

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

Európske štátne dlhopisy

Akcie rozvinutých trhov

Realitné investície – akciové

Negatívny prínos

Americký dolár

Americké podnikové dlhopisy

Americké štátne dlhopisy

TRH

Príležitosti

Umelá inteligencia

Potencionálne znižovanie sadzieb

Vysoké očakávania rastu ziskov spoločností

Výzvy

Pokračujúci trend de-globalizácie

Geopolitické napätie (Ukrajina a Izrael)

Tlak na marže spoločností

Pohľadom Petra Orlického, portfólio manažéra fondu

Posledný štvrťrok roku 2023 bol ako ohňostroj, ktorým pravidelne na Silvestra víťame nový rok. Takmer všetko vybuchovalo a žiarilo (v pozitívnom zmysle slova). Ved' okrem komodít všetky hlavné triedy aktív, ktoré používame v našich portfóliách rástli takmer závratným tempom. To málokto očakával na začiatku štvrťroku, kde ako som písal v predchádzajúcom komentári bolo dominantnou témou „vyššie na dlhšie“ a čo očividne nenahrávalo väčšine tried aktív. Napríklad kvalitné dlhopisy boli ešte v októbri v negatívnom teritóriu, ostatné aktíva len s malými ziskami od začiatku roka.

Postupná zmena nastala v rozvinutých regiónoch po sérii údajov o inflácii už koncom októbra, ktoré síce neboli na úrovni cieľov centrálnych bánk, ale ukázali tak výrazný klesajúci trend, že trhy okamžite začali započítavať výrazné znižovanie sadzieb v ďalšom roku v USA ako aj Eurozóne. K tomu sa ešte pani Lagard (prezidentka ECB) postavila vlačne, ale uznala že zvyšovanie a ešte reštriktívnejší prístup by už pre tak slabú Európsku ekonomiku mohol byť nežiadúci. Jej náprotivok z poza oceánu pán Powel už taký prísny nebol a ako ukázal pivot FEDu, v roku 2024 sa počíta s niekoľko násobným znížením hlavnej sadzby.

Takéto očakávaní znamenali, že účastníci trhu začali okamžite preceňovať všetky dlhové nástroje, teda najmä akcie a dlhopisy. Preto sme opäť boli svedkami „santa rally“ a to najmä nástrojov s tzv. dlhšou duráciou. Bezpochyby takými sú akcie realitných spoločností, ktoré rástli cez 15% (\$) a boli schopné skončiť po náročnom roku v pluse cez 10% (\$). Rastové akcie žiarili celý rok a keď pridali vyše neuveriteľných 13% (\$) v posledných 3 mesiacoch tak mohli zaknihovať takmer 38% (\$) ročný nárast. Tým sa stali absolútnym víťazom v kategórii najlepšia globálna trieda aktív. Jediné index Nasdaq ich bol schopný prekonať, čo môžeme prisúdiť najmä regionálnej dominancii USA v megatrende umelej inteligencie, na ktorej participuje aj „veľká sedmička“ firiem. Tá svojimi „produktami“ mení nepochybne spoločnosť, ekonomiku a ťahá viacero indexov do výšin už dlhší čas.

Mohlo by sa zdať, že spomenuté výkonnosti sú len vypuklé prípady, ale ak ich však vložíme do kontextu rastu akcií rozvinutých krajín vo výške 11,5%(\$), či z tých nerozvinutých 7,9% (\$), mohli by sme hľadať ešte veľkolepejšie metafory na vývoj posledných pár mesiacov.

Dlhopisové triedy aktív sa po dlhých rokoch stali opäť atraktívnu súčasťou portfólií a vyplatilo sa! Najbezpečnejšie štátne dlhopisy z krajín ako je USA, či Nemecko dokázali narásť za posledný štvrtrok okolo 6% v lokálnych menách, čo je mierne lepší výsledok ako ich celoročný zisk, ak však vezmeme do úvahy ich prívlastok „bezrizikové“, niet čo dodať. Z lepšej pozície štartovali rizikovejšie dlhopisy, vďaka tomu že platia navyše kreditné prirážky. Tie však tento štvrtrok mierne rástli a preto si pripísali horší výsledok. Napriek tomu ich koncoročné výnosy prekračovali dvojciferné úrovne.

Vývoj na akciách z rozvinutých regiónov mierne zatienil tie z menej rozvinutých, ktoré dosiahli v sumári „len“ okolo 8% (\$). Avšak to bolo zapríčinené rozdielmi v jednotlivých regiónoch. Napríklad Latinská Amerika dosiahla zhodnotenie vyše 17% (\$), k čomu prispel nový reformný prezident. To zatienilo vývoj na akciách čínskych spoločností, ktoré sa prepadli o takmer 5% (\$). Tejto ekonomike sa nedarí tak ako sme boli zvyknutý z minulosti, keď len s ťažkosťami napĺňa stanovené ciele. K tomu prispievajú „nedostatočné“ stimuly, zamerané selektívne iba na niektoré časti ekonomiky ako aj nedôvera investorov v ochrane ich záujmov v tejto krajine. To viedlo prvýkrát v evidovanej histórii k zápornej bilancii zahraničných investícií.

Investičné rozhodnutia

Štvrtrok sme začali s neutrálnou úrovňou akciovej zložky a naratívne vnímanie vyšších sadzieb na dlhšie spolu s negatívnym vývojom na americkej výnosovej krivke a dlhšou duráciou nás primälo k vypredaniu amerických štátnych a podnikových dlhopisov. Zvýšením pozícií v peňažnom trhu a európskych podnikových dlhopisoch v investičnom pásme sme sa snažili participovať na viac stabilných výnosoch a kratšou duráciou. Rizikové indikátory ako aj sentiment trhu, ktorý sa prudko stáčil k vízií znižovania sadzieb a mäkkého pristátia nás prinútili zvýšiť akciovú zložku na nad váženú úroveň. Podobný efekt sme hľadali pri navýšení pozície v európskych podnikových dlhopisoch neinvestičného stupňa. To sme financovali z hotovostných prostriedkov a tak sme mohli lepšie participovať na už spomínanej „santa rally“.

Stojí za povšimnutie

Ocenenie „úžasnej sedmičky“ spoločností bolo ku koncu roka 3x väčšie ako ekonomika Nemecka. India predbehla Čínu a stala sa najľudnatejšou krajinou sveta s 1,428 miliardy obyvateľov.

Ropa po 20% náraste z predchádzajúceho štvrtroka všetky zisky zmazala. Vďaka rekordným úrovňam ťažby krajín mimo OPEC zoskupenia (najmä USA) sa Brent dokonca prepadla o vyše 6% za jediný deň.

Index malých spoločností v USA Russell 2000 dokázal behom 48 dní narásť z ročných miním na ročné maximum.

Sadzbý na amerických hypotékach dosahovali v októbri rekordné úrovne nevidené od roku 2000.

Ceny elektriny v Európe na úrovniach z pred prudkým zdražovaním najmä vďaka teplej zime a vytvoreným zásobám.

Japonsko ako jediná krajina z rozvinutých ekonomík má záporný reálny výnos na štátnych dlhopisoch.

V prezidentských voľbách v Argentíne zvíťazil libertariánsky outsider Javier Milei, ktorý sľuboval radikálne kroky ako zrušenie centrálnej banky a zmenu domácej meny, či rušenie viacerých ministerstiev.

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 Erste Private Banking Conservative 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.