

# HABERL



**Výročná správa o vývoji**  
**Konzervatívneho portfólia**  
**VALUE**

**1.1.2020 - 31.12.2020**

---

---

---

---

---

---

---

---

V tejto správe pre vás zhrnieme najdôležitejšie udalosti v roku 2020 na trhu zlata a európskych vládnych dlhopisov. Porovnáme výkon konzervatívneho portfólia VALUE s benchmarkom The Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index.

# HABERL

## Charakteristika portfólia

Cieľom konzervatívnej stratégie **VALUE** je dosahovanie výnosu z **pohybu cien vládnych dlhopisov**, štátov Eurozóny s maturitou od 1 do 25 rokov, ktorých kreditná kvalita je vždy v investičnom stupni.

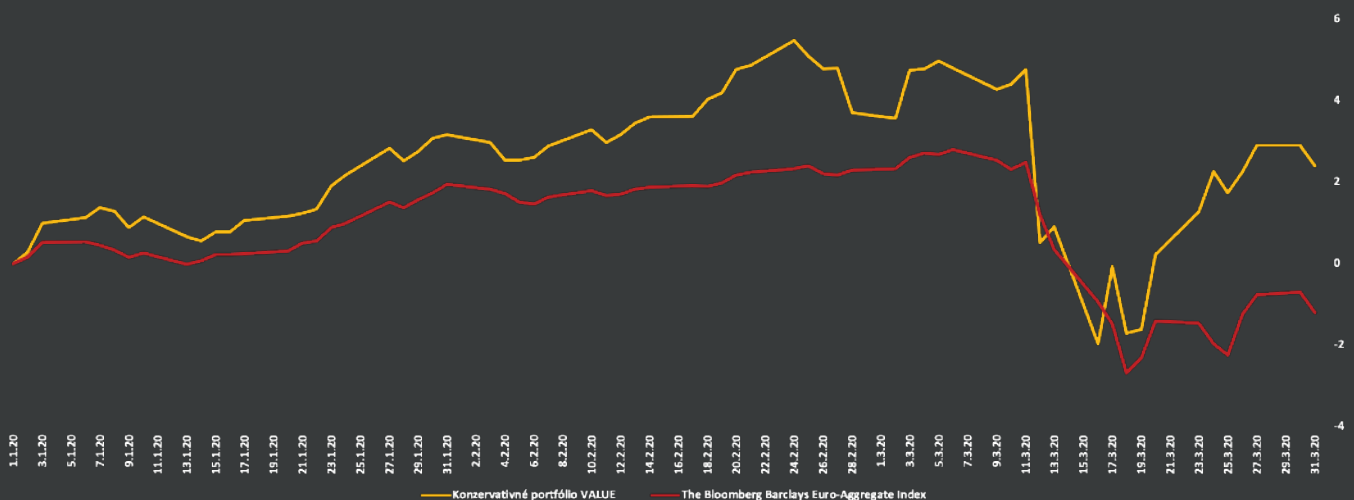
Zároveň istá časť výnosu je tvorená z **pohybu cien zlata na svetových trhoch**. Portfólio by malo klientom **zabezpečiť primeranú a bezpečnú diverzifikáciu** ich celkových investícií a majetku. V prípade poklesu alebo značnej volatility na kapitálových trhoch by si portfólio malo udržať relatívne stabilnú hodnotu.

## 1. Kvartál

**Zlato ťažilo z hlbokej neistoty**, ktorá sa rozšírila po celom svete. Obchodná aktivita v prvých dvoch mesiacoch bola do značnej miery výsledkom **politického napätia medzi USA a Iránom** a obchodnými rokovaniami medzi USA a Čínou. Účinky pandémie vyvolanej koronavírusom zvýšili dopyt po žltom kove, ktorý začiatkom marca **prekročil úroveň 1 680 USD a dosiahol sedemročné maximum**. Po krátkom predaji nával pokračoval do bezpečného prístavu a **zlato skončilo v prvom štvrtroku nad 1 600 USD, čím vzrástlo o presvedčivých 6%**.

**Európske štátne dlhopisy**, ktoré **tvoria 72%** nášho konzervatívneho portfólia **VALUE**, v prvom štvrtroku **vzrástli tiež**, nakoľko ich výnosy poklesli (keď výnosy klesajú, ceny dlhopisov rastú). Napríklad výnos z 10-ročného nemeckého dlhopisu, nazvaný Bund, klesol z **-0,19%** na **-0,46%**.

Keďže ceny štátnych dlhopisov a zlata ťažili z dopytu vyvolaného pandemiou, naše konzervatívne portfólio **VALUE vzrástlo tiež v prvom štvrtroku o 2,4% v porovnaní s referenčným indexom „Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Index“, ktorý poklesol o 1,2%**.

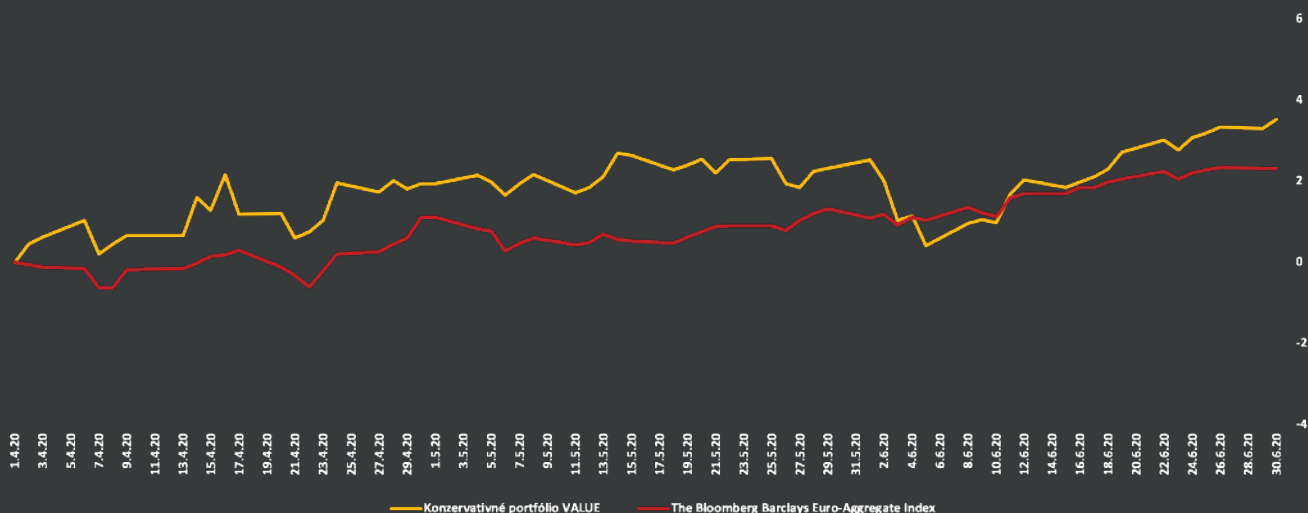


# HABERL

## 2. Kvartál

Lockdowny sa dotkli nielen európskych krajín a USA, ale aj krajín produkujúcich zlato, ktoré kvôli obmedzeniam znižovali ponuku, čo zároveň spôsobilo rast ceny zlata. Aj keď v Európe a USA boli zavedené stimulačné balíky na oživenie ekonomík a trhy rástli, pretrvávala neistota o prekonaní pandémie. Pri zníženej ponuke a stálom dopyte v druhom štvrtroku **vzrástla cena zlata nad 9%**.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov poklesli, čo spôsobilo ďalší **rast cien dlhopisov**. Výnos nemeckých dlhopisov **Bund klesol na -0,50%** a výnos francúzskych 10-ročných dlhopisov klesol na **-0,12%** z marcových -0,01%. Naše konzervatívne portfólio VALUE **sa zvýšilo o 3,5%**, zatiaľ čo sa jeho benchmark zvýšil o 2,3%.

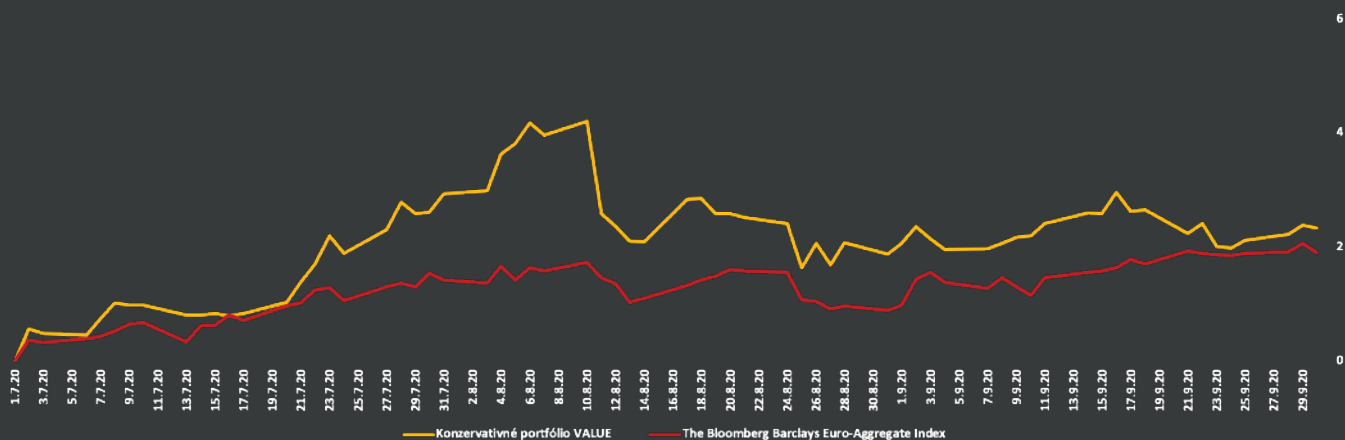


## 3. Kvartál

Pokračujúci dopyt po zlate a znehodnotenie amerického dolára spôsobili ďalší **nárast ceny žltého kovu**. Začiatkom augusta zlato vzrástlo nad **2 000 USD za uncu**, ale nedokázalo ísť vyššie, ani udržať túto cenu. Nakoniec pokleslo späť pod úroveň 2 000, ale **v treťom štvrtroku stále získalo viac ako 6%**.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov si zachovali klesajúci trend. Výnos nemeckého **Bund klesol iba na -0,52%** z -0,5% v júni, ale **výnosy 10-ročných dlhopisov Talianska klesli z 1,33% na 0,87%** za rovnaké obdobie, čo bol výrazný pokles. V prípade Francúzska poklesol výnos 10-ročných dlhopisov z -0,12% na -0,24%. Vďaka tomu vzrástli ceny dlhopisov, ktoré spolu so zlatom **zvýšili hodnotu nášho portfólia o 2,3%**, zatiaľ čo **referenčná hodnota vzrástla o 1,9%**.

# HABERL



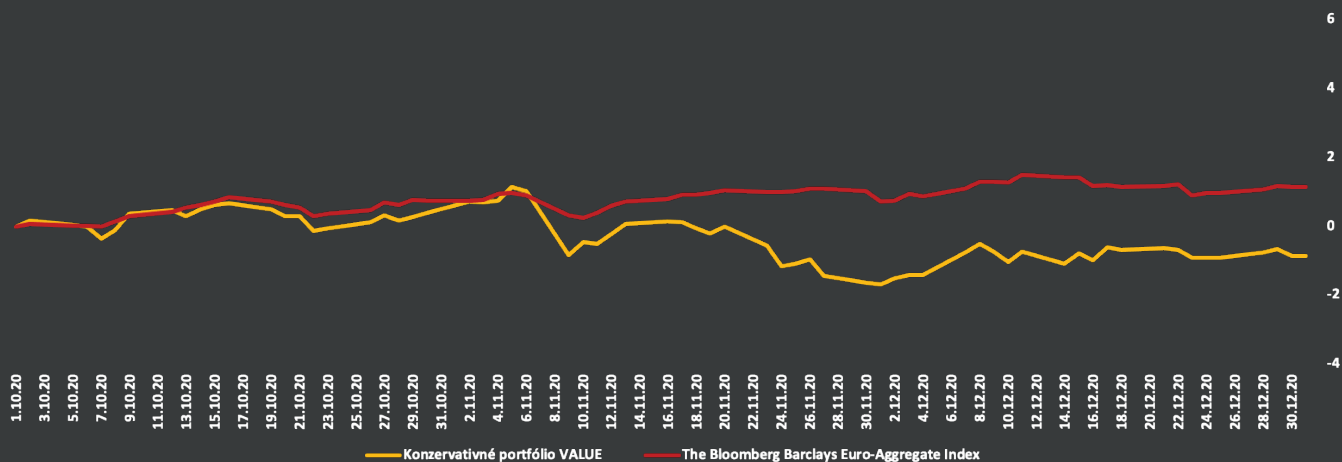
## 4. Kvartál

Investori reagovali pozitívne na to, že sa v novembri stal prezidentom USA **Joe Biden**. Pozitívny sentiment posilnili aj **dobré správy ohľadom vývoja vakcín**, čo spôsobilo **pokles ceny zlata**.

Na konci novembra zlato pokleslo pod úroveň 1 800 USD, aby v decembri zase stúplo. Ceny zlata ukončili rok tesne pod úrovňou 1 900 USD, za štvrtý štvrťrok vzrástli o zhruba pol percenta a za rok 2020 o 18%.

Výnosy európskych štátnych dlhopisov sa na konci roka tlačili nadol, čím sa ceny dlhopisov opäť zvýšili. Výnos nemeckého Bund skončil rok na -0,57% z -0,52% v septembri, zatiaľ čo v januári začal na -0,19%. Výnos francúzskych 10-ročných dlhopisov klesol na -0,34% z -0,24% v septembri a z 0,12% 1. januára. Výnosy talianskych dlhopisov klesli na 0,52% z 0,87% v septembri a z 1,43% od začiatku roka 2020.

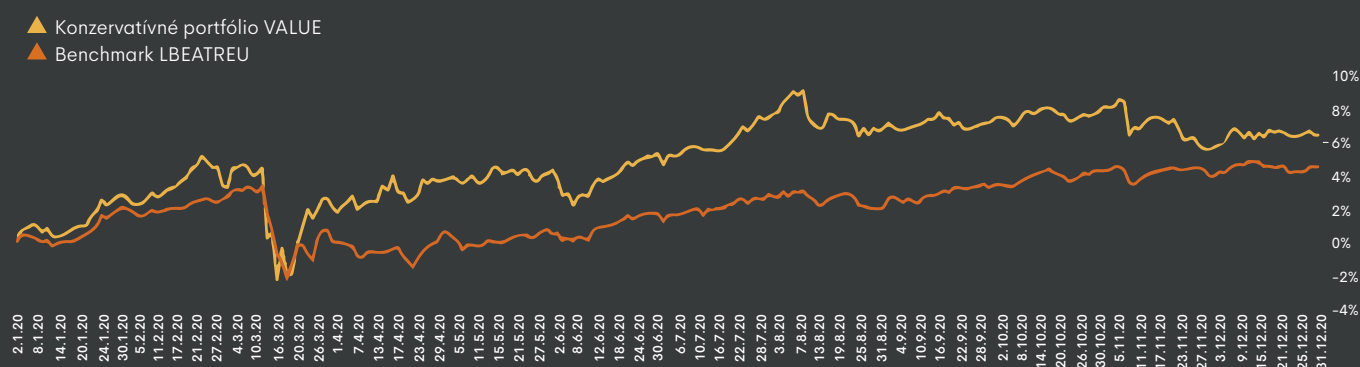
**Z dôvodu slabej výkonnosti zlata v poslednom štvrťroku naše portfólio uzavrelo na -0,86% a referenčná hodnota získala 1,2%.**



# HABERL

## Ročný sumár

Hodnota portfólia sa za obdobie **od 1.1.2020 do 31.12.2020** na percentuálnej báze **zvýšila o 6,44%**, zatiaľ čo sa jeho **benchmark zvýšil o 4,51%**.



Na základe finálnych údajov výnosnosti **konzervatívneho portfólia VALUE** môžeme skonštatovať, že sme **splnili stanovené ciele**. Klientom sme zabezpečili primeranú a bezpečnú diverzifikáciu ich celkových investícií a majetku.

Aj pri **značnej volatilité** na kapitálových trhoch si portfólio udržalo relatívne **stabilnú hodnotu**. Portfólio **VALUE** v roku 2020 **prekonal jeho benchmarkový index**, čo potvrdila aj spokojnosť našich klientov.