

O FONDE

- Zmiešaný fond ktorý investuje do rôznych typov finančných aktív: akcie, dlhopisy, alternatívne investície a realitné investície.
- Aktívne riadenie podielu akciových, dlhopisových, realitných a alternatívnych investícií v majetku fondu - cieľ zvýšiť výnosový potenciál vzhľadom na rizikový profil fondu.
- Pravidelná ročná výplata výnosu - v závislosti of výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.

Fond

Pozitívny prínos

Nástroje peňažného trhu

Akcie rozvinutých trhov

Alternatívne investície – akciové

Negatívny prínos

Realitné investície - akciové

Realitné investície - fyzické

Európske štátne dlhopisy

TRH

Príležitosti

Silný pracovný trh

Atraktívne úrovne výnosov

Umelá inteligencia

Výzvy

Historicky nízke úrovne kreditných prirážok

Rast cien komodít

Geopolitické napätie

Pohľadom Petra Orlického, portfólio manažéra fondu

Vo svete investícií sú začiatky roka plné očakávaní, výhľadov a odporúčaní. Tento rok napríklad začal s konsenzom o tzv. „mäkkom pristáti“, či dokonca scenáru „zlatovlásky“. Taký vývoj je výrazne podporný pre rizikovejšie triedy aktív. Ak k tomu pripočítajme veľmi vydarenú výsledkovú sezónu, ktorá na vlnu umelej inteligencie, či liekov na chudnutie priniesla pokračovanie akciovej „rally“ z minulého roka, môžeme pridať k oceneniu globálneho akciového indexu od začiatku roka takmer 8% (\$). Po sérii dobrých ekonomických ukazovateľov v USA, o niečo lepších údajov z Číny sa optimistická nálada investorov dala krájať. To podporilo rast aj väčšinu najvýznamnejších komodít. Jediné, čo nám „alokátorom“ mierne pokazilo náladu, boli údaje inflácie a zmena tónu centrálnych bankárov. Výsledok? Pokles dlhopisov, ktoré agregovane strácali cez 2%(\$), Realitné akcie vďaka senzitivite na dlhú duráciu, strata cez 1,5%(\$).

Ekonomika USA v 4. štvrtroku 2023 vzrástla viac ako sa očakávalo a PMI indikátory pokračovali v raste na vysokých úrovniach. Takisto ukazovatele spotreby, ako napríklad maloobchodné tržby, či prieskum spotrebiteľskej nálady a aj silný pracovný trh nemali takmer žiadne zakopnutia. To však nevieme povedať o inflácií. Na tú po sérii vyšších hodnôt reagoval FED menej holubičmi vyjadreniami, čo výrazne zmenilo

očakávaní znižovania úrokových sadzieb smerom nadol. Aj napriek tomu, ako sme už spomenuli, dokázali americké akcie explodovať do výšin. Index S&P 500 vzrástol o vyše 10%(\$), k čomu opäť prispela hviezdna výkonnosť akcií „veľkolepej sedmičky“, šesťky, či už len päťky? Naopak ako sme už naznačili dopad neznižovania úrokových sadzieb v takom rozsahu prispel k rastu výnosov na štátnych dlhopisoch a poklesu indexu o približne 1%(\$). Firemné papiere vďaka zužovaniu rizikovej prirážky dokázali zaznamenať pozitívny výnos aj napriek protivetru z rastu výnosov na referenčných sadzbách (najmä v neinvestičnom pásme). Nedá mi nespomenúť, že úrovne prirážok sú na historických minimách.

Ak sa pozrieme na náš región môžeme vidieť trošku inú dynamiku hospodárskej aktivity. Najsilnejšia ekonomika „starej dámy“ potvrdila pokles v poslednom štvrťroku a zároveň posielala nelichotivé signály aj do najbližších mesiacov, čím prenáša neistotu na celý kontinent. Ten síce mierne rástol posledný štvrťrok, avšak negatívny výhľad vo výrobe len z ťažkosťou dopĺňa sektor služieb. Aj keď sú tu náznaky, že to najhoršie je za nami, najmä v ostatných častiach Európy. Jedno pozitívum, slabšieho výkonu ekonomiky, by sme mohli nájsť vo vývoji slabnúcej inflácie. Preto dlhopisy krajín Eurozóny klesali menej ako ich amerických náprotivkov. Rozdiel však bol zanedbateľný a to by sa dalo povedať aj o akciách, ktoré pridali takmer 10%.

Dlhopisové triedy aktív sa po dlhých rokoch stali opäť atraktívnou súčasťou portfólií a vyplatilo sa! Najbezpečnejšie štátne dlhopisy z krajín ako je USA, či Nemecko dokázali narásť za posledný štvrťrok okolo 6% v lokálnych menách, čo je mierne lepší výsledok ako ich celoročný zisk, ak však vezmeme do úvahy ich prívlastok „bezrizikové“, niet čo dodať. Z lepšej pozície štartovali rizikovejšie dlhopisy, vďaka tomu že platia navyše kreditné prirážky. Tie však tento štvrťrok mierne rástli a preto si pripísali horší výsledok. Napriek tomu ich koncoročné výnosy prekračovali dvojcifernú úroveň.

Všetky regióny však predbehol vo výkonnostiach akciového trhu ten Japonský. Index Topix prekonal v prvých troch mesiacoch roka úroveň 18%(¥) a to aj napriek tomu, že Bank of Japan oznámila ukončenie politiky záporných úrokových sadzieb, kontrolu výnosovej krivky a podporovanie akciových a realitných trhov nákupmi.

Naopak najhoršie dopadli akcie rozvíjajúcich sa trhov, ktoré ani zďaleka nedosahovali takú výkonnosť. Na svedomí to má najmä vysoká koncentrácia akcií, ktoré prispeli k už spomínaným rastom. Takýchto kapitálovo intenzívnych spoločností, s obrovským technologickým a vývojovým predstihom nájdeme len málo v radách trhov rozvíjajúcich a tak musíme konštatovať dominanciu najmä Amerického trhu. Možno by sa nejaké našli v čínskych indexoch, ale investori prestali dôverovať tomuto trhu. Za to môžu najmä intervencie zo strany štátu, ktoré nechránia investorov a ich majetok, ale naopak, ako má vo zvyku komunistická spoločnosť, prerozdeľujú ho sebe... Dlhodobý odliv investícií z akciového trhu sa teda v posledných týždňoch Čínska vláda snažila zastaviť, avšak otázka investovateľnosti je už takmer mantrou. A tak aj napriek odrazu o vyše 12% od svojho januárového minima, Index MSCI China skončil v miernom zápore. Nepomohli ani lepšie údaje hospodárskej aktivity a ani niekoľko uvoľňujúcich opatrení Čínskej ľudovej banky.

Stojí za povšimnutie

„Úžasná sedmička“ sa síce stala „päťkou“ stále však môže za väčšinu rastu indexu S&P 500

Japonský Nikkei 225 prekonal historický rekord z roku 1989

Nvidia si za deň pripísala trhovú kapitalizáciu 227 mld. dolárov. A stala iba 3. Spoločnosťou, ktorá prekonalala 2 biliónovú trhovú kapitalizáciu

Turecko stále s infláciou cez 60%

Hongkónsky súd definitívne nariadil likvidáciu najväčšieho realitného developera z Číny – Evergrande.

Japonská centrálna banka po 17 rokoch zdvihla základnú sadzbu do pozitívneho teritória.

Americký FED vykázal prvú čistú stratu za posledných 108 rokov

Ceny kakaa zaznamenávali extrémne úrovne po nepriaznivom počasí v západnej Afrike

Spoločnosť Novo Nordisk A/S sa stala 2. európskou spoločnosťou v histórii, ktorej trhovú hodnotu prekročila 500 mld USD

Celý Indický trh dosiahol trhovú kapitalizáciu vyše 4,5 bilióna dolárov, čo je približne hodnota Apple a Microsoftu dokopy (pre porovnanie ten Čínsky stratil viac ako 6 biliónov za posledné 3 roky)

Ako som už naznačil v úvode, aj komoditám sa darilo, no najmä trom z nich. Po desivom poslednom štvrtroku minulého roka zaznamenala ropa od začiatku roka dvojciferné zisky. Okrem pozitívneho dopadu na dopyt z dvoch najväčších ekonomík sveta, dobrovoľne obmedzoval ponuku OPEC+ ako aj nedobrovoľne po ničení ruských rafinérií ukrajinskými dronmi. Druhá komodita sa možno zabýšala ešte viac. Aj keď zlato vzrástlo „len“ približne 8 % (\$) v pomere k historickým hodnotám prekonáva stále maximá. V neposlednom rade sa začala zdvíhať hodnota medi, ktorá na vlně prechodu k zelenej energii, elektrických áut ako aj umelej inteligencie dosiahla rast cez 6%(\$).

Investičné rozhodnutia

Akciová rally na konci minulého roka nám v januári poskytla príležitosť realizovať zisky z mierneho nadváženia, ktoré sme takticky vykonali začiatkom novembra. Trh bol podľa našich expertov príliš optimistický, najmä čo sa týka očakávaní znižovania úrokových sadzieb, ktoré by mohli tmiť ekonomickú aktivitu. Korekcia na akciovom trhu nie je vylúčená. Voľné peňažné prostriedky sme investovali do nástrojov peňažného trhu, ktoré nám umožňovali využiť atraktívne úrovne úrokových sadzieb. Dlhopisová zložka zostala široko diverzifikovaná s preferenciou európskej výnosovej krivky a dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín, kde sme videli vysoké reálne výnosy. V marci dosahovala cena zlata nové historické maximá a podľa názoru našich odborníkov silné momentum malo pokračovať. Preto sme otvorili pozíciu v tejto komodite, čo sme realizovali z peňažných prostriedkov.

Upozornenie:

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Môžete ich získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk.

Podielový fond Erste Private Banking Conservative spravuje spoločnosť Erste Asset Management GmbH, so sídlom Am Belvedere 1, 1100 Viedeň, Rakúsko, zapísaná v Obchodnom registri Obchodného súdu Viedeň pod registračným číslom 102018 b, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, so sídlom Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 51 410 818, zapísanej v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Po, vložka č.: 4550/B.

Majetok vo фонде možno investovať až do výšky 100 % do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených ktorýmkoľvek členským štátom EÚ, pričom platí, že majetok vo фонде musí tvoriť najmenej šesť emisií týchto dlhopisov a hodnota jednej emisie nesmie tvoriť viac ako 30 % hodnoty majetku vo фонде. 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.