

O FONDE

- Konzervatívny zmiešaný fond, ktorý investuje do rôznych typov finančných aktív, s maximálnou expozíciou na akciové investície do 30%.
- Pravidelná ročná výplata výnosu v závislosti od výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.
- Cieľom riadenia fondu je v závislosti od vývoja na finančných trhoch nadväziť aktíva s relatívne vyšším výnosovým potenciálom až po ich maximálny podiel v rámci investičných limitov, a naopak podväziť aktíva s relatívne nižším výnosovým potenciálom.

FOND	
Pozitívny prínos:	Negatívny prínos:
Realitné investície - fyzické	Akcie rozvinutých trhov
Európske podnikové dlhopisy neinvestičného pásma	Európske štátne dlhopisy
Ázijské podnikové dlhopisy neinvestičného pásma	Realitné investície - akciové

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 manažéra fondu 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 mld. 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 štvrťroka investori očakávali oznámenie širšieho balíka cieľ. 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

Začiatok roka 2025 bol plný výkyvov na trhu a v tejto fáze sa zdá nepravdepodobné, že nasledujúce obdobie bude menej volatilné, keďže trhy sa prispôbujú častým zmenám v politike, ktoré majú zásadný vplyv na ekonomický vývoj. Nedávna volatilita na trhu zdôrazňuje vysokú úroveň neistoty, čo nás viedlo k tomu, aby sme zachovali našu súčasnú alokáciu. Naďalej preferujeme diverzifikovaný prístup s miernym podvážením akcií, nadvážením dlhopisov v neinvestičnom pásme a zlata. Toto nastavenie poskytuje dobrý pomer medzi rizikom a výnosom a zabezpečuje určitú odolnosť do nadchádzajúcich mesiacov. V rámci akciovej zložky sme urobili strategickú zmenu a zredukovali sme pozíciu v rastových akciách. Namiesto toho sme do portfólia pridali hodnotové akcie, ktoré sa javia ako atraktívnejšie ocenené v porovnaní s rastovými akciami. Zmena nastala aj v regionálnom rozložení, kde sme zvýšili expozíciu voči európskym akciám na úkor amerického regiónu. Znamky hospodárskeho oživenia v Európe by tak mohli predstavovať atraktívnu príležitosť na diverzifikáciu.

Stojí za povšimnutie

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

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](#)

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 Global Renta 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.