

Τα ομόλογα επιστρέφουν

Το 2022 υπήρξε η χειρότερη χρονιά για τα ομόλογα εδώ και αρκετές δεκαετίες, καθώς τόσο τα κρατικά όσο και τα εταιρικά ομόλογα σε Ευρώπη και Η.Π.Α. εμφάνισαν διψήφιες αρνητικές αποδόσεις. Παράλληλα, διψήφια πτώση σημείωσαν και οι διεθνείς αγορές μετοχών, με αποτέλεσμα η κατανομή ενός χαρτοφυλακίου σε διαφορετικές κατηγορίες επένδυσης (ομόλογα και μετοχές) να μην είναι αρκετή για να δημιουργήσει ανάχωμα στην πτώση των αγορών κεφαλαίου.

Οι αιτίες της διόρθωσης στις αγορές ομολόγων

Οι βασικοί λόγοι για τους οποίους οι ομολογιακές αγορές υπέστησαν αυτή τη σημαντική διόρθωση είναι οι παρακάτω: Οι Κεντρικές Τράπεζες, στην προσπάθειά τους να τονώσουν τη διεθνή οικονομική δραστηριότητα, διατήρησαν τα επιτόκια επί σειρά ετών σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, σχεδόν μηδενικά. Παράλληλα, αποσκοπώντας στην παροχή ρευστότητας στο παγκόσμιο χρηματοοικονομικό σύστημα, επιδόθηκαν σε ένα συντονισμένο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων, το οποίο οδήγησε τις τιμές τους σε πολύ υψηλά επίπεδα και τις αποδόσεις τους στο ναδίρ. Είναι αξιοσημείωτο ότι το Δεκέμβριο του 2020 η αξία των ομολόγων διεθνώς που πρόσφεραν αρνητικές αποδόσεις άγγιξε τα 18,4 τρις δολάρια, όπως απεικονίζεται στο διάγραμμα που ακολουθεί. Το αντίστοιχο ποσό σήμερα να ανέρχεται σε μόλις 1,89 τρις δολάρια (στοιχεία 16/06/2023).

Σε αυτό το περιβάλλον ο πληθωρισμός κινούταν σε χαμηλά επίπεδα. Ωστόσο, η πανδημία COVID-19 συνέβαλλε σημαντικά στην απορρύθμιση της παγκόσμιας εφοδιαστικής αλυ-



Πηγή: Bloomberg, Barclays Global Aggregate Negative Yielding Debt, Market Value USD

σίδας και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση των πρώτων πληθωριστικών πιέσεων στα μέσα του 2021, καθώς η ζήτηση δε μπορούσε να εξυπηρετηθεί επαρκώς από τη μειωμένη προσφορά. Αρχικά, οι κεντρικοί τραπεζίτες διατείνονταν ότι ο πληθωρισμός έχει παροδικό χαρακτήρα. Όμως όχι μόνο αποδείχθηκε επίμονος, αλλά εκτινάχθηκε στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων δεκαετιών, περαιτέρω τροφοδοτούμενος από την απότομη αύξηση του κόστους της ενέργειας εξαιτίας της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Στην προσπάθειά τους να τιθασεύσουν τον πληθωρισμό, οι κυριότερες Κεντρικές Τράπεζες του πλανήτη αναγκάστηκαν να προβούν σε διαδοχικές αυξήσεις των επιτοκίων παρέμβασης, γεγονός που οδήγησε σημαντικά χαμηλότερα τις τιμές των ομολόγων, καθώς τα επιτόκια και οι τιμές των ομολόγων κινούνται αντίστροφα.



alphatrust investor

Τα ομόλογα ανακτούν τον παραδοσιακό τους ρόλο

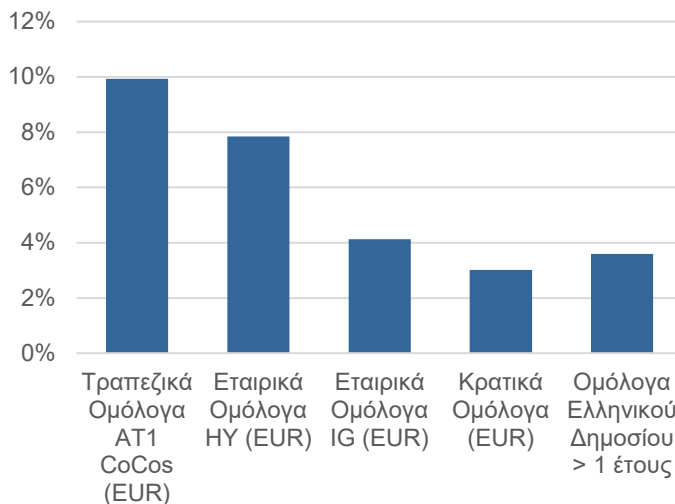
Ωστόσο, οι συνθήκες για τα ομόλογα είναι πλέον πολύ διαφορετικές: η δράση των Κεντρικών Τραπεζών αποδείχθηκε αποτελεσματική, καθώς ο πληθωρισμός αποκλιμακώθηκε σταδιακά σε Η.Π.Α. και Ευρώπη, ενώ ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων φαίνεται να πλησιάζει στην ολοκλήρωσή του, ενδεχομένως εντός του 2023.

Μετά από τη σημαντική διόρθωση του προηγούμενου έτους, υπάρχουν πλέον σημαντικές ευκαιρίες στις ομολογιακές αγορές διεθνώς, καθώς πολλές διαφορετικές κατηγορίες ομολόγων βρίσκονται σε ελκυστικές αποτιμήσεις και προσφέρουν ικανοποιητικές θετικές αποδόσεις (διάγραμμα 2). Τα ομόλογα επιστρέφουν και διαδραματίζουν ξανά τον παραδοσιακό τους ρόλο που είναι τόσο να προσφέρουν εισόδημα στους επενδυτές όσο και να βελτιστοποιούν τη σχέση προσδοκώμενης απόδοσης/επενδυτικού κινδύνου στο πλαίσιο ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου. Αυτό αποκτά ακόμα μεγαλύτερη σημασία σε ένα περιβάλλον αβεβαιότητας και διαφαινόμενης επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας.

Η σημασία της ενεργής επαγγελματικής διαχείρισης

Η συνολική αξία της αγοράς ομολόγων διεθνώς ανέρχεται σε περίπου 127 τρισ. δολάρια (πηγή: Allianz) και παρουσιάζει πλειάδα ευκαιριών. Ευκαιρίες που είναι όμως εξαιρετικά δύ-

Αποδόσεις διαφορετικών κατηγοριών ομολόγων



Πηγή: Bloomberg, Στοιχεία: 16/06/2023

σκολο να εντοπίσει και να αξιοποιήσει μόνος του ένας ιδιώτης επενδυτής. Τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν την ενδεδειγμένη επενδυτική επιλογή η οποία προσφέρει στους επενδυτές μια σειρά πλεονεκτημάτων, ανεξαρτήτως του ποσού επένδυσης: ενεργή επαγγελματική διαχείριση, συνεχή παρακολούθηση και αναπροσαρμογή, μεγάλη διασπορά σε διαφορετικές εκδόσεις και άμεση ρευστότητα.

myalphatrust

Η επένδυσή σας με μια ματιά!

Άμεσα **Εύκολα** **Γρήγορα**

Κάντε εγγραφή στο www.alphatrust.gr
ή καλέστε έναν εκπρόσωπό μας στο 210 6289300.

Βεβαιωθείτε ότι τα στοιχεία σας είναι επικαιροποιημένα!

NEO

ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά| Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 882401000| Αποφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 24/669/23.12.2013 & 7/695/15.10.2014| τηλ.: 210 6289100, 2106289300| email: info@alphatrust.gr



alphatrust.gr



[@alphatrust](https://www.facebook.com/alphatrust)



[@alphatrust_](https://twitter.com/alphatrust)



[@alphatrust](https://www.linkedin.com/company/alphatrust)

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ: Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρούσα ανασκόπηση αφορούν σε παρελθούσες υπηρεσίες και συναλλαγές και δεν συνιστούν δεσμευτική ή ασφαλή πρόβλεψη ως προς την αντίστοιχη απόδοση των υπηρεσιών και συναλλαγών αυτών στο μέλλον. Η παρούσα έχει σκοπό ενημερωτικό και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο, μερική ή ολική αναπαραγωγή ή δημοσίευσή της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της ALPHA TRUST. Μέρους των πληροφοριών και των στοιχείων της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που τυχόν περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου υπόκεινται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις και η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιογόνος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

Περισσότερες πληροφορίες για τα Α/Κ ALPHA TRUST, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών πληροφοριών τυχόν κατηγοριών μεριδίων τους, μπορούν να αντληθούν από τα «Έγγραφα Βασικών Πληροφοριών», τα σχετικά ενημερωτικά δελτία, τους κανονισμούς, τις εξαμηνιαίες και τις ετήσιες εκθέσεις. Τα προαναφερόμενα έντυπα καθώς και άλλες πληροφορίες όπως οι τιμές των μεριδίων των Α/Κ, διατίθενται στην ελληνική γλώσσα μέσω διαδικτύου από την ιστοσελίδα της εταιρείας <https://www.alphatrust.gr> ή δωρεάν σε έντυπη μορφή από τα γραφεία της εταιρείας (Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά) και τους εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους της ALPHA TRUST.