

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

Akcie rozvinutých trhov

Podnikové dlhopisy neinvestičného stupňa (USA)

Nástroje peňažného trhu

Negatívny prínos

Zlato

Ázijské podnikové dlhopisy

Alternatívne investície

TRH

Príležitosti

Nízka nezamestnanosť

Sektor služieb na vysokých úrovniach

Ustupujúce inflačné tlaky

Výzvy

Mierny rast očakávaní úrokových sadzieb

Klesajúca produktivita práce

Nižšie očakávania výnosov spoločností

Pohľadom Petra Orlického, portfólio manažéra fondu

Po výrazne pozitívnom prvom štvrtroku na finančných trhoch a obzvlášť pre zmiešané fondy, kedy takmer všetky hlavné triedy aktív dosahovali výrazne pozitívne výnosy, sa i v tomto štvrtroku akcie postarali o príjemné prekvapenie. Dokonca ak vezmeme do úvahy turbulencie spôsobené bankovým sektorom a očakávanú recesiu. Boli to Americké technologické spoločnosti, ktoré na vlnu megatrendu umelej inteligencie a virtuálnej reality, dokázali pretaviť tento sci-fi román do svojich ziskov ako aj očakávaní ďalšieho rastu týchto spoločností. No a týchto zopár „vyvolených“ potiahlo celý americký trh do býčieho trendu. K tomu sa pridala zvyšok spoločností až v júni, na základe stále odolného pracovného trhu a optimizmu, že by inflácia mohla klesať aj bez nárastu nezamestnanosti a hlbšej recesie. Práve inflácia poklesla z najvyšších úrovní (9%) v najväčšej ekonomike sveta k aktuálnym 4%. K tomu pomohli poklesy cien energií a potravín, takže jadrová inflácia (očistená o tieto zložky) zostáva stále zvýšená nad želateľnými úrovňami. To núti Americký FED po jednom zvýšení sadzieb v máji, aby opäť pristúpil k vyčkávaniu, ale s jastrabím tónom (sprisňujúcim). Pretrvávajúce riziká spojené s rastom miezd, horším rastom maloobchodných tržieb, či slabom dopyte po úveroch a investíciách vrhá trochu tieň na rast tejto ekonomiky. Americký index S&P 500 narástol 8,7% (\$), americké podnikové dlhopisy neinvestičného stupňa 1,6% (v \$) a americké štátne dlhopisy strácali 1,4 % (\$).

Pohľad na región Eurozóny sa niesol v inom duchu ako ten v USA, kde negatívne prekvapovalo množstvo prieskumov a indikátorov. Prieskumy výrobného sektora sa niesli vo veľmi pochmúrnych náladách, čomu prispelo slabšie oživenie Číny. V Európe začala jadrová inflácia opäť rásť, čo neupokojuje ECB, ktorá pristúpila 2x k zvýšeniu úrokovej miery na 3,5% a predpokladá ďalšie zvyšovanie v blízkej budúcnosti. Ako sa ukázalo ekonomika eurozóny skončila v technickej recesii už v prvom štvrtroku a málokto pochybuje, že tento región nezažije hlbšiu recesiu. Jediným pozitívom ostáva nálada v sektore služieb.

Európske akcie narástli o 3% (€), európske podnikové dlhopisy neinvestičného pásma o 1,5% (€) a európske štátne dlhopisy zostali nezmenené.

Ako som už spomenul, oživenie Číny malo byť v centre pozornosti, ale realita bola výrazne horkejšia. Údaje ako priemyselná produkcia, zahraničné investície, maloobchodné tržby, či obchodná bilancia sklamlali. Jednoducho povedané Čína nerástla ako sa očakávalo a sektor nehnuteľností sa nedokázal stabilizovať. Preto PBOC (People's Bank of China) koná a malými krôčikmi sa snaží stimulovať ekonomiku. V podobnom duchu sa niesli aj ukazovatele ostatných krajín v Ázii.

Preto nie je prekvapením, že akcie tohto regiónu skončili štvrtroku v zápore -1,1% (\$).

To je v silnom kontraste s víťazným akciovým trhom tohto štvrtroka. Akciový trh najvyspelejšej ekonomiky Ázie (Japonsko) dokázal zaznamenať neuveriteľných 14,4% (¥). Najdôležitejším faktorom bolo ďalšie oslabovanie jenu. Nakoľko je to jediná rozvinutá ekonomika na svete, ktorá si môže dovoliť mať uvoľnenú menovú politiku. Inflácia v tejto krajine je totiž na globálne pomery neuveriteľne nízka.

V neposlednom rade by som spomenul vývoj zlata, ktoré viackrát útočilo na svoje historické úrovne v blízkosti 2000 \$/oz. Avšak posilňujúci dolár a vyjadrenia predstaviteľov FEDu, poslalo tento drahý kov do straty približne 2,5% (\$).

Investičné rozhodnutia

Štvrtrok sme začali s mierne podváženou pozíciou na akciách, keď vo vzduchu visela neistota ohľadom recesie, najmä v dôsledku turbulencií v bankovom sektore a prísnejším podmienkam financovania. Naopak zvýšené výnosy na dlhopisoch a diverzifikačná funkcia štátnych dlhopisoch zvyšovali atraktivnosť tejto triedy aktív. Nehnuteľnosti sú stabilnou súčasťou portfólia, negatívny vplyv vyšších úrokových a stavebných nákladov je kompenzovaný vyššími príjmami z prenájmu.

V júni sme navýšili pozíciu v akciových investíciách z mierne podváženej na neutrálnu úroveň. Rizikové indikátory preferovali dynamickejšie nastavenie portfólia. Vzhľadom na stále silný trh práce a klesajúce tempo inflácie bolo podľa nášho názoru recesia oddialená v čase. Túto zmenu sme realizovali z peňažných prostriedkov, ktoré sme nechali navýšené za účelom nákupov.

Stojí za povšimnutie

Ratingové agentúry Fitch a DBRS zvažovali revíziu ratingu dlhu najzadlženejšej krajiny sveta (v absolútnych hodnotách) USA.

India predbehla Čínu a stala sa najľudnatejšou krajinou sveta s 1,428 miliardy obyvateľov.

Nezamestnanosť v USA najnižšia od roku 1969.

Španielsko videlo ako prvá ekonomika 2% infláciu.

Ceny jedla vzrástli v UK o 20%.

Bankrot spoločností v USA sa za čas január až apríl zdvojnásobil oproti roku predtým.

Index S&P 500 získal späť všetky straty od prvého zvýšenia sadzieb Fedu.

Trhová kapitalizácia 3 spoločností Apple, Microsoft a Google prevýšila trhovú kapitalizáciu rozvíjajúcich sa trhov

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.

Podielové fondy 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, zapísanou v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Po, vložka č.: 4550/B. 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.