

O FONDE

- Zmiešaný fond ktorý investuje do rôznych typov finančných aktív: akcie, dlhopisy, alternatívne investície a realitné investície.
- Aktívne riadenie podielu akciových, dlhopisových, realitných a alternatívnych investícií v majetku fondu - cieľ zvýšiť výnosový potenciál vzhľadom na rizikový profil fondu. Pravidelná ročná výplata výnosu - v závislosti of výsledkov hospodárenia fondu a od trhových a ekonomických okolností.

FOND

Pozitívny prínos:

Európske dlhopisy neinvestičného pásma
Realitné investície - fyzické
Nástroje peňažného trhu
Európske podnikové dlhopisy investičného pásma
Akcie rozvinutých trhov

Negatívny prínos:

Alternatívne investície - akciové
Realitné investície - akciové
Komodity - zlato
Európske štátne dlhopisy
Dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín v EUR a USD

TRH

Príležitosti:

Odolná ekonomika USA
Pokles úrokových sadzieb
Fiškálne stimuly

Výzvy:

Vyššie clá a hroziaca obchodná vojna
Geopolitické a politické riziká
Vysoká inflácia v sektore služieb

Pohľadom Dušana Šedíka, portfólio manažéra fondu

Ani v závere roka nebola núdza o udalosti, ktoré hýbali finančným trhom. Jednou z najvýraznejších boli bezpochyby americké voľby. No do popredia sa dostala politická situácia aj v iných krajinách sveta. Tieto udalosti a trendy výrazne ovplyvnili vývoj finančných aktív počas posledných troch mesiacov roka. Akciový trh začal štvrtrok v októbri pomalým štartom, ale výsledok prezidentských volieb vyvolal v novembri silné oživenie, čo sa týka amerických akciových indexov. Donald Trump sa stal jasným víťazom prezidentských volieb v USA a akcie podporili očakávania, že jeho politický program zvýši ekonomický rast, zníži dane a obmedzí reguláciu. Hlavné tri americké indexy zaznamenali na začiatku decembra nové historické maximá. Neskôr eufóriu zmiernil prejav guvernéra Fedu Jerome Powella, a tak sa tento rok vianočná rally na akciovom trhu nekonala. Americký Fed síce znížil úrokové sadzby postupne v novembri a decembri po 25 bps. do pásma 4,25 – 4,50 %, no prejav guvernéra naznačil opatrnejší postoj k budúcemu znižovaniu sadzieb. V novej prognóze Fedu sa v roku 2025 predpokladajú už len dve zníženia sadzieb, pričom v septembri sa pôvodne očakávali štyri. To odráža pretrvávajúcu odolnosť americkej ekonomiky, ktorá rástla počas prvých troch štvrtkov priemerne o 2,6 % a podobný výsledok sa očakáva aj za posledný štvrtrok. Pracovný trh bol stabilný a posledné zverejnené dáta ukázali mieru celkovej inflácie v USA na zvýšených 2,7 % medziročne, pričom jadrová inflácia zostala nezmenená na úrovni 3,3 %. Európska centrálna banka v priebehu štvrtroka tiež znížila sadby, pričom hlavná refinančná sadzba bola na konci obdobia na 3,15 %. Holubičí postoj centrálnej banky pokračuje a ďalší smer menovej politiky je jasný. Navyše Nemecko a Francúzsko zápasí s politickou nestabilitou v období hroziacej obchodnej vojny s USA. Hospodársky rast v regióne je naďalej slabý. HDP eurozóny v treťom štvrtroku medziročne vzrástlo o 0,9 %, čo predstavuje mierne zlepšenie oproti 0,5 % rastu v druhom štvrtroku. Miera inflácie dosahovala v decembri v menovej únii 2,4 % medziročne.. Napriek tomu, že akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali za posledný štvrtrok v dolárovom vyjadrení marginálny pokles o 0,1 %, americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,4 %. Očakávané vyššie sadzby a nárast zadlženia poslali výnos 10-ročných amerických štátnych dlhopisov ku koncu decembra nahor ku 4,6 %, a tak cena dlhopisov zaznamenala pokles za uplynulý kvartál. Prognóza nižších úrokových sadzieb nepomohla európskym štátnym dlhopisom, na ktoré negatívne dolieha politická nestabilita a rovnako skončili v mínuse. Naopak, darilo sa európskym a americkým podnikovým dlhopisom neinvestičného stupňa, ktoré podporili nižšie kreditné prírážky a zaznamenali rast o 1,7 % resp. 0,2 %. Poslednému štvrtroku výrazne dominoval americký dolár, ktorý posilnil voči hlavným svetovým menám. Oproti euru na úroveň 1,04 EUR/USD.

* zdroj: Erste Asset Management

Investičné rozhodnutia

Azda najdôležitejšia udalosť roka, americké voľby, je za nami. Z pripravovaných krokov Trumpovej administratívy v podobe nižšieho daňového zaťaženia, obmedzenej regulácie a ochranných ciel by mohli ťažiť americké podniky. No zároveň tieto opatrenia zvýšili očakávania, že Fed bude možno nútený udržiavať úrokové sadzby na vyššej úrovni dlhšie a navrhovaná politika okrem zvýšenia zadlženia USA prinesie pravdepodobne inflačné tlaky. Finančné trhy naďalej nedostatočne zohľadňujú dlhodobé riziká, ako sú rastúca inflácia, zvyšovanie verejného dlhu a potenciálne obchodné vojny, čo ich robí zraniteľnými voči negatívnym zmenám. Vzhľadom na tieto faktory sme sa rozhodli v závere roka ponechať alokáciu fondu nezmenenú a zachovať širokú diverzifikáciu. V dlhopisovej zložke preferujeme podnikové dlhopisy v neinvestičnom stupni ratingu z Európy a Ázie spolu so štátnymi dlhopismi rozvíjajúcich sa krajín. Akciové trhy zostávajú atraktívne, no vysoké ocenenia a pretrvávajúce riziká nás vedú k opatrnému prístupu, a preto sme akciovú zložku ponechali mierne podváženú.

Stojí za povšimnutie

Americké index S&P 500, Dow Jones, Russell 2000 a aj nemecký DAX vytvorili nové historické maximá.

Akciový index S&P 500 si pripísal druhý rok v rade so ziskom viac ako 20 %.

Výnosy francúzskych štátnych 10-ročných dlhopisov sa dostali prvýkrát v histórii na úroveň porovnateľných gréckych dlhopisov.

Cena kávy na 50 ročných historických maximách.

Izrael a Libanon urobili prvý krok na ceste k upokojeniu situácie na Blízkom východe a v decembri sa dohodli na 60 dňovom prímerí.

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 Erste Private Banking Conservative 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.