

## O FONDE

- 1. slovenský spoločensky zodpovedný fond.
- Ročne vypláca výnos 1 %.
- Spája možnosť zaujímavého výnosu, etickosť a ohľaduplnosť k životnému prostrediu.
- Investuje do takých spoločností, ktoré sa správajú udržateľne a zároveň prinášajú pozitíva celej spoločnosti.

## FOND

### Pozitívny prínos

- Dlhopisy so splatnosťou nad 7 rokov
- Akcie technologických spoločností
- Akcie automobilového sektora

### Negatívny vplyv

- Dlhopisy spoločností z realitného sektora
- Akcie spoločností zameraných na solárnu energiu
- Akcie spoločností zameraných na verejné služby (voda, elektrina)

## TRH

### Príležitosti

- Obnoviteľné zdroje energií ako nástroj na zníženie energetickej závislosti EÚ od Ruska
- Podpora „zelených“ dlhopisov zo strany Európskej centrálnej banky
- Inflation Reduction Act - fiškálny balík

### Výzvy

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

## Pohľadom portfólio manažérky fondu, Evy Kianicovej

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% medzištvrtročne, 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 – zbankrotovali 3 regionálne americké banky, 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.

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 o 40 bázických bodov).

## STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- EÚ predstavila Green Deal Industry – cieľom je urýchliť transformáciu európskeho priemyslu k nízko uhlíkovej ekonomike, eliminovať byrokraciu a zabezpečiť dostupnosť kritických surovín dôležitých pre transformáciu (napr. lítium, meď).
- Americký prezident Biden použil prvé veto počas svojho úradovania: Správcovia penzijných fondov môžu vo svojich investičných rozhodnutiach zohľadňovať ESG faktory.
- Zrušenie COVID opatrení v Číne by malo viesť v roku 2023 k nárastu emisií CO2 až o 5 %
- „Udržať globálny rast teploty ovzdušia pod 2% do roku 2050 bude stáť minimálne 110 biliónov USD investícií“ (the International Renewable Energy Agency)

## INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

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 23,5%). Pri podvážení akcií sme využívali najmä predchádzajúcu skvelú výkonnosť na výber ziskov zo spoločností, ako napr. Nvidia, Borgwarner, či Infineon Technologies. Ale podvážili sme aj akcie, ktoré bojujú s rôznymi ťažkosťami prameniáciami z aktuálneho makroprostredia ako napr. sťaženého prístupu k financovaniu, či geopolitického napätia. To podľa nášho názoru ešte viac spomalí úverovanie v ekonomike, čo negatívne ovplyvňuje ekonomickú aktivitu. Voľné peňažné prostriedky sme ponechali v nástrojoch peňažného trhu. Dlhopisová zložka prešla v priebehu prvého štvrťroku pár zmenami. Znížili sme pozíciu v dlhopisoch českej Raiffeisen banky a rakúskej Kommunalkredit banky. Zúčastnili sme sa na predčasnom odkupe dlhopisu spoločnosti Fomento Economico Mexicano za výhodných trhových podmienok. Peniaze sme zainvestovali do dolárových dlhopisov finančnej spoločnosti Prudential a Medzinárodnej banky pre obnovu a rozvoj s krátkou, resp. stredne dlhou splatnosťou. Časť prostriedkov sme investovali do eurových dlhopisov spoločnosti Verbund, ktorá poskytuje elektrickú energiu v Rakúsku, a zelených dlhopisov Európskej Únie. Z kreditného hľadiska sme sa zamerali na dlhopisy s vysokou kreditnou kvalitou.

### 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 Fond zodpovedného investovania 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](http://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](http://www.erste-am.sk).