

## O FONDE

- 1. slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Možnosť pravidelnej ročnej výplaty 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

Dlhopisy s ratingom BBB

Dlhopisy so splatnosťou nad 7 rokov

Akcie - Priemysel

Akcie - Informačné technológie

#### Negatívny prínos

Dlhopisy denominované v USD

Akcie - Základná spotreba

Akcie - Dodatočná 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

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. 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. Očakávania nižších úrokových sadzieb pozitívne vplývali aj na zelené investície, tie sú kapitálovo náročnejšie a potenciálne lacnejšie financovanie sa prejavilo pozitívne na výkonnosti. Dlhopisom rovnako svedčali očakávania skoršieho poklesu sadzieb. Výnosy v priebehu kvartálu výrazne poklesli, napr. americký desaťročný dlhopis v priebehu októbra dosiahol hranicu 5%, rok však uzatvoril na úrovni 3,9%. Dlhopisy 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%

\* Zdroj: Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika

## Investičné rozhodnutia

Portfólio prešlo v priebehu posledných troch mesiacov roku 2023 viacerými zmenami. 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. Zamerali sme sa na spoločnosti v odvetviach solárnej energie, čistej vody, odpadovom hospodárstve, transporte, či automobilovom priemysle. Rizikovosť portfólia sme zvýšili aj navýšením pozícií v podnikových dlhopisoch v neinvestičnom stupni. Dôvodmi boli ich kratšia durácia a relatívne atraktívna valuácia. V decembri sme sa rozhodli ponechať nastavenie portfólia bez zmeny.

V dlhopisovej zložke sme v priebehu kvartálu urobili niekoľko zmien, a to najmä za účelom financovania zmien v alokácii fondu. Postupne sme pristúpili k odpredaju niekoľkých bankových dlhopisov denominovaných v eurách, Začiatkom kvartálu sme predali dlhopisy s kratšími splatnosťami, koncom novembra sme využili všeobecný pokles na výnosovej krivke a predali dlhopis s dlhšou splatnosťou.

V akciovej zložke sme sa rozhodli po ďalších zlých výsledkoch a negatívnom výhľade predať spoločnosť Plug Power, ako aj spoločnosť Johnson Matthey. V oboch prípadoch hralo určitú rolu zameranie na vodík.

### 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).

Podielový fond 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](http://www.erste-am.sk). Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.

## Stojí za povšimnutie

Klimatická konferencia COP28 priniesla záväzok 200 krajín k postupnému vylúčeniu fosílnych palív z energetického mixu.

Veľká Británia po vzore EÚ zavedie od roku 2027 uhlíkovú daň na dovoz produktov, ako je železo, oceľ, hliník alebo cement.

Provízie celosvetových finančných domov z poskytovania financovania zelených projektov sú druhým rokom vyššie ako provízie z financovania ropy, uhlia a zemného plynu.

Rok 2023 bol najteplejším rokom v histórii meraní. V USA v dôsledku klimatických zmien zaznamenali 28 prírodných katastrof so škodami presahujúcimi 1 miliardu dolárov.