

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 4. ŠTVRŤROK 2025

Tematické investovanie do globálnych akcií. Portfólio fondu tvoria akciové investície vybrané na základe vyváženej kombinácie dvoch tém, zameraných na budúcnosť aj aktuálnu ekonomiku:

- o **megatrendy** – dlhodobé zmeny ekonomického a sociálneho prostredia so silným vplyvom na svet
- o **faktory** – parametre, ktoré odrážajú kvantifikovateľné charakteristiky firiem a vývoj cien ich akcií

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	akciový
ISIN	SK3110000344
Vznik fondu	28. júl 2005
Čistá hodnota aktív k 31.12.2025	206,7 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 5 rokov



Tretí kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Jána Beňáka



Aj posledný kvartál roka bol pre globálne akciové trhy pozitívny. Fond budúcnosti si počas kvartálu polepšil o 3,3%. Cesta k ziskom ale nebola jednoduchá. Počas októbra pokračoval pozitívny sentiment vzhľadom na neutíchajúci prílev

pozitívnych informácií ohľadom umelej inteligencie. Firmy sa predbiehali v oznamovaní nových investícií s cieľom nájsť si partnerov pre ďalšiu spoluprácu.

Napríklad AMD a OpenAI oznámili viacročný plán na preinvestovanie 300 miliárd dolárov. Na pozadí tejto pozitívnej situácie ale prebiehal najdlhší „government shutdown“, teda zastavenie financovania federálnej vlády kvôli absencii federálneho rozpočtu. Ten skončil až po 43 dňoch. November, kedy sme nemali kvôli nefunkčným federálnym úradom takmer žiadne správy z najväčšej ekonomiky sveta, tak mal zmiešanú výkonnosť.

V decembri, aj napriek zníženiu sadzieb americkou centrálnou bankou o 25 bázických bodov, nedokázalo na americké trhy prísť výraznejšie oživenie. Naopak, darilo sa európskym akciám kvôli optimizmu ohľadom rokovaní o mieri medzi Ukrajinou a Ruskom. Celkovo teda kvartál priniesol pre trhy zisky ale tie boli skôr záležitosťou októbra.

Stojí za povšimnutie

Americký akciový index S&P 500 počas roka 2025 vzrástol o takmer 16%.

Eurový investor ale vzhľadom na posilnenie eura videl zhodnotenie v eurách len na úrovni 2,6%.

Akcie rozvíjajúcich sa krajín (emerging markets) si polepšili v minulom roku o 30%. Ide o ich najlepšie zhodnotenie voči vyspelým trhom od roku 2017.

Investor ale v eurovom vyjadrení zarobil len polovicu z toho kvôli posilneniu eura.

Cena zlata ako aj striebra dosiahla nové historické maximá.

Najvýznamnejšie vplyvy

Vývoj fondu neovplyvňuje iba dianie na finančných trhoch, ale aj mnoho externých faktorov, ako napr. politická situácia, hospodárske ukazovatele, celkové ekonomické prostredie, vedecký výskum, spoločenské dianie, a pod. Ktoré z týchto vplyvov zohrali v štvrtom štvrťroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Krajiny: Španielsko, Dánsko	Krajiny: Nemecko, Francúzsko	Umelá inteligencia	Obchodná politika USA
Sektory: Základná spotreba, Sieťové odvetvia	Sektory: Financie, Dodatočná spotreba	Možnosť prímeria na Ukrajine	Politika D. Trumpa

Investičné rozhodnutia

Počas kvartálu sme plne implementovali novú stratégiu fondu kombinujúcu megatrendy a faktorové investície.

Aktuálna faktorová expozícia je v fáze value, teda nakupuje lacnejšiu časť globálneho akciového trhu. V priebehu kvartálu bola expozícia stabilná.

V prípade megatrendov sme urobili niekoľko zmien v alokácii vrátane nákupu akcií ako Adidas, Palo Alto, CrowdStrike, Netflix, Spotify, Eli Lilly a SAP. Nákupy sme financovali predajmi akcií Telenor, Electronic Arts, PayPal, Fiserv, ZTO, Nidec, Enersys, Sunrun, Symrise, Tomra, Straumann a Adobe.

ĎALŠIE INFORMÁCIE O FONDE

- [WEB](#)
- [MESAČNÁ SPRÁVA](#)



ČÍTAJTE NAŠE BLOGY

- [BLOG - ERSTE ASSET MANAGEMENT](#)



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 Fond budúcnosti 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 emisii 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 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.