

An aerial photograph of a person surfing on a teal ocean wave. The surfer is positioned in the lower center of the frame, riding the crest of a wave. The water is a vibrant teal color with white foam from the wave's crest. The overall scene is dynamic and captures the essence of surfing.

# Svet negatívnych dlhopisových výnosov

Ako ďalej?

Peter Herman  
Portfólio manager senior TAM

# Aké je súčasné prostredie dlhopisových trhov?



# Každý štvrtý dlhopis na svete nesie negatívny výnos



# Každý štvrtý dlhopis na svete nesie negatívny výnos

Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	30 Year
<b>Americas</b>							
United States	1.638	1.644	1.654	1.734	1.824		2.316
Canada	1.700	1.683	1.618	1.606	1.597		1.736
Brazil (USD)	1.897			3.230	3.847		4.797
Mexico (USD)	2.133	2.174	2.583	3.094	3.296	3.638	4.148
<b>Europe</b>							
United Kingdom	0.525	0.468	0.488	0.469	0.695	0.930	1.214
France	-0.609	-0.587	-0.402	-0.304	-0.063	0.191	0.740
Germany	-0.648	-0.677	-0.589	-0.542	-0.364	-0.227	0.156
Italy	-0.192	0.013	0.360	0.669	0.990	1.543	2.089
Spain	-0.416	-0.382	-0.179	0.034	0.272	0.684	1.157
Portugal	-0.551	-0.392	-0.177	0.013	0.206	0.583	1.113
Sweden	-0.418		-0.386		-0.085	0.031	
Netherlands	-0.642	-0.661	-0.535	-0.419	-0.234	-0.097	0.166
Switzerland	-0.832	-0.812	-0.742	-0.676	-0.565	-0.350	-0.166
Greece		0.218	0.404	0.807	1.186	1.632	
<b>Asia/Pacific</b>							
Japan	-0.224	-0.240	-0.253	-0.260	-0.129	0.074	0.394
Australia	0.790	0.780	0.819	0.961	1.134	1.336	1.680
New Zealand	0.824		0.974	1.136	1.277	1.658	
South Korea	1.437	1.476	1.553		1.731		1.707
China	2.703	2.844	3.073	3.283	3.302	3.527	3.899



# Nákup dlhopisu s negatívnym výnosom znamená stratu. Prečo potom investori nakupujú negatívny výnos?

- Flight to safety efekt a obavy z budúceho vývoja,
- Očakávanie ešte nižších výnosov,
- Očakávanie deflácie,
- Očakávanie menového zhodnotenia

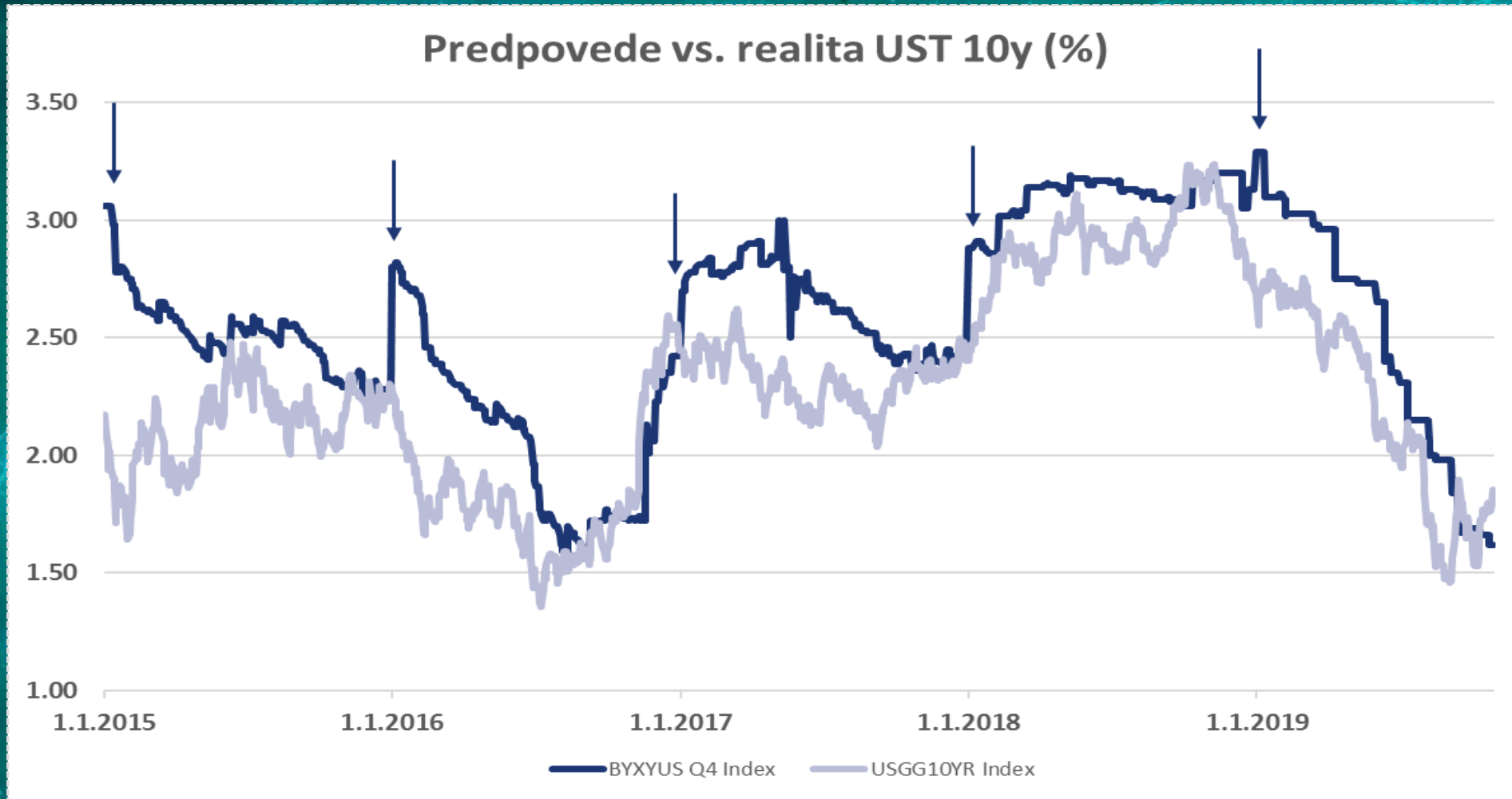


# Bude recesia? Čo hovorí sklon US krivky 2-10?



Period	Time to recession
Feb-80	17 months
Aug-81	11 months
Aug-90	18 months
Apr-01	34 months
Jan-08	23 months

# Kde budú dlhopisové výnosy o rok? Predpovede analytikov vs realita za posledných 5 rokov



Nikto nevie správne, konzistentne a hlavne dlhodobo predpovedať...

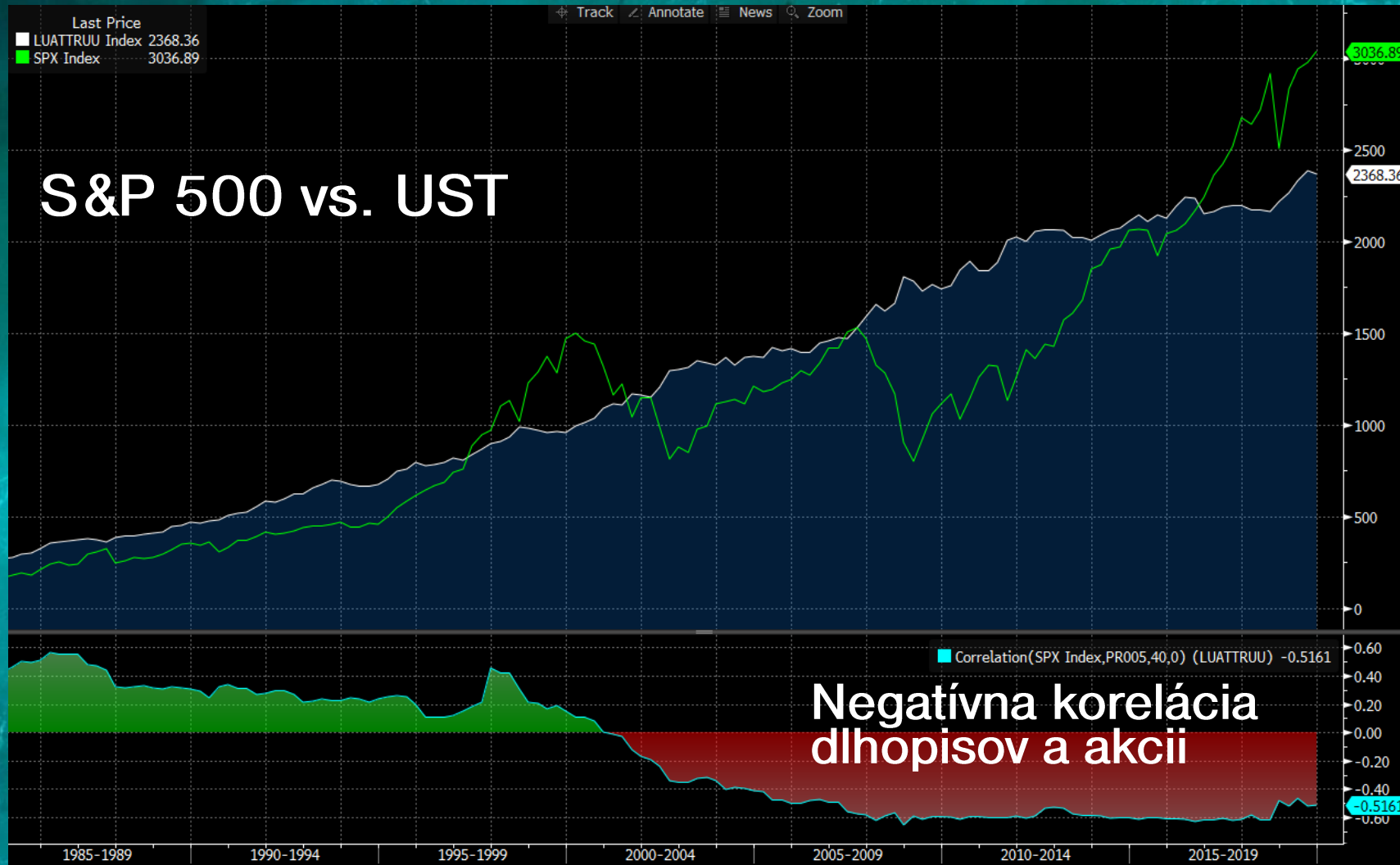
Menej ako 40% úspešnosti



Ani futbaloví brankári...



# Bezpečné dlhopisy ako účinný nástroj hedgingu voči akciám v rámci diverzifikovaného portfólia



Ako vie investor reagovať? Kam sa vie presunúť?



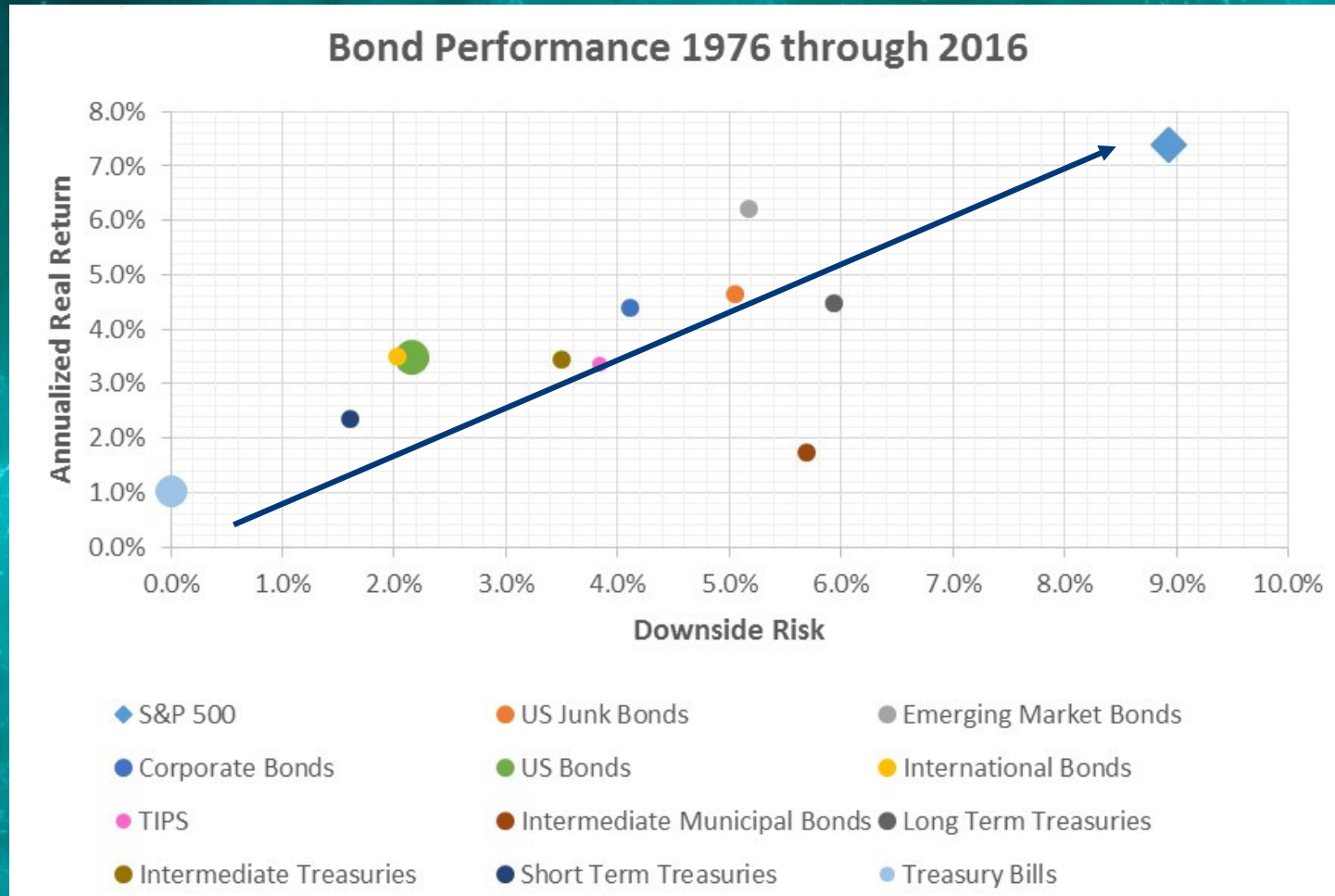
Zvýšiť duráciu?

Ale čo risk profile?



alebo zvýšiť kredit?

# Ako vie investor reagovať? Kam sa vie presunúť?



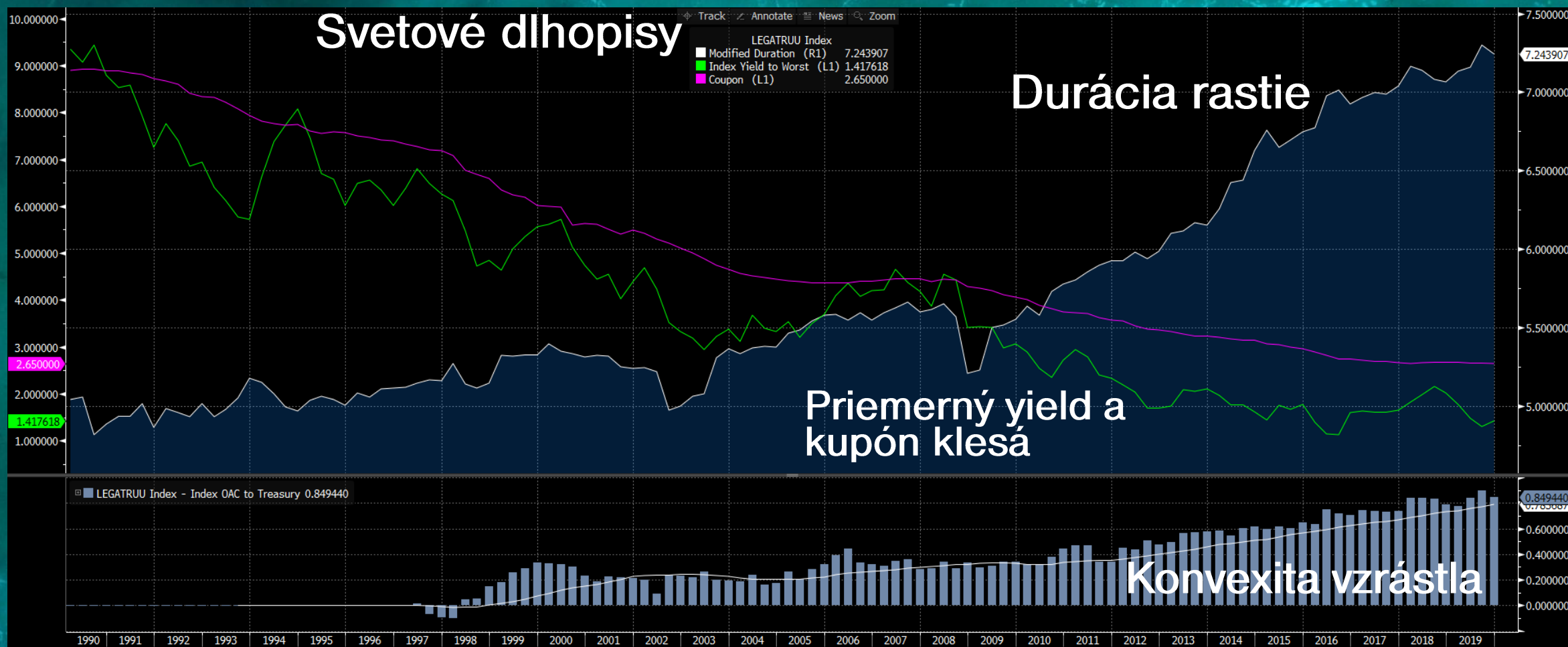
Treba byť aktívny, pasívny prístup nestačí...

Už nestačí iba kúpiť dlhopis h-t-m a zrealizovať výnos

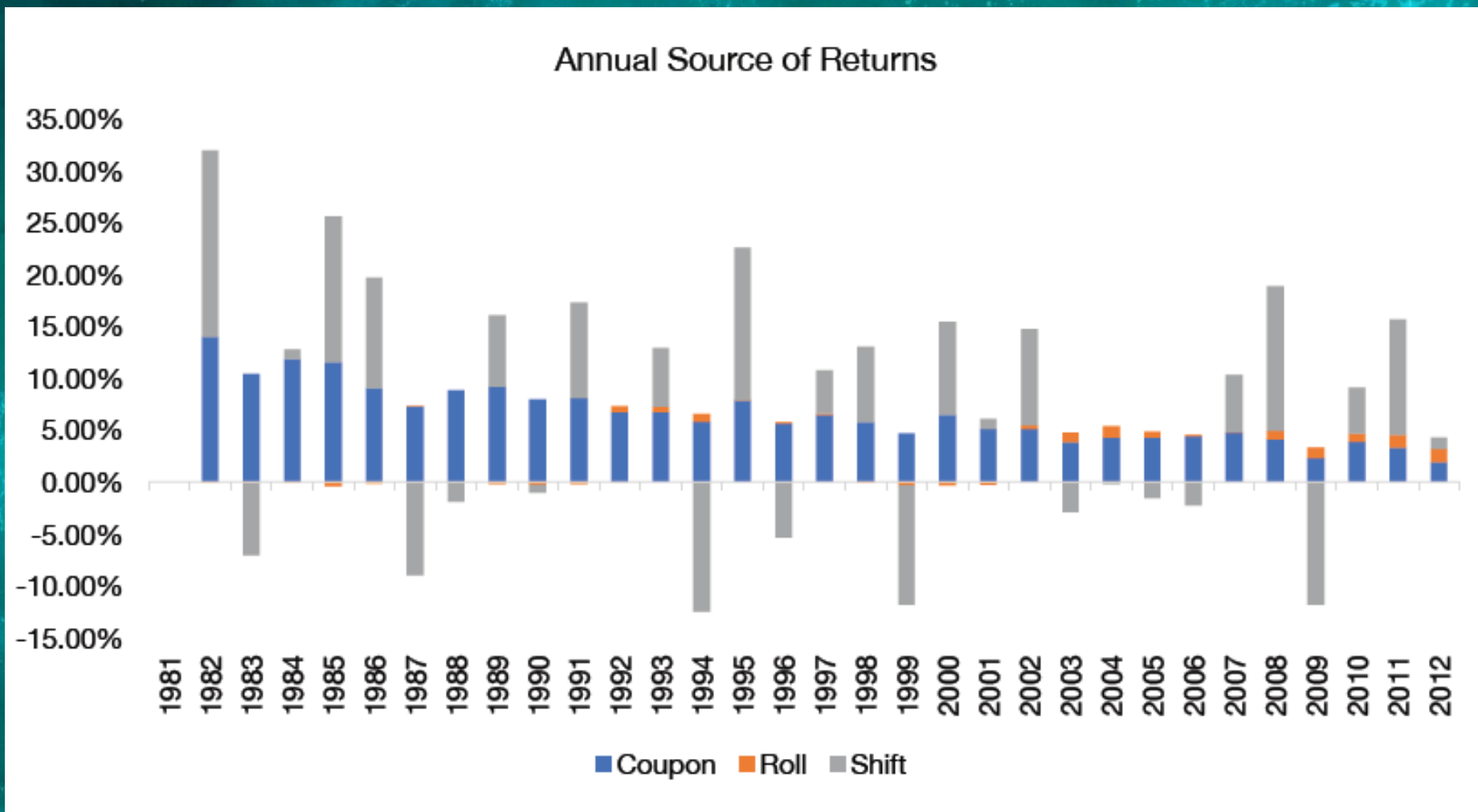
Riziká ETF a pasívnych indexov



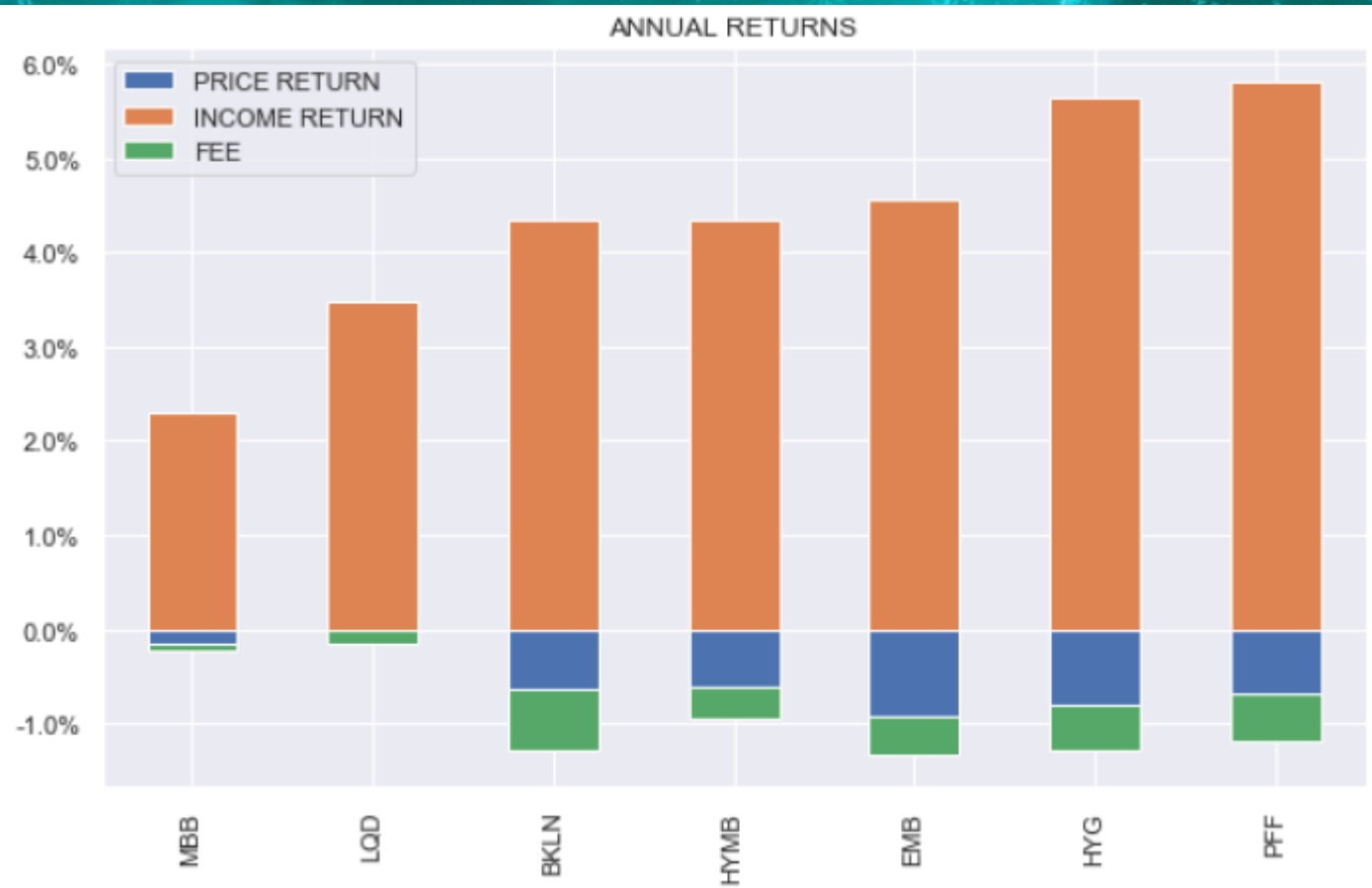
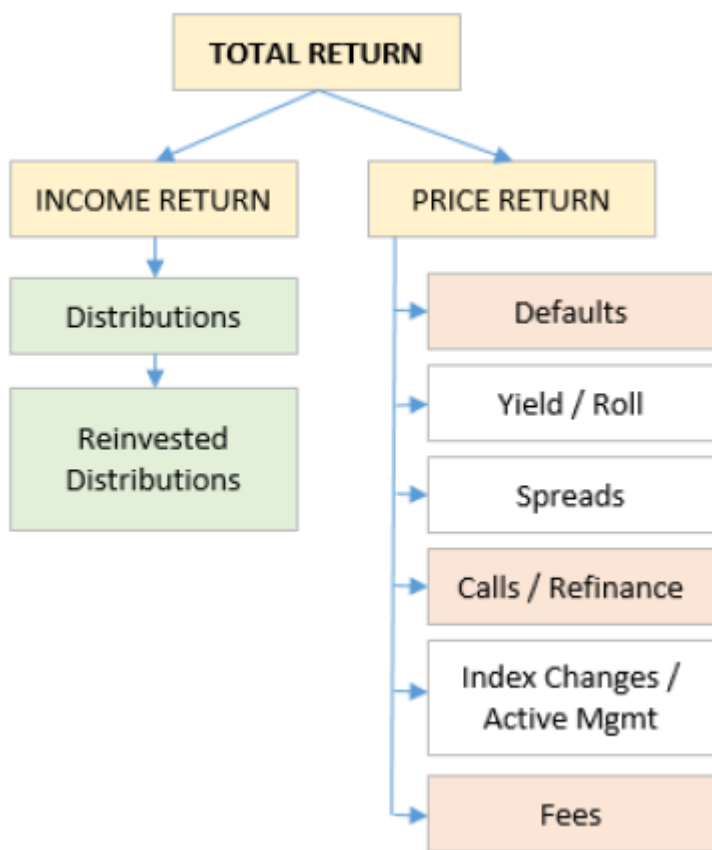
# Aktívny prístup k dlhopisovým investíciám – ako sa mení globálny yield, kupón a durácia (konvexita)



# Aktívny prístup k dlhopisovým investíciám



# Aktívny prístup k dlhopisovým investíciám

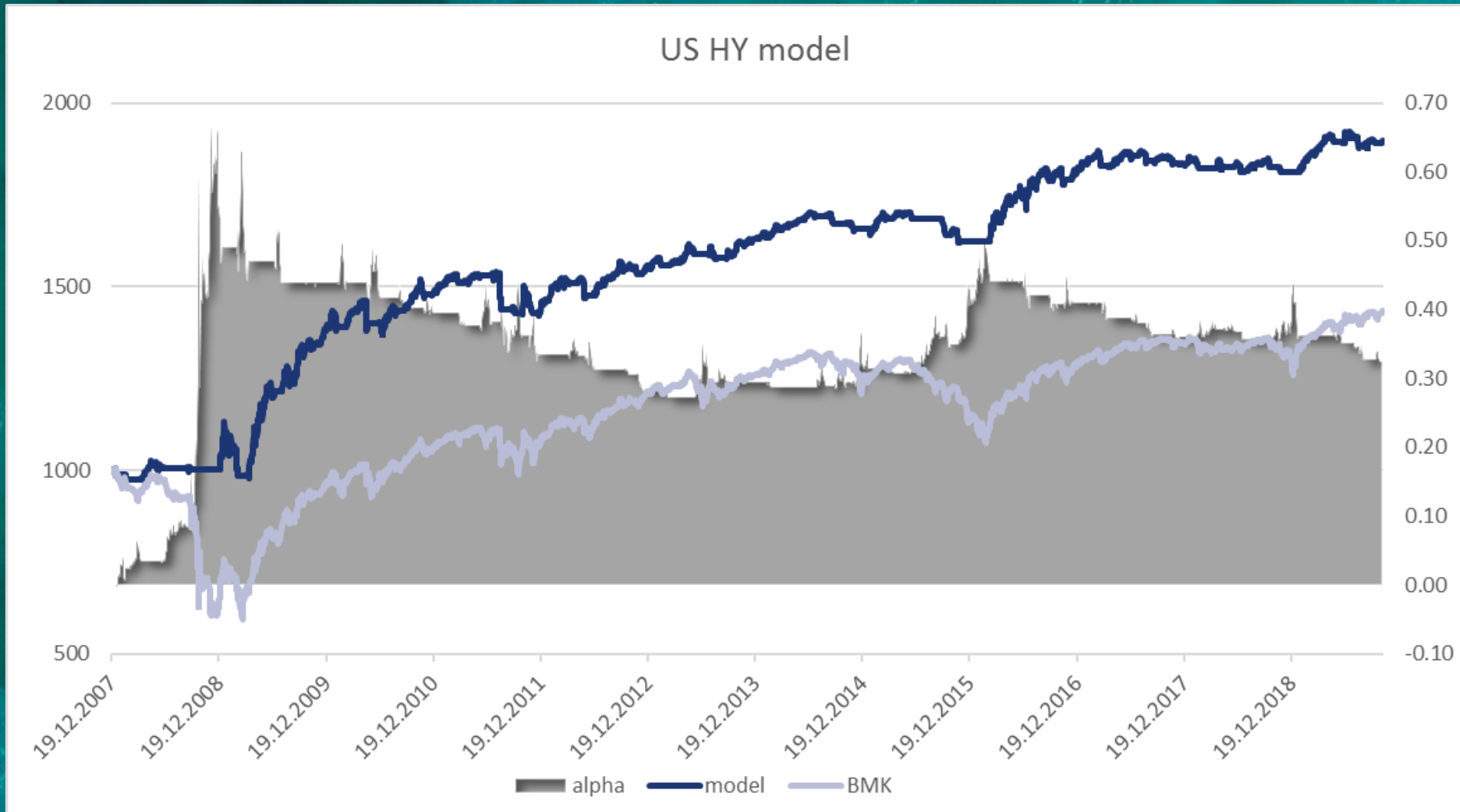


## Aktívny prístup k dlhopisovým investíciám

Pri danej miere rizika a výnosu rôznych dlhopisových tried vedieť priniesť najefektívnejší pomer „výnos na riziko“, primerané profilu, práve vďaka aktívnym stratégiám a ich kombináciou

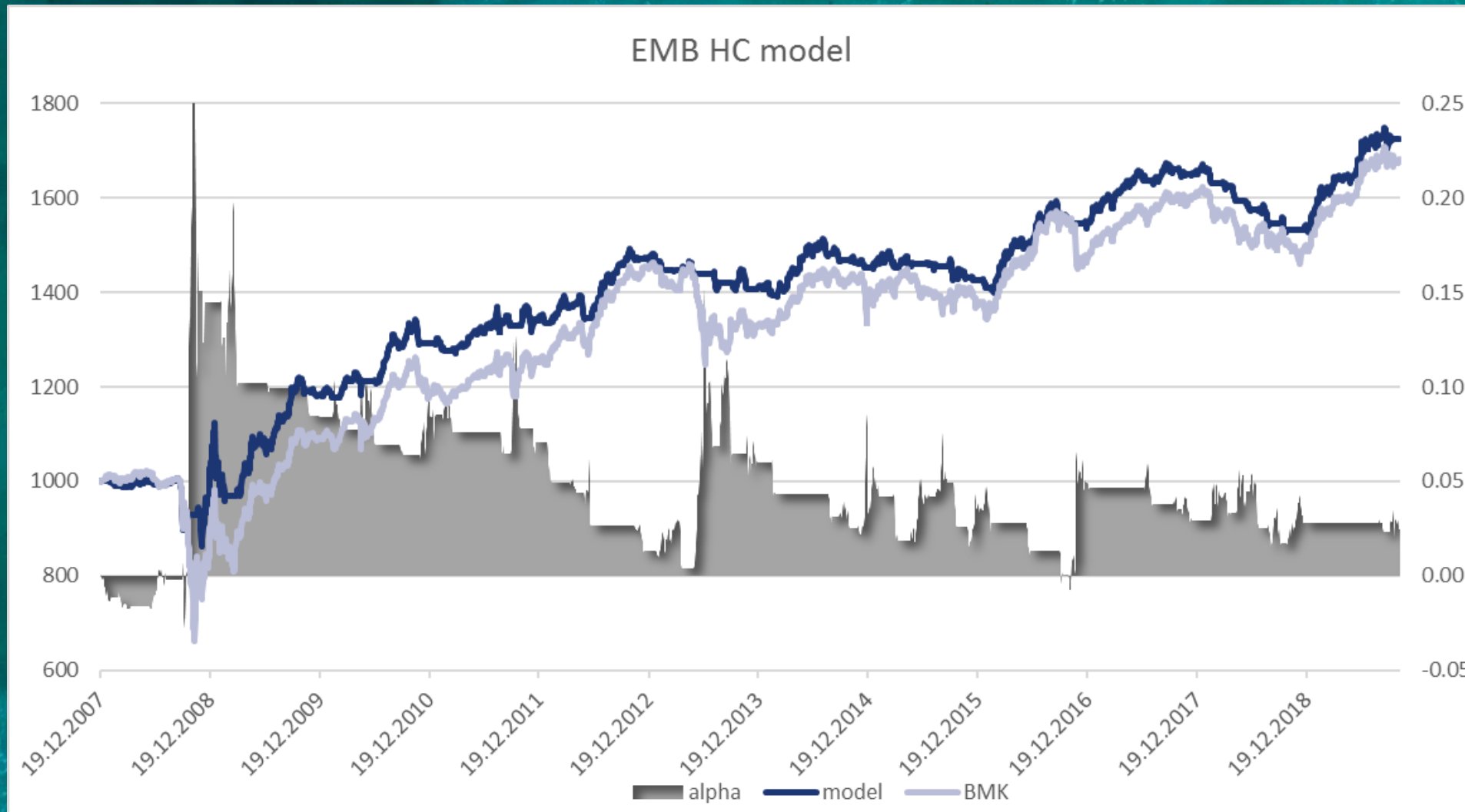


# Aktívny prístup k dlhopisovým investíciám model US HY



	model	BMK
Ret	5.55%	3.08%
Stdev	6.88%	12.26%
MaxDD	-13.62%	-40.85%
SR	0.81	0.25

# Aktívny prístup k dlhopisovým investíciám model EMB HC



	model	BMK
Ret	4.70%	4.49%
Stdev	7.13%	10.18%
MaxDD	-14.58%	-35.12%
SR	0.66	0.44

**Našou úlohou nie je snažiť sa  
predpovedať budúci vývoj,**

**ale skôr reagovať na  
aktuálny vývoj a byť aktívny,  
možno viac ako kedykoľvek  
predtým...**