

O FONDE

- Prvý slovenský spoločensky zodpovedný fond. Globálna investícia do akciových a dlhopisových aktív na základe princípov udržateľnosti.
- Možnosť pravidelnej ročnej výplaty 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 splatnosťou od 3 do 5 rokov
Dlhopisy s ratingom BBB
Dlhopisy emitované finančnými inštitúciami
Akcie - Priemysel
Akcie - Verejné služby
Akcie - Materiály

Negatívny prínos:

Dlhopisy denominované v USD so splatnosťou do 3 rokov
Akcie - Informačné technológie
Akcie - Základná spotreba

TRH

Príležitosti:

Tlak na zvýšenie energetickej efektívnosti a skladovanie energie z obnoviteľných zdrojov
„Soft landing“ – pokles inflácie bez recesie
Ocenenie „Cleantech“ spoločností

Výzvy:

Potenciálna re-akcelerácia inflácie a silný trh práce v USA
Prezidentské voľby v USA
Spoločnosti odkladajú, prípadne rušia svoje prísľuby k trvalej udržateľnosti (napr. plány na redukciu emisií).

Pohľadom portfólio manažérov fondu, Evy Kianicovej a Dušana Šedíka

Tretí štvrťrok bol poznačený výraznou volatilitou na trhoch. Začiatkom júla dominovala na trhoch politická neistota v Spojených štátoch, kde prezidentské voľby nabrali nečakaný obrat. Televízna debata medzi Joeom Bidenom a Donaldom Trumpom vyvolala pochybnosti o Bidenových šanciach na znovuzvolenie. To nakoniec viedlo k jeho odstúpeniu z kampane k tomu, že Demokratická strana nominovala za svoju kandidátku viceprezidentku Kamalu Harrisovú. Ďalšiu neistotu na trhoch vyvolal pokus o atentát na Donalda Trumpa, republikánskeho kandidáta. Na prelome júla a augusta zasiahla globálne trhy ďalšia vlna negatívneho sentimentu. K výpredaju na akciových trhoch prispelo niekoľko faktorov: slabšie ekonomické dáta z USA (predovšetkým výrazný pokles nových pracovných miest a nárast nezamestnanosti na 4,3%) zvýšili pravdepodobnosť zníženia úrokových sadzieb v USA. Na druhej strane japonská centrálna banka zvýšila sadzby, čo viedlo účastníkov trhu k ukončeniu tzv. carry trades. Následne sa trhový sentiment začal zotavovať. Očakávania zníženia sadzieb v USA boli podporené zo strany predsedu Rady guvernérov FEDu Jeromeho Powella na sympóziu v Jackson Hole. Americká centrálna banka následne na svojom septembrovom zasadnutí znížila sadzby, a to až o 50 bázických bodov na pásmo 4,75% – 5%. Rovnako Európska centrálna banka v septembri znížila depozitnú sadzbu o 25 bázických bodov na 3,5% po predchádzajúcom znížení v júni. Slabnúca ekonomická aktivita v eurozóne, najmä v priemysle (septembrový PMI na úrovni 48,9), spolu s klesajúcou infláciou (1,8% medziročne v septembri) podporujú toto rozhodnutie. Na konci septembra Čína oznámila nový súbor opatrení na podporu svojej ekonomiky, s cieľom riešiť obavy z dosiahnutia cieľa rastu HDP na úrovni 5%.

Napriek turbulentným mesiacom zaznamenala väčšina tried aktív pozitívnu výkonnosť. Akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali ku koncu septembra silný rast vďaka ohláseným čínskym stimulom a štvrtok uzavreli o 6% vyššie. Z pozitívneho sentimentu ťažili aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v eurách a dolároch, ktoré si pripísali tiež cez 6%. Americké dlhopisy ťažili z poklesu výnosov, najlepšiu výkonnosť si pripísali podnikové dlhopisy v investičnom stupni ratingu – ktoré ťažili so znižovania kreditných prirážok či dlhšej durácii. Európske podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni ratingu a nástroje peňažného trhu si pripísali najmenšiu výkonnosť, vzhľadom na ich kratšiu duráciu – 3,3%, resp. 1%.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Alokácia portfólia v treťom štvrtroku prešla niekoľkými zmenami. Atraktivita akciových trhov sa postupne znižovala v dôsledku klesajúceho momenta a zhoršujúceho sa makroekonomického výhľadu, preto sme sa rozhodli začiatkom augusta v portfóliu podvážiť akciovú zložku. Voľné peňažné prostriedky sme alokovali do nástrojov peňažného trhu, ktoré nám pri atraktívnom výnose a nízkej volatilitate dávajú možnosť využiť potenciálne investičné príležitosti v budúcnosti.

V rámci dlhopisovej zložky sme pristúpili k odpredaju viacerých pozícií ktoré stratil štatút investovateľnosti podľa ESG kritérií. Voľné peňažné prostriedky sme postupne alokovali do štátnych dlhopisov Talianska a Chile s dlhšou duráciou.

Zníženie akciovej zložky sme realizovali prostredníctvom zníženia pozície na informačné technológie. Konkrétne výrobcov polovodičov, ktorých ocenenie v poslednom období výrazne vzrástlo z dôvodu AI boomu. Redukovali sme tak isto expozíciu na spoločnosti pôsobiace v sektore priemyslu. Nárast pravdepodobnosti recesie, ktorá by mala za následok výrazne spomaleniu globálneho ekonomického rastu by sa mohlo negatívne prejavíť v tomto sektore.

Stojí za povšimnutie

Japonský akciový index Nikkei 225 sa prepadol začiatkom augusta o 11%, čím zaznamenal najväčší denný prepád od Čierneho pondelku v roku 1987.

Akciový index S&P 500 si pripísal najlepší deň od konca roka 2022.

Na začiatku septembra sa skončila vyše dvojročná inverzia na americkej výnosovej krivke.

Výnos na americkom 2-ročnom štátnom dlhopise klesol o 112 bázických bodov na 3,65%.

Vo Veľkej Británii ukončila svoju prevádzku posledná uhoľná elektrárňa. Krajina dostala svojho záväzku ukončiť výrobu elektrickej energie z uhlia do roku 2025.

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.