

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 3. 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 30.9.2025	1 042,03 mil. Eur
Odporúčaný investičný horizont	min. 5 rokov

Vývoj ceny podielu od vzniku (Eur)



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 štvrťroku najvýznamnejšiu úlohu?

Pozitívny prínos pre fond	Negatívny dopad na fond	Príležitosti na finančných trhoch	Výzvy pre finančné trhy
Krajiny: Taiwan, Holandsko	Krajiny: Kanada, Dánsko	Umelá inteligencia	Obchodná politika USA
Sektory: Energie, Sieťové odvetvia	Sektory: Zdravotníctvo, Materiály	Možnosť prímeria na Ukrajine	Politika D. Trumpa

Investičné rozhodnutia

Počas kvartálu sme pokračovali vo vyhľadávaní zaujímavých príležitostí na obchodovanie. Kúpili sme správcu privátnych aktív KKR, japonskú priemyselnú firmu Hitachi, amerického výrobcu ťažkých strojov a turbín Caterpillar a zaistovňu Munich Re. Nákupy sme financovali predajmi akcií Ametek, Epiroc, Mowi, Sika, Cellnex, Symrise a Constellation Brands.

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.