

## O FONDE

- 1. slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Pravidelná ročná výplata výnosu - v závislosti od 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

Akcie - sektor základnej spotreby

Dlhopisy so splatnosťou 5 až 7 rokov

Podnikové dlhopisy s neinvestičným ratingom

#### Negatívny prínos

Dlhopisy denominované v USD

Dlhopisy so splatnosťou 1 až 2 roky

Akcie – sektor priemysel

### TRH

#### Príležitosti

Rast podielu obnoviteľných energií v EÚ

„Soft landing“ – pokles inflácie bez recesie

Nové fiškálne stimuly (zelené investície)

#### Výzvy

Mierny rast očakávaní úrokových sadzieb

Globálna recesia a jej nezapočítanie

Pretrvávajúci rast inflácie nad 2% p.a.

## Pohľadom portfólio manažérov fondu, Evy Kianicovej a Petra Orlického

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% medzikvartálne. 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 prišlo 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 americkým a európskym dlhopisom v neinvestičnom stupni ratingu, profitujúc zo všeobecného „risk positive“ naladenia trhu.

Hoci nálada na trhu bola všeobecne pozitívna, zelené akciové investície mierne zaostávali. Americká skrachovaná banka SVB aktívne financovala menšie spoločnosti zo sektora obnoviteľných zdrojoch energií. Trh tak z obáv o ich ďalšie financovanie nedovolil návrat na pôvodné valuácie pred krízy.

### Investičné rozhodnutia

V apríli ani máji sme taktickú alokáciu portfólia nemenili – akciovú zložku sme držali na mierne podváženej úrovni 23,5%. V júni sme sa rozhodli mierne zvýšiť riziko portfólia a navýšili sme pozíciu v akciách na neutrálnu úroveň 25%. Hoci riziko recesie pretrváva, jej pravdepodobnosť je znížená vzhľadom na silný trh práce, klesajúce tempo inflácie a korporátne výsledky, ktoré boli lepšie než očakávaná.

Z portfólia sme vypredali pozíciu v spoločnosti Ballard power systems, ktorá nedokázala naplniť očakávanie na poli implementácie vodíkovej mobility, čo sa pretavilo do ich finančnej stability. Nakoľko však považujeme vodíkovú a solárnu energiu za extrémne dôležitú pri prechode z fosílnych palív, nakúpili sme pozície v spoločnostiach Industrie de Nora a Nextracker. To sme mohli financovať aj výberom ziskov zo spoločností, ktoré tento rok zažiarili najmä vďaka umelej inteligencii.

Navýšenie akciovej zložky sme financovali predajom pozícií vo vybraných eurových dlhopisoch so strednou dĺžkou a rizikovejšou kreditnou kvalitou (spodná hranica investičného pásma). Naďalej pokračujeme v budovaní dolárovej zložky dlhopisového portfólia, preferujúc kratšie splatnosti sme nakúpili bankové dlhopisy BNP Paribas a Kommunalbanken denominované v dolároch. Ich kúpou sme podporili financovanie projektov v oblasti zelených tém (napr. obnoviteľné zdroje energií, zelená doprava, recyklácia).

### 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](http://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.

## Stojí za povšimnutie

Európska komisia vydala prvé usmernenie k ESG ratingom s cieľom zamedziť konfliktu záujmov a zvýšiť transparentnosť.

Ekvádor využil finančný nástroj „debt for nature swap“: starý dlh vo výške 1,6 miliardy dolárov vymenil za nový dlh vo výške 656 miliónov dolárov a zaväzok, že ročne vynaloží 17 miliónov dolárov na ochranu prírodnej rezervácie na Galapágoch.

4. júla dosiahla priemerná teplota planéty nový rekord 17,2 °C, vplyv javu El Niño.

Financovanie obnoviteľných zdrojov sa v roku 2023 celosvetovo zvýšilo o 22 %, zatiaľ čo financovanie uhoľných baní kleslo o 21 %.