

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 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:

Dlhopisy denominované v americkom dolári
Dlhopisy so splatnosťou do troch rokov

Akcie - Informačné technológie
Akcie - Verejné služby
Akcie - Finančný sektor

Negatívny prínos:

Dlhopisy so splatnosťou nad 7 rokov

Akcie - Priemysel
Akcie - Dodatočná spotreba
Akcie - Základná 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

Do druhého štvrťroku sme vstúpili s obavami o možnom prehriatí americkej ekonomiky a s tým spojenou re-akceleráciou inflácie. Tieto obavy sa však nepotvrdili, americká ekonomika rástla v prvých troch mesiacoch najslabšie od roku 2022 (+1,4% analizovane), rovnako aj nárast tempa inflácie v marci sa ukázal ako dočasný. Inflácia v apríli aj máji spomalila, ostáva však nad 3%. Eurozóna sa vyhla technickej recesii, keďže medzikvartálne sa HDP zvýšil o 0,3%, čím ekonomika regiónu rástla najsilnejšie za posledného 1,5 roka. Inflácia zostáva nad cieľom ECB. Pokles inflácie však ECB umožnil znížiť na júnovom zasadnutí úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov na 4,25%. ECB sa tak pridala k ďalším centrálnym bankám z vyspelých krajín, ktoré už započali proces znižovania sadzieb (Švajčiarsko, Kanada, Švédsko). Na druhej strane Atlantiku však silná ekonomika a inflácia výrazne nad cieľom 2% znamenajú, že FED nemá dôvod znižovať sadzby. Na svojom júnovom zasadnutí FED uviedol, že v tomto roku očakáva len jedno zníženie sadzieb (oproti pôvodným trom).

Jún sa niesol v znamení volieb do Európarlamentu. Po výhre krajnej pravice vo Francúzsku vyhlásil prezident Macron predčasné parlamentné voľby a politické riziko rozhýbalo trhy na starom kontinente (nárast rizikových prirážok francúzskych štátnych dlhopisov, pokles francúzskeho akciového indexu). Zvýšené politické riziko sa prejavilo aj na výkonnosti európskych štátnych dlhopisov v druhom štvrtroku. Tie sa stali najhoršie performujúcou triedou aktív, s negatívnou výkonnosťou 1,3%.

Trhový sentiment aj v druhom štvrtroku podporoval rizikovejšie aktíva. Akcie vyspelých trhov vzrástli o 3,1 %, pričom silnú výkonnosť dosahovali spoločnosti spojené s trendom umelej inteligencie. Akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali nárast o 5,9 %, najmä vďaka Taiwanu, kde sa vyrábajú čipy potrebné pre umelú inteligenciu. Najlepšou triedou dlhopisov boli ázijské podnikové dlhopisy v neinvestičnom pásme (+4,1 %), ktorým okrem všeobecného pozitívneho sentimentu pomohli aj ďalšie podporné opatrenia zo strany Číny.

* Zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Alokácia portfólia v druhom štvrtroku prešla niekoľkými zmenami. Trhové prostredie prišlo rizikovým aktívam, čomu sme postupne prispôbovali aj alokáciu. Akciovú zložku sme ponechali nezmenenú na neutrálnej úrovni.

Nakúpili sme nemeckú spoločnosť Nordex, ktorá patrí medzi najväčších svetových výrobcov veterných turbín. Okrem toho sme mierne zvyšovali sektor verejných služieb, ktorý mierne znižuje volatilitu portfólia a takisto sme mierne znížili úroveň tzv. „Highflyerov“, čo však nemalo optimálny efekt, keďže práve tí ďalej outperfovali, a naopak akcie, ktoré dlhodobo prerážajú svoje dná, pokračovali vo svojej stratégii nepotešiť svojich investorov.

Solídna výsledková sezóna a solídny ekonomický rast podporovali pozitívny pohľad na akciové trhy, avšak technické indikátory poukazovali na možné vysoké ocenenie. V júni sme navýšili pozíciu v globálnych podnikových dlhopisoch v neinvestičnom stupni ratingu. Pozitívna nálada na finančných trhoch nám umožnila zvyšovať riziko portfólia a investovať do aktív s vyšším potenciálnym výnosom, ktoré napriek zužujúcim sa kreditným prirážkam prinášajú atraktívny celkový výnos.

V rámci dlhopisovej časti sme pristúpili k odpredaju dlhopisov viacerých spoločností, pri ktorých sa výrazne zhoršila kreditná kvalita. Na druhej strane sme prostriedky investovali do eurových dlhopisov s vyššou kreditnou kvalitou.

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 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

Akciový index S&P 500 uzavrel 2. štvrtrok tesne pod svojimi historickými maximami, od lokálneho minima z októbra 2023 vzrástol o 33%.

Inverzia na americkej výnosovej krivke trvá najdlhšie v histórii – od 5. júla 2022 ubehli už takmer 2 roky.

Japonský jen oslabil voči doláru na 38-ročné minimum.

Trhová kapitalizácia spoločnosti Nvidia dosiahla začiatkom júna 3 miliardy dolárov, čím prekonal Microsoft a stala sa najhodnotnejšou spoločnosťou na svete.

12 mesiacov v rade bola zaznamenaná priemerná teplota Zeme vyššia o 1,5 stupňa Celzia oproti predindustriálnej ére.