

O FONDE

- Prvý slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Možnosť pravidelnej ročnej výplaty výnosu - v závislosti of výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.
- Cieľový podiel akciových investícií je 30 %, podiel dlhových investícií nie je obmedzený.
- Fond investuje najmenej 80 % svojich aktív do investícií, ktoré správcovská spoločnosť klasifikovala na základe vopred definovaného výberového procesu ako udržateľné

FOND	
Pozitívny prínos:	Negatívny prínos:
Municipálne dlhopisy	Dlhopisy emitované nadnárodnými entitami
Dlhopisy so splatnosťou 3-5 rokov	Dlhopisy so splatnosťou 1-3 rokov
Dlhopisy s ratingom BBB	Akcie – Priemysel
Akcie – Materiály	Akcie – Informačné technológie
Akcie – Finančný sektor	Akcie - Verejné služby

TRH	
Príležitosti:	Výzvy:
Pokles úrokových sadzieb	Eskalácia obchodnej vojny
Fiškálne stimuly	Zvýšené riziká recesie
Dosiahnutie colnej dohody medzi USA a obchodnými partnermi	Geopolitické riziká

Pohľadom portfólio manažérov fondu, Dominika Cisára a Dušana Šedíka

Pozitívna nálada, ktorá prevládala na finančných trhoch na konci minulého roka, pokračovala aj na začiatku toho nového. Po voľbách, v ktorých bol Donald Trump zvolený za prezidenta, panoval na trhu optimizmus, že ekonomický rast USA bude aj naďalej silný, podporený daňovými úľavami, dereguláciou a ďalšími stimulačnými opatreniami. Tento optimizmus viedol k zlepšeniu podnikateľského a spotrebiteľského sentimentu. Postupne však začala narastať neistota, najmä v súvislosti s politikou cieľ, ktorú presadzuje Trumpova administratíva. Na začiatku roka akciové indexy pokračovali v raste a dosahovali nové historické maximá. Tento pozitívny vývoj podporila uspokojivá výsledková sezóna za štvrtý kvartál 2024, ako aj priaznivé makroekonomické údaje. Prvý významný test pre akciové trhy prišiel na konci januára, keď čínska spoločnosť DeepSeek predstavila AI model, ktorý dosahoval výkon porovnateľný s modelmi popredných amerických firiem. Zároveň spoločnosť tvrdila, že tento model bol vyvinutý za zlomok nákladov, čo vyvolalo tlak na akcie v sektore umelej inteligencie, ako napríklad u spoločnosti NVIDIA, ktorej akcie klesli až o 17 %. Situácia sa však neskôr stabilizovala a americký index S&P 500 vo februári opäť prekonal svoje historické rekordy. Ešte silnejší rast zaznamenali európske akciové indexy. Podporu im poskytol politický vývoj v Európe, kde boli oznámené rôzne opatrenia a fiškálne stimuly na posilnenie obranyschopnosti bloku. A to jednak prostredníctvom Európskej únie, ktorá oznámila svoj návrh na takmer 800 mld. eur, ktorý ráta s 150 mld. eur nového európskeho dlhu, ako aj 650 mld. eur dodatočného fiškálneho stimulu pre krajiny na zvýšenie výdavkov na obranu bez porušenia fiškálnych pravidiel EÚ. K plánu sa pripojilo aj Nemecko úpravou dlhovej brzdy a vytvorením fondu na obranu a infraštruktúru v objeme 500 mil. eur. Tieto kroky výrazne podporili výhľad rastu európskej ekonomiky a

európske akciové indexy dokázali v marci vytvoriť nové historické maximá. Naopak, očakávané vyššie zadlženie spôsobilo tlak na rast výnosov európskych dlhopisov. Výnos 10-ročného nemeckého dlhopisu vzrástol v reakcii približne o 30 bps. k 2,8 % pričom išlo o najväčší jednoduchý nárast výnosu od pádu Berlínskeho múru. Aj keď európske akcie od začiatku roka prekonávali tie americké, marec priniesol pokles na indexoch v Európe aj v USA. Obavy investorov rástli v súvislosti s oznámeniami o clách v USA, ktoré sa postupne týkali krajín ako Mexiko, Kanada a Čína, a tovarov ako autá, oceľ či hliník. S blížiacim sa koncom štvrtroka investori očakávali oznámenie širšieho balíka ciel. Nervozita sa prejavila zvýšeným dopytom po bezpečných aktívach, ako sú štátne dlhopisy alebo zlato. Výnos 10-ročných amerických dlhopisov klesol o 36 bps na 4,2 % a zlato vzrástlo o 19 % v dolárovom vyjadrení. Naopak, strácal americký dolár, ktorý počas štvrtroka poklesol voči euru o 4 % a koncom marca sa obchodoval na úrovni 1,08 EUR/USD.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Politické zmeny v USA a zmiešaná nálada na európskych trhoch doliehala aj na spoločnosti pôsobiace v sektore udržateľných technológií. Napriek neistote na trhu ostávajú fundamenty udržateľného investovania silné a ich hodnota sa ukazuje v dlhšom časovom horizonte. V mnohých prípadoch boli už pesimistické scenáre započítané do ocenenia cien akcií, čo na druhej strane vytvára potenciál pre budúce výnosy. V priebehu štvrtroka sme do akciovej zložky nakupovali predovšetkým akcie zo sektoru priemyslu. Nižšia cena nám umožnila vstup do pozícií na atraktívnejších úrovniach. Naopak postupne sme redukovali pozície v sektore informačných technológií, kde ich ocenenie bolo nad dlhodobejším priemerom. V dlhopisovej zložke sme vykonali viacero zmien s cieľom zlepšiť kvalitu portfólia a zároveň mierne predĺžiť duráciu. Zamerali sme sa na nákupy emisií so zaujímavým výnosovo-rizikovým profilom a rôznorodou geografickou expozíciou, čím sme podporili diverzifikáciu portfólia. Na druhej strane sme realizovali predaje vládnych a kvázi-vládnych emisií z eurozóny a USA, ako aj viacerých korporátnych dlhopisov z odvetví dopravy, energetiky a maloobchodu. Tieto predaje nám zároveň umožnili optimalizovať profil portfólia z pohľadu kreditnej expozície a trhovej citlivosti na vývoj úrokových sadzieb.

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 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.

Stojí za povšimnutie

Americký index S&P 500 sa dostal do pásma korekcie, keď poklesol o viac ako 10 % od februárových maxím.

Cena zlata vzrástla na 3 100 USD/o.z. a od začiatku roka je o 18 % vyššie.

Európska komisia predstavila plán ReArm Europe na posilnenie obrany v hodnote 800 mld. eur.

Výnosy 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov zaznamenali 5. marca najväčší denný pohyb od pádu Berlínskeho múru.

Zaujíma Vás aktuálne dianie na finančných trhoch?

Sledujte naše blogy: [Blog - Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika](#)