

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.
- Alternatívne investície zabezpečujú zvýšenú diverzifikáciu

FOND

Pozitívny prínos

- Akcie rozvinutých trhov
- Zlato
- Americké podnikové dlhopisy v európske štátne dlhopisy

Negatívny vplyv

- Realitné investície - akciové
- Ázijské podnikové dlhopisy
- Americký dolár

TRH

Príležitosti

- Výnosy najmä na krátkodobých štátnych dlhopisoch
- Nárast ziskovosti ázijských korporácií
- Slabnúce inflačné tlaky

Výzvy

- Zhoršujúce sa podmienky úverovania
- Nárast platobnej neschopnosti
- Neistota vo finančnom sektore

Pohľadom Petra Orlického, portfólio manažéra fondu

Finančné trhy v januári naskočili na pozitívnu vlnu. Dlhopisy, rovnako ako aj akcie začali výrazným rastom. Dôvod bol jasný: Pokles inflácie! Ukazovatele rastu inflácie zašikúťali a perspektíva uvoľnenia menovej politiky bola zrazu na stole. K tomu sa pridali silnejší než očakávaný rast globálnej ekonomiky a zlepšujúci sa podnikateľský sentiment v oblasti služieb. K tomu určite prispelo otvorenie druhej najväčšej svetovej ekonomiky – Číny, či nižšie ceny ropy a energií. Aj keď väčšina tried aktív si dokázala tento vývoj udržať až do konca prvého štvrťroka, cesta k tomuto výsledku bola trnistá. Ochladenie prehnaných vízií o „vyparení“ sa inflácie, či mäkkom pristáti, priniesli už februárové údaje, ktoré prestali klesať očakávaným tempom. Dokonca jadrová inflácia na starom kontinente opäť mierne zvýšila tempo rastu. To prinútilo väčšinu účastníkov trhov prehodnotiť výšky úrokových sadzieb, ktoré sa vyvíjajú najmä na základe rozhodnutí centrálnych bánk. Tie museli dokonca konať opačne a naliať likviditu do trhov v marci po druhom najväčšom bankovom krachu v histórii USA (Silicon Valley Bank). Nepochybne táto situácia prinútila hlasovať členov Americkéj centrálnej banky (FEDu) za zvýšenie úrokových sadzieb „iba“ o 25 bázických bodov oproti očakávaným 50 na cieľový rozsah 4,75% až 5,00%. Americký index S&P 500 rástol cez 7% a americké štátne dlhopisy dokázali pripísať 3% (v \$). Európska centrálna banka (ECB) v marci zvýšila svoju depozitnú sadzbu o 50 bázických bodov, a to aj napriek bankovým turbulenciám, ku ktorým sa pridala ešte aj „bývalá“ švajčiarska banka Credit Suisse. Treba však poznamenať, že ECB začala pristupovať k zvyšovaniu sadzieb neskôr a tak má ešte stále čo doháňať. Európske akcie v tomto štvrťroku pridali viac ako 8% a európske štátne dlhopisy 2,5% (v €). Takýmto problémom neholduje Čínska ekonomika, ktorá ani po otvorení nezažíva inflačné tlaky. To umožňuje čínskej ľudovej banke (PBOC) udržiavať uvoľnenú menovú politiku, čo sa prelialo do rastu financovania ekonomiky, ktoré je v silnom protiklade k zvyšku sveta. V tomto kontexte akcie rozvíjajúcich trhov pridali približne 2,5% (v €). Banková kríza vydesila aj komoditné trhy, načo reagovali ceny ropy, ktoré prudko klesali a v prípade WTI až pod úroveň 70 \$ za barel, no následne sa začali spamätávať. Naopak cena zlata sa vyšplhala až k cene 2000 \$ za uncu. Ostatné vzácne kovy sa po prepadoch vo februári mali problém vrátiť. A ak vezmeme do úvahy, že vývoj na industriálnych kovoch bol tak povediac do strany, prepád komodít vyše 5% je logickým následkom.

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Druhý najväčší krach americkej banky a prevzatie druhej najväčšej švajčiarskej banky.
- Medzi akciami sme mohli vidieť rast technologických spoločností ako Nvidia, Tesla či META.
- Zlato sa priblížilo na dosah historických maxím.
- Ropa WTI sa krátkodobo dostala pod 70 USD za barel.
- Akcie zaznamenali odraz od minulorných úrovní: rastové akcie našli pôdu pod nohami a prekonalí hodnotové.
- Jediná trieda aktív s negatívnou výkonnosťou boli komodity.

INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

Začiatkom roka 2023 sme vnímali príliš veľa neistôt ohľadom inflácie a očakávali skôr ekonomické spomalenie ekonomiky s nepriaznivým dopadom na zisky spoločností. Preto sme vstúpili so strategickou, teda neutrálnou alokáciou akcií. Naopak atraktívne výnosy na tzv. bezpečných štátnych dlhopisoch sme využili na nákup tých amerických a európskych. K tomu sme prvýkrát zainvestovali aj do dlhopisov ázijských spoločností, kde sme dlhšiu dobu videli výrazný potenciál diverzifikácie nášho portfólia. Naopak sme znížili váhy dlhopisov spoločností z USA a EU. Nakoľko sme mali zato, že rast úrokových sadzieb bola započítaná trhom, mali sme za to, že dlhšia durácia môže priniesť lepší výnos a tak sme znížili alokáciu do nástrojov peňažného trhu.

V takomto rozpolžení sme vyčkávali až do začatia turbulencií vo finančnom sektore, ktoré nastalo v marci. To nás primälo k prijatiu mierne defenzívnejšieho postoju a znížili sme akcie o približne 15% z ich neutrálnej úrovne. Tieto prostriedky sme ponechali buď v nástrojoch peňažného trhu s možnosťou využiť na nákup inej triedy aktív, alebo v európskych štátnych dlhopisoch.

Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Podielový fond AM SLSP ERSTE Private Banking Conservative, o.p.f. 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. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície a ročne vyplácaný výnos sa môžu 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. Investovanie do fondu zohľadňuje všetky charakteristiky alebo ciele fondu súvisiace s udržateľnosťou, ktoré sú uvedené v štatúte fondu a predajnom prospekte fondu. Informácie o udržateľnosti sú uvedené na www.erste-am.sk.