

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 4. ŠTVRŤROK 2025

Portfólio fondu tvoria globálne **akciové investície, predovšetkým z vyspelých krajín**. Jednotlivé tituly sú vyberané spomedzi viac ako **3000 spoločností z celého sveta** na základe analýzy ich obchodného modelu, zo všetkých hospodárskych sektorov. Fond sa zameriava **na inovatívne odvetvia a akcie spoločností s nadštandardným potenciálom výnosu**.

Základné údaje o fonde	
Typ fondu	akciový
ISIN	SK3110000377
Vznik fondu	2. apríl 2007
Čistá hodnota aktív k 31.12.2025	1 088,1 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 5 rokov



Tretí kvartál pohľadom portfólio manažera fondu Jána Beňáka



Aj posledný kvartál roka bol pre globálne akciové trhy pozitívny. Fond maximalizovaných výnosov si počas kvartálu polepšil o 1,35 %. 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: Dánsko, Nemecko	Krajiny: Singapur, Uruguay	Umelá inteligencia	Obchodná politika USA
Sektory: Zdravotníctvo, Priemysel	Sektory: Dodatočná spotreba, Materiály	Možnosť prímeria na Ukrajine	Politika D. Trumpa

Investičné rozhodnutia

Počas kvartálu sme pokračovali vo vyhľadávaní zaujímavých príležitostí na obchodovanie. Kúpili sme akcie firiem CRH, Mercadolibre, Sea a predali akcie firiem Equinix, Fiserv, Zoetis a Home Depot.

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 maximalizovaných výnosov 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. 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.