

O FONDE

- Investuje, kde je to práve najvýhodnejšie.
- Nakupuje rôzne typy cenných papierov, čím sa zabezpečuje rôznorodá regionálna a sektorová rozmanitosť.
- Využíva aktívny prístup v riadení akciovej zložky.

FOND

Pozitívny prínos

- Americké podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni
- Európske štátne dlhopisy
- Akciový fond s rastovým zameraním

Negatívny vplyv

- Ázijské podnikové dlhopisy
- Akciový fond so zameraním na európske spoločnosti
- Peňažný fond s expozíciou na USD

TRH

Príležitosti

- Atraktívne akciové valuácie
- Slabnúce inflačné tlaky
- Výnosy na dlhopisoch poskytujú zaujímavé investičné príležitosti

Výzvy

- Pretrvávajúca silná inflácia negatívne ovplyvňuje hodnotu dlhopisov
- Globálna recesia a jej (ne)započítanie do akciových valuácií

Pohľadom Evy Kianicovej, portfólio manažérky fondu

Vývoj na finančných trhoch v prvom štvrťroku 2023 pripomínal jazdu na horskej dráhe. Podobne ako v predchádzajúcich štvrťrokoch, v januári trh uveril, že infláciu dostali centrálné banky pod kontrolu. Nasvedčovali tomu klesajúce inflačné čísla z USA, kedy jadrová inflácia klesla v decembri na 5,7% medziročne. Ekonomický rast sa podarilo udržať nad nulou, HDP v Eurozóne rástol v poslednom štvrťroku 2022 o 0,1% medzikvartálne, v USA bol rast silnejší – až 2,6%. Rástla tak nádej, že centrálnym bankám sa môže podariť tzv. soft-landing – utlmenie inflácie bez spôsobenia ekonomickej recesie. S februárom však prišla zmena nálady – silné ekonomické dáta (globálny kompozitný index nákupných manažérov PMI dosiahol vo februári úroveň 52 bodov) v kombinácii so zvyšujúcou sa jadrovou infláciou v eurozóne a silným pracovným trhom v USA znamenali prehodnotenie pozitívnej nálady z januára. Americká aj európska centrálna banka pokračovali vo februári v nastolenom trende zvyšovania sadzieb kvôli vysokej inflácii. Trh tak naspäť prispôbil ocenenie tomu, že úrokové sadzby zostanú na vysokých úrovniach dlhšie. V polovici marca však prišli turbulencie v bankovom sektore – 3 regionálne americké banky sa dostali do existenčných problémov, švajčiarska Credit Suisse bola prevzatá konkurenčnou UBS. Americká aj švajčiarska centrálna banka svojimi rýchlymi krokmi dokázali predísť rozšíreniu paniky na zvyšok bankového sektora. Trh po prepuknutí krízy začal započítavať do cien aktív spomalenie ekonomickej aktivity v dôsledku slabšieho rastu úverov, a menej agresívnu menovú politiku. Turbulentné mesiace prišli zlatu – to ako bezpečný prístav dokázalo posilniť o 7,5%. Akciové trhy s rastom 6,7% (vyspelé trhy s menovým zaisteným do EUR) profitovali zo spomínaných silných ekonomických dát, výrazný pokles cien energií takisto hral v ich prospech. Z dlhopisových trhov sa naviac darilo americkým, kde bolo precenenie úrokových sadzieb najmarkantnejšie (výnos na dvojročných amerických dlhopisoch poklesol medzikvartálne o 40 bázických bodov).

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Technologický index Nasdaq po ťažkom roku 2022 je v pluse vyše 17%.
- Volatilita na dlhopisovom trhu po kolapse SVB.
- Zlato atakovalo cenovú hladinu 2000 USD za trójsku uncu.
- Druhý najväčší krach banky v histórii USA. Silicon Valley Bank sa neúmerne vystavila úrokovému riziku vo svojom dlhopisovom portfóliu.

INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

V januári sme v portfóliu vykonali viacero zmien. V októbri minulého roku sme začali s budovaním dlhopisového portfólia a po výraznom náraste výnosov na dlhopisoch v decembri sme sa rozhodli ďalej navýšiť pozície v amerických aj európskych štátnych dlhopisoch. Na druhej strane sme znížili pozíciu v nástrojoch peňažného trhu, vzhľadom na vyššiu atraktivitu dlhšej durácie. Do portfólia sme pridali novú triedu aktív – ázijské podnikové dlhopisy v neinvestičnom pásme. Snaha Číny stabilizovať a znovuoformovať ekonomiku by mali tejto triede aktív pomôcť v raste. Aby sme však nezvyšovali riziko v portfóliu, znížili sme pozície v amerických a európskych podnikových dlhopisoch v tej istej kreditnej kvalite, t.j. v neinvestičnom stupni.

Akciovú zložku sme mali väčšinu prvého štvrťroku na neutrálnej úrovni, avšak po turbulenciách v bankovom sektore sme sa rozhodli podvážiť túto triedu aktív (aktuálna váha 17,5%). Sťažený prístup k financovaniu podľa nášho názoru ešte viac spomalí úverovanie v ekonomike, čo negatívne ovplyvňuje ekonomickú aktivitu. Voľné peňažné prostriedky sme alokovali do európskych štátnych dlhopisov, ktoré v čase krízy plnia diverzifikačnú úlohu, a zároveň sme časť prostriedkov ponechali v nástrojoch peňažného trhu.

Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokumente s kľúčovými informáciami. Podielový fond AM SLSP Aktívne portfólio spravuje spoločnosť Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a. s., Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 35 820 705, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 2814/B. Majetok vo fonde možno investovať až do výšky 100 % do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených ktorýmkoľvek členským štátom EÚ. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície sa môže aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Hospodárenie podielového fondu sa riadi štatútom, predajným prospektom a dokumentom s kľúčovými informáciami, ktoré možno získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk.