

## 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

- Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v lokálnych menách
- Dlhopisy s krátkou splatnosťou v USD
- Realitné investície

### Negatívny vplyv

- Európske štátne dlhopisy
- Americké podnikové dlhopisy v investičnom pásme
- Americké podnikové dlhopisy v neinvestičnom pásme

## TRH

### Príležitosti

- Atraktívne akciové valuácie
- Výnosy na dlhopisoch poskytujú zaujímavé investičné príležitosti
- Ekonomické oživenie v Číne s potenciálom rastu dopytu po komoditách a rastu akciových trhov v regióne

### Výzvy

- Pretrvávajúca silná inflácia negatívne ovplyvní hodnotu dlhopisov
- Energetická kríza v Európe a potenciálna recesia v regióne ohrozujú valuáciu európskych akciových ale aj dlhopisových trhov

## Pohľadom Evy Kianicovej, portfólio manažérky fondu

Finančné trhy sa aj v treťom štvrťroku 2022 vyznačovali volatilitou. Začiatok štvrťroku sa niesol v pozitívnom duchu. Trh profitoval zo silnej výsledkovej sezóny na akciovom trhu, náznakov potenciálne slabnúcej inflácie (júlová inflácia v USA meraná indexom CPI mezimesačne vykázala nulový rast) a možného skoršieho ukončenia cyklu zvyšovania sadzieb najmä zo strany americkej centrálnej banky. Zlom prišiel v druhej polovici augusta, kedy sa konalo sympóziu centrálnych bankárov v Jackson Hole. Centrálni bankári na čele s guvernérom americkej centrálnej banky sa nechali počuť, že urobia čokoľvek, aby skrotili vysokú infláciu. Aj za cenu, že ekonomiky spadnú do recesie. Tieto vyjadrenia spustili na finančných trhoch opätovný pokles. Suma sumárum, v mesiacoch júl až september centrálna banka v snahe utlmiť infláciu zvýšila sadzby o 1,25 percentuálnych bodov (ECB) a 1,50 percentuálnych bodov (americký FED).

Pozitívnu výkonnosť v treťom štvrťroku si pripísali čínske štátne dlhopisy a dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v lokálnych menách. Obe triedy aktív profitovali z uvoľňovania menovej politiky zo strany čínskej centrálnej banky v snahe podporiť spomaľujúcu ekonomiku.

Prepad zasiahol aj komoditné trhy. Kombinácia silného dolára, historicky rekordných cenových úrovní komodít, obáv z globálnej recesie a zvyšovanie úrokových sadzieb nepriali priemyselným a energetickým komoditám. Atraktivita zlata negatívne utrpela rastúcimi reálnymi výnosmi na americkom dlhopisovom trhu (10 ročný reálny výnos v USA 1,67% na konci štvrťroku).

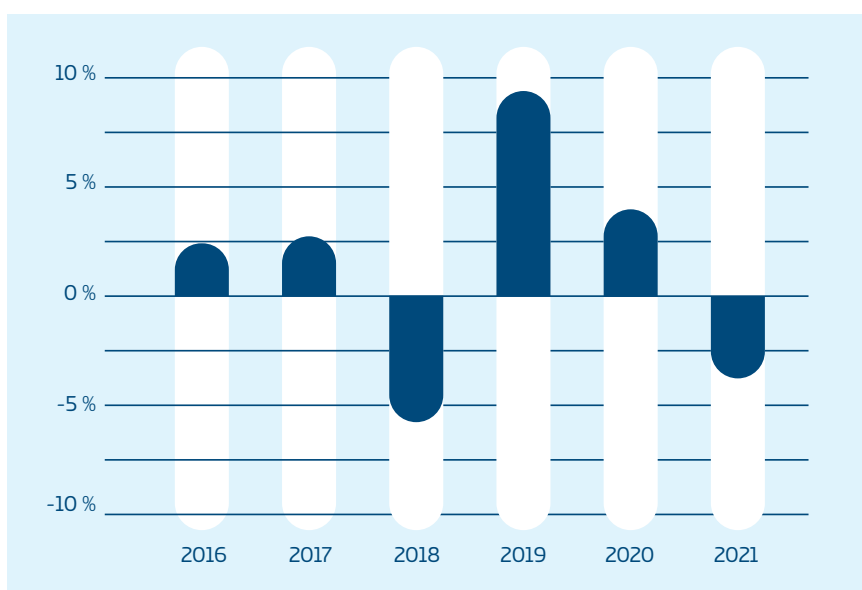
## STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Kolaps britských dlhopisov a meny, koncom septembra výnos na 30 ročných dlhopisoch dosiahol až 5%, libra oslabil na úroveň 0,8989 voči euru
- Zvýšená volatilita na akciovom aj dlhopisovom trhu, akciový VIX nad úrovňou 30 bodov, dlhopisový MOVE nad úrovňou 140 bodov
- Globálny kompozitný index nákupných manažérov v auguste klesol pod úroveň 50 bodov (49,3 bodu), sentiment ukazuje na hroziacu globálnu recesiu
- Parita na menovom pári EURUSD pokorená, otvorená menová pozícia pomohla fondu.

## INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

Nastavenie portfólia sa v treťom štvrťroku 2022 výrazne nemenilo. Akciovou zložku sme ponechali na neutrálnej úrovni 20%. Akciové trhy trpia vzhľadom na pretrvávajúcu vysokú infláciu a s tým spojenú rast úrokových sadzieb či napätú geopolitickú situáciu. Spoločnosti však z hľadiska korporátnych výsledkov ostávajú pomerne odolné a z dlhodobého hľadiska je táto trieda aktív naďalej atraktívna. Dlhopisová zložka neprešla v priebehu tretieho štvrťroka výraznými zmenami. Naďalej zostáva široko diverzifikovaná z regionálneho ako aj kvalitatívneho hľadiska. V priebehu septembra sme časť pozícií v európskych podnikových dlhopisoch v neinvestičnom pásme presunuli do atraktívnejších a kvalitnejších amerických podnikových dlhopisov v investičnom pásme.

## ROČNÁ VÝKONNOSŤ



### Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a kľúčové informácie pre investorov. Podielový fond AM SLSP Aktívne portfólio spravuje spoločnosť Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a. s., Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 35 820 705, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 2814/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. 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. Hospodárenie podielového fondu sa riadi štatútom, predajným prospektom a kľúčovými informáciami pre investorov, ktoré možno získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na [www.erste-am.sk](http://www.erste-am.sk).