

## O FONDE

- 1. slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Pravidelná ročná výplata 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 denominované v USD

Dlhopisy so splatnosťou do 3 rokov

#### Negatívny prínos

Dlhopisy so splatnosťou nad 7 rokov

Akcie – informačné technológie

Akcie – sektor priemysel

### TRH

#### Príležitosti

Zníženie energetickej závislosti EÚ od Ruska

„Soft landing“ – pokles inflácie bez recesie

Ocenenie „Cleantech“ spoločností

#### Výzvy

Rast reálnych výnosov

Globálna recesia a jej nezapočítanie do akcií

Nárast protekcionizmu zo strany USA

## Pohľadom portfólio manažérov fondu, Evy Kianicovej a Petra Orlického

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 medziročný 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 authority 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%. Výkonnosť zelených akciových investícií aj v treťom kvartáli zaostával za trhovým priemerom. Spoločnosti pôsobiace v zelených odvetviach (napr. v odvetví obnoviteľných zdrojov energie) majú oproti trhovému priemeru zvýšenú potrebu financovania. Rast úrokových sadzieb mal teda na ich fungovanie výraznejší dopad. Negatívne na sentiment pôsobili aj komplikácie s financovaním projektov v USA v rámci zákona Inflation Reduction Act.

## Investičné rozhodnutia

Tretí kvartál so sebou priniesol viacero zmien v alokácii fondu. V júli sme sa rozhodli krátkodobo navýšiť akciovú zložku. Predpokladali sme, že pozitívna hybnosť a dobrá výsledková sezóna podporia krátkodobo výkonnosť akcií (udržia ešte nejaký čas akcie v býčom trhu). V auguste sme začali vnímať zmeny v náladách na trhu s rastúcimi sadzbami a tak sme nastavili akciovú zložku na neutrálnu úroveň a túto váhu sme držali aj v priebehu septembra. V priebehu kvartálu sme vypredali akciový titul spoločnosti VMware, ktorá bola prevzatá spoločnosťou Broadcom. Voľné prostriedky sme rozinvestovali do spoločností zameraných na obnoviteľné zdroje energií, ktoré ponúkajú atraktívne ocenenia. V dlhopisovej zložke sme v priebehu kvartálu urobili takisto niekoľko zmien. V priebehu leta sme znížili pozície v podnikových dlhopisoch v neinvestičnom pásme. Týmto sme znížili rizikovosť fondu a zároveň zrealizovali zisky od začiatku roku. Na druhej strane sme do portfólia v auguste pridali pozície v nástrojoch peňažného trhu, nakoľko prevrátená výnosová krivka umožňuje investovať do týchto nástrojov pri najatraktívnejšom výnose.

### 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

Európsky súd pre ľudské práva vykonal prvé vypočúvanie v prípade žaloby šiestich mladých Portugalčanov na 32 štátov (EÚ, Veľká Británia, Nórsko, Rusko, Turecko a Švajčiarsko). Predmetom žaloby je nedostatočná aktivita vlád v boji proti klimatickým zmenám a tým porušenie základných ľudských práv ako sú právo na život, rodinu či diskriminácia.

Štát Kalifornia v USA žaluje veľké ropné spoločnosti, že dlhé roky podporovali kampaň, ktorá zatajovala skutočné dopady fosílnych palív na klimatickú zmenu. Cieľom Kalifornie je, aby ropné spoločnosti znášali náklady spojené s bojom proti globálnemu otepľovaniu (napr. hasenie lesných požiarov).

Nová EU regulácia vyžaduje aby predávané komoditné produkty na území EU boli „neodlesňované“

Parlament EÚ schválil návrh zákona o zvýšení cieľu energie z obnoviteľných zdrojov na 42,5% z pôvodných 32% do roku 2030. Americká Komisia pre cenné papiere a burzy (SEC) prijala nové pravidlo na riešenie "greenwashingových" praktík investičných fondov v USA. Pravidlo vyžaduje, aby minimálne 80 % portfólia bolo takých ako sa uvádza v názve.