

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

Európske štátne dlhopisy

Akcie rozvinutých krajín

Európske podnikové dlhopisy v investičnom stupni ratingu

Negatívny prínos

Americké podnikové dlhopisy v investičnom stupni ratingu

Americké štátne dlhopisy

TRH

Príležitosti

„Soft-landing“ ekonomiky USA

Ustupujúce inflačné tlaky

Umelá inteligencia

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 Evy Kianicovej, portfólio manažérky fondu

Nálada na finančných trhoch bola v posledných troch mesiacoch roku 2023 vcelku pozitívna. Hoci začiatkom októbra Hamas zaútočil na Izrael, tento konflikt nemal na trhy dlhodobo negatívny vplyv. Obavy z dlhšieho obdobia vysokých úrokových sadzieb sa dostali koncom októbra takisto do úzadia. Klesajúce tempo inflácie v USA (novembrová inflácia 3,1%) ako aj v Eurozóne (novembrová inflácia 2,4%) dalo trhom nádej, že v budúcom roku príde k dlho očakávanému znižovaniu úrokových sadzieb zo strany centrálnych bánk. V decembri tento trhový názor umocnila americká centrálna banka. Tá vo svojich prognózach na budúci rok ukázala pokles sadzieb o 75 bázických bodov. V Európe dávala trhom nádej na zníženie úrokových sadzieb slabnúca ekonomická aktivita. HDP v období od júla do septembra medzikvartálne pokleslo o 0,1% a predstihové ukazovatele (napr. index nákupných manažérov) za december poukazujú na pokračujúce oslabovanie ekonomickej aktivity v regióne.

Očakávania nižších úrokových sadzieb spustili rally na takmer všetkých triedach aktív. Najlepšiu výkonnosť v poslednom štvrťroku malo zlato, a to necelých 11%* v eurovom vyjadrení. Za pozitívnu výkonnosťou zlata stojí pokles reálnych výnosov (t.j. výnosy očistené o infláciu) na bezpečných štátnych dlhopisoch, ktoré sú hlavnými „konkurentmi“ pre zlato. Svoju úlohu zohralo aj oslabenie amerického doláru o necelých 5%*. Akcie

z rozvinutých krajín si pripísali cez 9%*. Rastové akcie a akcie realitných spoločností, ktoré sú citlivejšie na úroveň úrokových sadzieb, si pripísali najväčšie zisky. Dlhopisom rovnako svedčali očakávania skoršieho poklesu sadzieb. Tie s dlhšou splatnosťou a teda vyššou úrokovou citlivosťou si pripísali najväčšie zisky: štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v eurách a dolároch si pripísali necelých 10%*, americké podnikové dlhopisy v investičnom stupni ratingu či európske štátne dlhopisy niečo cez 7%*. Jedinou triedou aktív, ktoré si v poslednom štvrtroku pripísali negatívnu výkonnosť sú energetické komodity, a to o 18,5%*. Cenám ropy nepomohlo ani predĺženie zníženia ťažby ropy zo strany zoskupenia OPEC+. Trh neprijal pozitívne, že zníženie ťažby je dobrovoľné a tak obavy zo slabnúceho dopytu prevládli nad obmedzením ponuky.

* zdroj: Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika

Investičné rozhodnutia

Portfólio prešlo v priebehu posledných troch mesiacov roku 2023 viacerými zmenami. V októbri sme sa rozhodli úplne redukovať expozíciu voči americkej výnosovej krivke. Vypredali sme pozície v štátnych ako aj podnikových dlhopisoch, nakoľko pretrvávajúci silný trh práce a obavy z dlhšieho obdobia zvýšených úrokových sadzieb znevýhodňovali americkú výnosovú krivku. Prostriedky sme alokovali do európskych podnikových dlhopisov v investičnom stupni, s presvedčením, že práve táto trieda aktív bude mať v neistom makroekonomickom prostredí lepšiu výkonnosť. V novembri sme navýšili rizikovosť portfólia a mierne sme navýšili akciovú zložku na nadváženú úroveň, a to na úkor peňažného trhu. Očakávali sme, že krátkodobá korekcia na akciovom trhu je na konci. Naše očakávania boli podporené relatívne dobrou výsledkovou sezónou ako aj náznakmi slabnúcej inflácie a pracovného trhu v USA. Rizikovosť portfólia sme zvýšili aj navýšením pozícií v európskych podnikových dlhopisoch v neinvestičnom stupni. Dôvodmi boli ich kratšia durácia a relatívne atraktívna valuácia. V decembri sme sa rozhodli ponechať nastavenie portfólia bez zmeny.

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

Technologický index Nasdaq 100 v roku 2023 dosiahol najlepšiu výkonnosť od 1999, pripísal si 54%.

Volatilita na dlhopisovom trhu pokračuje. Americký desaťročný dlhopis v priebehu októbra dosiahol hranicu 5%, kvartál uzatvoril na úrovni 3,9%.

Hrubý domáci produkt USA v treťom kvartáli vzrástol o 4,9% na anualizovanej báze.