

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

Nástroje peňažného trhu

Americké podnikové dlhopisy (IG)

Akciové fondy zamerané na región USA

Negatívny prínos

Európske štátne dlhopisy

Ázijské podnikové dlhopisy

Americké podnikové dlhopisy (HY)

TRH

Príležitosti

„Soft-landing“ ekonomiky USA

Atraktívne valuácie globálnych akcií

Výnosy na dlhopisoch

Výzvy

Vyššia inflácia negatívne ovplyvňuje aktíva

Globálna recesia a jej nezapočítanie do aktív

Pohľadom Evy Kianicovej, portfólio manažérky fondu

Optimizmus z druhého štvrtroku sa preniesol na trhy aj v júli. V auguste sa však trend zlomil a ústrednou témou sa stal scenár s označením „higher for longer“ (t.j. sadzby centrálnych bánk zostanú na vyšších úrovniach po dlhšiu dobu, než sa pôvodne očakávalo). Počas letných mesiacov inflácia v USA aj v EÚ postupne klesala. Septembrové dáta z eurozóny poukázali na najslabší medzročný rast cien +4,3% za posledné dva roky. V USA augustová inflácia dosiahla 3,7%, mierne vyššie než júlový rast cien na úrovni 3,2%. Pre americkú centrálnu banku je pre rozhodovanie v oblasti menovej politiky dôležitý aj trh práce. Hoci miera nezamestnanosti v auguste vzrástla na 3,8%, trh práce z historického hľadiska zostáva veľmi silný. Nakoľko inflačný cieľ tak európskej ako aj americkej centrálnej banky je inflácia pri 2%, obe menové autority pokračovali vo zvyšovaní sadzieb, kumulatívne v Európe o 50 bázických bodov a v USA o 25 bázických bodov. Z hľadiska ekonomickej sily HDP v USA rástol o 2,1% analizované v druhom štvrtroku, o naďalej silnej americkej ekonomike svedčia aj augustové PMI na úrovni 50,1 bodu. V Európe je však ekonomika slabšia, HDP medzikvartálne viac menej stagnovalo (+0,1% v druhom štvrtroku) a PMI za august na úrovni 47 poukazuje na pokles ekonomickej aktivity v regióne.

Pravdepodobnosť, že úrokové sadzby v roku 2024 zostanú na vyšších úrovniach ako trh predpokladal sa negatívne odrazil tak na dlhopisových ako aj akciových trhoch. Podobne ako v minulom roku, aj tentokrát nefungoval diverzifikačný efekt a tak dlhopisy ako aj akcie strácali na hodnote zároveň. Akcie z rozvinutých

krajín stratili v letných mesiacoch 3 % (menovo zaistené), americké štátne dlhopisy stratili 3,8 % a európske štátne dlhopisy 2,5%. Najhoršou triedou aktív z hľadiska výkonnosti boli americké hypotekárne dlhopisy. Americké hypotekárne dlhopisy vzhľadom na veľmi dlhú duráciu citlivo reagovali na skutočnosť, že sadzby budú na zvýšených úrovniach dlhšie. Zlato má za sebou takisto negatívny štvrtok so stratou 4,3%, kedy sa na výkonnosti zlata negatívne podpísal najmä september s vyššími reálnymi výnosmi na bezpečných štátnych dlhopisoch. Pre nie všetky aktíva však boli letné mesiace negatívne. Komodity, a najmä energie, vzrástli o 7,9%, resp. 19,1% po tom, ako Saudská Arábia a Rusko ohlásili dobrovoľné zníženia produkcie ropy do konca tohto roku. Čínske štátne dlhopisy si pripísali 3,2%, nakoľko čínska centrálna banka sa snaží stimulovať spomaľujúcu sa ekonomiku znižovaním sadzieb.

Investičné rozhodnutia

Tretí kvartál so sebou priniesol viacero zmien v alokácii fondu. V júli sme sa rozhodli krátkodobo navýšiť akciovú zložku. Predpokladali sme, že pozitívne momentum a nad očakávania dobrá výsledková sezóna podporia krátkodobo výkonnosť akcií. V auguste sme opäť nastavili akciovú zložku na neutrálnu úroveň a túto váhu sme držali aj v priebehu septembra. V dlhopisovej zložke sme v priebehu kvartálu urobili takisto niekoľko zmien. V priebehu troch mesiacov sme postupne znižovali pozície v amerických štátnych aj podnikových dlhopisoch. Eliminovali sme tak možný negatívny vplyv z potenciálneho posunu americkej výnosovej krivky smerom nahor. Na druhej strane sme do portfólia pridali pozície v nástrojoch peňažného trhu, nakoľko prevrátená výnosová krivka umožňuje investovať do týchto nástrojov pri najatraktívnejšom výnose. V septembri sme navýšili pozície v európskych podnikových dlhopisoch v neinvestičnom pásme, nakoľko veríme, že v ich ocenení sú už započítané negatívne vyhladky pre európsku ekonomiku a rovnako ako v prípade nástrojov peňažného trhu ponúkajú atraktívny výnos pri nižšej durácii. V septembri sme sa rozhodli vypredať pozíciu v zlato, a to z nasledovného dôvodu. Zlato stráca v prostredí vyšších sadzieb (aj reálnych, t.j. očistených o infláciu) svoju úlohu. Náklady príležitosti zlata ako aktíva neprinášajúceho žiadny príjem (napr. kupón) sa tak výrazne zvýšili v porovnaní s dlhopismi. V akciovej zložke sme v priebehu letných mesiacov vykonali dve taktické zmeny. V júli sme vzhľadom na slabnúce ekonomické momentum znížili pozície v Európskom regióne a na druhej strane sme navýšili pozície v regióne Latinskej Ameriky, podporovanom technickými indikátormi. V septembri sme sa rozhodli pre výpredaj pozícií v európskych spoločnostiach s malou trhovou kapitalizáciou a prostriedky sme vložili do energetických spoločností, ktoré môžu profitovať z ďalšieho nárastu cien komodít.

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

Agentúra Fitch znížila rating USA o jeden stupeň z najlepšieho AAA na AA+ kvôli rastu zadlženosti aj opakovaným problémom s dlhovým stropom

Výnosy na 10-ročných amerických štátnych dlhopisoch očistených o inflačné očakávania sú najvyššie od Veľkej finančnej krízy v 2008: 2,2%

Centrálne banky v niektorých rozvíjajúcich sa ekonomikách (Čile, Brazília, Peru) začali proces znižovania úrokových sadzieb

Cena ropy WTI na 1-ročných maximách, necelých 94 dolárov za barel