

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 4. ŠTVRŤROK 2025

Portfólio tvorí mix akciových a dlhopisových investícií z celého sveta. Podiel akcií (max. 30 %) a dlhopisov (nie je obmedzený) sa mení podľa vývoja na trhoch a investičných výhľadov. Prevažnú časť fondu tvoria investície klasifikované správcovskou spoločnosťou ako udržateľné, vylúčené sú štáty a spoločnosti, ktoré ESG kritériá nespĺňajú.

Základné údaje o fonde

Typ fondu	zmiešaný
ISIN	SK3000001261 / SK3000001170
Vznik fondu	31. marec 2021
Čistá hodnota aktív k 31.12.2025	104,2 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 4 roky

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



Vyplatený hrubý výnos na jeden podiel:
2022: 0,01 Eur; 2024: 0,015 Eur

Štvrtý kvartál pohľadom portfólio manažérov fondu Dušana Šedíka a Adama Dzurňáka.

Finančné trhy nadviazali aj na konci roka na pozitívny trend z druhej polovice roka. Tento vývoj podporila kombinácia zmiernujúceho sa obchodného napätia okolo amerických importných ciel, solídneho rastu firemných ziskov, ústupu inflačných tlakov a očakávaní, že americký Fed bude pokračovať v znižovaní sadzieb. Určité vyostrenie obchodného napätia však nastalo na začiatku októbra medzi USA a Čínou, ktorá sprísnila exporty vzácnych zemín a americká strana pohrozila protopatreniami. V závere mesiaca sa americký a čínsky prezident stretli a po obchodných rokovaniach oznámili novú jednoročnú obchodnú dohodu. V októbri zasadla americký Fed, ktorý znížil úrokovú sadzbu o štvrt percentuálneho bodu a rovnako tak urobil aj v decembri. Celkovo tak americká centrálna banka znížila úrokové sadzby tri zasadnutia po sebe do pásma 3,5 – 3,75 %. Dôvodom bola ustupujúca inflácia, ale najmä zhoršenie na trhu práce, kde vzrástla miera nezamestnanosti. Aj keď Fed nedisponoval najaktuálnejšími makrodátami z dôvodu tzv. shutdownu, teda obmedzenia fungovania niektorých federálnych úradov z dôvodu neschválenia rozpočtu na ďalšie obdobie. Celkovo táto situácia trvala od začiatku októbra rekordných 43 dní. V inej situácii je ECB, ktorá ponechala depozitnú úrokovú sadzbu na 2 % už štvrté zasadnutie v rade. Miera inflácie je blízko inflačného cieľa a ekonomika pokračuje v raste podporenom nedávno oznámenými stimulmi do obrany a infraštruktúry. Spomedzi hlavných centrálnych bánk vyčnieva japonská centrálna banka, ktorá v prostredí zvýšenej inflácie zvýšila v decembri úrokové sadzby z 0,5 na 0,75 % a signalizovali ďalšie možné zvyšovanie v budúcom roku. Na to reagovali japonské štátne

dlhopisy, ktorých výnosy vystúpili na najvyššie úrovne za posledné desaťročia. Výnosová krivka na amerických štátnych dlhopisoch klesala na kratšom konci, zatiaľ čo výnos na dlhších splatnostiach rástol, čo zvýraznilo strmú výnosovú krivku. Na európskych štátnych dlhopisoch prekonal krajiny periférie jadro eurozóny. Výnosy na nemeckých štátnych dlhopisoch rástli naprieč splatnosťami z dôvodu nárastu zadlženia. Politická neistota vo Francúzsku zvýšila výnos aj na tamojších štátnych dlhopisoch. Kladné zhodnotenie zaznamenali európske aj americké podnikové dlhopisy investičného aj neinvestičného stupňa. Pozitívny sentiment, solídne podnikové výsledky a pokračujúci AI boom podporil akciové trhy a akciové indexy v mnohých prípadoch vytvorili nové historické maximá. Počas štvrtého kvartálu vzrástli akcie rozvinutých trhov o 3,2 %, no akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali ešte vyšší nárast o 4,8 % v dolárovom vyjadrení. Trhu však dominovali komodity. Napriek negatívne vývoju cien energetických komodít potiahol výrazný rast vzácnych a priemyselných kovov nahor celý Bloomberg Commodity Index, ktorý uzatvoril štvrtý kvartál o 5,9 % vyššie v USD.

Stojí za povšimnutie

Americký index S&P 500 dosiahol už tretí rok za sebou dvojciferný percentuálny rast v USD.

Nemecký akciový index DAX si medziročne polepšil +23 %.

Cena zlata v rovnakom období vzrástla v dolárovom vyjadrení +60 %.

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
Americké dlhopisy s vysokým výnosom	Štátne dlhopisy	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Inflačné riziká
Americké dlhopisy s ratingom AAA	Európske dlhopisy s ratingom AAA	Nárast produktivity práce	Oslabujúci trh práce v USA
Akcie – Priemysel, Verejné služby, IT	Akcie – Dodatočná spotreba	Fiškálne stimuly	Geopolitické riziká

Investičné rozhodnutia

Spoločnostiam pôsobiacich v sektore udržateľných technológií a obnoviteľných energií sa v závere roka darilo priaznivo. Rástli vďaka pokračujúcemu poklesu úrokových sadzieb, silnému dopytu po riešeníach podporujúcich energetickú transformáciu a postupnému oživovaniu investičnej aktivity v zelených projektoch. Hoci sektor zostal citlivý na volatilitu cien komodít a politické diskusie o dodatočných podporných schémach, celkovo zakončili štvrťrok, ako aj celý rok v pozitívnom trende. V akciovej zložke sme počas uplynulých mesiacov využili priaznivý vývoj a pristúpili k realizácii časti ziskov na vybraných pozíciách v informačných technológiách, priemysle. Naopak, navýšili sme expozíciu vo verejných službách a vo finančnom sektore v záujme väčšej stability v portfóliu. Dlhopisová zložka prešla v minulom kvartáli optimalizáciou zameranou na zvýšenie výnosnosti portfólia v rámci ktorej sme odpredali pozície, s krátkou duráciou, ktorých cena vzhľadom na nižšie úrokové sadzby narástla najviac. Takto upravené portfóliové nastavenie sme udržali až do konca štvrťroka, vrátane preferencie dlhšej durácie a nižšej váhy USD pozícií. V priebehu obdobia sme navyše redukovali aj podiel kanadských dlhopisov.

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 zodpovedného investovania 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. 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. Investičnou politikou fondu nie je kopírovanie indexu.