

Situace na trzích a její vliv na Templeton Global Bond Fund.

Aktuální situace:

V reakci na celosvětové rozšíření onemocnění COVID-19 a prudký pokles cen ropy jsme v posledních dnech na světových trzích svědky výrazných propadů cen rizikových aktiv a nárůstu volatility.

Templeton Global Bond Fund

Tento fond investuje primárně do globálních státních dluhopisů. Vzhledem k aktuální negativní výnosy státních dluhopisů vyspělých zemí je portfolio investováno do dluhopisů rozvíjejících se zemí (Emerging Markets) - Asie, Latinská Amerika. Jde převážně o dluhopisy v lokálních měnách, které mají vyšší likviditu v porovnání s dluhopisy v "hard currency" (USD, EUR). Výnos portfolia do splatnosti byl ke 31.1. 3,97%.

Co znamená aktuální volatilita pro klienty, kteří investovali do tohoto fondu?

V posledních dnech investoři prodávaly všechny riziková aktiva, jako jsou akcie a High Yield dluhopisy. Za riziková aktiva jsou považovány i dluhopisy rozvíjejících se zemí a jejich měny. Výprodej se tedy dotkl i tohoto fondu.

Aktuální strategie

Fond byl již delší dobu připraven na možný negativní vývoj na dluhopisových trzích (geopolitické napětí, přehnané ocenění, ekonomické rizika).

Strategie fondu spočívá na několika pilířích:

1. vyšší podíl likvidity a likvidních aktiv (hotovost cca 12% k 31.1.) - fond je tak připraven na nákup v období zvýšené volatility a atraktivních ocenění
2. nízká citlivost na pohyb úrokových sazeb (durace) - v negativním období stoupají výnosy rizikovějších dluhopisů a klesají jejich ceny, dluhopisy s kratší splatností su méně volatilní
3. investice do "bezpečných měn" - na zajištění měnových pozicí má fond otevřenou velkou pozici v japonském jenu, který je tzv "bezpečným útočištěm" v čase negativní situace na trzích. Posílení japonského jenu tak z části vyvažuje aktuální pokles měn rozvíjejících se trhů.

Aktuální výprodej tak z ceny podílu CZK třídy Templeton Global Bond Fund ubral cca 2% z výkonnosti.