

O FONDE

- Konzervatívny zmiešaný fond, ktorý investuje do rôznych typov finančných aktív, s maximálnou expozíciou na akciové investície do 20%.
- Pravidelná ročná výplata výnosu v závislosti od výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.
- Cieľom riadenia fondu je v závislosti od vývoja na finančných trhoch nadvážiť aktíva s relatívne vyšším výnosovým potenciálom až po ich maximálny podiel v rámci investičných limitov, a naopak podvážiť aktíva s relatívne nižším výnosovým potenciálom.

FOND

Pozitívny prínos:

Európske štátne dlhopisy
Európske podnikové dlhopisy neinvestičného pásma
Európske podnikové dlhopisy investičného pásma

Negatívny prínos:

Nástroje peňažného trhu v USD

TRH

Príležitosti:

„Soft-landing“ ekonomiky USA
Ustupujúce inflačné tlaky
Umelá inteligencia

Výzvy:

Potenciálna re-akcelerácia inflácie
Prezidentské voľby v USA
Silný trh práce v USA

Pohľadom portfólio manažéra fondu Dušana Šedíka

Tretí štvrtrok 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 a 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. Pokles výnosov na amerických štátnych dlhopisoch, slabší dolár a eskalácia napätia na Blízkom Východe prispeli k nárastu ceny zlata o vyše 12%. Akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali ku koncu septembra silný rast vďaka ohláseným čínskym stimulom a štvrtrok uzavreli o 6% vyššie. Z pozitívneho sentimentu ťažili aj štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v eurách a dolároch, ktoré si pripísali tiež cez 6%. Na druhej strane spektra sú komodity. Tie zaznamenali v treťom štvrtroku negatívnu výkonnosť, ťahané nadol energetickými komoditami (pokles o viac ako 12%). Obavy z globálneho ekonomického spomalenia, najmä v priemysle, prevážili nad obavami z možných výpadkov produkcie v dôsledku napätia na Blízkom východe.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Alokácia portfólia v treťom štvrťroku 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 volatilitě dávajú možnosť využiť potenciálne investičné príležitosti v budúcnosti. V rámci akciovej zložky sme v priebehu júla navýšili pozíciu v ázijskom regióne na úkor USA a Latinskej Ameriky. Táto zmena bola podporená technickými indikátormi. Zároveň sme do akciovej zložky pridali v priebehu štvrťroka viacero defenzívnych sektorov, resp. štýlov. Konkrétne americké spoločnosti z necyklického spotrebiteľského sektora a americké nízko-volatilné spoločnosti. V priebehu septembra sme pridali do portfólia európske spoločnosti s nízkou trhovou kapitalizáciou vzhľadom na ich atraktívnu valuáciu. Mierne sme znížili pozíciu v regiónoch Japonska a Latinskej Ameriky.

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%.

Zlato prekonal historické maximum a na konci 3. štvrťroka sa cena pohybovala vyše 2 600 dolárov za uncu.

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 Global Renta 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.