

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

- Americké podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni
- Akciový fond s rastovým zameraním (zaistený)
- Európske podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni

Negatívny vplyv

- Americké štátne dlhopisy
- Čínske štátne dlhopisy
- Realitné investície

TRH

Príležitosti

- Atraktívne akciové valuácie
- Slabnúce inflačné tlaky
- Výnosy na dlhopisoch poskytujú zaujímavé investičné príležitosti

Výzvy

- Pretrvávajúca silná inflácia negatívne ovplyvňuje hodnotu dlhopisov
- Globálna recesia a jej (ne)započítanie do akciových valuácií

Pohľadom Evy Kianicovej, portfólio manažérky fondu

Nálada na finančných trhoch sa v októbri aj novembri niesla na pozitívnej vlne. Kolaps britského finančného trhu bol zažehnaný, s nástupom nového britského premiéra a zrušením kontroverzných rozpočtových opatrení sa obnovila dôvera investorov v britský trh. Miera inflácie v USA či Eurozóne začala dávať nádej na slabnúce inflačné tlaky. V USA októbrová medziročná inflácia na úrovni 7,1% bola najnižšia v roku 2022. V Eurozóne novembrová medziročná miera inflácie 10,1% znamenala pokles z októbrového maxima 10,6%. Z regiónu Ázie prišla takisto séria dôležitých udalostí. Na 20. kongrese čínskej komunistickej strany bol opätovne zvolený za prezidenta Xi Jinping. Výsledky kongresu neboli prijaté pozitívne. Náladu trhom zdvihlo uvoľňovanie koronavírusových opatrení v krajine a stým spojený predpoklad ekonomického oživenia.

Trpkú realitu vysokej inflácie však v decembri pripomenuli centrálné banky. Americká centrálna banka zdvihla sadzbu „len“ o 50 bázických bodov do pásma 4,25% až 4,50% (americká centrálna banka necielí presnú výšku sadzby, ale cieľi ju v určitom rozmedzí, tzv. pásme). V roku 2023 však počíta s ďalším zvyšovaním sadzby až k úrovni 5,1% a jej boj s infláciou nemožno považovať za ukončený. Európska centrálna banka rovnako zvýšila sadzbu „len“ o 50 bázických bodov na úroveň 2,00%, oznámila však začiatok kvantitatívneho ťahovania (opak kvantitatívneho uvoľňovania, kedy do ekonomiky tlačila peniaze) začiatkom marca tohto roku.

Dlhopisové trhy tak uzavreli posledný štvrťrok zmiešané. Výnosy v decembri markantne vzrástli (čo znamená pokles hodnoty dlhopisov), avšak kreditné prírážky sa v posledných troch mesiacoch roku 2022 zúžili a podnikové dlhopisy si tak dokázali pripísať pozitívnu výkonnosť na rozdiel od štátnych dlhopisov. Akciovým trhom takisto svedčala pozitívna nálada z októbra a novembra a štvrťrok uzavreli mierne nad nulou (bez menového zaistenia).

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Japonská centrálna banka rozšírila cieľové pásmo pre výnosy na 10-ročných štátnych dlhopisoch – signál, že Japonsko sa dostáva von z dlhoročných deflačných problémov
- Inverzná výnosová krivka v Nemecku, ku koncu roka bol výnos na 2-ročných štátnych dlhopisoch 2,73% vs. výnos na 10-ročných štátnych dlhopisoch 2,56%.
- Centrálné banky v roku 2022 zvyšovali sadzby rekordnou rýchlosťou (USA + 425, EU + 250 bázických bodov)
- Akciové trhy majú za sebou najhorší rok od roku 2008 (index MSCI World v dolároch -17,7%)

INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

Portfólio v posledný štvrťrok 2022 prešlo viacerými zmenami. V priebehu októbra sme navýšili pozíciu v európskych štátnych dlhopisoch z Európy a otvorili pozíciu v amerických štátnych dlhopisoch na úkor peňažného trhu. Dôvodom nákupu štátnych dlhopisov z Európy aj USA boli atraktívne úrovne výnosov. Akciovú zložku sme počas posledných troch mesiacov roka 2022 ponechali na neutrálnej úrovni 20%. Kombinácia slabnúcej inflácie (najmä v USA) a stabilných korporátnych výsledkov predstavuje vhodné prostredie pre akciové trhy. V priebehu novembra akciová zložka portfólia prešla miernou zmenou. Odpredali sme časť pozícií z ázijského regiónu a regiónu Latinskej Ameriky. Voľné peňažné prostriedky sme alokovali do dividendových akcií z Európy. Dividendové akcie sú vhodným nástrojom na prečkanie turbulentného obdobia vďaka vyplácaným dividendám a nižšej citlivosti na rast úrokových sadzieb. December priniesol navýšenie pozície v amerických podnikových dlhopisov v investičnom stupni vzhľadom na spomínanú slabnúcu infláciu v USA. Podľa nášho názoru práve americké podnikové dlhopisy v investičnom pásme majú vo svojej aktuálnej trhovej valuácii najviac započítanú možnú recesiu. Nákup sme financovali vypredaním pozícií v komoditách (rastúce riziko globálnej recesie znamená pre komodity rastúce riziko poklesu cien) a čínskych štátnych dlhopisoch (vyššie výnosy na kvalitnejších štátnych dlhopisoch, napr. USA, plus slabnúca čínska mena znamenajú všeobecný pokles dopytu investorov po tejto triede aktív).

Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokumente s kľúčovými informáciami. 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 dokumentom s kľúčovými informáciami, ktoré možno získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk.