

O FONDE

- Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Možnosť pravidelnej ročnej výplaty výnosu - v závislosti of výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.
- Cieľový podiel akciových investícií je 30 %, podiel dlhových investícií nie je obmedzený.
- Fond investuje najmenej 80 % svojich aktív do investícií, ktoré správcovská spoločnosť klasifikovala na základe vopred definovaného výberového procesu ako udržateľné

FOND

Pozitívny prínos:

Dlhopisy so splatnosťou do 3 až 7 rokov
Dlhopisy s nižším ratingom v investičnom pásme
Korporátne dlhopisy
Akcie – Priemysel
Akcie – Informačné technológie
Akcie – Verejné služby

Negatívny dopad:

Dlhopisy so splatnosťou pod 3 roky
Dlhopisy s ratingom AAA-AA
Štátne dlhopisy
Akcie – Zdravotníctvo
Akcie – Finančný sektor
Akcie – Materiály

TRH

Príležitosti:

Dosiahnutie colnej dohody medzi USA a obchodnými partnermi
Pokles úrokových sadzieb
Fiškálne stimuly

Výzvy:

Zlyhanie rokovaní o clách
Nárast inflačných tlakov
Geopolitické riziká

Pohľadom portfólio manažérov fondu Dominika Cisára a Dušana Šedíka

Uplynulý štvrťrok sa vyznačoval zvýšenou volatilitou a neistotou, pričom najväčšou hrozbou bola obchodná politika USA. Počas tohto obdobia sme na trhu zažili korekciu na akciovom trhu, ale aj následne vytvorenie nových historických maxim. Geopolitické riziká pútali pozornosť investorov po vypuknutí vojnového konfliktu na Blízkom východe, ktorý sa podarilo ukončiť mierovou dohodou po 12 dňoch, a po zapojení sa USA. Finančné trhy si prešli turbulentným obdobím už od začiatku apríla. Prezident USA označil druhý apríl ako tzv. „Deň oslobodenia“, kedy oznámil rozsiahle importné clá. Tieto clá zahŕňali 10 % univerzálnu základnú sadzbu na väčšinu obchodných partnerov spolu s ďalšími špecifickými clami v rozmedzí od 10 do 50 % na krajiny, ktoré majú s USA najväčší obchodný prebytok. Svet sa tak ocitol na rozmedzí obchodnej vojny, ktorá by mohla viesť k obmedzeniu medzinárodného obchodu, poklesu produkcie, zamestnanosti a investori začali zarátavať do ocenenia aktív zvýšenú pravdepodobnosť recesie. Klesali rizikovejšie aktíva a naopak, rástli ceny bezpečnejších aktív ako napr. zlata. To prekonal na začiatku apríla hranicu 3 500 USD za uncu. Pokles na akciových trhoch sa nasledujúce dni zintenzívňoval a široký americký index S&P 500 bol už viac ako 20 % nižšie oproti februárovým maximám. Deviateho apríla prekvapil americký prezident opäť, keď oznámil 90-dňové pozastavenie ciel na krajiny, ktoré boli ochotné s USA rokovať. Základné 10 % clo na väčšinu importérov zostalo však v platnosti. Toto oznámenie viedlo k prudkému obratu na finančnom trhu. Bezprostredne po vyhlásení získaval S&P 500 9 %, zatiaľ čo technologický index NASDAQ poskočil o 12 %. Zo začiatku sa zníženie netýkalo Číny, ktorá reagovala protiopatreniami v podobe importných ciel na americký tovar. Napokon aj títo obchodní partneri si našli cestu k rokovaciemu stolu a sadzby výrazne znížili, čo podporilo

akciový trh a na amerických indexoch to viedlo k vytvoreniu nových historických maxím. Počas štvrtroka vzrástli akcie rozvinutých trhov o 11,6 %, no prekonal ich akcie rozvíjajúcich sa trhov s nárastom o 12,2 % v dolárovom vyjadrení. Pomohol im k tomu aj slabší dolár. Ten strácal voči hlavným svetovým menám pod vplyvom obáv o udržateľnosť dlhu USA a neistote, čo bude nasledovať po 9. júli, kedy končí dočasné pozastavenie ciel. Na dlhopisovom trhu došlo k zvýšeniu strmosti výnosových kriviek na hlavných trhoch s vládnymi dlhopismi, pričom napríklad výnos amerických 30-ročných dlhopisov vzrástol o 20 bps. Napriek vyššej volatilite a počiatočnému nárastu výnosov v apríli, sa situácia stabilizovala a výnosy sa vrátili pod úroveň zo začiatku štvrtroka. To spôsobilo rast cien dlhopisov, a to ako u kratších štátnych, tak aj u podnikových dlhopisov oboch investičných stupňov.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Ani spoločnosti pôsobiace v sektore udržateľných technológií neboli imúnne voči turbulentnému vývoju v oblasti obchodnej politiky USA, a tak si aj ony prešli pomerne volatilným obdobím. Navyše, nový pripravovaný daňový zákon USA, ktorý upravuje daňové a výdavkové škrt, priamo ovplyvňuje aj výšku stimulov pre obnoviteľné zdroje energie. Ocenenie aktív týchto spoločností sa preto hýbalo v súlade s tým, ako sa vyvíjali rokovania o stimuloch pre tento sektor. Na začiatku štvrtroka sme do akciovej zložky nakupovali spoločnosti pôsobiace v sektore verejných služieb a priemyslu, ktorých pozícia by nemala byť výrazne ovplyvnená ani vplyvom vyšších importných ciel. Naopak, po stabilizácii situácie sme koncom mája redukovali pozície v sektore priemyslu a informačných technológií, ktoré opäť zaznamenali výrazný nárast. V dlhopisovej zložke fondu sme v druhom štvrtroku pristúpili len k miernym úpravám, keďže výraznejšie zmeny sme realizovali už v predchádzajúcom období. V aktuálnom štvrtroku sme sa zamerali predovšetkým na zvýšenie kvality portfólia z hľadiska kreditného rizika. Navýšili sme expozíciu voči korporátnym dlhopisom s investičným ratingom, a to na úkor pozícií v segmentoch s nižším kreditným hodnotením (neinvestičné pásmo). Tento krok reflektoval pokles trhovej neistoty a s tým súvisiace zúženie kreditných prirážok, ktoré znížilo relatívnu atraktivitu segmentu neinvestičného pásma. Portfólio sme zároveň udržiavali s mierne nižšou duráciou, aby sme reagovali na pretrvávajúce úrokové riziká a možnú volatilitu na dlhopisových trhoch.

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 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.

Stojí za povšimnutie

Index volatility VIX dosiahol v apríli 60 bodov, najvyššiu úroveň od pandémie.

Dočasné clo na import čínskeho tovaru do USA dosahovalo v jednom momente až 145 %.

Americké indexy S&P 500 a NASDAQ, ako aj nemecký DAX dosiahli nové historické maximá.

Inflácie v eurozóne je na 2 %, a teda na úrovni cieľa ECB.

Agentúra Moody's znížila rating USA z najvyššieho Aaa na Aa1.

Zaujíma Vás aktuálne dianie na finančných trhoch?

Sledujte naše blogy: [Blog - Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika](#)