

O FONDE

- Investuje, kde je to práve najvýhodnejšie.
- Nakupuje rôzne typy cenných papierov, čím sa zabezpečuje rôznorodá regionálna a sektorová rozmanitosť.
- Využíva aktívny prístup v riadení akciovej zložky.

Fond

Pozitívny prínos

Akcie rozvinutých trhov

Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín

Americké podnikové dlhopisy

Negatívny prínos

Štátne dlhopisy USA

Ázijské podnikové dlhopisy

Zlato

TRH

Príležitosti

„Soft-landing“ ekonomiky USA

Sektor služieb na vysokých úrovniach

Ustupujúce inflačné tlaky

Výzvy

Mierny rast očakávaní úrokových sadzieb

Globálna recesia a jej nezapočítanie do aktív

Rast inflácie nad 2%

Pohľadom Evy Kianicovej, portfólio manažérky fondu

Nálada na finančných trhoch v druhom štvrtroku 2023 bola vcelku pozitívna. Americká ekonomika vzrástla o 2% anualizovane v prvom štvrtroku, inflácia v máji poklesla na 4% medziročne zatiaľ čo trh práce s mierou nezamestnanosti na 3,7% zostal historicky veľmi silný. V USA bola dosiahnutá dohoda o dlhovom strope, výnosy na 1-mesačných amerických pokladničných poukážkach v dôsledku neistoty koncom mája dosiahli až 5,75%. Americká centrálna banka zvýšila sadzbu o 25 bázických bodov do pásma 5% -5,25%. Na júnovom zasadnutí však po vyše roku prerušila cyklus zvyšovania sadzieb, avšak s jasným signálom, že rast sadzieb nie je na konci.

Ekonomické dáta z eurozóny neboli tak veľmi pozitívne ako tie spoza Atlantiku. Ekonomika sa dostala v prvom štvrtroku do miernej recesie, nakoľko opätovne poklesla o 0,1% medzištvrtálne. Inflácia podobne ako v USA vykazuje znaky spomalenia, jadrová inflácia v júni dosiahla 5,4% medziročne. Európska centrálna banka pokračuje v boji s infláciou a v období apríl – jún zdvihla sadzby kumulatívne o 50 bodov na úroveň 4% (sadzba pre hlavné refinančné operácie).

Pozitívne makroekonomické prostredie prialo rizikovým triedam aktív. Akcie z rozvinutých krajín vzrástli o necelých 7% (menovo zaistené), pričom sme boli svedkami silného rastu akciových titulov spojených s umelou inteligenciou. Z dlhopisových investícií sa darilo štátnym dlhopisom rozvíjajúcich sa krajín. V prípade rozvíjajúcich sa krajín mnohé lokálne centrálné banky začali boj s infláciou pred tými z rozvinutých krajín. Z kreditného hľadiska sa darilo americkým a európskym dlhopisom v neinvestičnom stupni ratingu, profitujúc zo všeobecného „risk positive“ naladenia trhu. Na opačnej strane spektra máme komodity. Tie stratili necelých 5% v mesiacoch apríl – jún, a to aj napriek zníženiu produkcie ropy zo strany zoskupenia OPEC+. Komoditám nesvedčia obavy ohľadne spomaľujúcej globálnej ekonomiky a nenaplnenie scenára ekonomického oživenia Číny po znovuo tvorení sa po koronavírusu. Negatívny sentiment ohľadom čínskeho oživenia no aj pokračujúce problémy čínskeho realitného sektora sa podpísali na novej triede aktív v našom portfóliu – ázijské podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni ratingu klesli o 3,9%.

Investičné rozhodnutia

V apríli ani máji sme alokáciu portfólia nemenili – akciovú zložku sme držali na mierne podváženej úrovni 17,5% so široko diverzifikovanou dlhopisovou zložkou naprieč regiónmi aj kreditnou kvalitou. V júni sme sa rozhodli mierne zvýšiť riziko portfólia a navýšili sme pozíciu v akciách na neutrálnu úroveň 20%. Hoci riziko recesie pretrváva, jej pravdepodobnosť je znížená vzhľadom na silný trh práce, klesajúce tempo inflácie a korporátne výsledky, ktoré boli lepšie než očakávania. Z regionálneho hľadiska sme znížili pozíciu v Japonsku a vybrali sme časť ziskov z tejto pozície. Vzhľadom na slabnúce ekonomické momentum Číny a Európy sme redukovali pozície aj v týchto regiónoch. Na druhej strane sme navýšili pozície v akciách z Latinskej Ameriky a Veľkej Británie, podporené technickými indikátormi. Mierne sme navýšili aj pozície v amerických akciách, nakoľko téma umelej inteligencie by mohla pozitívne vplývať na ich výkonnosť aj v najbližších mesiacoch. Navýšenie akciovej zložky sme financovali znížením pozície v amerických štátnych dlhopisoch. Nakoľko pravdepodobnosť recesie bola odložená v čase, potreba amerických štátnych dlhopisov a ich diverzifikačná úloha v portfóliu je relatívne menšia.

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 Aktívne portfólio 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 sa môže 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.

Stojí za povšimnutie

Japonský akciový index Nikkei 225 najvyššie za posledných 33 rokov (16. júna dosiahol úroveň 33 700 bodov)

Index S&P 500 je v býčom trende, od svojich októbrových miním vzrástol o 20%

Pochod Wagnerovej skupiny na Moskvu trhy výraznejšie neznepekojil

Volatilita na akciovom trhu najnižšie od prepuknutia koronavírusu (VIX na úrovni 12,45 bodu ku konci júna)

Plnenie dlhového stropu v USA pozastavené, riešenie tejto otázky sa odložilo pre nového amerického prezidenta na rok 2025