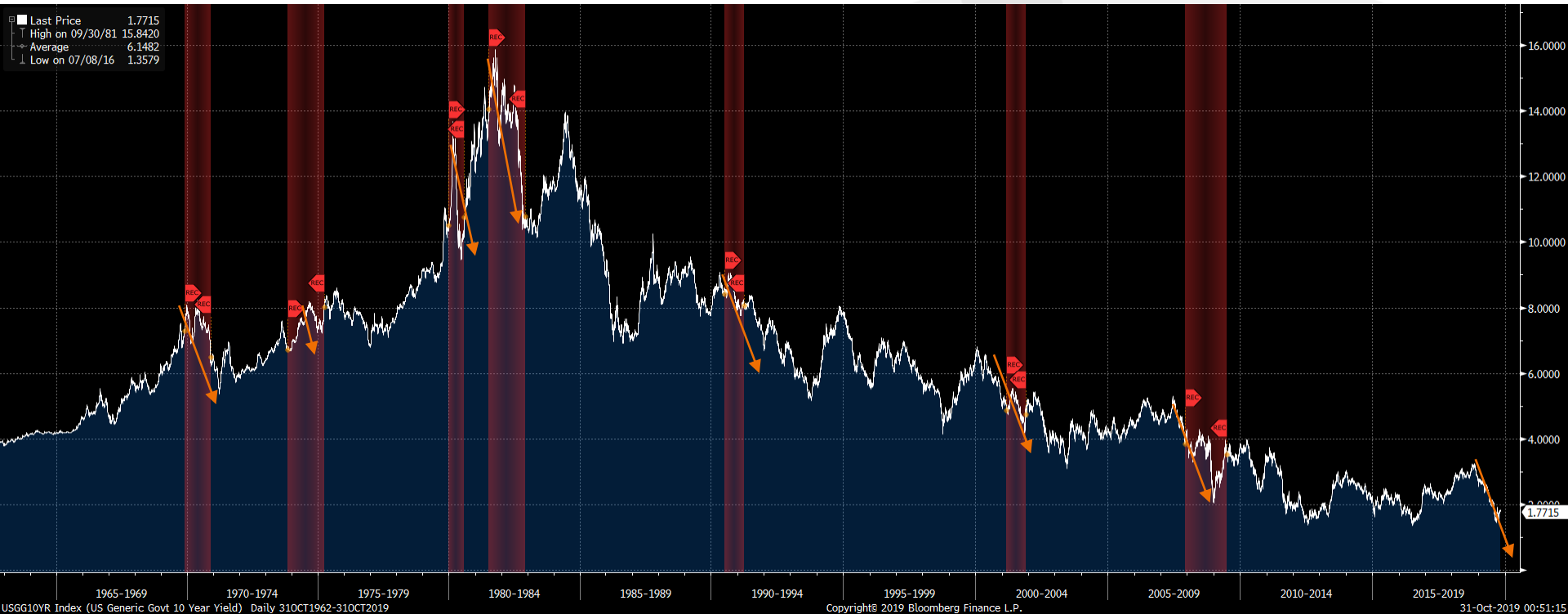
# Geopolitické riziko



# Kam investovať?

- ▶ Ekonomické spomalenie, zvýšená pravdepodobnosť recesie
- ▶ Akciové trhy ignorujú riziká, nové historické maximá US indexov
- ▶ **Nízky / záporný výnos do splatnosti**
- ▶ Aktívny manažment durácie, a kreditného rizika
- ▶ Diverzifikácia!
- ▶ Kde hľadať risk prémiiu – likvidita, dlhšia splatnosť?

# Pokles výnosov hlbšie?





# Kam investovať?

- ▶ Ekonomické spomalenie, zvýšená pravdepodobnosť recesie
- ▶ Akciové trhy ignorujú riziká, nové historické maximá US indexov
- ▶ Nízky / záporný výnos do splatnosti
- ▶ **Aktívny manažment durácie, a kreditného rizika**
- ▶ Diverzifikácia!
- ▶ Kde hľadať risk prémiiu – likvidita, dlhšia splatnosť?

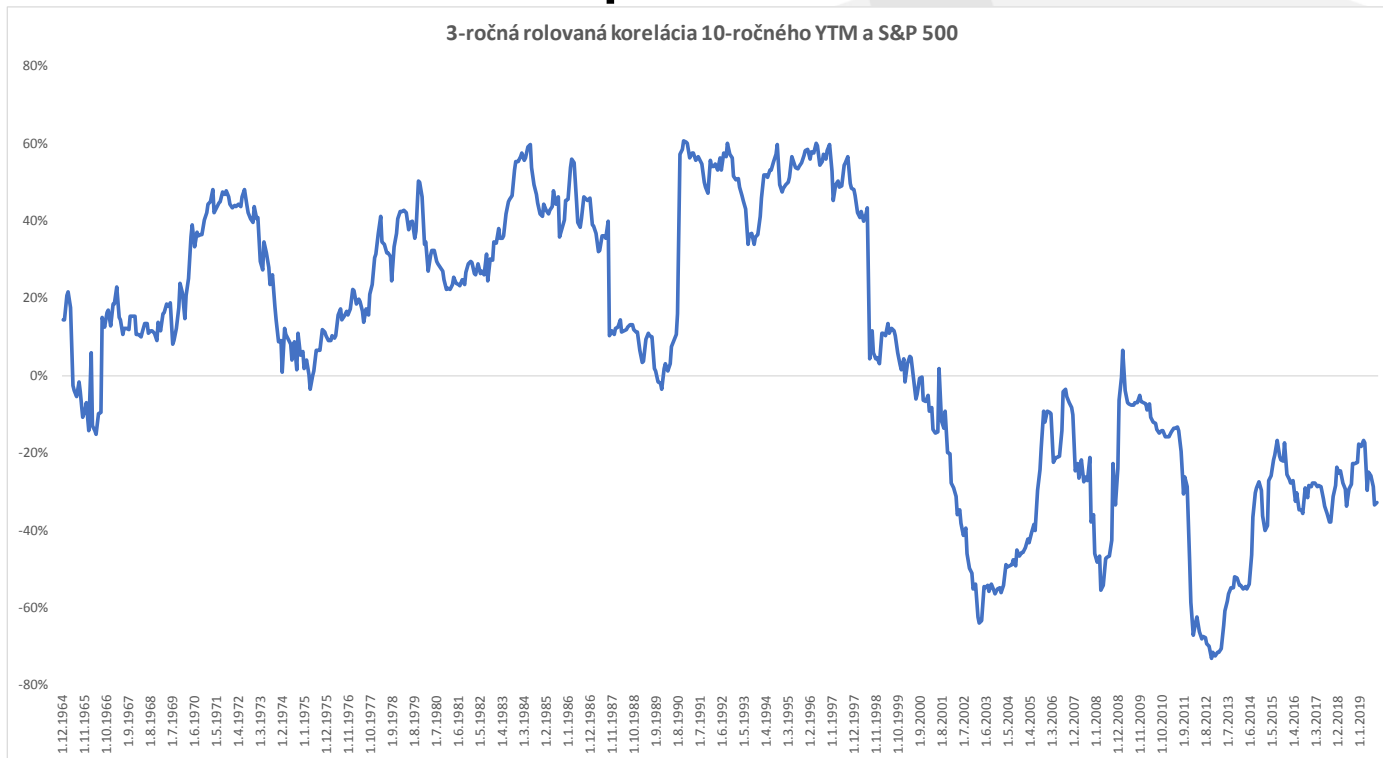
# Aktívny manažment!

- ▶ Flexibilná stratégia
- ▶ Zohľadnenie aktuálnej ekonomickej a trhovej situácie
- ▶ Riadenie durácie portfólia
- ▶ Riadenie kreditného rizika portfólia
- ▶ Riadenie menového rizika
- ▶ Deriváty
- ▶ Pravidelná realokácia portfólia
- ▶ Dlhopisy nie je vždy účelné / nutné držať do ich splatnosti!
- ▶ Záporné výnosy do splatnosti neznamenajú zápornú výkonnosť fondu!

# Kam investovať?

- ▶ Ekonomické spomalenie, zvýšená pravdepodobnosť recesie
- ▶ Akciové trhy ignorujú riziká, nové historické maximá US indexov
- ▶ Nízky / záporný výnos do splatnosti
- ▶ Aktívny manažment durácie, a kreditného rizika
- ▶ **Diverzifikácia!**
- ▶ Kde hľadať risk prémiiu – likvidita, dlhšia splatnosť?

# Korelácia akcií a dlhopisov



# Kam investovať?

- ▶ Ekonomické spomalenie, zvýšená pravdepodobnosť recesie
- ▶ Akciové trhy ignorujú riziká, nové historické maximá US indexov
- ▶ Nízky / záporný výnos do splatnosti
- ▶ Aktívny manažment durácie, a kreditného rizika
- ▶ Diverzifikácia!
- ▶ **Kde hľadať risk prémiiu – likvidita, dlhšia splatnosť, rating?**

# Kde hľadať risk prémiiu?

- ▶ Kombinácia likvidných a menej likvidných/nelikvidných pozícií
- ▶ Dlhšie splatnosti, vyššia durácia
- ▶ Dlhopisy bez ratingu

Označenie	Splatnosť	Nominál	Mena	Platnosť ku dňu	Cena nákup (%) <sup>F</sup>	Cena predaj (%) <sup>F</sup>	Ročný výnos do splatnosti (%)	ISIN
JTFG VII 3,00/19	25.11.2019	3 000 000	CZK	30.10.2019	99,500 %	100,500 %	-4,42 %	CZ0003519199
EPH 3,50/20	9.6.2020	1 000	CZK	30.10.2019	99,500 %	101,500 %	1,01 %	CZ0003519413
EPH 3,50/20 EUR	28.8.2020	1 000	EUR	30.10.2019	100,500 %	102,500 %	0,46 %	SK4120012600
TMR II 6,00% /2021	5.2.2021	1 000	EUR	30.10.2019	103,750 %	104,750 %	2,16 %	SK4120009614
ESIN 5,00% /2021	24.6.2021	1 000	EUR	30.10.2019	100,000 %	102,000 %	3,71 %	SK4120011776
JOJ Media House 0/2021	7.12.2021	1 000	EUR	30.10.2019	91,026 %	93,026 %	3,50 %	SK4120011222
ALPHA QUEST 4,5/21	22.12.2021	100 000	CZK	30.10.2019	99,500 %	101,500 %	3,76 %	CZ00000000856
JTEF VII 4,00/2021	11.11.2021	100 000	EUR	30.10.2019	99,000 %	101,000 %	4,18 %	SK4120014091
AQUILA RAF 4,25/2022	28.6.2022	1 000	EUR	30.10.2019	98,500 %	100,500 %	4,04 %	SK4000019566
AQUILA RAF 5,25/22	8.7.2022	50 000	CZK	30.10.2019	99,000 %	101,000 %	4,83 %	CZ0003522245
EUROVEA 4,50 /2022	7.9.2022	1 000	EUR	30.10.2019	99,500 %	101,500 %	3,94 %	SK4120011883
JTEF VIII 2022	30.9.2022	100 000	EUR	30.10.2019	85,352 %	87,352 %	4,75 %	SK4000016028
TMR F. CR 4,50/22	7.11.2022	30 000	CZK	30.10.2019	101,000 %	103,000 %	3,47 %	CZ0003520116
SG 4,00/2022	12.12.2022	1 000	EUR	30.10.2019	100,000 %	103,000 %	2,98 %	SK4120013475
JTEF I 15/2023	6.2.2023	100 000	EUR	30.10.2019	99,000 %	101,000 %	4,66 %	SK4120013772
PSG 5,25/2023	31.3.2023	10 000	CZK	30.10.2019	101,500 %	103,500 %	4,21 %	CZ0003519934
JTREF 4,50/2023	24.7.2023	1 000	EUR	30.10.2019	100,000 %	102,000 %	3,91 %	SK4120014283
JMH 5,30/2023	7.8.2023	1 000	EUR	30.10.2019	102,000 %	104,000 %	4,13 %	SK4120014390
JTFG IX 4,00/2023	26.10.2023	1 000	EUR	30.10.2019	102,000 %	104,000 %	2,95 %	SK4120014856
EMG 4,90/2024	29.5.2024	1 000	EUR	30.10.2019	103,000 %	105,000 %	3,74 %	SK4000015210
JTEF IV 2024	31.5.2024	100 000	EUR	30.10.2019	77,973 %	79,973 %	5,00 %	SK4120014101
Eurovea byty 2024	12.8.2024	1 000	EUR	30.10.2019	76,547 %	80,547 %	4,63 %	SK4000015723
SAZKA GR. 5,20/24	23.9.2024	10 000	CZK	30.10.2019	101,000 %	103,000 %	4,56 %	CZ0003522930
TMR III 4,40/2024	10.10.2024	1 000	EUR	30.10.2019	102,000 %	104,000 %	3,54 %	SK4120014598
JTEF V 2024	15.11.2024	100 000	EUR	30.10.2019	76,580 %	78,580 %	4,90 %	SK4120014697
JTRE FIN.3 0,00/24	20.12.2024	10 000	CZK	30.10.2019	72,136 %	74,136 %	6,00 %	CZ0003520793
JTEF II 5,25/2025	6.2.2025	100 000	EUR	30.10.2019	100,000 %	102,000 %	4,81 %	SK4120013764
JTEF VII 2025	1.8.2025	100 000	EUR	30.10.2019	73,537 %	75,537 %	5,00 %	SK4000019673
JTREF 2025	31.10.2025	1 000	EUR	30.10.2019	74,799 %	76,799 %	4,50 %	SK4120014416
JTEF VI 2025	10.11.2025	100 000	EUR	30.10.2019	72,960 %	74,960 %	4,90 %	SK4120019101
JTEF IX 5,20/2026	30.9.2026	100 000	EUR	30.10.2019	98,000 %	100,000 %	5,27 %	SK4000019305

**Ďakujem za  
pozornosť**

**matejvarga.blog.sme.sk**