

## O FONDE

- 1. slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Možnosť pravidelnej ročnej výplaty výnosu - v závislosti od výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.
- Cieľový podiel akciových investícií je 25 % a dlhových investícií 75 %. Podiel týchto investícií môže v závislosti od vývoja na trhu kolísať v rámci pásma 15 % až 30 % pri akciových investíciách a 70% až 85% pri dlhových investíciách.

### Fond

#### Pozitívny prínos

Akcie – Informačné technológie

Dlhopisy so splatnosťou do 3 rokov

Akcie - Priemysel

#### Negatívny prínos

Dlhopisy denominované v CAD

Akcie - Základná spotreba

Akcie - Dodatočná spotreba

### TRH

#### Príležitosti

Tlak na zvýšenie energetickej efektívnosti a skladovanie energie z obnoviteľných zdrojov

„Soft landing“ – pokles inflácie bez recesie

Ocenenie „Cleantech“ spoločností

#### Výzvy

Potenciálna re-akcelerácia inflácie

Volebný rok vo svete (voľby v USA, do Európskeho parlamentu)

Zníženie úrokových sadzieb centrálnymi bankami neskôr, ako trh očakáva

## Pohľadom portfólio manažérov fondu, Evy Kianicovej a Petra Orlického

Nálada na finančných trhoch pokračovala na pozitívnej vlne aj v prvom štvrtroku 2024. Americká ekonomika s rastom HDP na úrovni 3,4 % a miernym nárastom miery nezamestnanosti na 3,8 % dokazuje, že neustráca na silu ani v prostredí vyšších sadzieb. Tempo inflácie sa vo februári zvýšilo, a to na 2,5 % medziročne. Americká centrálna banka potvrdila, že je pripravená znížiť úrokové sadzby už v tomto toku, aktuálne však drží sadzby v pásme 5,25 – 5,50 %. Náznaky ekonomického oživenia prišli aj z Európy. Hoci HDP Eurozóny medziročne v posledných troch mesiacoch roku 2023 stagnovalo, ukazovatele sentimentu za marec poukazujú na oživenie ekonomickej aktivity v regióne. Inflácia v Eurozóne v marci spomalila na 2,4 % medziročne. ECB ponechala sadzby nezmenené, no rovnako potvrdila svoju pripravenosť sadzby znížiť.

Silná americká ekonomika donútila trhy prehodnotiť očakávania ohľadom počtu znížení sadzieb americkým FED-om. Kým začiatkom roka trhy očakávali 6 znížení, na konci marca to boli už len 3. Zmena očakávaní sa prejavila na výkonnosti dlhopisových trhov, a to najmä bezpečných štátnych dlhopisov (výkonnosť amerických štátnych dlhopisov -1,3 %, európskych štátnych dlhopisov -0,7 %). Trhový sentiment bol naklonený rizikovejším aktívam, dlhopisy v neinvestičnom pásme nevynímajúc (podnikové dlhopisy v neinvestičnom pásme európske + 1,6%, americké +1,1%). Najlepšou dlhopisovou triedou aktív boli ázijské podnikové dlhopisy v neinvestičnom pásme (+5,9 %), ktorým okrem všeobecného risk-on sentimentu pomohli aj podporné opatrenia zo strany Číny. Akcie vyspelých trhov si v prvých troch mesiacoch pripísali necelých 10%. Okrem už spomenutého prispela k výkonnosti silná výsledková sezóna a naďalej sa šíriaci optimizmus ohľadom umelej inteligencie.

## Investičné rozhodnutia

Portfólio prešlo v priebehu prvých troch mesiacov roku 2024 viacerými zmenami. V priebehu januára sme sa rozhodli znížiť akciovú zložku na neutrálnu úroveň a teda vybrať zisky z nášho taktického nadváženia začiatkom novembra.

V priebehu januára sme uzavreli pozíciu v čínskej spoločnosti Bejing enterprise water a otvorili sme pozíciu v Quanta Services, kde vidíme zvýšený dopyt po lepšej infraštruktúre aj vďaka umelej inteligencii. V marci sme portfólio optimalizovali výberom ziskov zo spoločností, ktoré priniesli často niekoľkonásobné zhodnotenie.

V dlhopisovej zložke sme v priebehu kvartálu urobili niekoľko zmien, s cieľom využiť nárast výnosov. Navýšili sme pozície v eurových a librových dlhopisoch finančných inštitúcií s duráciou do piatich rokov. Zároveň sme sa rozhodli malú časť prostriedkov investovať do rakúskeho štátneho dlhopisu so splatnosťou v roku 2049.

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

Podielový fond Fond zodpovedného investovania 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 fonde 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 fonde musí tvoriť najmenej šesť emisií týchto dlhopisov a hodnota jednej emisie nesmie tvoriť viac ako 30 % hodnoty majetku vo fonde. 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. 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). Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.

## Stojí za povšimnutie

Historické maximá na akciových trhoch: index S&P 500 ukončil kvartál nad úrovňou 5 200 bodov. Japonský index Nikkei 225 uzatvoril štvrtrok nad hranicou 40 tisíc bodov a prekonal rekord z roku 1989.

JP Morgan a State Street vo februári opustili koalíciu Climate Action 100+. Predpokladaným dôvodom je posun koalície do druhej fázy stratégie – signatári majú prejsť od slov ku činom. Táto zmena podľa State Street je v protiklade s nezávislosťou spoločnosti v proxy hlasovaní a engagement aktivitách.

Americká komisia pre cenné papiere a burzy schválila nové pravidlá, ktoré vyžadujú, aby spoločnosti kótované na amerických burzách zverejňovali svoje emisie skleníkových plynov (nie však emisie zo svojich dodávateľských reťazcov, tzv. rozsah 3). Aktuálne iba 45 % spoločností kótovaných v USA zverejňuje svoje emisie (rozsah 1 a 2) v porovnaní so 73 % kótovaných firiem na iných rozvinutých trhoch.