

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 3. 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:

- **megatrendy** – dlhodobé zmeny ekonomického a sociálneho prostredia so silným vplyvom na svet
- **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 30.9.2025	196,19 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 5 rokov



Tretí kvartál pohľadom portfólio manažéra fondu Jána Beňáka



Akciové trhy zaznamenali v treťom štvrtroku opäť pozitívnu výkonnosť. Výborná výsledková sezóna a tiež očakávanie zníženia úrokových sadzieb Fedom pomohli akciám.

Počas prvých týždňov administratívy prezidenta Trumpa sme videli jeho snahu o zmeny v oblasti obchodnej politiky. Recipročné clá a obavy z obchodných vojen boli na dennom poriadku. V treťom kvartáli sa ale Trump v tejto oblasti upokojil a eskaláciu obchodných vojen sme nevideli.

Svoju pozornosť americký prezident zameral na šéfa centrálnej banky Powella. Takmer na dennej báze Trump útočil na prezidenta Fedu a snažil sa ho donútiť k zníženiu úrokových sadzieb. Slabnúci trh práce ale naznačoval, že Fed nebude dlho váhať so znížením sadzieb. Už v auguste na konferencii centrálnych bankárov v Jackson Hole komunikoval prezident Powell, že možno bude potrebné sadzby znížiť. Očakávania sa stali skutočnosťou v septembri, kedy boli sadzby znížené o 25 bázických bodov.

Na pozadí tejto „vojny“ sme videli výbornú výsledkovú sezónu v US. Firmy, hlavne tie zo skupiny Magnificent 7, výrazne prekonal očakávania ziskov a poslali akcie na nové historické maximá. Akcie v indexe S&P 500 zaznamenali rast ziskov o 11% voči očakávaniam rastu o 4%. Akcie európskych firiem napriek optimizmu zo začiatku roka videli rast ziskov len o 5% na ročnej báze.

Vďaka výborným výsledkom dosiahli US akcie nové historické maximá. Podobne sme videli aj

nové maximá na európskych, britských, japonských alebo kórejských akciách.

Z korporátneho sektora zaujal hlavne dizajner čipov Nvidia, ktorý sa stal najhodnotnejšou firmou sveta. Trhová kapitalizácia dokonca prekonal po prvý krát v histórii úroveň 4 bilióny dolárov.

Zaujali tiež fúzie a akvizície firiem, ako napríklad prevzatie Warner Brothers od Paramount Skydance za 60 mld dolárov alebo spojenie Union Pacific a Norfolk Southern za 85 miliárd dolárov.

Stojí za povšimnutie

Americký akciový index S&P 500 zaznamenal najlepší september od roku 2010.

Index S&P 500 rastie už päť mesiacov v rade za sebou, pričom v každom si polepšil o viac ako 1,9%. Naposledy sme takúto sériu rastov videli v roku 1999.

Koncentrácia akcií v indexe S&P 500 dosiahla nové maximá. Váha najväčších 10 komponentov indexu tvorí až 40%.

Na trhu sme videli najväčšie prevzatie zo strany súkromnej firmy pre verejne obchodovanú spoločnosť (kúpa Electronic Arts) ako aj najväčšiu investíciu do súkromnej (investícia Nvidia do OpenAI v objeme 100 mld. USD).

Cena zlata 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 treťom štvrtroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Krajiny: Taiwan, Holandsko	Krajiny: Nemecko, Francúzsko	Umelá inteligencia	Obchodná politika USA
Sektory: IT, Komunikácie	Sektory: Zdravotníctvo, Základná spotreba	Možnosť prímeria na Ukrajine	Politika D. Trumpa

Investičné rozhodnutia

Počas tretieho kvartálu sme implementovali novú investičnú stratégiu fondu zameranú na tematické investovanie. Počíta so stopercentným podielom akcií.

Polovicu fondu tvoria akcie so zameraním na témy megatrendov. Jej cieľom je využiť potenciál trendov s masívnymi transformačnými vplyvmi, ktoré v budúcnosti radikálne zmenia svetovú ekonomiku, firmy a spoločnosť.

Druhú polovicu aktív tvoria fondy vyberajúce akcie podľa faktorov (rast/kvalita/dividendy/hodnota). Cieľom je získať expozíciu voči momentálne atraktívnym faktorom. Faktory si predstavme ako parametre vysvetľujúce výkonnosť akcií. Faktorové investovanie znižuje kolísavosť fondu a pokrýva širšie spektrum trhu.

ĎALŠIE INFORMÁCIE O FONDĚ

- [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 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 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.