

KVARTÁLNY INVESTIČNÝ REPORT | 3. 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 30.9.2025	110,0 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

Tretí kvartál pohľadom portfólio manažérov fondu Dušana Šedíka a Dominika Cisára,

Tretí štvrťrok sa niesol v znamení pokračujúceho rastu globálnych akciových trhov. Tento trend podporil najmä pretrvávajúci boom v oblasti umelej inteligencie, silné výsledky spoločností za druhý štvrťrok a v neposlednom rade aj očakávanie zníženia úrokových sadzieb zo strany americkej centrálnej banky (Fed). Pozitívny vývoj zaznamenali aj kreditné trhy a komodity, pričom cena zlata a striebra dosiahla historické maximá.

Napriek priaznivému sentimentu však trhy naďalej čelia výzvam v podobe vysokého ocenenia akcií, pretrvávajúcej – hoci v mnohých krajinách už spomaľujúcej – inflácii, a aj pretrvávajúcim geopolitickým rizikám.

Už v úvode štvrťroka USA uzavreli obchodné dohody s Japonskom a Európskou úniou, ktoré vstúpili do platnosti ku koncu júla. Väčšina dovozov podlieha 15 % importnému clu. Hoci sú tieto nové sadzby výrazne vyššie než priemerná úroveň pred nástupom prezidenta Trumpa, akciové trhy reagovali pozitívne a investori ocenili, že nové dohody znižujú riziko eskalácie obchodnej vojny. Ďalším impulzom bolo prvé zníženie úrokových sadzieb v USA. Slabšie údaje z trhu práce presvedčili Fed, aby znížil sadzby o 25 bps. do pásma 4 – 4,25 %. A to napriek tomu, že miera inflácie meraná cez Fedom preferovaný index výdavkov na osobnú spotrebu dosiahla v septembri 2,7 %, čo je nad 2 % inflačným cieľom centrálnej banky. V inej situácii je ECB, ktorá na poslednom zasadnutí ponechala úrokové sadzby nezmenené na 2 % v prípade depozitnej úrokovej sadzby. Môže si to dovoliť, keďže podľa jej slov je v dobrej pozícii, keď miera inflácie je na úrovni 2,2 %, teda blízko inflačného cieľa. Okrem toho, hoci sa trh práce v eurozóne v auguste mierne ochladil na 6,3 %, stále je blízko historických miním. Navyše, predstihové ukazovatele

naznačujú vyšší ako pôvodne očakávaný rast ekonomiky eurozóny nad 1 %. Očakávanie ďalšieho znížovania úrokových sadzieb vyvíjajú tlak na americký dolár, ktorý v treťom štvrťroku mierne vzrástol voči euru, no od začiatku roka výrazne stráca.

Do pozornosti investorov sa dostáva aj obava o udržateľnosť amerického verejného dlhu po tom, ako Kongres schválil návrh zákona, ktorý výrazne zvýši deficit a predĺži daňové úľavy. V očakávaní znížovania úrokových sadzieb v USA klesali výnosy amerických štátnych dlhopisov, pričom kratšie splatnosti oslabili výraznejšie než dlhšie. Dlhý koniec zostal odolnejší v prostredí fiškálnych a politických neistôt, čo viedlo k tomu, že výnosová krivka sa stala strmšou. Pozitívny vývoj zaznamenali aj podnikové dlhopisy v oboch investičných pásmach, keď kreditné prirážky v USA aj v Európe pokračovali v poklese.

Akcie rozvíjajúcich sa trhov zaznamenali za posledný štvrťrok v dolárovom vyjadrení pôsobivý rast o 10 %, podporené predovšetkým výrazným zhodnotením čínskeho akciového trhu (CSI 300 +18 %). Prekonali tak výrazne 7,4 % zhodnotenie akcií rozvinutých trhov.

Stojí za povšimnutie

Široký americký index S&P 500 a technologický Nasdaq vytvorili nové maximá.

Americký dolár poklesol voči euru od začiatku roka o 12 %.

Cena zlata prekonal na konci septembra hranicu 3 800 USD/oz.

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
Dlhopisy s ratingom AAA, Dlhopisy nadnárodných entít	Štátne dlhopisy	Pokles úrokových sadzieb	Inflačné riziká
Dlhopisy so splatnosťou do 3 rokov	Dlhopisy so splatnosťou nad 7 rokov	Pokračujúci rast v oblasti umelej inteligencie	Oslabujúci trh práce v USA
Akcie – Priemysel, Dodatočná spotreba, IT	Akcie – Materiály, Základná spotreba	Fiškálne stimuly	Geopolitické riziká

Investičné rozhodnutia

Pozitívny sentiment počas tretieho štvrťroka sa priaznivo odrazil aj na spoločnostiach pôsobiach v segmente udržateľných technológií. Vo všeobecnosti sa to prejavilo poklesom výnosov v prípade dlhopisových investícií no nárastom ich cien a taktiež rastom cien akcií, hoci vývoj sa líšil naprieč jednotlivými spoločnosťami a sektormi. V rámci akciovej zložky sme v uplynulých mesiacoch využili túto príležitosť a realizovali sme časť ziskov na vybraných pozíciách v sektore priemyslu a materiálov. Naopak, zvýšili sme pozíciu v segmente verejných služieb. Dlhopisová zložka prešla optimalizáciou zameranou na zvýšenie výnosnosti portfólia v rámci ktorej sme odpredali pozície, s krátkou duráciou, ktorých cena vzhľadom na nižšie úrokové sadzby narástla najviac. Zároveň sme do portfólia nakúpili dlhopisy s vyššou duráciou, ktorých cena bola znižovaním sadzieb ovplyvnená miernejšie. Z hľadiska sektorového rozloženia zostala dlhopisová zložka takmer nezmenená, no ponížili sme alokáciu v dolárových pozíciách.

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.