

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:

Komodity – zlato
Nástroje peňažného trhu
Európske podnikové dlhopisy neinvestičného pásma
Alternatívne investície - akciové
Ázijské podnikové dlhopisy neinvestičného pásma
Akcie rozvinutých trhov

Negatívny prínos:

Európske štátne dlhopisy
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov
Realitné investície - akciové

TRH

Príležitosti:

Klesajúca inflácia
Atraktívne úrovne výnosov
Pozitívne prekvapenia v ekonomickej aktivite USA

Výzvy:

Vysoká regionálna koncentrácia akcií v USA
Prezidentské voľby v USA
Ekonomická kríza
Vysoké očakávania rastu ziskov spoločností

Pohľadom Petra Orlického, portfólio manažéra fondu

Druhý štvrťrok nadviazal na pozitívny vývoj zo začiatku roka a posledné tri mesiace podporili cenu rizikových aktív. Toto obdobie možno charakterizovať ako opatrný optimizmus, pokiaľ ide o finančné trhy a globálnu ekonomiku. Stabilný ekonomický vývoj spolu s miernym rastom ziskov spoločností pomohli podporiť globálne akciové indexy a zmierniť obavy z rizík recesie. Potenciálne hrozby v podobe budúceho vývoja inflácie a úrokových sadzieb, obavy týkajúce sa realitného trhu (predovšetkým v Číne) a geopolitické riziká však stále pretrvávajú.

Apríl nezačal pre akciové investície pozitívne potom, ako projekcie americkej centrálnej banky Fed ukázali posun z troch na jedno predpokladané zníženie úrokových sadzieb o 25 bázických bodov v tomto roku. Samozrejme, to sa prejavilo v náraste dlhopisových výnosov a dostalo pod tlak aj cenu akcií. V prípade širokého amerického indexu S&P 500 klesla jeho hodnota od začiatku mesiaca do 19. apríla o viac ako 5 %, čo bola zatiaľ najväčšia korekcia na indexe v tomto roku. Prebiehajúca výsledková sezóna a reportované dobré podnikové čísla pomohli akciám ešte v tom istom mesiaci vymazať zhruba polovicu poklesu. Aj keď globálne akciové investície zaznamenali v apríli medzimesačný pokles, prvý za posledných šesť mesiacov, tento pokles bol neskôr vymazaný. Akcie pokračovali v raste nasledujúce dva mesiace, pričom viaceré akciové indexy dosiahli nové historické maximá. Tento rast bol ťahaný predovšetkým najväčšími technologickými spoločnosťami a do popredia sa dostal opäť vplyv efektu umelej inteligencie na výsledky firiem. Pravdepodobne najviac z neho profituje spoločnosť Nvidia, ktorá sa na určitý moment stala spoločnosťou s najväčšou trhovou kapitalizáciou na svete. Jej hodnota dokonca presiahla hodnotu celého nemeckého, francúzskeho alebo britského akciového trhu. Pokiaľ ide o európske akciové indexy, tie podporené lepšími ako očakávanými podnikovými výsledkami, vytvorili ešte v máji nové historické maximá. To bolo ešte predtým, ako boli zverejnené výsledky volieb do Európskeho parlamentu, v ktorých krajná pravica dosiahla výrazné zisky. Vo Francúzsku to dokonca viedlo k vyhláseniu predčasných parlamentných volieb. Nárast neistoty sa prejavil v poklese francúzskeho indexu CAC 40, ktorý počas júna stratil -6,4 % a stiahol nadol aj široké európske indexy. Negatívny vývoj sa nevyhol ani francúzskym štátnym dlhopisom, kde sa výnos 10-ročných štátnych dlhopisov obchodoval v porovnaní s rovnako dlhými nemeckými dlhopismi o 80 bázických bodov vyššie. Nárast rizikových prémie medzi štátnymi dlhopismi eurozóny neteší určite ECB, ktorá ešte v roku 2022 zaviedla nástroj na ochranu transmisie menovej politiky (TPI), ktorý jej umožňuje za určitých podmienok intervenovať na dlhopisovom trhu a nakupovať štátne dlhopisy krajín eurozóny. Podľa slov predstaviteľov centrálnej banky, toto nie je ten prípad, ktorý spĺňa bezdôvodný a chaotický nárast bezrizikovej prémie a finančný trh iba reagoval na politický vývoj v krajine.

Čo sa týka monetárnej politiky, ECB znížila úrokové sadzby a stala sa tak štvrtou bankou spomedzi centrálnych bánk rozvinutých krajín (SNB, Riskbank, BoC), ktoré pristúpili v tomto roku k zníženiu úrokovej sadzby. Hlavná referenčná úroková sadzba bola znížená o 25 bázických bodov na súčasnú úroveň 4,25 %. Tento krok bol vopred komunikovaný a trhmi široko očakávaný, preto nespôsobil na trhu žiadnu výraznú reakciu. S ďalším znižovaním úrokových sadzieb sa banka neponáhľa a jej ďalšie kroky budú závisieť od prichádzajúcich dát. Opatrný prístup zastáva aj americký Fed. Historicky to bola práve americká centrálna banka, ktorá začínala cyklus znižovania alebo zvyšovania úrokových sadzieb.

Celkovo sa podarilo za uplynulý štvrtrok akciovým trhom rozvinutých krajín vzrásť (MSCI World) v dolárovom vyjadrení o 3,0 %. Akciové trhy rozvinutých krajín (MSCI Emerging Market) rástli výraznejšie, a to o 5,1 %. Zmena v očakávaných úrokových sadzbách pôsobila negatívne na dlhopisové investície. Merané cez Bloomberg Global Aggregate index stratili dlhopisy - 1,1 % v dolárovom vyjadrení. Na devízovom trhu rástol americký dolár, ktorý sa obchodoval na konci júna voči euru na úrovni 1,07 EUR/USD.

Investičné rozhodnutia

Aj v druhom štvrtroku zostalo portfólio dynamicky nastavené, ale zároveň široko diverzifikované. Zastúpenie akciovej zložky bolo na neutrálnej úrovni. Momentum, pozitívna výsledková sezóna a pokračujúca relatívne silná ekonomická aktivita v USA boli pre akciové investície pozitívne. Technické indikátory však poukazovali na možnú prekúpenosť trhu, v kombinácii s valuáciami mierne nad historickým priemerom signalizovali skôr ostrážité nastavenie akciovej zložky. Dlhopisová zložka portfólia zostala diverzifikovaná naprieč kreditnou kvalitou, typmi emitentov a regiónmi. Portfólio vykazovalo vyššiu expozíciu na európsku výnosovú krivku ako na americkú. Regionálnu diverzifikáciu dopĺňala expozícia na dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Práve v tejto časti nastala v máji zmena. Konkrétne, znižovali sme pozíciu v podnikových dlhopisoch rozvíjajúcich sa krajín. Za prostriedky z predaja sme do portfólia pridali ázijské podnikové dlhopisy neinvestičného stupňa, ktoré vykazovali vyššiu atraktivitu a zaujímavý pomer rizika k potenciálnemu výnosu. V júni sme zvyšovali pozíciu v európskych štátnych a podnikových dlhopisoch, čím sme mierne navyšovali duráciu portfólia kvôli možnosti uvoľňovania monetárnej politiky. Okrem toho štátne dlhopisy poskytujú diverzifikačnú ochranu v prípade, ak by globálna ekonomika výrazne spomalila. Nákup sme financovali z predaja časti pozície v nástrojoch peňažného trhu, kde boli dočasne uložené peňažné prostriedky. Pozícia v realitných investíciách na nezmenenej úrovni. Hoci ekonomický vývoj sa v realitnom sektore prejavuje negatívne, vyhliadky na pokles úrokových sadzieb by mohli pomôcť. Širokú diverzifikáciu dopĺňajú alternatívne investície a zlato vďaka negatívnej korelácii s tradičnými triedami aktív. Pozícia v zlato poskytuje určitú ochranu v prípade zhoršenia geopolitickej a makroekonomickej situácie.

Stojí za povšimnutie

Japonský yen voči doláru je najslabší od roku 1986, nad úrovňou 160 USD/JPY.

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 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.