

## O FONDE

- 1. slovenský spoločensky zodpovedný fond.
- Ročne vypláca výnos 1 %.
- Spája možnosť zaujímavého výnosu, etickosť a ohľaduplnosť k životnému prostrediu.
- Investuje do takých spoločností, ktoré sa správajú udržateľne a zároveň prinášajú pozitíva celej spoločnosti.

## FOND

### Pozitívny prínos

- Otvorená menová pozícia na GBP
- Fondy investujúce do dlhopisov v neinvestičnom pásme
- Európske akcie

### Negatívny vplyv

- Otvorená menová pozícia na GBP
- Dlhopisy so splatnosťou nad 1 – 3 roky
- Akcie spoločností zameraných na solárnu energiu a vodíkový pohon.

## TRH

### Príležitosti

- Obnoviteľné zdroje energií ako nástroj na zníženie energetickej závislosti EÚ od Ruska
- Podpora „zelených“ dlhopisov zo strany Európskej centrálnej banky

### Výzvy

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

## Pohľadom portfólio manažérky fondu, Evy Kianicovej

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%.

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%. V roku 2023 však počítá 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 zmiešane. 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

- Ochrana biodiverzity sa dostáva do popredia, na summite COP 15 sa dosiahla dohoda do roku 2030 chrániť 30% zemskeho povrchu
- Na summite COP 27 sa dosiahla dohoda na vytvorení Fondu strát a škôd, ktorý bude financovať rozvíjajúce sa krajiny bojujúce s dopadom klimatických zmien.
- Fit for 55: EÚ dosiahla dohodu na uhlíkovom cle a reforme trhu s emisnými povolenkami

## INVESTIČNÉ ROZHODNUTIA

Nastavenie portfólia sa v poslednom štvrťroku 2022 výrazne nemenilo. Akciovú zložku sme ponechali na neutrálnej úrovni 25%. Akciové portfólio v tomto štvrťroku okrem pár kozmetických úprav neprešlo žiadnou výraznou zmenou. Dlhopisová zložka prešla v priebehu tretieho štvrťroku minimálnymi zmenami. Zúčastnili sme sa na predčasnom odkupe dlhopisu spoločnosti Transport of London emitentom za výhodných trhových podmienok.

### 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 Fond zodpovedného investovania 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](http://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](http://www.erste-am.sk).