



Práve sa nachádzate na bývalom webe spoločnosti NN Investment Partners, ktorá je teraz súčasťou Goldman Sachs Asset Management.

[Fondy](#)[Aktuality a komentáre](#)[O spoločnosti](#)[Hľadať](#)

[Hlavná strana](#) / [Goldman Sachs Asset management](#) / [Investovanie v aktuálnom prostredí zvýšených rizík](#)

INVESTOVANIE V AKTUÁLNO PROSTREDÍ ZVÝŠENÝCH RIZÍK

- Doby nízkej volatility a stabilných korelácií sú preč
- Základná diverzifikácia medzi akciami a dlhopismi nepredstavuje v súčasnosti dostatočnú ochranu
- Základom pokročilých investičných stratégií je dynamická alokácia aktív a aktívna správa

Portfólio zložené zo 60 % akcií a 40 % dlhopisov (60/40) je základnou formou diverzifikácie, ktorá bola vhodná pre svet, v ktorom bola volatilita konštantná, korelácia medzi akciami a dlhopismi väčšinou záporná a trhy pokojné. V takom svete už dnes ale bohužiaľ nežijeme a pravdepodobne ani nebudeme. Preto investori musia hľadať ďalšie spôsoby, ako sa chrániť proti prípadným poklesom.

Podľa teórie efektívnych trhov nositeľa Nobelovej ceny za ekonómiu Eugena Famy by individuálny investor nemal byť schopný dosahovať lepšie výsledky na efektívnom trhu, na ktorom sú všetky relevantné informácie zahrnuté do cien aktív.

Táto teória pomohla spopularizovať pasívne indexové fondy, ktoré vo všeobecnosti dosahovali lepšie výsledky v období medzi krízou v roku 2008 a pandémiou, kedy trhy a makroprostredie charakterizovala nízka inflácia, väčšinou nulové sadzby, kvantitatívne uvoľňovanie a nízka volatilita. To sa však v roku 2022 zmenilo kvôli prudkému rastu inflácie a agresívnemu sprísňovaniu menovej politiky. Portfólia 60/40 sa náhle vyvíjala katastrofálne.

Pozitívne je, že dnes trhy ponúkajú širšiu škálu cenných papierov a nástrojov, ktoré investorom umožňujú nielen prístup k väčšiemu súboru investičných príležitostí, ale aj možnosť zabezpečovania rozsiahlejšieho súboru rizík. Investori tak majú možnosť začleniť do svojich portfólií toky výnosov, ktoré poskytujú nižšie korelácie s tradičnými triedami aktív.

Stratégie, ktoré sa zameriavajú na medzné riziká výnosov aktív, môžu chrániť pred rizikom poklesov, zatiaľ čo iné môžu byť optimalizované pre asymetrické výnosy a prispievať k celkovej výkonnosti. Jadrom tohto pokročilého prístupu k investovaniu je dynamická alokácia aktív a aktívna správa.

Kvôli meniacej sa makroekonomickej a geopolitickej situácii, formovanej dlhodobými štrukturálnymi trendmi, ktoré označujeme ako 5D – deglobalizácia, digitalizácia, dekarbonizácia, destabilizácia a demografia, je pri zostavovaní portfólia vhodné využívať holistický prístup a zahŕňať verejné aj súkromné aktíva tak, aby sa maximalizovala očakávaná návratnosť investícií upravená o mieru rizika.



Čo by mali investori zvažovať pri konštrukcii portfólia

Domnievame sa, že existuje päť dôležitých oblastí, na ktoré by sa investori mali zamerať pri zostavovaní portfólia v dnešnom trhovom prostredí.

Riadenie rizík: Podľa nášho názoru budú riziká poklesov, medzné riziká i vonkajšie šoky v budúcnosti hroziť častejšie ako v predpandemickom svete. Konštrukcia portfólií, ktoré sú schopné odolávať nepriaznivým scenárom a zároveň poskytovať asymetrické výnosy, je dnes cennejšia ako inokedy.

Častá revízia predpokladov: Doby nízkej volatility a stabilných korelácií sú preč – a neočakávame, že sa čoskoro vrátia. Manažéri by mali častejšie vykonávať záťažové testy svojich modelov a revidovať svoje predpoklady a vstupy, aby sa uistili, že sú stále relevantné pre rýchlo sa meniace prostredie.

Zníženie pákového efektu: V súčasnom prostredí vyšších úrokových sadziieb nemajú investori potrebné využívať pákový efekt na dosiahnutie cieľových výnosov. To je dobre. Pákový efekt síce môže výrazne zvýšiť očakávané výnosy, ale rovnako tak môže viesť ku katastrofickým stratám v prípade nepriaznivého scenára.

Dostatočná likvidita: V neistej dobe je likvidita na prvom mieste. Udržiavanie nižšieho pákového efektu a dostatočnej likvidity pomáha portfóliu adekvátne absorbovať neočakávané trhové šoky a investorom zaisťuje dostatok prostriedkov na nové investičné príležitosti.

Zahrnutie verejných aj súkromných aktív: Súkromné a verejné aktíva sa do značnej miery dopĺňajú a pokiaľ sa zohľadní prekrývanie rizikových faktorov, ktorým sú vystavené, môže optimalizácia ich expozície v portfóliu viesť k lepším očakávaným výsledkom v pomere rizika a výnosu.

S rýchlo sa meniacimi ekonomickými a trhovými podmienkami je nutné prispôbiť prístup ku konštrukcii portfólia novým skutočnostiam. Svetové hospodárske usporiadanie sa mení rovnako ako politické a ekonomické aliancie a neistota je vysoká. Trhy s tovarom sú fragmentované. V geopolitike dochádza k destabilizácii. Sme presvedčení, že zostať dynamický a pohotový je cesta vpred.

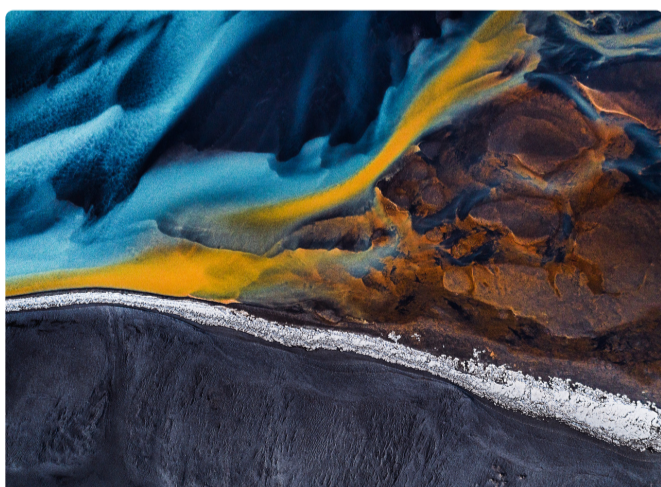
Komentáre z trhu

Zdieľať na LinkedIn in

Zdieľať na Twitter 

Vytlačiť článok

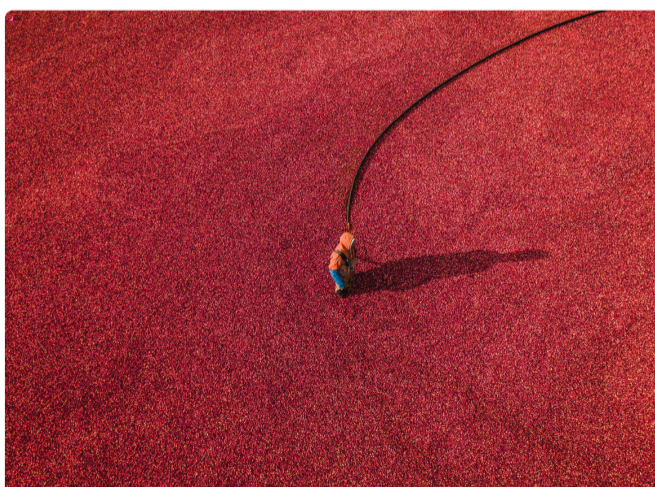
Neprehliadnite



[Komentáre z trhu](#)

Investovanie v aktuálnom prostredí zvýšený...

12.05.2023



[Komentáre z trhu](#)

Trhy v kritickom bode

02.05.2023

Riziko recesie zostáva značné, ale zrejme v USA ani v eurozóne...



[Komentáre z trhu](#)

Trh práce a inflácia v USA

06.04.2023

Na celoštátnej úrovni je v USA nebývalý nedostatok pracovných ...

Rok 2022 ukázal, že v súčasnom
trhovom prostredí nepredstavuje...

[Prečítať >](#)[Prečítať >](#)[Prečítať >](#)

Fondy

[Prehľad fondov](#)[Historické ceny fondov](#)[Porovnanie výkonnosti fondov](#)[Oznámenie akcionárom fondu](#)

Spoločnosť

[O Goldman Sachs](#)[Zodpovedné investovanie](#)[Distribuční partneri](#)[Povinne zverejňované informácie](#)[Výročné správy](#)[Sledujte nás na LinkedIn](#)

Aktuality

[Všetky aktuality](#)

Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch

Bozděchova 344/2
150 00 Praha 5
Česká republika

IČO: 09691171
DIČ: CZ685360359

[Kontaktujte nás](#)

[Informácie o spracovaní osobných údajov](#) [Zabezpečenie](#) [SFDR](#) [Právne upozornenie](#) [Zásady používania súborov cookies](#)



©2023 Goldman Sachs. Všetky práva vyhradené. Goldman Sachs Asset Management je súčasťou skupiny Goldman Sachs Group, Inc. Spoločnosť Goldman Sachs je obchodovaná na newyorskej burze a podľa amerických zákonov je bankovou holdingovou spoločnosťou. Internetová stránka Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch poskytuje informácie inštitucionálnym, súkromným a profesionálnym investorom či poradcom. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej čiastky. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výnosov. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Ďalšie dôležité informácie nájdete v časti Právne upozornenie.