

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

- Akcie rozvinutých trhov
- Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov
- Európske a americké podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni

Negatívny vplyv

- Európske štátne dlhopisy
- Americké štátne dlhopisy
- Čínske štátne dlhopisy

TRH

Príležitosti

- Atraktívne akciové valuácie
- Stabilita úrokových sadzieb
- Slabnúce inflačné tlaky
- Rýchlejší rast čínskej ekonomiky

Výzvy

- Ocenenie Amerických akcií
- Energetická kríza v Európe
- Vysoké riziko recesie

Pohľadom Petra Orlického, portfólio manažéra fondu

Finálda na akciových trhoch bola naprieč všetkými regiónmi veľmi pozitívna. Trh v USA reagoval na náznaky, že tempo sprísňovania politik sa spomalí a inflácia by mohla byť na pomyselnom vrchole. V niektorých sektoroch (napr. energetickom) zaznamenali spoločnosti výrazné zisky. Akcie eurozóny prekonal všetky regióny okrem Ázijského. Podieľali sa na tom najmä spoločnosti zo sektorov energetiky, financií, priemyslu a spotrebného tovaru, tzv. hodnotové akcie. Inflácia v Európe klesla v novembri na 10,1% a ECB v decembri zvýšila úrokové sadzby "len" o 50 bps. Rast ekonomiky eurozóny v 3. štvrťroku spomalil, avšak veľmi teplý začiatok zimy, pomáha tomuto regiónu s cenami energií a aj v boji s recesiou. Japonský akciový trh sa síce v decembri prepadol, no napriek tomu výnos za posledný štvrťrok zostal pozitívny, na čo mala vplyv domáca mena, ktorá oslabovala celý rok 2022 až do novembra a spoločnosti mohli tak vykazovať silné zisky za 3Q. K tomu sa pridalo rozhodnutie Bank of Japan rozšíriť pásmo, v ktorom si udržiava výnosy 10-ročných dlhopisov.

Rast cien akcií vo zvyšku Ázie bol obzvlášť silný v novembri po tom, čo americký prezident Joe Biden a čínsky líder Si Ťin-pching signalizovali túžbu zlepšiť vzťahy medzi USA a Čínou. Navyše v decembri Peking uvoľnil svoje pandemické opatrenia, ktoré obmedzovali hospodársky rast Číny od začiatku roka 2020. Hodnota Amerických a Britských štátnych dlhopisov sa v 4. štvrťroku len mierne zvýšila a v Eurozóne poklesla, čo odrážalo sklamanie trhu z jastrabieho tónu centrálnych bánk, a to aj napriek množiacim sa dôkazom o spomaľovaní hospodárskeho rastu. Dlhopisy spoločností v investičnom ako aj v tom neinvestičnom pásme rozvinutých regiónov zaznamenali zúženie kreditných prírážok, no a hoci ku koncu roka ich výkonnosť mierne poklesla, zaznamenali veľmi solídny rast. Tie dokázali hravo prekonať dlhopisy rozvinutých trhov, ktorým pomohlo viacero už spomínaných udalostí ako oslabenie dolára, uvoľnenie COVID opatrení, či vyjadrenia FEDu. Zakončil by som tento sumár komoditami, ktoré dosiahli síce iba mierny rast v poslednom štvrťroku avšak rok zakončili impozantným dvojciferným výnosom. Jediná trieda aktív s pozitívnym výnosom v roku 2022.

STOJÍ ZA POVŠIMNUTIE

- Hodnotové akcie výrazne prekonal rastové akcie v tomto roku aj v priebehu štvrťroka
- Jediná trieda aktív s pozitívnou výkonnosťou boli komodity
- Index MSCI China klesol o 50 % oproti maximu z roku 2021 a medziročne klesol o 22 %
- Prezident Si Ťin-pching si upevnil moc a stal sa po Maovi druhým doživotným vládcom Číny
- Akciové trhy majú za sebou najhorší rok od roku 2008 (index MSCI World v dolároch -17,7%)
- Centrálné banky v roku 2022 zvyšovali sadzby rekordnou rýchlosťou (USA + 425, EU + 250 bázických bodov)

INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

V priebehu posledného štvrťroka 2022 prešlo portfólio viacerými zmenami. V októbri sme navýšili pozície v štátnych dlhopisoch Eurozóny a USA, ktoré začali ponúkať atraktívne úrovne výnosov. To sme financovali predajom pozície v nástrojoch peňažného trhu. Akciovú zložku sme udržiavali na neutrálnej úrovni 12%, ktorú sme v decembri mierne upravili z pohľadu regionálnej diverzifikácie. V decembri sme sa vzhľadom na očakávaná slabnúcej inflácie v USA rozhodli pre navýšenie pozície v amerických podnikových dlhopisoch investičného stupňa. Nákup sme financovali vypredaním komodít a čínskych štátnych dlhopisoch. Prvé spomínané ohrozuje recesia a tým druhým nepomáha slabnúca mena a nižšie výnosy oproti iným štátnym dlhopisom. Takisto sme sa rozhodli zmeniť alokáciu do realitných investícií s fyzickou alokáciou na úkor akciovej zložky realitných spoločností.

Upozornenie

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Podielový fond AM SLSP ERSTE Private Banking Conservative, o.p.f. 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. 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. 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. 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.